



Société anonyme au capital de 504.912,30 euros  
Siège social : Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 Paris La Défense Cedex, France  
377 550 249 R.C.S. Nanterre

**DOCUMENT D'EXEMPTION A L'OBLIGATION DE PUBLIER UN PROSPECTUS  
ETABLI A L'OCCASION DE L'APPORT EN NATURE DES ACTIONS DE Q\_PERIOR  
HOLDING AG PAR LES ACTIONNAIRES DE Q\_PERIOR A WAVESTONE ET DE  
L'ADMISSION AUX NEGOCIATIONS DES ACTIONS ORDINAIRES A EMETTRE PAR  
WAVESTONE EN REMUNERATION DE L'APPORT**

Conformément à l'article L.621-8 IV du Code monétaire et financier et à l'article 212-34 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** »), le présent document d'exemption valant dispense de prospectus (le « **Document d'Exemption** ») est mis à disposition du public préalablement à l'assemblée générale mixte des actionnaires de la société Wavestone (« **Wavestone** » ou la « **Société** ») devant se réunir sur première convocation le 5 décembre 2023 en vue d'approuver l'apport en nature par les actionnaires de Q\_PERIOR<sup>1</sup> (les « **Apporteurs** ») d'actions de la société Q\_PERIOR Holding AG (la « **Société Apportée** » ou « **Q\_PERIOR** ») à Wavestone et la réalisation de l'augmentation de capital de Wavestone en rémunération de cet apport.

L'avis de réunion valant convocation de l'assemblée générale mixte des actionnaires de la société Wavestone a été publié au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires en date du 30 octobre 2023.

Le Document d'Exemption incorpore par référence le document d'enregistrement universel 2022/2023 de Wavestone, déposé auprès de l'AMF le 13 juillet 2023 sous le numéro D.23-0602 (le « **Document d'Enregistrement Universel de Wavestone** »).

Une table de correspondance est fournie dans le Document d'Exemption afin de permettre de retrouver facilement les informations incorporées par référence.

Des exemplaires du Document d'Exemption sont disponibles sans frais, au siège social de Wavestone, situé Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 Paris La Défense Cedex, France, ainsi qu'en version électronique sur le site internet de Wavestone ([www.wavestone.com](http://www.wavestone.com)).

---

<sup>1</sup> Il est précisé que l'ensemble des actionnaires de Q\_PERIOR apporteront leurs actions à la Société, à l'exception de deux actionnaires de Q\_PERIOR qui seront uniquement cédants.

Conformément au point 1.5 de l'Annexe 1 du Règlement Délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020 complétant le Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations à inclure au minimum dans le document à publier afin de bénéficier d'une exemption à l'obligation de publier un prospectus, il est précisé que :

- le Document d'Exemption ne constitue pas un prospectus au sens du Règlement (UE) 2017/1129 ;
- le Document d'Exemption n'a pas été soumis à l'examen et à l'approbation de l'AMF, autorité compétente concernée au sens de l'article 20 du Règlement (UE) 2017/1129.

## DEFINITIONS

Dans ce Document d'Exemption :

<b>Accord de Rapprochement</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Actions Nouvelles</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 4.3.1 du document d'Exemption ;
<b>AMF</b>	désigne l'Autorité des marchés financiers ;
<b>Apport</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Apporteurs</b>	désigne l'ensemble des actionnaires de Q_PERIOR qui apporteront leurs actions de Q_PERIOR dans le cadre de l'Apport ;
<b>Assemblée Générale Mixte</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.3.1 du Document d'Exemption ;
<b>Assurance de GAP</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Autorisation</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.2.3 du Document d'Exemption ;
<b>Cession</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>CMPC</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.6.1.2 du Document d'Exemption ;
<b>Comité Ad Hoc</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 5.4.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Commissaire aux Apports</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.3.2 du Document d'Exemption ;
<b>Concert</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;

<b>Consolidated Special Purpose Financial Statements</b>	Etats financiers de Q_Perior au 31 mars 2023 et pour la période du 1 <sup>er</sup> avril 2022 au 31 mars 2023 (ayant fait l'objet d'une revue limitée par l'auditeur indépendant de Q_PERIOR) établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne aux fins de l'élaboration des Informations Financières Pro Forma <sup>2</sup> ;
<b>Constituants</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Date de Réalisation de l'Apport</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.2.3 du Document d'Exemption ;
<b>DCF</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.6.1.2 du Document d'Exemption ;
<b>DDM</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.6.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Document d'Exemption</b>	désigne le présent document d'exemption ;
<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>	désigne le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone déposé auprès de l'AMF le 13 juillet 2023 sous le numéro D.23-0602 ;
<b>Fraction en Numéraire du Prix de la Transaction</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Fraction en Titres du Prix de la Transaction</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Fiduciaire</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Fiducie</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>GAP</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Groupe</b>	désigne la Société et ses filiales consolidées prises dans leur ensemble ;
<b>Groupe 7B</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 5.4.1.1 du Document d'Exemption ;

---

<sup>2</sup> Pour rappel, les états financiers de Q\_PERIOR étaient historiquement établis au 31 décembre et en normes comptables allemandes.

<b>Groupe Q_PERIOR</b>	désigne Q_PERIOR et ses filiales consolidées prises dans leur ensemble ;
<b>IFRS</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 2.1.5.2 du Document d'Exemption ;
<b>Informations Financières Pro Forma</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 5.6.1 du Document d'Exemption ;
<b>Membres du Comité Ad Hoc</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 5.4.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Membres Indépendants</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 5.4.2.2 du Document d'Exemption ;
<b>Membres Q_PERIOR</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 5.4.2.2 du Document d'Exemption ;
<b>Membres Salariés</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 5.4.2.2 du Document d'Exemption ;
<b>Pacte</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.2.3 du Document d'Exemption.
<b>Plan d'Affaires Q_PERIOR</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.6.1.3 du Document d'Exemption
<b>Plan d'Affaires Wavestone</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.6.1.2 du Document d'Exemption
<b>Prix de la Transaction</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Protocole d'Intention</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Q_PERIOR</b>	désigne Q_PERIOR Holding AG, une société de droit allemand au capital de 1.448.330 euros dont le siège social est situé Leopoldstr. 28a, 80802 Munich (Allemagne), immatriculée au registre du commerce et des sociétés locales de Munich sous le numéro HRB 190228 ;
<b>Rapprochement (ou Opération)</b>	signifie le rapprochement entre Wavestone et Q_PERIOR résultant de la réalisation de l'Apport ;
<b>Règlement (UE) 1606/2002</b>	désigne le règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales ;

<b>Règlement (UE) 2017/1129</b>	désigne le règlement (UE) n° 2017/1129 du Parlement Européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE ;
<b>Règlement délégué (UE) 2021/528</b>	désigne le règlement délégué (UE) n° 2021/528 du 16 décembre 2020 complétant le Règlement (UE) n° 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations à inclure au minimum dans le document à publier afin de bénéficier d'une exemption à l'obligation de publier un prospectus dans le cadre d'une offre publique d'acquisition par voie d'offre publique d'échange, d'une fusion ou d'une scission ;
<b>Règlement (UE) 596/2014</b>	désigne le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif aux abus de marché) et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission ;
<b>Représentant 7B</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 5.4.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Société</b>	désigne Wavestone ;
<b>Société Apportée</b>	désigne Q_PERIOR Holding AG ;
<b>SOTP</b>	acronyme anglais pour <i>Sum-of-the-Parts</i> désignant une méthode d'évaluation décrite au paragraphe 3.2.6.1.3 du Document d'Exemption
<b>Statuts</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.2.5 du Document d'Exemption ;
<b>Traité d'Apport</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.2.2 du Document d'Exemption ;
<b>Transaction</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.1.1 du Document d'Exemption ;
<b>Waivers Bancaires</b>	a le sens qui lui est attribué au paragraphe 3.2.2.3 du Document d'Exemption ;

**Wavestone**

désigne Wavestone, société anonyme au capital de 504.912,30 euros, ayant son siège social Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 Paris La Défense Cedex, France, immatriculée sous le numéro 377 550 249 R.C.S. Nanterre.

## TABLE DES MATIERES

*Document d'Exemption établi conformément à l'Annexe 1 du Règlement Délégué (UE) n°2021/528 du  
16 décembre 2020*

<b>TABLE DES MATIERES .....</b>	<b>8</b>
<b>1. PERSONNES CHARGEES D'ETABLIR LE DOCUMENT D'EXEMPTION, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS ET RAPPORT D'EXPERTS .....</b>	<b>13</b>
<b>1.1 Identification des personnes chargées d'établir le Document d'Exemption .....</b>	<b>13</b>
<b>1.1.1 Pour Wavestone .....</b>	<b>13</b>
<b>1.1.2 Pour Q_PERIOR .....</b>	<b>13</b>
<b>1.2 Déclaration de responsabilité .....</b>	<b>13</b>
<b>1.2.1 Pour Wavestone .....</b>	<b>13</b>
<b>1.2.2 Pour Q_PERIOR .....</b>	<b>13</b>
<b>1.3 Déclaration ou rapport d'experts .....</b>	<b>14</b>
<b>1.4 Informations provenant d'un tiers .....</b>	<b>14</b>
<b>1.5 Déclarations réglementaires .....</b>	<b>14</b>
<b>2. INFORMATIONS SUR L'EMETTEUR ET SUR LA SOCIETE VISEE, LA SOCIETE ACQUISE OU LA SOCIETE SCINDEE .....</b>	<b>15</b>
<b>2.1 Pour Wavestone, société bénéficiaire de l'Apport .....</b>	<b>15</b>
<b>2.1.1 Informations générales .....</b>	<b>15</b>
2.1.1.1 <i>Dénomination, siège social, date de constitution, législation, forme et identifiant d'entité juridique .....</i>	<i>15</i>
2.1.1.2 <i>Contrôleurs légaux des comptes .....</i>	<i>15</i>
<b>2.1.2 Aperçu des activités .....</b>	<b>16</b>
2.1.2.1 <i>Principales activités .....</i>	<i>16</i>
2.1.2.2 <i>Evènements importants concernant les activités .....</i>	<i>16</i>
2.1.2.3 <i>Principaux marchés .....</i>	<i>23</i>
<b>2.1.3 Investissements .....</b>	<b>23</b>
<b>2.1.4 Gouvernance d'entreprise .....</b>	<b>23</b>
2.1.4.1 <i>Organes d'administration et de direction .....</i>	<i>23</i>
2.1.4.2 <i>Identité des principaux actionnaires .....</i>	<i>24</i>
2.1.4.3 <i>Nombre de salariés .....</i>	<i>24</i>
<b>2.1.5 Informations financières .....</b>	<b>25</b>
2.1.5.1 <i>Etats financiers annuels pour les douze mois précédents la publication du Document d'Exemption .....</i>	<i>25</i>
2.1.5.2 <i>Normes comptables .....</i>	<i>25</i>
2.1.5.3 <i>Changements significatifs de la situation financière survenus depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers audités ou des informations financières intermédiaires ont été publiés .....</i>	<i>25</i>



2.1.5.4	<i>Rapport de gestion visé aux articles 19 et 29 de la directive 2013/34/UE</i> .....	26
<b>2.1.6</b>	<b>Procédures judiciaires et d'arbitrage</b> .....	26
<b>2.1.7</b>	<b>Résumé des informations rendues publiques au titre du Règlement (UE) 596/2014 du Parlement européen et du Conseil</b> .....	26
<b>2.2</b>	<b>Pour Q_PERIOR, la Société Apportée</b> .....	<b>27</b>
<b>2.2.1</b>	<b>Informations générales</b> .....	27
2.2.1.1	<i>Dénomination, siège social, date de constitution, législation, forme et identifiant d'entité juridique</i> .....	27
2.2.1.2	<i>Contrôleurs légaux des comptes</i> .....	28
<b>2.2.2</b>	<b>Aperçu des activités</b> .....	28
2.2.2.1	<i>Principales activités</i> .....	28
2.2.2.2	<i>Évènements importants concernant les activités</i> .....	28
2.2.2.3	<i>Principaux marchés</i> .....	28
2.2.2.4	<i>Aperçu de l'activité de Q_PERIOR au cours du semestre</i> .....	29
<b>2.2.3</b>	<b>Investissements</b> .....	29
<b>2.2.4</b>	<b>Gouvernance d'entreprise</b> .....	30
2.2.4.1	<i>Organes d'administration et de direction</i> .....	30
2.2.4.2	<i>Identité des principaux actionnaires</i> .....	31
2.2.4.3	<i>Nombre de salariés</i> .....	32
<b>2.2.5</b>	<b>Informations financières</b> .....	32
2.2.5.1	<i>États financiers annuels pour les douze mois précédents la publication du Document d'Exemption</i> .....	32
2.2.5.2	<i>Normes comptables</i> .....	32
2.2.5.3	<i>Changements significatifs de la situation financière survenus depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers audités ou des informations financières intermédiaires ont été publiés</i> .....	32
2.2.5.4	<i>Rapport de gestion visé aux articles 19 et 29 de la directive 2013/34/UE</i> .....	32
<b>2.2.6</b>	<b>Procédures judiciaires et d'arbitrage</b> .....	32
<b>2.2.7</b>	<b>Résumé des informations rendues publiques au titre du Règlement (UE) 596/2014 du Parlement européen et du Conseil</b> .....	32
<b>3.</b>	<b>DESCRIPTION DE LA TRANSACTION</b> .....	<b>33</b>
<b>3.1</b>	<b>Objet et objectifs de la Transaction</b> .....	<b>33</b>
<b>3.1.1</b>	<b>Contexte et présentation de la Transaction</b> .....	33
<b>3.1.2</b>	<b>Intérêt de la Transaction</b> .....	38
3.1.2.1	<i>Wavestone et Q_PERIOR : deux acteurs de référence dans le conseil</i> .....	39
3.1.2.2	<i>L'acquisition de Q_PERIOR : un projet permettant l'émergence d'un nouvel acteur du conseil avec un fort potentiel de croissance</i> .....	40
3.1.2.3	<i>Une opération créatrice de valeur grâce à un modèle de développement tourné vers la croissance</i> .....	40

<b>3.2</b>	<b>Conditions de la Transaction</b> .....	<b>41</b>
<b>3.2.1</b>	<b>Structure de la Transaction</b> .....	<b>41</b>
<b>3.2.2</b>	<b>Contexte et aspects juridiques de l'Apport</b> .....	<b>42</b>
3.2.2.1	<i>Dates des réunions des organes de gouvernance ayant arrêté l'opération d'Apport</i> .....	42
3.2.2.2	<i>Régime juridique de l'Apport</i> .....	42
3.2.2.3	<i>Date de Réalisation de l'Apport d'un point de vue juridique - Conditions suspensives</i> .....	42
3.2.2.4	<i>Date de dépôt du Traité d'Apport au Tribunal de commerce</i> .....	46
3.2.2.5	<i>Principales modifications envisagées des statuts de Wavestone</i> .....	46
3.2.2.6	<i>Avis des instances représentatives du personnel</i> .....	46
3.2.2.7	<i>Régime fiscal applicable à l'Apport</i> .....	46
3.2.2.8	<i>Calendrier indicatif de l'Apport</i> .....	47
<b>3.2.3</b>	<b>Contrôle de l'Apport</b> .....	<b>47</b>
3.2.3.1	<i>Dates des organes sociaux appelés à approuver l'Apport</i> .....	47
3.2.3.2	<i>Commissaire aux Apports</i> .....	47
<b>3.2.4</b>	<b>Rémunération de l'Apport</b> .....	<b>48</b>
3.2.4.1	<i>Augmentation de capital</i> .....	48
3.2.4.2	<i>Date de jouissance</i> .....	48
3.2.4.3	<i>Date de négociabilité – Date d'admission à la cote – Code ISIN</i> .....	48
<b>3.2.5</b>	<b>Comptabilisation de l'Apport</b> .....	<b>49</b>
3.2.5.1	<i>Désignation et valeur des actifs apportés et des éléments de passif pris en charge</i> .....	49
3.2.5.2	<i>Actifs Apportés</i> .....	49
3.2.5.3	<i>Passifs Apportés</i> .....	49
3.2.5.4	<i>Réévaluation et réajustements effectués entre la valeur d'Apport et la valeur comptable</i> .....	49
3.2.5.5	<i>Expertise de la valeur de l'Apport</i> .....	49
<b>3.2.6</b>	<b>Evaluation de l'Apport</b> .....	<b>50</b>
3.2.6.1	<i>Evaluation de l'Apport</i> .....	50
3.2.6.1.1	<i>Evaluation de la transaction</i> .....	50
3.2.6.1.2	<i>Evaluation de Wavestone</i> .....	50
3.2.6.1.3	<i>Evaluation de l'apport en nature des actions de Q_PERIOR</i> .....	55
3.2.6.2	<i>Rémunération de l'Apport</i> .....	59
<b>3.3</b>	<b>Facteurs de risques liés à la Transaction</b> .....	<b>61</b>
<b>3.4</b>	<b>Conflits d'intérêts</b> .....	<b>64</b>
<b>3.5</b>	<b>Contrepartie de l'Offre</b> .....	<b>64</b>
<b>4.</b>	<b>TITRES DE CAPITAL OFFERTS AU PUBLIC OU ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UN MARCHE REGLEMENTE AUX FINS DE LA TRANSACTION</b> .....	<b>65</b>
<b>4.1</b>	<b>Facteurs de risque liés aux titres de capital</b> .....	<b>65</b>
<b>4.2</b>	<b>Déclaration sur le fonds de roulement net</b> .....	<b>67</b>

<b>4.3</b>	<b>Informations sur les titres de capital destinés à être offerts et/ou admis à la négociation</b>	<b>67</b>
<b>4.3.1</b>	<b>Nature, catégorie, devise d'émission et date de jouissance des valeurs mobilières admises à la négociation</b>	<b>67</b>
<b>4.3.2</b>	<b>Résolutions, autorisations et approbations en vertu desquelles les valeurs mobilières seront créées et/ou émises</b>	<b>67</b>
<b>4.3.3</b>	<b>Restrictions à la libre négociabilité des valeurs mobilières</b>	<b>67</b>
<b>4.3.4</b>	<b>Réglementation française en matière d'offres publiques</b>	<b>68</b>
<b>4.4</b>	<b>Admission à la négociation et modalités de négociation</b>	<b>68</b>
<b>4.4.1</b>	<b>Admission à la négociation</b>	<b>68</b>
<b>4.4.2</b>	<b>Place de cotation</b>	<b>68</b>
<b>4.4.3</b>	<b>Engagement de liquidité, placement et prise ferme</b>	<b>68</b>
<b>4.4.4</b>	<b>Convention de blocage – Engagement d'abstention et/ou de conservation</b>	<b>69</b>
<b>4.5</b>	<b>Dilution</b>	<b>69</b>
<b>4.5.1</b>	<b>Incidence de la Transaction sur les capitaux propres de Wavestone et la situation des actionnaires</b>	<b>69</b>
<b>4.5.2</b>	<b>Incidence de la Transaction sur la répartition du capital social et des droits de vote de Wavestone et la situation des actionnaires</b>	<b>70</b>
<b>4.6</b>	<b>Conseillers</b>	<b>71</b>
<b>4.6.1</b>	<b>Conseillers ayant un lien avec l'émission</b>	<b>71</b>
<b>4.6.2</b>	<b>Responsables du contrôle des comptes historiques</b>	<b>71</b>
4.6.2.1	<i>Commissaires aux comptes titulaires</i>	71
4.6.2.2	<i>Commissaires aux comptes suppléants</i>	71
<b>5.</b>	<b>INCIDENCE DE LA TRANSACTION SUR L'EMETTEUR</b>	<b>72</b>
<b>5.1</b>	<b>Stratégie et objectifs</b>	<b>72</b>
<b>5.2</b>	<b>Contrats importants</b>	<b>72</b>
<b>5.3</b>	<b>Désinvestissement</b>	<b>72</b>
<b>5.4</b>	<b>Gouvernance d'entreprise</b>	<b>72</b>
<b>5.4.1</b>	<b>Engagements spécifiques au titre du Pacte</b>	<b>72</b>
5.4.1.1	<i>Comité ad hoc</i>	72
5.4.1.2	<i>Engagement de conservation des membres du concert</i>	73
5.4.1.3	<i>Autres engagements spécifiques des membres du concert</i>	73
5.4.1.4	<i>Standstill</i>	74
<b>5.4.2</b>	<b>Gouvernance de la Société</b>	<b>74</b>
5.4.2.1	<i>Président-Directeur Général et direction générale</i>	74
5.4.2.2	<i>Conseil d'administration</i>	74
5.4.2.3	<i>Engagements de conservation</i>	75
<b>5.5</b>	<b>Participation</b>	<b>77</b>
<b>5.6</b>	<b>Informations financières pro forma de Wavestone</b>	<b>78</b>

<b>5.6.1</b>	<b>Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023 .....</b>	<b>78</b>
<b>5.6.2</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur les Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023.....</b>	<b>92</b>
<b>6.</b>	<b>TABLES DE CONCORDANCES.....</b>	<b>95</b>
<b>6.1</b>	<b>Document d'exemption - Document d'enregistrement universel de Wavestone .....</b>	<b>95</b>
<b>6.2</b>	<b>Documents concernant Q_PERIOR incorporés par référence .....</b>	<b>107</b>
<b>7.</b>	<b>ANNEXES .....</b>	<b>108</b>

# **1. PERSONNES CHARGEES D'ETABLIR LE DOCUMENT D'EXEMPTION, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS ET RAPPORT D'EXPERTS**

## **1.1 Identification des personnes chargées d'établir le Document d'Exemption**

### **1.1.1 Pour Wavestone**

Monsieur Pascal Imbert, Président Directeur Général de la société Wavestone.

### **1.1.2 Pour Q\_PERIOR**

Monsieur Klaus Leitner, administrateur de la société Q\_PERIOR Holding.

Monsieur Karsten Höppner, *Chief Executive Officer* de la société Q\_PERIOR AG.

## **1.2 Déclaration de responsabilité**

### **1.2.1 Pour Wavestone**

*« J'atteste que les informations contenues dans le Document d'Exemption sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »*

Le 14 novembre 2023

Monsieur Pascal Imbert, Président Directeur Général de la société Wavestone

### **1.2.2 Pour Q\_PERIOR**

*« J'atteste que les informations contenues dans le Document d'Exemption relatives à Q\_PERIOR sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »*

Le 14 novembre 2023

Monsieur Klaus Leitner, administrateur de la société Q\_PERIOR Holding.

Monsieur Karsten Höppner, *Chief Executive Officer* de la société Q\_PERIOR AG.

### **1.3 Déclaration ou rapport d'experts**

#### *Commissaires aux apports*

Statuant sur requête de Wavestone, le Président du Tribunal de commerce de Nanterre a, par ordonnance du 8 août 2023, désigné en qualité de commissaire aux apports le cabinet Finexsi, 14 rue Bassano 75116 Paris, représenté par Monsieur Olivier Peronnet à l'effet (i) d'apprécier la valeur de l'apport en nature des titres Q\_PERIOR devant être effectué par les Apporteurs au bénéfice de Wavestone conformément aux dispositions des articles L. 225-147, R.22-10-7, R. 22-10-8 et R. 225-136 du Code de commerce, et (ii) d'apprécier le caractère équitable du rapport d'échange proposé conformément à la position-recommandation n°2020-06 du 29 avril 2021 de l'AMF.

Aucune incompatibilité n'a été relevée concernant la nomination du cabinet Finexsi, pour l'exécution de la mission de commissaires aux apports, ni aucun conflit d'intérêts potentiel ou existant.

Ses rapports (i) sur la valeur de l'apport devant être effectué par les Apporteurs à Wavestone et (ii) sur la rémunération dudit apport en date du 27 octobre 2023 sont reproduits en Annexe 2 du Document d'Exemption et sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de Wavestone. Le rapport du commissaire aux apports sur la valeur de l'apport a été déposé au greffe du Tribunal de commerce de Nanterre le 2 novembre 2023.

### **1.4 Informations provenant d'un tiers**

Sans objet.

### **1.5 Déclarations réglementaires**

Le Document d'Exemption ne constitue pas un prospectus au sens du Règlement (UE) 2017/1129 et n'a pas été soumis à l'examen et à l'approbation de l'AMF conformément à l'article 20 du Règlement (UE) 2017/1129.

## **2. INFORMATIONS SUR L'EMETTEUR ET SUR LA SOCIETE VISEE, LA SOCIETE ACQUISE OU LA SOCIETE SCINDEE**

### **2.1 Pour Wavestone, société bénéficiaire de l'Apport**

Conformément aux dispositions de l'article 3 du Règlement Délégué (UE) n°2021/528 du 16 décembre 2020, le Document d'Exemption incorpore par référence le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone qui est accessible sur le site internet de Wavestone ([www.wavestone.com](http://www.wavestone.com)).

#### **2.1.1 Informations générales**

##### *2.1.1.1 Dénomination, siège social, date de constitution, législation, forme et identifiant d'entité juridique*

À la date du Document d'Exemption, la dénomination sociale de la Société est « Wavestone ».

Wavestone est une société anonyme à Conseil d'administration de droit français régie par les lois et règlements en vigueur en France (et notamment les dispositions du Livre II du Code de commerce) ainsi que par ses statuts.

Wavestone a été constituée le 2 avril 1990 et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro B 377 550 249. Son identifiant d'entité juridique (LEI) est le 969500GSN25I3B3X6F94.

Le siège social de Wavestone est situé Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 Paris La Défense Cedex, France.

Le numéro de téléphone du siège social est le +33 1 49 03 20 00.

Le site internet de Wavestone est : [www.wavestone.com](http://www.wavestone.com)

Les informations figurant sur le site internet de Wavestone ne font pas partie du Document d'Exemption, à moins d'y être expressément intégrées par référence.

La documentation disponible relative à Wavestone et les modalités de sa consultation sont mentionnées à la sous-partie 1 « *Documents accessibles au public* » de la partie 6 « *informations complémentaires* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

##### *2.1.1.2 Contrôleurs légaux des comptes*

#### **Commissaires aux comptes titulaires :**

– **Mazars**

Membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre Représenté par Bruno Pouget

61, rue Henri Regnault – 92075 Paris La Défense Cedex  
B 784 824 153 R.C.S. Nanterre

Nommé par décision de l'assemblée générale en date du 28 juillet 2020, pour une durée de six exercices sociaux, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2026.

– **ACA Nexia**

Membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Paris  
Représenté par Sandrine Gimat  
31 rue Henri Rochefort – 75017 Paris  
B 331 057 406 R.C.S. Paris

Nommé par décision de l'assemblée générale en date du 16 septembre 2019, pour une durée de six exercices sociaux, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2025.

**Commissaires aux comptes suppléants :**

– **Pimpaneau et Associés**

Membre de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes  
31 rue Henri Rochefort – 75017 Paris  
B 410 437 032 R.C.S. Paris

Nommé par décision de l'assemblée générale en date du 16 septembre 2019, pour une durée de six exercices sociaux, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2025.

## **2.1.2 Aperçu des activités**

### *2.1.2.1 Principales activités*

Les principales activités de Wavestone et de ses filiales consolidées prises dans leur ensemble (le « **Groupe** ») sont décrites à la partie « *Corporate Profile* », à la partie 4 « *Eléments Juridiques* » et à la sous-partie 1 de la partie 1 « *rapport d'activité* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

### *2.1.2.2 Evènements importants concernant les activités*

A l'exception de ce qui est mentionné au paragraphe 2.6 « *Evènements post-clôture* » dans la sous-partie 2 « *Rapport du Conseil d'administration – Rapport général* » de la partie 1 « *Rapport d'activité* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone ainsi que dans le communiqué de presse relatif au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2023-2024 publié par Wavestone le 26 juillet 2023 (tel que reproduit ci-dessous) et du communiqué de presse relatif au chiffre d'affaires semestriel de Wavestone publié par Wavestone le 30 octobre 2023 (tel que reproduit ci-dessous), aucun changement notable ayant une incidence sur les opérations et principales activités de Wavestone n'est survenu depuis le 31 mars 2023.



- **Communiqué de presse relatif au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2023-2024 :**

« Paris, le 26 juillet 2023, 18h00

**Début d'exercice 2023/24 dynamique : chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre en progression de +17%**

Chiffre d'affaires En M€ - données consolidées non auditées	2023/24	2022/23	Variation à périmètre* et change constants	Variation totale
1 <sup>er</sup> trimestre	143,3	122,0	+11%	+17%

\* Hors PEN Partnership consolidé depuis le 01/08/2022 et Cœus Consulting consolidé depuis le 01/10/2022

**Chiffre d'affaires trimestriel en croissance organique de +11%**

Au 1<sup>er</sup> trimestre de son exercice 2023/24 (du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2023), Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 143,3 M€, en progression dynamique de +17%.

Pour rappel, Wavestone a continué de bénéficier au 1<sup>er</sup> trimestre 2023/24 de la consolidation des cabinets de conseil britanniques PEN Partnership et Coeus Consulting, respectivement depuis le 1<sup>er</sup> août et le 1<sup>er</sup> octobre 2022.

En dépit d'un effet jour très défavorable sur le trimestre (-2,9%), la croissance organique de Wavestone s'est établie à un niveau solide de +11% (à taux de change et périmètre constants), soutenue par la progression des effectifs du cabinet au terme de l'exercice 2022/23.

**Retour du turn-over à son niveau normatif et ralentissement de l'effort de recrutement**

Au 30 juin 2023, Wavestone comptait 4 348 collaborateurs contre 4 406 fin mars à l'issue de l'exercice 2022/23, marquant un repli traditionnel à cette période de l'année. Cette évolution témoigne également du ralentissement de l'effort de recrutement décidé par le cabinet en 2023/24, du fait d'un environnement de marché plus incertain et de la baisse du turn-over.

Au 30 juin 2023, le turn-over sur 12 mois glissants s'établit à 15% contre 16% sur l'ensemble de l'exercice 2022/23.

**Redressement du taux d'activité au 1<sup>er</sup> trimestre à 73%, prix de vente moyen en hausse de +1%**

Le cabinet a entrepris dès le 1<sup>er</sup> trimestre 2023/24 de rétablir progressivement son taux d'activité, qui avait connu une baisse sensible au cours du trimestre précédent. Comme anticipé, il s'est établi à 73% sur la période, contre 71% au trimestre précédent et 73% sur l'ensemble de l'exercice 2022/23.

Le taux journalier moyen s'est établi à 896 € sur le trimestre, en progression de +0,7% par rapport au prix de vente moyen de l'ensemble de l'exercice 2022/23 (890 €). A taux de change constants, le taux journalier moyen est en hausse de +1,0% à 899 €.

Le carnet de commande progresse légèrement à 4,2 mois à fin juin 2023, vs. 4,0 mois au 31 mars 2023.

## **Début d'exercice au-delà des attentes, prudence maintenue pour la suite de l'exercice**

Wavestone a réalisé un début d'exercice 2023/24 dynamique, en légère avance sur son plan de marche. La période écoulée traduit le redressement du taux d'activité et la décélération du turn-over. Les prix sont, quant à eux, demeurés solides.

Le ralentissement économique se traduit par une volatilité accrue et un attentisme de la part des donneurs d'ordre dans l'engagement de leurs dépenses de conseil. Le cabinet s'attend à une poursuite de cette tendance et demeure vigilant quant aux potentiels signaux de ralentissement de la demande, secteur par secteur. Dans ce contexte, Wavestone maintient sa forte mobilisation sur le plan commercial, tout en confirmant son approche plus prudente qu'au cours de l'exercice dernier en matière de recrutement.

## **Confirmation des objectifs annuels 2023/24**

A l'issue des trois premiers mois de l'exercice, Wavestone confirme ses objectifs financiers pour l'exercice 2023/24 : réaliser une croissance organique au moins égale à celle de l'exercice 2022/23 (+7%), en dépit d'un effet jour défavorable (-1,6% sur l'ensemble de l'exercice).

En intégrant l'effet de la consolidation en année pleine de PEN Partnership et Coeus Consulting, Wavestone vise ainsi un chiffre d'affaires supérieur à 580 M€, soit une croissance totale de +9%, pour une marge opérationnelle courante annuelle aux alentours de 15%.

Comme annoncé fin mai, il est à noter que la rentabilité du 1er semestre de l'exercice sera pénalisée par un effet jour défavorable de -2,4% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent.

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

Le cabinet poursuit par ailleurs ses actions en matière de croissance externe, en donnant la priorité au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, sans exclure des opérations tactiques dans d'autres géographies.

## **Projet de rapprochement entre Wavestone et Q\_PERIOR afin de constituer un champion européen du conseil**

Le 25 juillet 2023, Wavestone et Q\_PERIOR, un des leaders du conseil sur le marché germanophone (Allemagne, Suisse, Autriche), ont annoncé la signature d'un protocole d'intention en vue de se rapprocher et de créer ensemble un champion européen sur le marché du conseil.

Présent dans 8 villes allemandes et 11 pays à travers le monde avec une forte présence européenne (Allemagne, Suisse, Autriche et Royaume-Uni), ainsi qu'en Amérique du Nord, Q\_PERIOR compte 1 410 collaborateurs (au 31 mars 2023).

Wavestone et Q\_PERIOR avaient établi depuis 2019 un partenariat visant à développer des synergies commerciales en tirant parti de leurs complémentarités (géographiques, présences sectorielles et expertises). Fort du succès de cette collaboration, les deux cabinets ambitionnent désormais de bâtir un nouvel acteur, figurant dès le premier jour parmi les leaders des cabinets de conseil européens, en associant les compétences de plus de 5 500 collaborateurs. Au 31 mars 2023<sup>3</sup>, le nouvel ensemble ainsi constitué représenterait un chiffre d'affaires annuel combiné de 818,4 M€ pour une marge opérationnelle courante de 12,4%.

---

<sup>3</sup> Sur la base des chiffres IFRS combinés sur 12 mois au 31 mars 2023 pour Wavestone (audités) et au 31 décembre 2022 (non audités) pour Q\_PERIOR.

A l'horizon 2025, l'objectif du nouveau cabinet serait de réaliser, hors nouvelles acquisitions, un chiffre d'affaires de l'ordre de 1 Md€ sur l'exercice 2024/25, pour un résultat opérationnel courant d'au moins 130 M€ en progression de plus de 70%<sup>4</sup>.

A plus longue échéance, le nouvel ensemble ambitionnerait de se développer à un rythme de croissance annuel moyen de 15%, combinant croissance organique et externe, et viserait une marge opérationnelle courante normative de l'ordre de 15%.

Pour plus d'informations sur ce projet de rapprochement et ses modalités, lire le communiqué de presse du 25 juillet 2023 : **Wavestone et Q PERIOR projettent de se rapprocher afin de constituer un champion européen du conseil.**

**Prochains rendez-vous :** Assemblée générale mixte annuelle le jeudi 27 juillet 2023 à 9h00, et chiffre d'affaires du 1er semestre 2023/24, le lundi 30 octobre 2023, après la clôture des marchés d'Euronext.

### **A propos de Wavestone**

*Dans un monde où savoir se transformer est la clé du succès, Wavestone s'est donné pour mission d'éclairer et guider les grandes organisations dans leurs transformations les plus critiques avec l'ambition de les rendre positives pour toutes les parties prenantes. Une ambition ancrée dans l'ADN du cabinet et résumée par la signature « The Positive Way ».*

*Wavestone rassemble plus de 4 000 collaborateurs en Europe, aux Etats-Unis et en Asie.*

*Wavestone est coté sur Euronext à Paris, et labellisé Great Place To Work®.*

#### **Wavestone**

##### **Pascal IMBERT**

Président – Directeur général

Tél. : 01 49 03 20 00

##### **Justine BROSSET**

Communication financière

Tél. : 01 49 03 20 00

#### **Actus**

##### **Mathieu OMNES**

Relations analystes - investisseurs

Tél. : 01 53 67 36 92

##### **Déborah SCHWARTZ**

Relations presse

Tél. : 01 53 67 36 35 »

\* \*  
\*

---

<sup>4</sup> En comparaison au résultat opérationnel courant de Wavestone en 2022/23, qui s'est établi à 77,0 M€.

- **Communiqué relatif au chiffre d'affaires semestriel 2023/24 :**

« Paris, le 30 octobre 2023, 18h00

**Chiffre d'affaires semestriel 2023/24 en croissance de +17%  
Confirmation des objectifs annuels**

Chiffre d'affaires En M€ - données consolidées non auditées	2023/24	2022/23	Variation à périmètre* et change constants	Variation totale
1 <sup>er</sup> trimestre	143,3	122,0	+11%	+17%
2 <sup>ème</sup> trimestre	133,4	115,1	+14%	+16%
1 <sup>er</sup> semestre	276,7	237,1	+12%	+17%

\* Hors PEN Partnership consolidé depuis le 01/08/2022 et Cœus Consulting consolidé depuis le 01/10/2022

**Chiffre d'affaires en progression de +16% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2023/24, dont +14% en organique**

Au 2<sup>ème</sup> trimestre de son exercice 2023/24 (du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2023), Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 133,4 M€, en croissance dynamique de +16% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2022/23.

À taux de change et périmètre constants, la croissance organique du cabinet s'est élevée à +14%, en dépit d'un effet jour défavorable de -1,5%<sup>1</sup> sur le trimestre.

Sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2023/24, Wavestone a enregistré un chiffre d'affaires de 276,7 M€, en hausse de +17%, dont +12% à taux de change et périmètre constants (malgré un effet jour défavorable de -2,2%<sup>5</sup>). Pour rappel, le 1<sup>er</sup> semestre 2023/24 a bénéficié de l'apport du cabinet PEN Partnership consolidé depuis le 1<sup>er</sup> août 2022, et Coeus Consulting, consolidé depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2022.

La solide progression du chiffre d'affaires à périmètre constant est le résultat de l'intensification de l'action commerciale depuis plusieurs trimestres, et de la croissance embarquée des effectifs au terme de l'exercice 2022/23.

**Stabilisation du taux de turn-over à 14%, effort de recrutement toujours ralenti**

Au 30 septembre 2023, le turn-over a poursuivi sa décrue pour désormais se stabiliser à 14% sur 12 mois glissants, contre 15% au 30 juin 2023 et 16% sur l'ensemble de l'exercice précédent.

<sup>5</sup> Tenant compte de la répartition géographique des effectifs de Wavestone

À mi-exercice, du fait de l'environnement économique incertain et du recul du turn-over, Wavestone maintient un rythme de recrutement ralenti par rapport à l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2023, Wavestone comptait 4 305 collaborateurs contre 4 406 fin mars à l'issue de l'exercice 2022/23. Malgré la modération des efforts de recrutement, le cabinet vise des effectifs en progression sur l'ensemble de l'exercice 2023/24.

### **Taux d'activité de 73% au 1er semestre 2023/24 et prix de vente en progression de +1,1%**

Le cabinet a consolidé au 2ème trimestre le rétablissement de son taux d'activité après la baisse sensible de la fin de l'exercice 2022/23 (71% au 4ème trimestre 2022/23). Le taux d'activité s'est ainsi élevé à 73% au 2ème trimestre ainsi que sur l'ensemble du 1er semestre.

Le taux journalier moyen s'est établi à 900 € au 1er semestre 2023/24, en progression de +1,1% par rapport au prix de vente moyen constaté sur l'ensemble de l'exercice 2022/23 (890 €). À taux de change constants, le taux journalier moyen s'élève à 902 €, en hausse de +1,3%.

### **Bon 1er semestre 2023/24, mais prudence maintenue pour le 2nd semestre**

La première moitié de l'exercice 2023/24 a été marquée par une croissance dynamique du chiffre d'affaires de Wavestone grâce à une action commerciale intense. Le semestre a également vu une décélération du turn-over, et un redressement progressif du taux d'activité. Les prix de vente sont quant à eux demeurés solides, en légère progression par rapport à l'exercice précédent.

Les derniers mois ont toutefois été marqués par une dégradation de l'environnement économique, caractérisée par une volatilité accrue et un attentisme de plus en plus marqué des donneurs d'ordre dans l'engagement de leurs dépenses. Si cette dégradation du contexte économique impacte sensiblement la demande dans certains secteurs d'activité (banque, retail, services et secteur public), d'autres tels que l'assurance, l'énergie, le luxe ou le transport restent mieux orientés. Par ailleurs, le cabinet constate une bonne résilience des projets à caractère technologique (cybersécurité, infrastructures IT, IA & Data).

Le carnet de commande a reculé à 3,6 mois au 30 septembre 2023, contre 4,0 mois au 31 mars 2023 et 4,2 mois au 30 juin, reflétant le ralentissement traditionnel de la prise de commande dans le courant de l'été, ainsi que la dégradation du contexte de marché.

Sur le plan géographique, la dynamique de l'activité au Royaume-Uni demeure soutenue, renforcée par le succès de l'intégration de PEN Partnership et de Coeus Consulting. Aux Etats-Unis, Wavestone évolue en revanche dans un environnement de marché conjoncturellement difficile, qui a conduit le cabinet à ralentir son effort de recrutement dans la région au cours des derniers mois.

### **Confirmation des objectifs annuels 2023/24**

À l'issue du 1er semestre de son exercice, en dépit des conditions de marché dégradées, Wavestone confirme ses objectifs financiers annuels 2023/24 : réaliser une croissance organique au moins égale à celle de l'exercice 2022/23 (+7%), malgré un effet jour défavorable (-1,6% sur l'ensemble de l'exercice).

À périmètre total, intégrant l'effet de la consolidation en année pleine de PEN Partnership et Coeus Consulting, Wavestone vise ainsi un chiffre d'affaires supérieur à 580 M€, soit une croissance totale de +9%, pour une marge opérationnelle courante annuelle aux alentours de 15%.

Pour mémoire, il est à noter que la rentabilité du 1er semestre de l'exercice sera pénalisée par un effet jour défavorable de -2,2% par rapport au 1er semestre de l'exercice 2022/23.

Ces objectifs s'entendent à taux de change constants, et hors Q\_PERIOR ou toute autre nouvelle acquisition.

### **Point d'étape sur le projet de rapprochement entre Wavestone et Q\_PERIOR**

Consécutivement à l'annonce, le 25 juillet 2023, du projet de rapprochement entre Wavestone et Q\_PERIOR visant à constituer un champion européen du conseil<sup>6</sup>, les étapes préalables à l'opération se déroulent conformément au planning annoncé.

Le traité d'apport des titres de Q\_PERIOR à Wavestone a été signé en date du 26 octobre dernier.

L'Assemblée générale mixte, qui sera amenée à se prononcer sur l'opération, en particulier sur l'apport d'actions Q\_PERIOR et sa rémunération en actions Wavestone nouvellement émises, est convoquée le mardi 5 décembre 2023 à 10h00 au Pavillon Gabriel, 5 avenue Gabriel, 75008 Paris. La documentation préparatoire à cette Assemblée générale sera publiée sur le site internet de Wavestone dans les jours à venir.

**Prochains rendez-vous :** publication des résultats semestriels 2023/24, le lundi 4 décembre 2023, après la clôture des marchés d'Euronext, et Assemblée générale mixte le mardi 5 décembre 2023 à 10h00.

### **A propos de Wavestone**

*Dans un monde où savoir se transformer est la clé du succès, Wavestone s'est donné pour mission d'éclairer et guider les grandes organisations dans leurs transformations les plus critiques avec l'ambition de les rendre positives pour toutes les parties prenantes. Une ambition ancrée dans l'ADN du cabinet et résumée par la signature « The Positive Way ».*

*Wavestone rassemble plus de 4 000 collaborateurs en Europe, aux Etats-Unis et en Asie.*

*Wavestone est coté sur Euronext à Paris, et labellisé Great Place To Work<sup>®</sup>.*

#### **Wavestone**

##### **Pascal IMBERT**

Président – Directeur général

Tél. : 01 49 03 20 00

##### **Justine BROSSET**

Communication financière

Tél. : 01 49 03 20 00

#### **Actus**

##### **Mathieu OMNES**

Relations analystes - investisseurs

Tél. : 01 53 67 36 92

##### **Déborah SCHWARTZ**

Relations presse

Tél. : 01 53 67 36 35 »

\* \*  
\*

---

<sup>6</sup> [lire le communiqué de presse du 25 juillet 2023](#)

### 2.1.2.3 Principaux marchés

Les principaux marchés de Wavestone sont décrits à la partie « *Corporate Profile* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

### 2.1.3 Investissements

Les investissements réalisés par Wavestone sont principalement ceux concernant le matériel informatique, les systèmes d'information, les achats de licences de logiciels, le mobilier et les agencements de bureau nécessaires à la vie courante. Au cours de l'exercice clôturé le 31 mars 2023, Wavestone a également réalisé des opérations de croissance externe par l'acquisition des sociétés Nomadéis, PEN Partnership et Coeus Consulting, respectivement en avril, août et septembre 2022, pour un montant total d'environ 72,5 millions d'euros (en incluant les ajustements de prix et compléments de prix en lien avec ces acquisitions).

Pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, le montant total des investissements s'élève à 75,5 millions d'euros.

Veillez-vous référer à la section 3 « *Description de la Transaction* » du Document d'Exemption pour une description détaillée du projet d'acquisition de la Société Apportée.

### 2.1.4 Gouvernance d'entreprise

#### 2.1.4.1 Organes d'administration et de direction

Les informations relatives aux membres des organes d'administration et de direction de Wavestone, sont décrites à la sous-partie 1 « *Direction et contrôle de la société* » de la partie 2 « *Rapport sur le gouvernement d'entreprise* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

L'assemblée générale mixte de Wavestone réunie le 27 juillet 2023 a :

- Nommé, pour une durée de quatre ans, Madame Florence Didier-Noaro<sup>7</sup> en qualité d'administrateur, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2027 ;
- renouvelé, pour une durée de quatre ans, le mandat d'administrateur de Monsieur Rafaël Vivier, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2027 ;
- renouvelé, pour une durée de quatre ans, le mandat d'administrateur de Monsieur Christophe Aulnette, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2027.

---

<sup>7</sup> Les éléments et informations concernant Madame Florence Didier-Noaro figurent au paragraphe 2.3 de la sous-partie 1 « *Direction et contrôle de la société* » de la partie 2 « *Rapport sur le gouvernement d'entreprise* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

#### 2.1.4.2 Identité des principaux actionnaires

Au 30 septembre 2023, l'actionnariat de Wavestone se présente ainsi :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote exerçables <sup>(3)</sup>	% des droits de vote
Famille Imbert <sup>(1)</sup>	5 789 136	28,66%	11 578 272	35,89%
Famille Dancoisne – Chavelas <sup>(2)</sup>	5 211 088	25,80%	10 422 176	32,31%
<b>Sous-total concert Imbert / Dancoisne - Chavelas</b>	<b>11 000 224</b>	<b>54,47%</b>	<b>22 000 448</b>	<b>68,20%</b>
Patrick Hirigoyen	70 089	0,35%	140 158	0,43%
Autres administrateurs	10 370	0,05%	19 483	0,06%
Salariés	1 565 950	7,75%	2 562 204	7,94%
Auto-détention	327 342	1,62%	0	0,00%
Public	7 222 517	35,76%	7 534 408	23,26%
<b>Total</b>	<b>20 196 492</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 256 701</b>	<b>100,00%</b>

(1) P. Imbert détient directement 941 978 actions. FIH, la holding familiale dont il a le contrôle exclusif, détient 4 847 158 actions.

(2) M. Dancoisne détient directement 1 195 179 actions. FDCH, la holding familiale dont il a le contrôle exclusif, détient 2 827 509 actions. D. Chavelas, sa fille, contrôle 1 188 400 actions.

(3) Conformément à la position-recommandation AMF n°2021-02, le nombre total des droits de vote exerçables en Assemblée générale est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote exerçables et ne comprend pas les actions privées de droit de vote. Selon l'article 11 des statuts de Wavestone, un droit de vote double est accordé aux titulaires d'actions nominatives entièrement libérées lorsque ces actions sont inscrites depuis au moins deux ans au nom d'un même actionnaire.

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun autre actionnaire détenant directement ou indirectement, seul ou de concert, plus de 5% du capital ou des droits de vote.

#### 2.1.4.3 Nombre de salariés

Le nombre de salariés au sein de Wavestone est décrit aux paragraphes 3.1.1 « Ressources humaines » et 9.2 « Données de l'effectif » de la sous-partie 4 « Rapport du Conseil d'administration – Déclaration de performance extra-financière » de la partie 1 « Rapport d'activité » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.



## 2.1.5 Informations financières

### 2.1.5.1 *Etats financiers annuels pour les douze mois précédents la publication du Document d'Exemption*

Les comptes consolidés de Wavestone pour l'exercice clos le 31 mars 2023, ainsi que le rapport correspondant des commissaires aux comptes sont présentés aux sous-parties 1 « *Comptes consolidés au 31/03/2023* » et 3 « *Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés – Exercice clos 31/03/2023* » de la partie 3 « *Informations financières* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

Les comptes sociaux de Wavestone pour l'exercice clos le 31 mars 2023, ainsi que le rapport correspondant des commissaires aux comptes sont présentés aux sous-parties 4 « *Comptes sociaux au 31/03/2023* » et 6 « *Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels – Exercice clos le 31/03/2023* » de la partie 3 « *Informations financières* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

### 2.1.5.2 *Normes comptables*

En application du Règlement (UE) 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de Wavestone pour l'exercice clos le 31 mars 2023 présentés dans le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone sont établis conformément aux normes internationales d'information financière (*IFRS, International Financial Reporting Standards*) (« **IFRS** ») telles que publiées l'*International Accounting Standards Board* (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32002R1606>), intègre les normes comptables internationales (IAS (*International Accounting Standards*) et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (*Standing Interpretations Committee – SIC*) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (*International Reporting Interpretations Committee – IFRIC*).

### 2.1.5.3 *Changements significatifs de la situation financière survenus depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers audités ou des informations financières intermédiaires ont été publiés*

Les changements significatifs de la situation financière de Wavestone survenus depuis le 31 mars 2023 sont décrits au paragraphe 2.6 « *Événements post-clôture* » dans la sous-partie 2 « *Rapport du Conseil d'administration – Rapport général* » de la partie 1 « *Rapport d'activité* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone ainsi que dans la note 22 « *Événements postérieurs à la clôture* » des comptes consolidés pour l'exercice clos au 31 mars 2023 (figurant en partie 3 « *Informations financières* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone) et dans la note 23 « *Événements postérieurs à la clôture* » des comptes sociaux de Wavestone pour l'exercice clos le 31 mars 2023 (figurant dans la partie 3 « *Informations financières* » dans le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone), ainsi que dans les communiqués de presse relatifs aux chiffres d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2023-2024 et du premier semestre de l'exercice 2023-2024, publiés par Wavestone respectivement les 26

juillet 2023 et 30 octobre 2023 (tels que reproduits au paragraphe 2.1.2.2 du Document d'Exemption).

#### 2.1.5.4 *Rapport de gestion visé aux articles 19 et 29 de la directive 2013/34/UE*

Le rapport de gestion et le rapport financier annuel de Wavestone de l'exercice clos le 31 mars 2023 sont intégrés dans le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone tel que décrit dans la partie 6 « *Informations complémentaires* » aux sous-parties 4 « *Table de concordance du rapport financier annuel* » et 5 « *Table de concordance du rapport de gestion* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

#### 2.1.6 **Procédures judiciaires et d'arbitrage**

Les principales procédures administratives, judiciaires ou d'arbitrage auxquelles le Groupe est partie sont résumées dans la sous-partie 2 « *Faits exceptionnels et litiges* » de la partie 4 « *Éléments juridiques* » à du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

#### 2.1.7 **Résumé des informations rendues publiques au titre du Règlement (UE) 596/2014 du Parlement européen et du Conseil**

Au cours des douze derniers mois précédant la date du Document d'Exemption, les informations suivantes ont été rendues publiques au titre du Règlement (UE) 596/2014 du Parlement européen et du Conseil :

- ***Annonces relatives à la gouvernance***
  - Wavestone a annoncé le 27 juillet 2023 dans son compte rendu de l'assemblée générale mixte du même jour la nomination en qualité de nouveau membre du Conseil d'administration de Madame Florence Didier-Noaro, ainsi que le renouvellement des mandats de Messieurs Rafaël Vivier et Christophe Aulnette en qualité d'administrateurs de la Société.
- ***Annonces relatives aux résultats financiers***
  - Wavestone a annoncé le 30 octobre 2023 son chiffre d'affaires consolidé pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2023/24, en progression de +17%.
  - Wavestone a annoncé le 26 juillet 2023 son chiffre d'affaires consolidé pour le 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2023/24, en progression de +17%.
  - Wavestone a annoncé le 31 mai 2023 une marge opérationnelle courante 2022/23 de 14,5% et ses prévisions de croissance du chiffre d'affaires consolidé 2023/24 de +9% à taux de change constants et hors nouvelle acquisition.
  - Wavestone a annoncé le 27 avril 2023 son chiffre d'affaires consolidé 2022/23 de 532,3 millions d'euros en croissance de +13%, et une marge opérationnelle courante annuelle de 14,5%.
  - Wavestone a annoncé le 8 mars 2023 ses objectifs annuels 2022/23 révisant son objectif de marge opérationnelle courante annuelle autour de 14,5% contre 15% initialement.

- Wavestone a annoncé le 30 janvier 2023 son chiffre d'affaires consolidé à neuf mois 2022/23 en croissance de +11% et a confirmé son objectif de chiffre d'affaires consolidé annuel.
- Wavestone a annoncé le 5 décembre 2022 une marge opérationnelle courante au 1<sup>er</sup> semestre 2022/23 de 12,5%, et a actualisé son objectif de chiffre d'affaires consolidé 2022/23 à plus de 525 millions d'euros.
- Wavestone a annoncé le 27 octobre 2022 un chiffre d'affaires consolidé semestriel 2022/23 de 237,1 millions d'euros en croissance de +9% et a confirmé ses objectifs annuels.
- ***Annonces relatives au projet d'acquisition de Q\_PERIOR***
  - Wavestone a annoncé le 25 juillet 2023 la signature d'un protocole d'accord (*Memorandum of Understanding*) portant sur l'acquisition éventuelle de l'intégralité du capital de Q\_PERIOR, par voie d'apport en nature et de cession.
  - Wavestone a annoncé le 31 août 2023 la signature de la documentation contractuelle (accord de rapprochement).

## **2.2 Pour Q\_PERIOR, la Société Apportée**

### **2.2.1 Informations générales**

#### *2.2.1.1 Dénomination, siège social, date de constitution, législation, forme et identifiant d'entité juridique*

À la date du Document d'Exemption, la dénomination sociale de la Société Apportée est « Q\_PERIOR Holding AG ».

Q\_PERIOR est une société par actions (« *Aktiengesellschaft - AG* ») à Conseil de surveillance de droit allemand régie par les lois et règlements en vigueur en Allemagne ainsi que par ses statuts.

Q\_PERIOR a été constituée le 10 janvier 2011 et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Munich sous le numéro HRB 190228.

Le siège social de Q\_PERIOR est situé Leopoldstrasse 28a, 80802 Munich, Allemagne. Le numéro de téléphone du siège social est le +49 89 455990.

Le site internet de Q\_PERIOR est : [www.q-perior.com](http://www.q-perior.com)

Les informations figurant sur le site internet de Q\_PERIOR ne font pas partie du Document d'Exemption, à moins d'y être expressément intégrées par référence.

### 2.2.1.2 *Contrôleurs légaux des comptes*

- **Auditeur indépendant :**

- **BTU TREUHAND GmbH**

Représenté par **Claudia Weinhold**

Sonnenstraße 9, 80331 Munich, Allemagne

Munich HRB 77061

(Gérant : Peter Häussermann, WP StB - Gregor Wenzel, RA StB)

Nommé par décision de l'assemblée générale en date du 3 juillet 2023, pour une durée d'un exercice social, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

## 2.2.2 **Aperçu des activités**

### 2.2.2.1 *Principales activités*

Issue du rapprochement entre Agens Consulting GmbH, ESPRiT Consulting AG (cofondée par Karsten Höppner en 1995) et Paricon AG en 2011, Q\_PERIOR est un cabinet international et indépendant de conseil en management et en technologies de l'information.

Q\_PERIOR accompagne la transformation de ses clients en s'appuyant sur des expertises métier et technologiques de premier plan, telles que les processus cœur de métier, la digitalisation ou encore SAP. Q\_PERIOR associe à ses compétences de conseil un savoir-faire d'implémentation de solutions, tout en restant centré sur des services à forte valeur ajoutée.

Ses principaux secteurs d'activité sont l'assurance, le secteur du voyage, des transports et de la logistique, l'automobile et l'industrie, la banque, l'énergie et le secteur public.

Le cabinet est présent dans 8 villes allemandes et 11 pays à travers le monde, avec une forte présence européenne, notamment en Allemagne, en Suisse, en Pologne, en Autriche et au Royaume-Uni, ainsi qu'en Amérique du Nord.

### 2.2.2.2 *Évènements importants concernant les activités*

Aucun changement notable ayant une incidence sur les opérations et principales activités de Q\_PERIOR n'est survenu depuis le 31 décembre 2022.

### 2.2.2.3 *Principaux marchés*

Q\_PERIOR compte 1 410 collaborateurs au 31 mars 2023. Le cabinet est présent dans 8 villes allemandes et 11 pays à travers le monde, avec une forte présence européenne, notamment en Allemagne, en Suisse, en Autriche et au Royaume-Uni, ainsi qu'en Amérique du Nord.

Avec un portefeuille de clients grands comptes de premier plan et de champions régionaux, Q\_PERIOR jouit d'un positionnement stratégique sur le marché allemand, premier marché d'Europe continentale du conseil<sup>8</sup>, ainsi que sur le marché suisse. Les clients de Q\_PERIOR appartiennent aux secteurs de l'assurance, de la banque, du transport, de l'automobile, de l'industrie et du secteur public.

#### 2.2.2.4 *Aperçu de l'activité de Q\_PERIOR au cours du semestre*

Q\_PERIOR a connu une activité dynamique au cours du premier trimestre de l'exercice 2023/24, avec une croissance à deux chiffres. Cette évolution positive est due à une augmentation significative des effectifs en fin d'année 2022.

Cependant, l'augmentation importante des effectifs sur la période récente a conduit à un taux d'utilisation inférieur à son niveau normatif. Ce phénomène s'inscrit dans un contexte où le turnover est particulièrement bas, inférieur à 10%.

Les prix se sont par ailleurs montrés robustes.

Malgré un contexte économique difficile en Allemagne et en Europe, Q\_PERIOR reste confiant quant à sa capacité à maintenir une croissance soutenue dans les trimestres à venir, en ligne avec son plan de marche.

### 2.2.3 **Investissements**

Les investissements réalisés par le Groupe Q\_PERIOR incluent principalement les équipements, le mobilier, ainsi que des investissements relatifs à des locaux et des véhicules. Au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2022 au 31 mars 2023, le Groupe Q\_PERIOR a également procédé à des opérations de croissance externe par l'acquisition de FMC Feindt Management Consulting GmbH en mai 2022, ainsi qu'à la création de Q\_PERIOR Italia S.r.l et Q\_PERIOR Espana S.L., pour un montant total d'environ 2,8 millions d'euros (en incluant les ajustements de prix et compléments de prix en lien avec ces opérations).

Pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars 2023, le montant total des investissements s'élève à 4 millions d'euros.

---

<sup>8</sup> Source : étude "2023\_Gartner\_Forecast IT Services, Worldwide, 2021-2027, 3Q23 Update"

## 2.2.4 Gouvernance d'entreprise

### 2.2.4.1 Organes d'administration et de direction

La gouvernance de Q\_PERIOR comprend un Conseil de surveillance et un directoire.

#### (a) Conseil de surveillance

Les membres actuels du Conseil de surveillance de Q\_PERIOR ont été nommés par l'assemblée générale des actionnaires du 3 juillet 2023. Il est composé actuellement des membres suivants :

<b>Nom</b>	<b>Date de naissance</b>	<b>Position</b>	<b>Membre depuis le</b>
Stephan Marchner	26.09.1965	Administrateur	3 juillet 2020 (renouvelé par l'assemblée générale du 3 juillet 2023 pour une durée d'un (1) an)
Dr. Karsten Schween	13.5.1966	Administrateur	3 juillet 2020 (renouvelé par l'assemblée générale du 3 juillet 2023 pour une durée d'un (1) an)
Markus Enggist	25.10.1964	Administrateur	3 juillet 2020 (renouvelé par l'assemblée générale du 3 juillet 2023 pour une durée d'un (1) an)

(b) Directoire

Les membres actuels du directoire de Q\_PERIOR ont été nommés par le Conseil de surveillance du 1<sup>er</sup> septembre 2019. Il est composé actuellement des membres suivants :

Nom	Date de naissance	Position	Membre depuis le
Klaus Leitner	11 juillet 1972	Président du Directoire	1 <sup>er</sup> septembre 2019
Robert Schneeberg	31 juillet 1980	Membre du Directoire	1 <sup>er</sup> septembre 2019

2.2.4.2 Identité des principaux actionnaires

A la date du Document d'Exemption, le capital de Q\_PERIOR est composé comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote (exercçables)	% droits de vote (exercçables)
agens GmbH & Co KGaA <sup>9</sup>	333 334	23,02%	333 334	23,34%
Höppner Familienstiftung <sup>10</sup>	194 109	13,40%	194 109	13,59%
Hampton Bay Management KG <sup>11</sup>	192 409	13,29%	192 409	13,47%
KeepCoolman KG <sup>12</sup>	189 409	13,08%	189 409	13,26%
MaBella KG / BussiCiao KG <sup>13</sup>	144 893	10,00%	144 893	10,14%
Michael Girke	81 029	5,60%	81 029	5,67%
Lars Erdmann	79 529	5,49%	79 529	5,57%
<b>Sous total Groupe 7B</b>	<b>1 214 712</b>	<b>83,87%</b>	<b>1 214 712</b>	<b>85,06%</b>
<b>Autres actionnaires<sup>(1)</sup></b>	<b>213 314</b>	<b>14,73%</b>	<b>213 314</b>	<b>14,94%</b>
Q_PERIOR Holding AG	20 304	1,40%	-	0,00%
<b>Total</b>	<b>1 448 330</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 428 026</b>	<b>100,00%</b>

(1) Etant précisé qu'aucun de ces actionnaires (dont le nombre est de 36) ne détient directement ou indirectement, seul ou de concert, plus de 2,25% du capital ou des droits de votes de Q\_PERIOR.

<sup>9</sup> Société contrôlée par Klaus Leitner, Florian Lang, *partners* de Q\_PERIOR, et Anton Taubenberger *senior advisor* de Q\_PERIOR.

<sup>10</sup> Société contrôlée par Karsten Höppner, *partner* de Q\_PERIOR.

<sup>11</sup> Société contrôlée par Michael Gomolka, *partner* de Q\_PERIOR.

<sup>12</sup> Société contrôlée par Walter Kuhlmann, *partner* de Q\_PERIOR.

<sup>13</sup> Sociétés contrôlées par Stephan Marchner, président du *supervisory board* de Q\_PERIOR.

#### 2.2.4.3 *Nombre de salariés*

L'effectif salarié moyen permanent du Groupe Q\_PERIOR est de 1 410 salariés au 31 mars 2023.

### **2.2.5 Informations financières**

#### 2.2.5.1 *États financiers annuels pour les douze mois précédents la publication du Document d'Exemption*

Les *Consolidated Special Purpose Financial Statements (CSPFS)* de Q\_PERIOR au 31 mars 2023 établis conformément aux référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne, ainsi que le rapport d'examen limité de l'auditeur indépendant de Q\_PERIOR figurent en Annexe 1 du Document d'Exemption.

#### 2.2.5.2 *Normes comptables*

Les *Consolidated Special Purpose Financial Statements (CSPFS)* de Q\_PERIOR au 31 mars 2023 ne sont pas des états financiers complets tels que requis par la norme IAS 1.10. En effet :

- l'information relative à la période comparative ou à la balance d'ouverture n'est pas présentée ;
- les comptes ne comprennent qu'un nombre limité de notes.

#### 2.2.5.3 *Changements significatifs de la situation financière survenus depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers audités ou des informations financières intermédiaires ont été publiés*

Néant.

#### 2.2.5.4 *Rapport de gestion visé aux articles 19 et 29 de la directive 2013/34/UE*

Néant.

### **2.2.6 Procédures judiciaires et d'arbitrage**

Q\_PERIOR n'a pas connu au cours des douze derniers mois de procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs.

### **2.2.7 Résumé des informations rendues publiques au titre du Règlement (UE) 596/2014 du Parlement européen et du Conseil**

N/A



### 3. DESCRIPTION DE LA TRANSACTION

#### 3.1 Objet et objectifs de la Transaction

##### 3.1.1 Contexte et présentation de la Transaction

###### *Contexte de la Transaction*

A la date du Document d'Exemption, le capital de Q\_PERIOR est détenu par ses fondateurs, dirigeants et *Partners*, selon la répartition figurant au paragraphe 2.2.4.2 « *Identité des principaux actionnaires* » du Document d'Exemption. Wavestone est quant à elle contrôlée par ses fondateurs (Pascal Imbert et Michel Dancoisne) et leurs familles respectives selon la répartition figurant au paragraphe 2.1.4.2 « *Identité des principaux actionnaires* » du Document d'Exemption.

Wavestone et Q\_PERIOR se sont rapprochées opérationnellement en 2019, par la conclusion d'un partenariat non capitalistique qui visait à développer des synergies commerciales en tirant parti de leurs complémentarités en termes de couvertures géographiques, de présences sectorielles et d'expertises.

Fort du succès de ce partenariat, les actionnaires et le management de Wavestone et Q\_PERIOR se sont réunis à plusieurs reprises afin de convenir d'un projet de rapprochement devant conduire à l'intégration capitalistique et opérationnelle de Q\_PERIOR au sein de Wavestone, permettant ainsi à ces deux sociétés d'unir leurs forces, et de créer un champion européen sur le marché du conseil.

Dans ce contexte, et à la suite de ces discussions, Q\_PERIOR et Wavestone ont annoncé, dans un communiqué de presse en date du 25 juillet 2023, la conclusion d'un *Memorandum of Understanding* (le « **Protocole d'Intention** »), devant aboutir, dans le prolongement des procédures d'information-consultation des instances représentatives du personnel compétentes, à la conclusion d'un accord de rapprochement sous condition suspensive<sup>14</sup> notamment de l'autorisation de la Direction Générale du Trésor (en charge du contrôle des investissements étrangers), prévoyant l'acquisition par Wavestone de l'intégralité<sup>15</sup> du capital de Q\_PERIOR, par voie d'apport en nature et de cession.

A la suite de l'achèvement des procédures d'information-consultation des différentes instances représentatives du personnel concernés au sein du Groupe Wavestone, Q\_PERIOR et Wavestone ont annoncé le 31 août 2023 la signature d'un accord de rapprochement (l'« **Accord de Rapprochement** »), prévoyant les modalités du rapprochement stratégique entre Wavestone et Q\_PERIOR (l'« **Opération** »).

---

<sup>14</sup> Le détail de l'ensemble des conditions suspensives figure au paragraphe 3.2.2.3 du Document d'Exemption.

<sup>15</sup> Il est précisé que la Transaction porte sur 98,60% du capital de Q\_PERIOR, à l'exclusion des 1,40% restants qui correspondent à des actions auto-détenues par Q\_PERIOR.

### *Principaux termes de la Transaction*

Conformément aux stipulations de l'Accord de Rapprochement, les parties ont arrêté les termes et conditions de l'acquisition par Wavestone de 1 428 026 actions de Q\_PERIOR (la « **Société Apportée** » ou « **Q\_PERIOR** »), représentant environ 98,60% de son capital et 100% de ses droits de vote (le solde des actions de Q\_PERIOR, représentant environ 1,40% de son capital étant auto-détenu par cette dernière), cette opération (la « **Transaction** ») devant intervenir par voie d'apport (l'« **Apport** ») et de cession (la « **Cession** »).

En rémunération de l'Apport et de la Cession, d'un montant de 321 922 905,50 euros (le « **Prix de la Transaction** ») les actionnaires de Q\_PERIOR recevront :

- (i) un nombre total de 4 709 840 actions ordinaires de Wavestone d'une valeur de pair de 0,025 euros chacune<sup>16</sup>, représentant environ 18,91% du capital social de Wavestone sur une base entièrement diluée au moment de la réalisation de la Transaction (et correspondant à 79,00% du Prix de la Transaction) (la « **Fraction en Titres du Prix de la Transaction** »)<sup>17</sup> ; et
- (ii) un montant en numéraire de 67 591 545,50 euros (correspondant à 21,00% du Prix de la Transaction) (la « **Fraction en Numéraire du Prix de la Transaction** »), qui pourra être complété, le cas échéant, par le versement d'un complément de prix, dans les conditions prévues par l'Accord de Rapprochement.

Le complément de prix pourrait atteindre un montant maximum de 35 000 000 euros. Il serait déterminé en fonction de l'atteinte d'un niveau d'EBIT normalisé ajusté<sup>18</sup>, de la Société calculé au 31 mars 2024, dans les proportions suivantes :

Si l'EBIT normalisé ajusté des douze derniers mois de la Société au 31 mars 2024 est :

- (a) supérieur ou égal à 31 600 000 euros, un complément de prix de 35 000 000 euros sera versé par Wavestone aux actionnaires de Q\_PERIOR ;

---

<sup>16</sup> Les actions Wavestone n'ont pas de valeur nominale, mais une valeur de pair de 0,025 euros (tel que détaillée dans le paragraphe 2.1 « *Capital social* » de la sous-partie 1 « *Renseignements de caractère général concernant Wavestone et son capital* » de la partie 4 « *Eléments juridiques – Renseignements de caractère général concernant Wavestone et son capital* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone).

<sup>17</sup> Il est précisé que la répartition globale entre le nombre d'actions apportées et le nombre d'actions cédées (soit 79,00% / 21,00%) a été déterminé conjointement entre les parties à la Transaction. A l'intérieur de cette répartition, la ventilation entre les actions apportées et les actions cédées par les actionnaires de Q\_PERIOR a été déterminée librement entre eux, étant précisé que tous les actionnaires de Q\_PERIOR sont à la fois apporteurs et cédants dans le cadre de la Transaction à l'exception de deux actionnaires minoritaires qui sont uniquement cédants.

<sup>18</sup> Au titre de l'Accord de Rapprochement, l'EBIT normalisé ajusté désigne l'EBIT tel que présenté dans le plan d'affaires de Q\_PERIOR partagé avec Wavestone le 25 juillet 2023, à l'exclusion (i) de l'amortissement du goodwill (y compris l'amortissement d'autres actifs incorporels liés à la comptabilité des fusions et acquisitions, notamment les relations avec les clients), et (ii) de tous les coûts encourus en relation avec la Transaction, tels que, par exemple, les honoraires des conseils, les primes d'assurance et les coûts encourus pour se conformer aux exigences financières, réglementaires ou autres de Wavestone.

- (b) supérieur ou égal à 31 200 000 euros (mais inférieur à 31 600 000 euros), un complément de prix de 31 500 000 euros sera versé par Wavestone aux actionnaires de Q\_PERIOR ;
- (c) supérieur ou égal à 30 800 000 euros (mais inférieur à 31 200 000 euros), un complément de prix de 28 000 000 euros sera versé par Wavestone aux actionnaires de Q\_PERIOR ;
- (d) supérieur ou égal à 30 400 000 euros (mais inférieur à 30 800 000 euros), un complément de prix de 24 500 000 euros sera versé par Wavestone aux actionnaires de Q\_PERIOR ;
- (e) supérieur ou égal à 30 000 000 euros (mais inférieur à 30 400 000 euros), un complément de prix de 21 000 000 euros sera versé par Wavestone aux actionnaires de Q\_PERIOR ;
- (f) supérieur ou égal à 29 600 000 euros (mais inférieur à 30 000 000 euros), un complément de prix de 17 500 000 euros sera versé par Wavestone aux actionnaires de Q\_PERIOR ;
- (g) inférieur à 29 600 000 euros, aucun complément de prix ne sera versé par Wavestone aux actionnaires de Q\_PERIOR.

Sauf désaccord, ce complément de prix sera payé dans les 6 mois suivant le 31 mars 2024.

L'Accord de Rapprochement contient également les engagements usuels concernant la gestion de la période intermédiaire<sup>19</sup>. Il contient en outre une garantie d'actifs et de passifs (la « **GAP** ») consentie par l'ensemble des actionnaires de Q\_PERIOR dans des termes conformes aux standards de marché pour ce type de transactions. La GAP prévoit, outre des seuils individuels et une franchise (d'un montant de 150.000 euros), un plafond dégressif d'un montant de :

- 30 000 000 d'euros jusqu'à la deuxième date anniversaire de la date de réalisation de la Transaction ;
- puis 15 000 000 d'euros<sup>20</sup> jusqu'à la troisième date anniversaire de la date de réalisation de la Transaction ;
- puis 7 500 000 d'euros<sup>21</sup> jusqu'à la quatrième date anniversaire de la date de réalisation de la Transaction ;

---

<sup>19</sup> Soit la période allant du 31 août 2023 à la date de réalisation de la Transaction.

<sup>20</sup> Auxquels s'ajouterait le montant estimé de bonne foi des pertes dûment notifiées par Wavestone avant la deuxième date anniversaire de la date de réalisation de la Transaction, dans la limite d'un montant global maximum de 30 000 000 d'euros.

<sup>21</sup> Auxquels s'ajouterait le montant estimé de bonne foi des pertes dûment notifiées par Wavestone avant la troisième date anniversaire de la date de réalisation de la Transaction, dans la limite d'un montant global maximum de 30 000 000 d'euros.

- puis, le cas échéant, si des réclamations sont en cours, le montant des pertes estimé de bonne foi dûment notifié par Wavestone au-delà de le quatrième date anniversaire de la date de réalisation de la Transaction et jusqu'à la purge desdites réclamations.

En contre-garantie des engagements pris par l'ensemble des actionnaires de Q\_PERIOR au titre de la GAP, le Groupe 7B (les « **Constituants** ») a accepté de mettre en place une fiducie (la « **Fiducie** ») auprès de IQ-EQ Management (le « **Fiduciaire** ») au bénéfice de Wavestone, dans laquelle seront transférés, à la date de réalisation de la Transaction (i) 15 000 000 euros et (ii) 1 388 889 actions Wavestone (correspondant à une fraction des actions nouvelles de Wavestone reçues par le Groupe 7B en rémunération de leur apport).

La Fiducie aura une durée de 4 ans à compter de la date de réalisation de la Transaction (augmentée, le cas échéant, de la durée des réclamations en cours, dans la limite de 15 ans à compter de la date de réalisation de la Transaction).

Conformément aux termes de l'Accord de Rapprochement, le Fiduciaire libèrera au profit du Groupe 7B, au fil des ans, un nombre d'actions puis une partie du montant placé en numéraire convenus entre les parties corrélativement à la diminution du plafond de la GAP tel que mentionné ci-dessus. Les actions ainsi libérées seront alors concernées par l'engagement de conservation de 4 ans prévu au titre du Pacte (dont le détail figure au paragraphe 5.4.2.3 « *Engagements de conservation* » du Document d'Exemption).

Les Constituants auront en outre la faculté de remplacer à tout moment les actions Wavestone qu'ils auront placées dans la Fiducie par des sommes en numéraire selon une parité convenue entre les parties, étant précisé qu'en cas de versement d'un complément de prix d'au moins 31 500 000 euros, les Constituants se sont engagés à transférer dans la Fiducie 65% du complément de prix qu'ils auraient reçu en remplacement de tout ou partie des actions Wavestone placées dans la Fiducie. Dans l'hypothèse d'un tel remplacement, les actions libérées par le Fiduciaire seront alors concernées par l'engagement de conservation de 4 ans prévu au titre du Pacte (dont le détail figure au paragraphe 5.4.2.3 « *Engagements de conservation* » du Document d'Exemption).

Les Constituants conserveront le bénéfice économique des actions Wavestone placées dans la Fiducie, de sorte que les produits provenant de ces actions et notamment les dividendes, acomptes sur dividendes, distribution de réserves et autres distributions de bénéfice ou de capital en numéraire leur seront redistribués. Le Fiduciaire devra en outre voter conformément aux instructions des Constituants et du Concert (tel que ce terme est défini ci-après), dont la Fiducie sera membre en tant que partie au Pacte.

En cas d'utilisation des actifs placés dans la Fiducie, les Constituants feront leur affaire des éventuels recours contre les autres actionnaires de Q\_PERIOR garants au titre de la GAP.

En complément de la GAP, Wavestone a conclu une assurance de garantie d'actif et de passif usuelle pour ce type de transaction (l'« **Assurance de GAP** »).

L'Accord de Rapprochement contient également un engagement, de la part de Wavestone, de conserver les actions Q\_PERIOR apportées<sup>22</sup> pendant une durée de 4 ans. A ce titre, Wavestone s'est engagée à ne pas transférer lesdites actions ni à dissoudre ou liquider Q\_PERIOR. Au-delà de cette période de 4 ans, Wavestone sera libre de transférer les actions Q\_PERIOR apportées, de dissoudre ou de liquider Q\_PERIOR, étant toutefois précisé que si elle décide de le faire avant l'expiration d'une période de 7 ans à compter de la date de réalisation de la Transaction, (i) cette décision devra être soumise à l'accord unanime et préalable des membres du Comité Ad Hoc (tel que décrit au paragraphe 5.4.1.1 « *Comité ad hoc* » du Document d'Exemption) et (ii) Wavestone s'est engagée à indemniser<sup>23</sup> 7 actionnaires parmi les Apporteurs.

Enfin, il est prévu des clauses de non-sollicitation et de non-concurrence usuelles pour ce type de transaction.

#### *Principales évolutions de la gouvernance*

La Transaction s'accompagnerait également d'une évolution de la structure de la gouvernance de Wavestone représentative du nouvel équilibre actionnarial avec, notamment :

- (i) la mise en place d'une action de concert entre les actionnaires de contrôle de Wavestone (Pascal Imbert (directement et au travers de la société FIH (845 359 165 RCS Paris)), la famille Dancoisne (directement par Michel Dancoisne et au travers de la société FDCH (851 066 415 RCS Paris)) – Chavelas) ainsi que les 7 principaux actionnaires parmi les Apporteurs<sup>24</sup> (le « **Concert** »), à travers la signature d'un pacte d'actionnaires d'une durée de 10 ans (voir le paragraphe 5.4.1 « *Engagements spécifiques au titre du Pacte* », et le paragraphe 5.5 « *Participation* » pour une description de l'actionnariat post-Transaction) ; et
- (ii) la nomination de trois nouveaux membres, dont un indépendant, au Conseil d'administration de Wavestone, reflétant la nouvelle répartition du capital et sa dimension internationale, avec le maintien d'une part importante d'administrateurs indépendants (voir le paragraphe 5.4.2.2 « *Conseil d'administration* » pour une vue globale de la composition du Conseil d'administration).

La nomination de ces nouveaux membres serait soumise aux actionnaires lors de l'assemblée générale entérinant la finalisation de la Transaction, étant toutefois précisé que la sélection du membre indépendant supplémentaire n'est pas encore finalisée, de sorte que sa nomination interviendra lors de la prochaine assemblée générale annuelle qui se tiendra le 25 juillet 2024 ; et

---

<sup>22</sup> Soit les 1 128 195 actions représentant 77,90% du capital social de Q\_PERIOR (à la date du Document d'Exemption) qui feront l'objet de l'Apport. Il est précisé que les 299 831 actions représentant 20,70% du capital de Q\_PERIOR qui feront l'objet de la Cession ne sont pas concernées par cet engagement.

<sup>23</sup> A raison de 7,70 euros par action apportée si l'opération intervient entre le 4<sup>ème</sup> et le 5<sup>ème</sup> anniversaire de la date de réalisation de la Transaction, 5,10 euros si l'opération intervient entre le 5<sup>ème</sup> et le 6<sup>ème</sup> anniversaire, et 2,60 euros si l'opération intervient entre le 6<sup>ème</sup> et le 7<sup>ème</sup> anniversaire.

<sup>24</sup> Etant précisé que IQ-EQ, ès qualité de Fiduciaire dans le cadre de la Fiducie décrite au paragraphe 3.1.1 « *Contexte et présentation de la Transaction* » sera partie au Pacte et membre du Concert.

- (iii) la nomination des membres des sociétés du Groupe Q\_PERIOR au sein du comité exécutif de Wavestone (Excom), du comité opérationnel de Wavestone et du comité d'intégration post-acquisition (PMI Steerco), de la direction générale et du comité stratégique (Stratcom) de Wavestone (dont le détail figure ci-après).

Il serait proposé la nomination de Karsten Höppner au poste de Directeur général délégué (voir la section 5.4 « *Gouvernance d'entreprise* » du Document d'Exemption pour plus de détails sur la gouvernance post-réalisation de la Transaction).

En outre :

- Karsten Höppner, Bernhard Braunmüller, Michael Girke, Hasan Tekin, Uta Niendorf seront nommés au sein du comité exécutif de Wavestone (Excom)<sup>25</sup> ;
- Karsten Höppner sera nommé en qualité de Directeur Général Délégué de Wavestone ;
- le comité stratégique de Wavestone devra comprendre 1/3 de membres des sociétés du groupe Q\_PERIOR ;
- le comité opérationnel de Wavestone sera composé de dirigeants et collaborateurs clés de Wavestone et Q\_PERIOR ; et
- le PMI Steerco (comité d'intégration) qui aura pour mission d'assurer la bonne intégration de Wavestone et Q\_PERIOR sera composé de membres clés des deux sociétés et sera dirigé par la direction générale du nouvel ensemble.

### 3.1.2 Intérêt de la Transaction

A travers la Transaction, le nouvel ensemble formé par Wavestone et Q\_PERIOR permettrait de bâtir un nouvel acteur leader parmi les cabinets de conseils européens, bénéficiant d'une implantation solide dans les trois principaux marchés d'Europe continentale (France, Allemagne et Suisse).

A l'issue de la Transaction, le nouvel ensemble consolidé (qui conserverait le nom de Wavestone) afficherait un chiffre d'affaires annuel au 31 mars 2023 de 835,2 millions d'euros pour une marge opérationnelle courante de 12,1%<sup>26</sup>.

La complémentarité de Wavestone et Q\_PERIOR permettrait d'enrichir significativement l'offre de Wavestone, par la combinaison des expertises complémentaires des deux cabinets, à la fois technologiques et sectorielles, mais également au niveau géographique.

---

<sup>25</sup> Etant précisé qu'un membre supplémentaire de Q\_PERIOR pourra être nommé.

<sup>26</sup> Sur la base des informations financières pro forma au 31 mars 2023 préparées postérieurement à l'annonce de la Transaction. Ces informations diffèrent des chiffres combinés présentés dans le communiqué du 25 juillet 2023 qui prenaient en compte pour Q\_PERIOR les chiffres de l'année calendaire 2022 tandis que les données pro forma intègrent les chiffres de Q\_PERIOR pour la période 1<sup>er</sup> avril 2022 – 31 mars 2023. Ce décalage de 3 mois conduit à une légère variation à la hausse du chiffre d'affaires et à la baisse de la marge du fait de la forte progression des effectifs de Q\_PERIOR sur la période.

Le nouvel ensemble serait ainsi en mesure d'intervenir dans la quasi-totalité des secteurs d'activité (banque, assurance énergie, industrie et automobile, transport et logistique, secteur public, biens de consommation et luxe...) avec une forte présence en Europe continentale (France, Allemagne, Suisse) mais aussi au Royaume-Uni, en Amérique du Nord et en Asie.

### 3.1.2.1 *Wavestone et Q\_PERIOR : deux acteurs de référence dans le conseil*

**Wavestone** est acteur de premier plan dans le secteur du conseil aux entreprises et aux organisations, avec environ 4 400 collaborateurs répartis dans 9 pays, principalement en France, au Royaume-Uni, aux Etats-Unis et en Asie.

Wavestone bénéficie d'une expertise sectorielle et de savoir-faire pointus notamment sur l'expérience client, la data et l'intelligence artificielle, la cybersécurité, la *supply chain* ou encore le développement durable, et dispose d'une compréhension approfondie des métiers de ses clients dans des secteurs d'activité tels que les services financiers, l'industrie, le luxe ou encore l'énergie.

En 2022/23, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 532,3 millions d'euros, en croissance de +13%, pour une marge opérationnelle courante de 14,5%.

Le modèle de développement de Wavestone combine croissance organique et croissance externe, avec une capacité éprouvée à intégrer de nouvelles équipes et de nouvelles expertises, tout en maintenant un niveau élevé de rentabilité.

**Q\_PERIOR** figure parmi les leaders sur le marché germanophone (Allemagne, Suisse, Autriche).

Fort d'un positionnement stratégique sur le marché allemand (premier marché européen du conseil), Q\_PERIOR s'appuie sur un portefeuille de clients grands comptes de premier plan et de champions régionaux, notamment dans les secteurs de l'assurance, de la banque, du transport, de l'automobile, de l'industrie ou encore du secteur public, en s'appuyant sur des expertises métier de premier plan telles que les processus cœur de métier, la digitalisation ou encore SAP.

En 2022, Q\_PERIOR a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 285 millions d'euros, en hausse de 21%, avec une marge opérationnelle courante de 8,1%<sup>27</sup>.

Q\_PERIOR compte environ 1 400 collaborateurs, répartis dans 8 villes allemandes et 11 pays à travers le monde.

---

<sup>27</sup> Déterminée selon les normes comptables allemandes.

### 3.1.2.2 *L'acquisition de Q\_PERIOR : un projet permettant l'émergence d'un nouvel acteur du conseil avec un fort potentiel de croissance*

- **Une offre de services enrichie couvrant la quasi-totalité des secteurs d'activité**

Le rapprochement des deux entités et l'intégration de Q\_PERIOR permettrait au nouvel ensemble de devenir un acteur de premier plan dans de nombreux secteurs, et de couvrir la quasi-totalité des secteurs d'activité.

A l'issue de la Transaction, la répartition des activités au sein de la nouvelle entité serait la suivante : banque (21%), assurance (18%), énergie (14%), industrie et automobile (13%), transport et logistique (13%), secteur public (10%), biens de consommation et luxe (6%).

- **Une clientèle et une couverture géographique complémentaires**

Du fait de leur rapprochement, Wavestone et Q\_PERIOR compteraient de nombreuses grandes entreprises parmi leurs clients, incluant, notamment BMW, Bausparkasse Schwäbisch Hall, Crédit Agricole, Deutsche Bahn, EDF, EnBW, L'Oréal, LVMH, SNCF, Société Générale, Swiss RE ou TotalEnergies, et bénéficieraient d'une présence renforcée en Europe (52% de leur activité serait développée en France, 5% au Royaume-Uni et 3% répartie dans les autres pays européens) et en particulier dans les pays germanophones (23% de leur activité en Allemagne, 11% en Suisse), complétée d'une présence dans le reste du monde (les Etats-Unis représenteront 5% des activités du nouveau cabinet, et l'Asie 1%).

- **Un positionnement unique et attractif**

Fort d'une implantation solide dans trois des principaux marchés d'Europe continentale (France, Allemagne et Suisse), le nouveau cabinet se positionnerait comme un employeur de référence, s'affirmant comme une « *best place to work* », éthique et citoyenne, à la pointe en matière de responsabilité sociale, sociétale et environnementale, avec un positionnement en phase avec les aspirations et les exigences des jeunes talents.

La nouvelle entité constituerait ainsi une alternative aux cabinets anglo-saxons, permettant de renforcer son attractivité vis-à-vis de nouveaux collaborateurs et de les fidéliser.

Enfin, en bénéficiant de cette solide implantation, le cabinet pourrait poursuivre son développement dans des régions clés pour les grands clients telles que le Royaume-Uni, l'Amérique du Nord et l'Asie.

### 3.1.2.3 *Une opération créatrice de valeur grâce à un modèle de développement tourné vers la croissance*

- **Une croissance soutenue alliant croissance organique et croissance externe**

Le nouvel ensemble formé à l'issue de la Transaction devrait poursuivre son développement en combinant croissance organique et croissance externe, avec l'ambition de maintenir un rythme de croissance soutenu.



En ce qui concerne la croissance externe, le nouvel ensemble constituerait une plateforme particulièrement attractive en vue de futures acquisitions. La priorité serait orientée vers deux zones géographiques, le Royaume-Uni et les Etats-Unis, ainsi que vers la consolidation des positions déjà constituées en Asie.

Le projet aurait ainsi pour ambition de développer le nouvel ensemble formé par Wavestone et Q\_PERIOR à un rythme de croissance annuel moyen de 15%, avec pour objectif une marge opérationnelle courante de l'ordre de 15%.

- **Un objectif combinant rentabilité et performance extra-financière**

Le nouvel ensemble consolidé entend réaliser (hors nouvelles acquisitions), un chiffre d'affaires de l'ordre de 1 milliard d'euros, pour un résultat opérationnel courant d'au moins 130 millions d'euros sur l'exercice 2024/25<sup>28</sup>, et plus de 5 500 collaborateurs à travers le monde.

Ce développement important serait en outre accompagné d'une attention particulière portée sur le capital humain, afin de renforcer l'attractivité de ce nouvel acteur auprès des meilleurs talents. Dans le prolongement des efforts déjà déployés par Wavestone et Q\_PERIOR dans ce domaine, l'objectif commun des parties au projet serait de faire figurer le nouvel ensemble dans le haut des classements *Great Place to Work*® dans les principaux pays dans lesquels il développerait son activité.

Pleinement conscients de l'importance de ces enjeux, Wavestone et Q\_PERIOR accompagneraient ce développement d'un objectif de positionnement du nouveau cabinet dans le top 5% des entreprises les plus performantes en matière de RSE, en associant à son modèle de croissance des impératifs de développement durable et des objectifs de performance extra-financière.

## **3.2 Conditions de la Transaction**

### **3.2.1 Structure de la Transaction**

Conformément aux stipulations de l'Accord de Rapprochement, il est envisagé que les actionnaires de Q\_PERIOR transmettent l'intégralité des actions de Q\_PERIOR qu'ils détiennent, soit un total de 1 428 026 actions<sup>29</sup>, à Wavestone par voie d'apports et de cessions. (voir sous-paragraphe « *Principaux termes de la Transaction* » du paragraphe 3.1.1 « *Contexte et présentation de la Transaction* » ci-avant pour une description complète de la Transaction).

---

<sup>28</sup> Sur l'exercice fiscal 2024/25, en comparaison au résultat opérationnel courant de Wavestone en 2022/23, qui s'est établi à 77,0 millions d'euros.

<sup>29</sup> Correspondant au nombre total d'actions Q\_PERIOR de 1 448 330, déduction faite des 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR

### 3.2.2 Contexte et aspects juridiques de l'Apport

#### 3.2.2.1 Dates des réunions des organes de gouvernance ayant arrêté l'opération d'Apport

Le Conseil d'administration de Wavestone a approuvé le principe du rapprochement et la conclusion du Protocole d'Intention définissant les principes directeurs de la Transaction au cours de sa réunion du 24 juillet 2023, puis a approuvé l'Apport et la signature du traité d'apport le 26 octobre 2023.

Le Conseil de surveillance de Q\_PERIOR a approuvé le principe du rapprochement et la conclusion du Protocole d'Intention définissant les principes directeurs de la Transaction au cours de sa réunion du 25 juillet 2023.

#### 3.2.2.2 Régime juridique de l'Apport

L'opération d'Apport consiste en un apport soumis au régime de droit commun des apports en nature prévu à l'article L.225-147 du code de commerce.

Les conditions et modalités de l'Apport sont précisées dans un traité d'apport conclu entre Wavestone et les Apporteurs en date du 26 octobre 2023 (le « **Traité d'Apport** »), régi par le droit français et notamment par les articles L.225-147 et suivants du Code de commerce.

Les conditions de l'Apport ont été établies par Wavestone et les Apporteurs sur la base :

- des comptes consolidés de Wavestone pour l'exercice clos le 31 mars 2023, arrêtés par le Conseil d'administration en date du 31 mai 2023 et approuvés par l'assemblée générale mixte des actionnaires de Wavestone le 27 juillet 2023, ayant fait l'objet d'un rapport d'audit des commissaires aux comptes de Wavestone, et
- des états financiers de Q\_PERIOR au 31 décembre 2022 audités établis en normes comptables allemandes.

#### 3.2.2.3 Date de Réalisation de l'Apport d'un point de vue juridique - Conditions suspensives

Sous réserve de la réalisation et/ou de la mainlevée des conditions suspensives énumérées ci-après, l'Apport (et la Cession décrite au paragraphe 3.2.1 ci-avant du Document d'Exemption « *Structure de la Transaction* ») seront définitivement réalisés le 5 décembre 2023 ou, dans l'hypothèse où une ou plusieurs des conditions suspensives ne serait pas réalisée à cette date, le jour de réalisation de la dernière de ces conditions et au plus tard le 29 février 2024, sauf accord contraire des parties pour proroger ce délai (la « **Date de Réalisation de l'Apport** »).

La réalisation de la Transaction, et en particulier le paiement par Wavestone de la Fraction en Numéraire du Prix de la Transaction, ainsi que la réalisation de l'Apport (et le paiement de la Fraction en Titres du Prix de la Transaction) est soumise à la réalisation des principales conditions suspensives suivantes :

- l'obtention de l'autorisation du Ministère de l'Economie et des Finances (*Direction Générale du Trésor*) requise conformément aux articles L. 151-3 et suivants et R. 151-1 et suivants du Code monétaire et financier dans le cadre de la Transaction (ou la confirmation par le Ministère de l'Economie et des Finances que la Transaction ne rentre pas dans le champ d'application de ces articles) (l' « **Autorisation** ») ;
- l'obtention par le Concert d'une dérogation à l'obligation de déposer une offre publique d'achat sur les titres de Wavestone sur le fondement de l'article 234-9 4° du règlement général de l'AMF accordée par l'AMF qui serait devenue définitive et irrévocable, purgée de tout recours, la Transaction ayant pour conséquence le franchissement des seuils de 30 % du capital et des droits de vote de Wavestone par le Concert ;
- l'émission des rapports du commissaire aux apports, désigné par le Tribunal de commerce de Nanterre, confirmant que (i) la valeur retenue de l'Apport, basée sur les évaluations respectives de Wavestone et de Q\_PERIOR, n'est pas surévaluée, et que (ii) sa rémunération est équitable ;
- l'obtention des *waivers* au titre de la Transaction (i) de l'agent dans le cadre du crédit syndiqué senior conclu le 26 mars 2020 et amendé le 19 mai 2021 puis le 14 décembre 2022 entre Wavestone, BNP Paribas, en tant qu'agent, et un pool de banques autorisant la Transaction et (ii) de JP Morgan dans le cadre du crédit conclu entre Wavestone et JP Morgan SE le 31 mars 2023 (les « **Waivers Bancaires** ») ;
- l'adoption par l'assemblée générale des actionnaires de Wavestone des résolutions notamment relatives à (i) l'approbation de l'Apport et la rémunération de l'Apport, (ii) l'émission des Actions Nouvelles, et (iii) la désignation des administrateurs proposés par Q\_PERIOR.
- la mise à disposition du Document d'Exemption à destination des actionnaires de Wavestone et établi en vue de l'admission des actions à émettre en rémunération de l'Apport ;
- l'absence de changement défavorable significatif affectant Q\_PERIOR ou Wavestone la veille de la date de convocation de l'assemblée générale de Wavestone (soit la date précédant la publication de l'avis de réunion au Bulletin des annonces légales obligatoires), telle que certifiée par (i) les représentants des actionnaires de Q\_PERIOR et (ii) Wavestone dans des avis envoyés respectivement à (i) Wavestone et (ii) aux représentants de Q\_PERIOR la veille de la date de convocation de l'assemblée générale de Wavestone ;

- la conclusion, à la date de réalisation de la Transaction, par les actionnaires majoritaires de la Société Apportée et les actionnaires majoritaires de Wavestone (soit les membres du Concert<sup>30</sup>) d'un pacte d'actionnaire constitutif d'une action de concert (le « **Pacte** »).

A la date du Document d'Exemption, l'ensemble de ces conditions est satisfait (comme détaillé ci-dessous), à l'exception (i) de l'obtention de la dérogation à l'obligation de déposer une offre publique d'achat sur les titres de Wavestone sur le fondement de l'article 234-9 4° du règlement général de l'AMF ; (ii) de l'adoption par l'assemblée générale des actionnaires de Wavestone prévue le 5 décembre 2023 des résolutions relatives (x) à l'approbation de l'Apport, (y) à la réalisation de l'augmentation de capital consécutive à l'Apport, et (z) à la modification consécutive des statuts de Wavestone, ainsi que (iii) la conclusion du Pacte.

- **Autorisations**

La réalisation de la Transaction est soumise à l'autorisation du Ministère de l'Economie et des Finances (Direction Générale du Trésor) conformément aux articles L. 151-3 et suivants et R. 151-1 et suivants du Code monétaire et financier.

La Direction Générale du Trésor a autorisé sans condition la Transaction en date du 4 octobre 2023. Cette condition suspensive est donc satisfaite.

- **Dérogation AMF à l'obligation de déposer une offre publique d'achat sur les titres de Wavestone sur le fondement de l'article 234-9 4° du règlement général de l'AMF**

La Transaction, et en particulier la conclusion du Pacte, aura pour conséquence le franchissement en hausse des seuils de 30% du capital et des droits de vote de Wavestone par le Concert, plaçant ainsi ses membres dans l'obligation de déposer un projet d'offre publique visant la totalité du capital de Wavestone, conformément aux dispositions de l'article 234-2 du règlement général de l'AMF.

Dans sa séance du 15 novembre 2023, l'AMF examinera la demande de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique visant les actions de Wavestone par le Concert sur le fondement de l'article 234-9, 4° du règlement général de l'AMF (« *cumul d'une opération de fusion ou d'apport soumis à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires et de la conclusion entre actionnaires des sociétés concernées par l'opération, d'un accord constitutif d'une action de concert* »), étant rappelé que les fondateurs se sont engagés à neutraliser leurs droits de vote lors de l'examen lors de l'Assemblée Générale Mixte.

Cette condition suspensive sera satisfaite sous réserve (i) de la décision du collège de l'AMF accordant la dérogation susvisée et (ii) de l'absence de tout recours à l'encontre de cette décision dans les 10 jours suivant sa publication conformément aux dispositions de l'article R.621-44 du Code monétaire et financier, ou de la purge d'un éventuel recours.

---

<sup>30</sup> En ce compris la Fiducie décrite au paragraphe 3.1.1 « *Contexte et présentation de la Transaction* ».

- **Emission des rapports du commissaire aux apports**

Cette condition suspensive est satisfaite (voir paragraphe 3.2.3.2 du Document d'Exemption).

- **Waivers Bancaires**

Cette condition suspensive est satisfaite. Wavestone a obtenu les Waivers Bancaires autorisant la Transaction (i) au titre du crédit syndiqué senior conclu le 26 mars 2020 et amendé le 19 mai 2021 puis le 14 décembre 2022 entre Wavestone, BNP Paribas, en tant qu'agent, et un pool de banques<sup>31</sup> et (ii) au titre du crédit conclu entre Wavestone et JP Morgan SE le 31 mars 2023.

- **Approbation par l'assemblée générale des actionnaires de Wavestone**

Voir paragraphe 3.2.3.1 du Document d'Exemption.

- **Mise à disposition du Document d'Exemption à destination des actionnaires de Wavestone**

Cette condition suspensive est satisfaite. Conformément à l'article L.621-8 IV du Code monétaire et financier et à l'article 212-34 du règlement général de l'AMF, le Document d'Exemption a été mis à disposition des actionnaires de Wavestone préalablement à l'assemblée générale mixte des actionnaires de Wavestone devant se réunir sur première convocation le 5 décembre 2023.

- **Absence de changement défavorable significatif**

Cette condition suspensive est satisfaite. Les représentants des actionnaires de Q\_PERIOR et Wavestone ont certifié dans des avis en date du 26 octobre 2023, envoyés respectivement à Wavestone et aux actionnaires de Q\_PERIOR qu'aucun changement défavorable significatif affectant Q\_PERIOR ou Wavestone n'est intervenu à la veille de la date de convocation de l'assemblée générale de Wavestone.

- **Conclusion du Pacte**

Voir section 5.4 du Document d'Exemption.

---

<sup>31</sup> Ce *waiver* a été accompagné d'une demande d'avenant du contrat de crédits, portant sur (i) l'exclusion de la Transaction du calcul de certains seuils cumulatifs de valeur d'entreprise autorisés au titre du contrat de crédits, afin que la Transaction puisse être qualifiée d'opération de croissance externe autorisée, et (ii) le financement de compléments de prix dans le cadre d'une opération de croissance externe, nonobstant l'autofinancement du prix de base de l'opération de croissance externe concernée.

#### 3.2.2.4 *Date de dépôt du Traité d'Apport au Tribunal de commerce*

Conformément aux lois et réglementations françaises applicables, le Traité d'Apport a été déposé au Tribunal de commerce de Nanterre le 2 novembre 2023.

#### 3.2.2.5 *Principales modifications envisagées des statuts de Wavestone*

La seule modification statutaire prévue est celle résultant de l'adaptation des statuts de Wavestone (les « **Statuts** ») en conséquence de l'Apport, à savoir la modification du montant du capital social de Wavestone, qui sera porté de 504 912,30 euros à 622 658,30 euros en conséquence de l'augmentation de capital en rémunération de l'Apport.

Les Statuts seront modifiés à partir de la Date de Réalisation de l'Apport.

#### 3.2.2.6 *Avis des instances représentatives du personnel*

Les instances représentatives du personnel compétentes au sein de Wavestone ont été informés dans le cadre de la Transaction et ont rendu leur avis favorable à l'unanimité le 3 août 2023.

#### 3.2.2.7 *Régime fiscal applicable à l'Apport*

L'Apport prendra effet, sur le plan fiscal, à la Date de Réalisation de l'Apport.

Les Apporteurs et le Bénéficiaire s'engagent, chacun en ce qui le concerne, à se conformer à toutes les dispositions légales en vigueur, notamment en ce qui concerne les déclarations à établir pour le paiement de tout impôt ou taxe résultant de la réalisation définitive de l'Apport.

Chaque Apporteur (personne physique et personne morale) déclare se conformer, chacun pour ce qui le concerne, au régime fiscal qui s'applique à lui au titre de l'Apport. Il procédera à ce titre à toutes déclarations, options et/ou autres formalités afférentes à la réalisation de l'Apport pour ce qui le concerne.

L'Apport sera soumis au régime de droit commun des apports en nature et entraînera, en conséquence, l'enregistrement gratuit de l'apport pur et simple conformément à l'article 810 du Code général des impôts.

### 3.2.2.8 Calendrier indicatif de l'Apport

8 août 2023	Désignation du commissaire aux apports
31 août 2023	Signature de l'Accord de Rapprochement
4 octobre 2023	Obtention de l'autorisation au titre du contrôle des investissements étrangers par la Direction Générale du Trésor
26 octobre 2023	Approbation du projet de Traité d'Apport par le Conseil d'administration de Wavestone
	Signature du Traité d'Apport
30 octobre 2023	Publication au BALO de l'avis de réunion valant convocation de l'assemblée générale mixte de Wavestone
14 novembre 2023	Mise à disposition du public du Document d'Exemption
15 novembre 2023	Examen par le collège de l'AMF de la demande de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique visant les actions de Wavestone
4 décembre 2023	Publication par Wavestone des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2023/24
5 décembre 2023	Assemblée générale de Wavestone appelée à approuver l'Apport et l'émission des Actions Nouvelles
7 décembre 2023	Admission à la négociation des Actions Nouvelles sur Euronext (compartiment B)

### 3.2.3 Contrôle de l'Apport

#### 3.2.3.1 Dates des organes sociaux appelés à approuver l'Apport

L'approbation de l'Apport sera soumise à l'assemblée générale mixte de Wavestone prévue le 5 décembre 2023 (l'« **Assemblée Générale Mixte** »), étant précisé que compte tenu de la nouvelle action de concert résultant de la conclusion du Pacte, les actionnaires majoritaires de Wavestone ont pris l'engagement de neutraliser leurs droits de vote lors de l'examen par l'Assemblée Générale Mixte des résolutions relatives à l'approbation de l'Apport et de sa rémunération. A cet effet, ils voteront en faveur des résolutions concernées avec deux tiers des voix dont ils disposeront pour cette assemblée et contre ces mêmes résolutions avec un tiers des voix dont ils disposeront.

#### 3.2.3.2 Commissaire aux Apports

Le Tribunal de commerce de Nanterre, par ordonnance en date du 8 août 2023, a procédé à la désignation du cabinet Finexsi (14 rue de Bassano, 75116 Paris, France), représenté par Monsieur Olivier Peronnet (le « **Commissaire aux Apports** »), à l'effet (i) d'apprécier la valeur de l'apport en nature des titres de la Société Apportée devant être effectué par les Apporteurs au bénéfice de Wavestone conformément aux dispositions des articles L. 225-147, R.22-10-7, R. 22-10-8 et R. 225-136 du Code de commerce, et (ii) d'apprécier le caractère équitable du rapport d'échange proposé conformément à la position-recommandation 2020-06 du 29 avril 2021 de l'AMF.

Aucune incompatibilité n'a été relevée concernant la nomination du cabinet Finexsi pour l'exécution de la mission de Commissaire aux Apports.

Les rapports sur la valeur des apports réalisés dans le cadre de l'Apport et sur la rémunération de l'Apport en date du 27 octobre 2023 figurent en Annexe 2 du Document d'Exemption et sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de Wavestone.

Le rapport du Commissaire aux Apports sur la valeur des apports a été déposé au greffe du Tribunal de commerce de Nanterre le 2 novembre 2023.

### **3.2.4 Rémunération de l'Apport**

#### *3.2.4.1 Augmentation de capital*

En rémunération de l'Apport, Wavestone émettra au profit des Apporteurs 4 709 840 actions ordinaires nouvelles, chacune d'une valeur de pair de 0,025 euro.

En conséquence de l'Apport, le montant nominal total de l'augmentation du capital social de Wavestone sera de 117 746 euros. Sur la base du capital de la Société à la date du Document d'Exemption, le capital social de Wavestone serait ainsi porté de 504 912,30 euros à 622 658,30 euros, divisé en 24 906 332 actions ordinaires de valeur de pair de 0,025 euro chacune du fait de la réalisation de l'Apport.

La différence entre la valeur réelle de l'Apport (254 331 360 euros) et le montant nominal de l'augmentation de capital de Wavestone (117 746 euros), soit 254 213 614 euros, représente la prime d'apport et sera comptabilisée au crédit d'un compte « prime d'apport », étant précisé que Wavestone pourra prélever sur cette prime d'apport les sommes nécessaires à la dotation de la réserve légale.

Wavestone sera autorisée à imputer, si elle le juge utile, sur la prime d'apport, l'ensemble des frais occasionnés par l'Apport.

La prime d'apport, sur laquelle porteront les droits des associés anciens et nouveaux de Wavestone sera inscrite au passif du bilan Wavestone.

#### *3.2.4.2 Date de jouissance*

Les Actions Nouvelles émises par Wavestone en rémunération de l'Apport porteront jouissance courante à la Date de Réalisation de l'Apport. Elles seront, dès leur émission, entièrement assimilées aux actions existantes et soumises à toutes les dispositions statutaires. Elles supporteront les mêmes charges et donneront notamment droit à toute distribution de dividende, d'acompte sur dividende ou de réserve qui serait décidée postérieurement à leur émission.

#### *3.2.4.3 Date de négociabilité – Date d'admission à la cote – Code ISIN*

Les Actions Nouvelles émises par Wavestone seront toutes négociables dès la réalisation définitive de l'augmentation de capital de Wavestone rémunérant l'Apport, conformément à l'article L. 228-10 du Code de commerce.

Elles feront l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur le compartiment B d'Euronext Paris et dans les conditions qui seront précisées dans un avis d'Euronext Paris.



Les Actions Nouvelles seront négociées sous le code ISIN : FR0013357621.

### **3.2.5 Comptabilisation de l'Apport**

#### *3.2.5.1 Désignation et valeur des actifs apportés et des éléments de passif pris en charge*

Conformément aux dispositions du règlement ANC n°2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général, tel que modifié par les règlements N°2017-01 du 5 mai 2017 et N°2019-06 du 8 novembre 2019, les apports réalisés dans le cadre de l'Apport ont été évalués à leur valeur réelle, déterminée sur la base des méthodes de valorisation décrites ci-après, dans la mesure où (i) l'Apport est réalisé entre des sociétés sous contrôle distinct et où (ii) celui-ci porte sur des titres de participation représentatifs du contrôle pour la société bénéficiaire et est donc assimilable à un apport partiel d'actifs constituant une branche d'activité.

#### *3.2.5.2 Actifs Apportés*

Conformément aux stipulations du Traité d'Apport conclu en date du 26 octobre 2023, les Apporteurs<sup>32</sup> apporteront à Wavestone 1 128 195 actions représentant 77,90% du capital social de Q\_PERIOR (à la date du Document d'Exemption) pour un montant total de 254 331 360 euros, et cèderont 299 831 actions représentant 20,70% du capital en contrepartie d'un paiement en numéraire de de 67.591.545,50 euros, le reliquat de 1,40% représentant 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR.

#### *3.2.5.3 Passifs Apportés*

Néant.

#### *3.2.5.4 Réévaluation et réajustements effectués entre la valeur d'Apport et la valeur comptable*

Néant.

#### *3.2.5.5 Expertise de la valeur de l'Apport*

Le Commissaire aux Apports a établi un rapport sur l'appréciation de la valeur de l'Apport et un rapport sur le caractère équitable de la rémunération de l'Apport. Ce rapport figure en Annexe 2 du Document d'Exemption. Les conclusions de ce rapport sont présentées ci-dessous :

---

<sup>32</sup> Soit l'ensemble des actionnaires de Q\_PERIOR à l'exception de deux actionnaires qui seront uniquement cédants.

- Sur la valeur de l'Apport :

« Sur la base de nos travaux et à la date du présent rapport, nous sommes d'avis que la valeur de l'Apport retenue s'élevant à 254 331 360 € n'est pas surévaluée et, en conséquence, qu'elle est au moins égale au montant de l'augmentation de capital de la Société Bénéficiaire de l'Apport, majorée de la prime d'apport.

*Fait à Paris, le 27 octobre 2023*

*FINEXSI EXPERT & CONSEIL FINANCIER*

*Le Commissaire aux apports »*

- Sur la rémunération de l'Apport :

« Sur la base de nos travaux et à la date du présent rapport, nous sommes d'avis que la rémunération de l'Apport arrêtée par les parties, qui conduit à émettre 4 709 840 actions Wavestone, présente un caractère équitable.

*Fait à Paris, le 27 octobre 2023*

*FINEXSI EXPERT & CONSEIL FINANCIER*

*Le Commissaire aux apports »*

### **3.2.6 Evaluation de l'Apport**

#### *3.2.6.1 Evaluation de l'Apport*

##### *3.2.6.1.1 Evaluation de la transaction*

L'apport en nature des actions de Q\_PERIOR réalisé par les actionnaires de Q\_PERIOR à Wavestone et l'admission aux négociations des actions ordinaires à émettre par Wavestone en rémunération de l'apport ont été évalués selon une approche multicritère décrite ci-après reposant sur des méthodes d'évaluation usuellement employées pour l'évaluation d'entreprises du secteur du conseil.

Les évaluations des actions à émettre par Wavestone et de la contribution en nature des actions de Q\_PERIOR dans le cadre de l'acquisition ont été réalisées indépendamment. Toutefois, les données financières servant de base à l'évaluation sont analogues et les méthodes d'évaluation retenues sont relativement similaires. Les évaluations induites sont par conséquent homogènes.

##### *3.2.6.1.2 Evaluation de Wavestone*

###### *a. Données financières et paramètres servant de base à l'évaluation*

###### **Nombre d'actions retenu :**

Le nombre d'actions Wavestone retenu dans le cadre des travaux d'évaluation est de 20 196 492, correspondant au nombre total d'actions composant le capital de la société à la date du Document d'Exemption.

### **Plan d'affaires :**

L'évaluation de Wavestone repose sur un plan d'affaires moyen terme élaboré par le management de la société présenté au Conseil d'Administration de Wavestone le 24 juillet 2023 (le « **Plan d'Affaires Wavestone** »).

### **Dettes nettes ajustées :**

La dette nette ajustée retenue pour Wavestone s'élève à 36,2 millions d'euros et comprend : la trésorerie disponible et les dépôts, les emprunts bancaires, les dettes d'exploitation échues depuis plus de 90 jours, les impôts à payer ou à recevoir, les décaissements prévus relatifs aux litiges (provisions pour risques et charges), les engagements de retraite non financés, les dividendes votés non payés, l'ajustement du besoin en fonds de roulement, les compléments de prix relatifs aux acquisitions précédentes et la dette selon la norme IFRS 16.

#### *b. Méthodes d'évaluation retenues*

### **Actualisation des flux de trésorerie prévisionnels :**

L'approche DCF repose sur le principe que la valeur d'entreprise d'une société équivaut à la somme de ses flux futurs de trésorerie disponibles, avant incidence du mode de financement, actualisés à son coût moyen pondéré du capital (le « **CMPC** »).

Cette méthode semble pertinente à la fois pour évaluer Wavestone et Q\_PERIOR.

L'approche par DCF a été réalisée sur la base du Plan d'Affaires Wavestone.

La valeur terminale a été déterminée sur la base d'un taux de croissance à l'infini de 2,5% (reflétant les perspectives du secteur sur le long terme) et un CMPC estimé à 9,92% (fourchette de +/-0,5%).

La méthode DCF fait ressortir une valeur des titres de Wavestone comprise entre 49,4 euros et 56,7 euros par action, avec un cas central à 52,8 euros par action. Cela correspond à une valeur d'entreprise comprise entre 1 035 millions et 1 181 millions d'euros (valeur des titres comprise entre 999 millions et 1 145 millions d'euros).

### **Approche par les comparables boursiers :**

L'approche par les comparables boursiers consiste à évaluer la société en appliquant à ses agrégats financiers les multiples observés sur un échantillon de sociétés cotées comparables. Seuls les multiples de chiffre d'affaires et d'EBITDA (Valeur d'Entreprise / Chiffre d'affaires et Valeur d'Entreprise / EBITDA), qui impliquent l'utilisation de multiples moyens projetés de chiffre d'affaires et d'EBITDA à partir d'un échantillon de sociétés comparables, semblent pertinents pour évaluer Wavestone. Les comparables boursiers reposent sur un échantillon diversifié d'entreprises en termes de méthodologie comptable, de normes de reporting financier, de disponibilité d'informations, ainsi que de niveaux de croissance, de rentabilité et de maturité.

Par conséquent, les multiples d'EBIT peuvent être déformés lors de la comparaison entre les sociétés comparables, et ils n'ont donc pas été pris en compte dans l'approche de valorisation.

L'échantillon d'acteurs du conseil comprend Alan Allman Associates, Alpha Financial Markets, Booz Allen Hamilton, CRA International, FTI Consulting et Huron Consulting.

Cette analyse conduit aux valorisations suivantes :

- En multiple de chiffre d'affaires : valeur des titres comprise entre 46,7 euros et 53,4 euros par action, soit une valeur d'entreprise comprise entre 979 et 1 115 millions et une valeur des titres comprise entre 943 et 1 079 millions d'euros
- En multiple d'EBITDA : valeur des titres comprise entre 56,2 et 67,4 euros par action, soit une valeur d'entreprise comprise entre 1 170 et 1 397 millions d'euros et une valeur des titres comprise entre 1 134 et 1 361 millions d'euros

La valorisation en multiple de chiffre d'affaires est plus pertinente que celle en multiple d'EBITDA, du fait d'une rentabilité des comparables boursiers plus faibles que celle de Wavestone.

#### **Objectifs de cours de bourse des analystes de recherche :**

L'approche par les objectifs de cours de bourse consiste à analyser les cours cibles publiés par les analystes de recherche suivant la société.

A titre informatif, le titre Wavestone est suivi par 5 analystes de recherches (4 analystes à fin décembre 2022).

Selon cette analyse, la valeur des titres Wavestone ressort à 54,0 euros à fin décembre 2022.

Analyste	Valeur par action (€/a) à fin décembre 2022	Valeur des titres induite (millions d'euros)
Portzamparc	53,5	1 081
ODDO BHF	49,0	990
TP ICAP	55,0	1 111
Kepler Cheuvreux	58,0	1 171
Moyenne / Médiane	54,0	1 091

Selon cette analyse, la valeur des titres Wavestone ressort à 54,4 euros à la date du 21 juillet 2023.

Analyste	Valeur par action (€/a) au 21 juillet 2023	Valeur des titres induite (millions d'euros)
Portzamparc	54,2	1 095
ODDO BHF	54,0	1 091
TP ICAP	54,0	1 091
Kepler Cheuvreux	55,0	1 111
Stifel	55,0	1 111
Moyenne / Médiane	54,4	1 099

#### **Référence au cours de bourse historique de Wavestone :**

L'approche basée sur la référence au cours de bourse de Wavestone consiste à analyser le cours de bourse de la société sur différentes périodes historiques en utilisant un cours moyen pondéré par les volumes échangés. Les périodes de 1 mois, 3 mois, 6 mois et 1 an entre le 22 juillet 2022 et le 21 juillet 2023 ont été retenues pour cette approche.

Selon cette analyse, la valeur des titres Wavestone ressort entre 45,8 euros et 49,9 euros par action. Cela correspond à une valeur des titres induite comprise entre 925 et 1 008 millions d'euros.

#### **Approche par les comparables de transaction :**

Cette méthode consiste à appliquer les multiples de valorisation moyens d'un échantillon de transactions récentes ayant eu lieu entre sociétés présentant des caractéristiques opérationnelles et financières proches de celles de la société à évaluer.

Sur la période des 8 dernières années, 16 transactions dans le secteur du conseil ont été retenues. L'échantillon comprend peu de transactions réellement comparables à Wavestone, car certaines concernent des sociétés avec une expertise très spécifique et d'autres des sociétés affichant des niveaux de rentabilité significativement supérieurs à ceux de Wavestone. En raison du manque de comparabilité, cette méthode est secondaire dans l'évaluation de Wavestone.

Selon cette analyse, la valeur des titres Wavestone ressort entre 57,9 euros et 63,2 euros par action. Cela correspond à une valeur d'entreprise comprise entre 1 206 et 1 313 millions d'euros et à une valeur des titres comprise entre 1 170 et 1 277 millions d'euros.

c. *Méthodes d'évaluation écartées*

**Actif net comptable et actif net réévalué :**

Les méthodes de l'actif net consistent à évaluer une entreprise sur la base de la valeur comptable de ses actifs ou sur la base de la valeur comptable corrigée des plus-values et moins-values latentes non reflétées dans le bilan. Ces méthodes d'évaluation ne reflètent pas les perspectives futures d'une entreprise et ne sont guère pertinentes dans un contexte d'évaluation de Wavestone.

**Méthode d'actualisation des dividendes (« DDM ») :**

La Méthode d'actualisation des dividendes (DDM) est une méthode d'évaluation financière utilisée pour estimer la valeur intrinsèque d'une entreprise en se basant sur les dividendes qu'elle distribue à ses actionnaires. Cette méthode repose sur l'idée que la valeur d'une entreprise est égale à la somme de la valeur actualisée de ses flux de trésorerie futurs générés sous forme de dividendes. Cette méthode est souvent utilisée pour évaluer des entreprises qui ont une histoire de distribution de dividendes stables et prévisibles, mais elle peut ne pas être pertinente dans le contexte de l'évaluation de Wavestone.

d. Synthèse de l'évaluation de Wavestone

Méthodes		Valeur par action (euros)		Valeur des titres (millions d'euros)	
		Min	Max	Min	Max
Méthodes utilisées à titre principal	DCF	49,4	56,7	999	1 145
	Comparables boursiers	46,7	67,4	943	1 361
	Cours cibles des analystes (au 21 juillet 2023)	54,0	55,0	1 091	1 111
	Références cours de bourse	45,8	49,9	925	1 008
Méthodes utilisées à titre secondaire	Comparables de transaction	57,9	63,2	1 170	1 277

3.2.6.1.3 Evaluation de l'apport en nature des actions de Q\_PERIOR

a. Données financières et paramètres servant de base à l'évaluation

Il est envisagé que les actionnaires de Q\_PERIOR transmettent l'intégralité des actions de Q\_PERIOR qu'ils détiennent, soit un total de 1 428 026 actions<sup>33</sup>, à Wavestone par voie d'apports et de cessions. L'apport en nature porte sur 1 128 195 actions représentant 77,90% du capital de Q\_PERIOR, et la cession porte sur 299 831 actions représentant 20,70% du capital, le reliquat de 1,40% représente 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR.

Pour appréhender la valeur de Q\_PERIOR, 100% de la société a été évalué sur la base d'une valeur d'entreprise. La valeur retenue résulte des négociations intervenues entre les parties et a également été déterminée sur la base d'une approche multicritère fondée sur des méthodes d'évaluation usuelles compte tenu du secteur d'activité et des spécificités de la société.

<sup>33</sup> Correspondant au nombre total d'actions Q\_PERIOR de 1 448 330, déduction faite des 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR

### **Plan d'affaires :**

L'évaluation de Q\_PERIOR repose sur un plan d'affaires moyen terme (jusqu'en 2026) élaboré par le management de la société présenté au Conseil d'Administration de Q\_PERIOR le 24 juillet 2023 (le « **Plan d'Affaires Q\_PERIOR** »).

### **Dettes nettes ajustées :**

La dette nette ajustée retenue pour Q\_PERIOR s'élève à 15,9 millions d'euros et comprend : la trésorerie disponible, les emprunts bancaires, les prêts et comptes courants de tiers ou de clients, les prêts et comptes courants d'actionnaires, les impôts à payer ou à recevoir, les engagements de retraite non financés, les dividendes votés non payés, l'ajustement du besoin en fonds de roulement, les intérêts minoritaires, les dividendes pré-transaction et la dette selon la norme IFRS 16.

#### *b. Méthodes d'évaluation retenues*

### **Actualisation des flux de trésorerie prévisionnels :**

L'approche par actualisation des flux de trésorerie disponibles (le « **DCF** ») repose sur le principe que la valeur d'entreprise d'une société équivaut à la somme de ses flux futurs de trésorerie disponibles, avant incidence du mode de financement, actualisés à son coût moyen pondéré du capital (le « **CMPC** »).

L'approche par DCF a été réalisée sur la base du Plan d'Affaires Q\_PERIOR.

La valeur terminale a été déterminée sur la base d'un taux de croissance à l'infini de 2,5% (reflétant les perspectives du secteur sur le long terme) et un CMPC estimé à 11,94% (fourchette de +/-0,5%).

La méthode DCF fait ressortir une valeur d'entreprise de Q\_PERIOR comprise entre 410 et 458 millions d'euros, avec un cas central à 433 millions d'euros. Cela correspond à une valeur des titres comprise entre 395 et 442 millions d'euros.

### **Approche par les comparables boursiers (multiples de sociétés cotées) :**

Deux échantillons de comparables boursiers ont été sélectionnés pour valoriser Q\_PERIOR en raison de son modèle d'entreprise, qui propose en plus du conseil en gestion et en informatique, des produits SAP et des services de mise en œuvre de SAP, ce qui le rend également comparable aux acteurs des services informatiques.

- L'échantillon d'acteurs du conseil comprend Alan Allman Associates, Alpha Financial Markets, Booz Allen Hamilton, CRA International, FTI Consulting et Huron Consulting.
- L'échantillon d'acteurs du conseil en informatique comprend Adesso, Allgeier Consulting, Aubay, GFT Technologies, Indra Sistemas, Infotel, KPS, Neurones, Reply, Sopra Steria, TietoEvry.



Selon cette analyse, la valeur d'entreprise de Q\_PERIOR ressort entre 287 et 366 millions d'euros en multiples de chiffre d'affaires et entre 372 et 418 millions en multiple d'EBITDA. Cela correspond à une valeur des titres comprise entre 271 et 403 millions d'euros.

### **Analyse de la somme des parties (« SOTP ») basée sur les comparables boursiers :**

Cette approche consiste à évaluer un groupe diversifié en sommant la valeur de ses différentes activités.

Cette méthode est adaptée à l'évaluation de Q\_PERIOR, présent dans trois métiers aux caractéristiques différentes :

- Offre de conseil proposant des projets de conseil en gestion et en informatique, partiellement exécutés en collaboration avec des partenaires et experts
- Esprit Engineering proposant des services de développement et d'ingénierie de systèmes logiciels embarqués dans les voitures pour les constructeurs automobiles, basés sur des contrats pluriannuels à tarifs journaliers limités
- Activité de « Staffing Solutions » recrutant des spécialistes externes temporaires, permettant au groupe de servir ses clients comme une véritable alternative aux grandes sociétés de conseil mondiales

Chaque activité a été évaluée en se basant sur des comparables boursiers pertinents pour chaque métier :

- L'échantillon d'acteurs du conseil comprend Alan Allman Associates, Alpha Financial Markets, Booz Allen Hamilton, CRA International, FTI Consulting et Huron Consulting
- L'échantillon d'acteurs de services d'ingénierie comprend Alten, Assystem, Bertrandt, Ricardo et EDAG Engineering
- L'échantillon d'acteurs de recrutement / intérim comprend Adecco, Brunel International, Hays, Manpower Group, PageGroup, Randstad, Robert Half International, Robert Walters et SThree

La valeur d'entreprise de Q\_PERIOR ressortant de l'approche SOTP s'établit entre 342 et 393 millions d'euros. Cela correspond à une valeur des titres comprise entre 326 et 377 millions d'euros.

### **Approche par les comparables de transaction :**

Cette méthode consiste à appliquer les multiples de valorisation moyens d'un échantillon de transactions récentes ayant eu lieu entre sociétés présentant des caractéristiques opérationnelles et financières proches de celles de la société.

Deux échantillons de comparables de transaction ont été sélectionnés pour évaluer Q\_Perior en raison de son modèle d'entreprise, qui propose en plus du conseil en gestion et des services informatiques.

Sur la période des 8 dernières années, 16 transactions dans le secteur du conseil et 16 transactions dans le secteur des services informatiques ont été retenues.

Selon cette analyse, la valeur d'entreprise de Q\_Perior ressort entre 363 et 402 millions d'euros. Cela correspond à une valeur des titres comprise entre 347 et 386 millions d'euros.

**Application aux agrégats Q\_PERIOR des multiples induits par l'objectif de cours de Wavestone :**

Cette approche consiste à calculer les multiples implicites d'EBITDA et d'EBIT de Wavestone en se basant sur l'objectif de cours moyen de 54,0 euros (établi par des analystes de recherche suivant la société) et à appliquer les mêmes multiples aux agrégats financiers de Q\_PERIOR.

Selon cette analyse, la valeur d'entreprise de Q\_PERIOR ressort entre 360 et 364 millions d'euros, soit une valeur des titres comprise entre 344 et 348 millions d'euros.

*c. Méthodes d'évaluation écartées*

**Actif net comptable et actif net réévalué :**

Les méthodes de l'actif net consistent à évaluer une entreprise sur la base de la valeur comptable de ses actifs ou sur la base de la valeur comptable corrigée des plus-values et moins-values latentes non reflétées dans le bilan. Ces méthodes d'évaluation ne reflètent pas les perspectives futures d'une entreprise et ne sont guère pertinentes dans un contexte d'évaluation de Q\_PERIOR.

**Méthode d'actualisation des dividendes (DDM) :**

La Méthode d'actualisation des dividendes (DDM) est une méthode d'évaluation financière utilisée pour estimer la valeur intrinsèque d'une entreprise en se basant sur les dividendes qu'elle distribue à ses actionnaires. Cette méthode repose sur l'idée que la valeur d'une entreprise est égale à la somme de la valeur actualisée de ses flux de trésorerie futurs générés sous forme de dividendes. Cette méthode est souvent utilisée pour évaluer des entreprises qui ont une histoire de distribution de dividendes stables et prévisibles, mais elle peut ne pas être pertinente dans le contexte de l'évaluation de Q\_PERIOR.

d. Synthèse de l'évaluation de Q\_Perior

Méthodes		Valeur d'entreprise (millions d'euros)		Valeur des titres (millions d'euros)	
		Min	Max	Min	Max
Méthodes utilisées à titre principal	DCF	410	458	395	442
	Comparables boursiers	287	418	271	403
	SOTP	342	393	326	377
	Comparables de transaction	363	402	347	386
	Applications des multiples induits par l'objectif de cours de Wavestone	360	364	344	348

3.2.6.2 Rémunération de l'Apport

Les modalités et conditions de l'Apport envisagé et de sa rémunération sont le fruit des négociations intervenues entre les Apporteurs et Wavestone. Conformément à l'Accord de Rapprochement, il est envisagé que les actionnaires de Q\_PERIOR transmettent l'intégralité des actions de Q\_PERIOR qu'ils détiennent, soit un total de 1 428 026 actions, à Wavestone par voie d'apports et de cessions. L'apport en nature porte sur 1 128 195 actions représentant 77,90% du capital de Q\_PERIOR, et la cession porte sur 299 831 actions représentant 20,70% du capital, le reliquat de 1,40% représente 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR.

**Synthèse des informations utilisées pour déterminer la rémunération de l'apport**

Sur la base d'une valeur d'entreprise de Q\_Perior de 330 millions d'euros, soit une valeur des titres de 321,9 millions d'euros, 77,90% est rémunéré en action Wavestone. Le nombre d'actions de Wavestone émises pour cet apport des titres de Q\_Perior est arrêté, en commun accord entre les parties, à 4 709 840 d'actions.

Ce nombre d'actions s'inscrit de façon générale dans la fourchette de valorisation obtenue par l'actualisation des flux de trésorerie (DCF), l'application des multiples de chiffre d'affaires et d'EBITDA de sociétés cotées comparables, ainsi que dans celle obtenue par les autres méthodes de valorisations mentionnées.

	<b>Valeur implicite de 100% des titres de la société (Q_Perior) (M€)</b>	<b>Valeur implicite de 77,9% des titres apportés par (Q_Perior) (M€)</b>	<b>Valeur par titre implicite de Wavestone (M€)</b>	<b>Nombre implicite d'actions de Wavestone pour rémunérer 77,90% des titres apportés par Q_Perior</b>
Actualisation des flux de trésorerie prévisionnels (DCF)	395 - 442	307 - 344	49,4 - 56,7	5,4 – 7,0
Comparables boursiers	271 - 403	211 - 314	46,7 - 67,4	3,1 - 6,7
SOTP	326 - 377	254 - 294	<i>Non applicable à Wavestone</i>	
Comparables de transaction	347 - 386	270 - 301	57,9 - 63,2	4,3 – 5,2
Applications des multiples induits par l'objectif de cours de Wavestone	344 - 348	268 - 271	<i>Non applicable à Wavestone</i>	
Cours cibles des analystes (au 21 juillet 2023)	<i>Non applicable à Q_Perior</i>	<i>Non applicable à Q_Perior</i>	54,0 - 55,0	
Références cours de bourse	<i>Non applicable à Q_Perior</i>	<i>Non applicable à Q_Perior</i>	45,8 - 49,9	

### 3.3 Facteurs de risques liés à la Transaction

En complément des facteurs de risques relatifs au Groupe et à son activité décrits à la sous-partie 3 « *Rapport du Conseil d'administration - Facteurs de risques et contrôle interne* » de la partie 1 « *rapport d'activité* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone, lesquels sont incorporés par référence au Document d'Exemption, l'investisseur est invité à tenir compte des facteurs de risques suivants et des autres informations contenues dans le Document d'Exemption avant de décider d'investir dans les actions de Wavestone. Un investissement dans les actions de Wavestone implique des risques.

A la date du Document d'Exemption, Wavestone n'a pas identifié de risques significatifs autres que ceux décrits dans le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone et dans le Document d'Exemption.

Les facteurs de risques décrits ci-dessous sont spécifiques à la Transaction. Les facteurs de risques liés aux titres de capital à émettre par Wavestone dans le cadre de la Transaction sont présentés à la section 4.1 « *Facteurs de risques liés aux titres de capital* » du Document d'Exemption.

D'autres risques et incertitudes non connus de Wavestone à la date du Document d'Exemption, ou que la Société juge, à cette même date, non significatifs pourraient exister et survenir, et également perturber ou avoir un effet défavorable sur les activités, la situation financière, les résultats, les perspectives du Groupe ou le prix de marché des actions de Wavestone.

Dans le cadre des dispositions du Règlement délégué (UE) 2021/528, sont présentés en premier lieu les facteurs de risques considérés comme les plus importants à la date du Document d'Exemption, compte tenu de leur incidence négative sur l'émetteur et de la probabilité de leur survenance.

Pour une description de la politique de gestion des risques de Wavestone, le lecteur est invité à se reporter à la sous-partie 3 « *Rapport du Conseil d'administration - Facteurs de risques et contrôle interne* » de la partie 1 « *rapport d'activité* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

***L'intégration des activités de Wavestone et de Q\_PERIOR pourrait échouer et pourrait perturber les activités de ces sociétés ou engendrer des frais.***

Les avantages attendus dans le cadre de la Transaction dépendront, en partie, du succès de l'intégration des activités de Wavestone avec celles de Q\_PERIOR. La Transaction impliquera l'intégration de deux groupes complexes de taille importante qui exercent actuellement une vaste gamme d'activités et fonctionnent indépendamment. Le Groupe pourrait être conduit à supporter des frais importants, des retards ou autres difficultés opérationnelles ou financières dans l'intégration des entreprises acquises, tels que des coûts et des problèmes liés à l'encadrement, l'embauche et la formation du nouveau personnel, l'intégration des technologies d'information et des systèmes de reporting, de comptabilité et de contrôle interne, coûts qui, dans certains cas, pourraient ne pas être compensés par les bénéfices dégagés par les entreprises acquises. L'incapacité de bien intégrer les activités apportées par le Groupe Q\_PERIOR pourrait avoir un impact défavorable sur les activités, les résultats d'exploitation, la situation financière, les synergies et les perspectives de Wavestone.

En outre, le processus d'intégration sera long et complexe. La direction de Wavestone devra consacrer à cette tâche un temps et des ressources significatifs. Cela pourrait détourner l'attention et les ressources de la direction d'autres opportunités stratégiques et de la gestion opérationnelle quotidienne durant le processus d'intégration, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur les activités, les résultats d'exploitation, la situation financière ou l'image du Groupe.

***La Transaction pourrait ne pas conduire à la réalisation d'une partie ou de l'ensemble des objectifs annoncés***

Wavestone et Q\_PERIOR s'attendent à ce que la Transaction conduise à une création de valeur importante. L'objectif du nouveau cabinet serait ainsi de réaliser, hors nouvelles acquisitions, un chiffre d'affaires de l'ordre de 1 Md€, pour un résultat opérationnel courant d'au moins 130 M€ sur l'exercice 2024/25 en progression de plus de 70% (tels que ces objectifs ont été annoncés dans le communiqué relatif au projet de rapprochement entre Wavestone et Q\_PERIOR en date du 25 juillet 2023, reproduit au paragraphe 2.1.2.2 du Document d'Exemption). La capacité du Groupe à réaliser, en tout ou partie, les objectifs annoncés pourrait être remise en cause en raison des difficultés d'intégration des activités de Wavestone et de Q\_PERIOR (telles que détaillées ci-avant), d'une évolution défavorable de l'environnement économique et du marché du conseil, ou encore de la difficulté de mise en place des synergies commerciales souhaitées entre Wavestone et Q\_PERIOR.

***Wavestone pourrait ne pas être en mesure de conserver ses dirigeants et personnel clés.***

Le succès du Groupe dépendra en grande partie de sa capacité à attirer et conserver les dirigeants et personnel clés de Wavestone et de Q\_PERIOR et de leurs filiales. La Transaction pourrait entraîner des problèmes d'intégration culturelle et conduire à des départs de collaborateurs clés. L'incapacité de Wavestone à attirer et conserver ce personnel clé, notamment en raison d'incertitudes ou de difficultés liées à l'intégration des deux sociétés, pourrait l'empêcher d'atteindre ses objectifs globaux.

Toute incapacité à conserver les dirigeants et personnel clés pourrait avoir un impact défavorable significatif sur les activités du Groupe, ses résultats d'exploitation, sa situation financière, ses relations avec les clients et les fournisseurs et ses perspectives.

***L'acquisition de Q\_PERIOR donnera lieu à l'enregistrement par le Groupe d'écarts d'acquisition importants, qui pourraient ensuite faire l'objet de dépréciations en cas de survenance d'événements défavorables liés aux hypothèses sous-jacentes concernant les résultats et flux de trésorerie de l'activité acquise***

Wavestone prévoit de comptabiliser un écart d'acquisition important à la suite du traitement comptable de l'Apport. L'écart d'acquisition reconnu dans le bilan pro forma non audité au 31 mars 2023 représente la différence entre la juste valeur de Q\_PERIOR et la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis ou assumés. L'ajustement pro forma dans le bilan pro forma au 31 mars 2023 correspond à l'écart d'acquisition préliminaire de 268,9 millions d'euros après élimination de l'écart d'acquisition historique de Q\_PERIOR pour un montant de 10,5 millions (voir le paragraphe 5.6.1 « *Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023* » du Document d'Exemption). De plus, l'allocation du coût d'acquisition est préliminaire et a été faite seulement pour les besoins de la préparation des informations financières pro forma non auditées. Elle est en soit hypothétique et sujette à des révisions basées sur la détermination finale des valeurs réelles après la date effective d'acquisition, dont les révisions pourraient être significatives. L'affectation définitive du prix d'acquisition sera réalisée dans les 12 mois suivant la date de réalisation de la Transaction (tel que décrit au paragraphe 5.6.1 « *Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023* » du Document d'Exemption).

Conformément aux normes IFRS, la recouvrabilité des *goodwills* figurant à l'actif du bilan du Groupe du fait d'acquisitions passées est à tester régulièrement via des *impairment tests*. En cas d'indices de perte de valeur, une dépréciation impactant directement les états financiers serait à comptabiliser. Si la qualité des actifs est significativement remise en cause, ou si la situation financière ou les perspectives concernant les unités génératrices de trésorerie ou regroupement d'unités génératrices de trésorerie de Wavestone ne remplissent pas les attentes sur lesquelles se fonde leur valeur comptable, Wavestone pourrait encourir des charges de dépréciation à l'avenir, ce qui, au regard du montant important d'écart d'acquisition généré par la Transaction, pourrait avoir des effets négatifs significatifs sur les résultats opérationnels et la situation financière (pour plus de détail sur le risque de dépréciation du goodwill, voir la note 10 « *Ecarts d'acquisition à l'actif du bilan* » des annexes aux états financiers consolidés de la partie 3 « *Informations financières* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone).

***Le défaut de réalisation de la Transaction pourrait avoir un effet défavorable sur le cours de bourse, les activités et les résultats financiers futurs de Wavestone.***

Il est rappelé que le Traité d'Apport prévoit que, à défaut de réalisation des conditions suspensives de la Transaction (voir le paragraphe 3.2.2.3 « *Date de Réalisation de l'Apport d'un point de vue juridique – Conditions suspensives* » du Document d'Exemption), au plus tard le 29 février 2024 à minuit (heure de Paris) et sauf accord contraire des parties prorogeant ce délai, le Traité d'apport pourra être résilié, sans indemnité d'une part ni d'autre, sans préjudice toutefois de toute réclamation issue d'une violation antérieure au Traité d'Apport et à l'exclusion des stipulations des articles 5 à 9 du Traité d'Apport qui resteront en vigueur.

Si la réalisation de la Transaction n'intervenait pas, les activités courantes de Wavestone pourraient être défavorablement affectées et, faute d'avoir réalisé les bénéfices attendus de la réalisation de la Transaction, Wavestone serait soumis à un certain nombre de risques, et notamment :

- Wavestone a engagé et pourrait continuer d'engager des coûts et frais importants dans le cadre de la Transaction envisagée ;
- Wavestone pourrait subir les effets d'une réaction négative des marchés financiers, et notamment un effet négatif sur son cours de bourse ;
- Wavestone pourrait faire face à des réactions négatives de la part des clients, autorités de régulation et salariés ;
- Avant la résiliation, la direction de Wavestone pourrait avoir consacré du temps et d'importantes ressources aux questions relatives à la Transaction, qui auraient autrement été consacrés aux opérations courantes ainsi qu'à d'autres opportunités qui auraient pu profiter à Wavestone ;
- Wavestone pourrait faire l'objet d'un litige né du défaut de réalisation de la Transaction.

Si la réalisation de la Transaction n'intervenait pas, un ou plusieurs des risques susmentionnés pourraient se matérialiser et avoir un effet défavorable sur les activités, la situation financière, les résultats financiers et le cours de bourse de Wavestone.

***La Transaction entraînera un accroissement de l'exposition du Groupe à la conjoncture économique, principalement en Allemagne et en Suisse.***

Les activités du Groupe sont particulièrement sensibles à la conjoncture économique en Europe, notamment en France, où le Groupe réalise une part importante de son chiffre d'affaires. La Transaction va entraîner une augmentation significative de la part des activités du Groupe réalisées principalement en Allemagne et en Suisse. La Transaction va accroître la part des activités du Groupe dans ces pays et donc l'exposition du groupe à leur conjoncture économique.

### **3.4 Conflits d'intérêts**

À la connaissance de la Société et à l'exception de la Transaction elle-même, il n'existe pas, à la date du Document d'Exemption, de conflit d'intérêts entre les devoirs à l'égard de la Société des membres du Conseil d'administration et de la direction générale de la Société et leurs intérêts privés.

Veillez-vous référer à la section 5.4 « *Gouvernance d'entreprise* » du Document d'Exemption pour plus de détails sur le Pacte conclu dans le cadre de la Transaction.

### **3.5 Contrepartie de l'Offre**

Veillez-vous référer à la section 3.2 « *Conditions de la Transaction* » du Document d'Exemption.



## **4. TITRES DE CAPITAL OFFERTS AU PUBLIC OU ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UN MARCHE REGLEMENTE AUX FINS DE LA TRANSACTION**

### **4.1 Facteurs de risque liés aux titres de capital**

En complément des facteurs de risques relatifs à Wavestone et à son activité décrits à la sous-partie 3 « *Rapport du Conseil d'administration - Facteurs de risques et contrôle interne* » de la partie 1 « *rapport d'activité* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone ainsi que des facteurs de risques relatifs à la Transaction décrits à la section 3.3 du Document d'Exemption, l'investisseur est invité à tenir compte des facteurs de risques suivants et des autres informations contenues dans le Document d'Exemption avant de décider d'investir dans les actions de Wavestone. Un investissement dans les actions de Wavestone implique des risques. Les risques significatifs que Wavestone a identifiés à la date du Document d'Exemption sont ceux décrits dans le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone, et ceux décrits ci-dessous. Les facteurs de risques décrits ci-dessous sont spécifiques aux titres de capital émis par Wavestone.

D'autres risques et incertitudes non connus de Wavestone à la date du Document d'Exemption, ou qu'elle juge, à cette même date, non significatifs pourraient exister et survenir, et également perturber ou avoir un effet défavorable sur les activités, la situation financière, les résultats, les perspectives du Groupe ou le prix de marché des actions de Wavestone.

Dans le cadre des dispositions du Règlement délégué (UE) 2021/528, sont présentés en premier lieu les facteurs de risques considérés comme les plus importants à la date du Document d'Exemption, compte tenu de leur incidence négative sur l'émetteur et de la probabilité de leur survenance. Pour une description de la politique de gestion des risques de Wavestone, le lecteur est invité à se reporter à la sous-partie 3 « *Rapport du Conseil d'administration - Facteurs de risques et contrôle interne* » de la partie 1 « *rapport d'activité* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

***L'émission des Actions Nouvelles dans le cadre de l'Apport entraînera une dilution des actionnaires existants de Wavestone.***

L'émission des Actions Nouvelles de Wavestone dans le cadre de l'Apport implique l'émission d'un nombre de 4 709 840 actions au bénéfice des Apporteurs alors que le capital de Wavestone était composé de 20 196 492 actions à la date du Document d'Exemption.

Cette augmentation du nombre d'actions en circulation pourrait avoir des conséquences défavorables sur la valeur de marché des actions de Wavestone.

Un actionnaire (autre que les Apporteurs) détenant 1% du capital de Wavestone avant l'Apport détiendra donc, à l'issue de l'Apport, 0,81% du capital de Wavestone (sur une base non diluée). Pour plus d'information sur la dilution, se référer à la section 4.5 « *Dilution* » du Document d'Exemption.

***Le nombre d'Actions Nouvelles de Wavestone émises dans le cadre de l'Apport ne variera pas en fonction de l'évolution du cours de bourse de l'action Wavestone.***

Le nombre d'actions Wavestone à émettre en rémunération de l'Apport, déterminé sur la base d'une valorisation de l'action Wavestone à 54 euros, correspond à 4 709 840 actions. Le cours de l'action Wavestone pourrait varier, à la baisse comme à la hausse, entre la date à laquelle le projet d'Apport et sa rémunération ont été arrêtés et la date à laquelle l'Apport sera réalisé. Toutefois, le nombre d'actions Wavestone émises dans le cadre de l'Apport n'est, par principe, pas susceptible d'ajustement.

***La volatilité des actions de Wavestone pourrait fluctuer significativement.***

Le prix de marché des actions de Wavestone pourrait subir une volatilité importante et pourrait varier en fonction d'un nombre important de facteurs que Wavestone ne contrôle pas. Ces facteurs incluent, notamment, la réaction du marché à :

- des variations des résultats financiers, des prévisions ou perspectives du Groupe ou de ceux de ses concurrents d'une période à l'autre ;
- des annonces de concurrents du Groupe ou d'autres sociétés ayant des activités similaires, y compris celles portant sur la performance financière et opérationnelle de ces sociétés ou leurs perspectives, et/ou des annonces concernant les marchés sur lesquels le Groupe est présent ;
- des évolutions défavorables de la situation politique, économique ou réglementaire applicables dans les pays et les marchés dans lesquels le Groupe opère, ou des procédures judiciaires ou administratives concernant le Groupe ;
- l'évolution du conflit en Ukraine ;
- des annonces portant sur des modifications de l'actionnariat de Wavestone ;
- des annonces portant sur des modifications de l'équipe dirigeante ou des collaborateurs clés du Groupe ; et
- des annonces portant sur le périmètre des actifs de Wavestone (acquisitions, cessions, etc.).

Les marchés boursiers ont connu ces dernières années d'importantes fluctuations qui ont souvent été sans rapport avec les résultats des sociétés dont les actions sont négociées. Les fluctuations de marché et la conjoncture économique pourraient accroître la volatilité des actions de Wavestone. Le prix de marché des actions de Wavestone pourrait fluctuer significativement, en réaction à différents facteurs et événements, parmi lesquels peuvent figurer les facteurs de risque décrits dans le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone et dans le Document d'Exemption.

## **4.2 Déclaration sur le fonds de roulement net**

Wavestone atteste que, de son point de vue, après prise en compte de l'incidence de la Transaction, son fonds de roulement net est suffisant au regard de ses obligations actuelles au cours des 12 prochains mois à compter de la date du Document d'Exemption.

## **4.3 Informations sur les titres de capital destinés à être offerts et/ou admis à la négociation**

### **4.3.1 Nature, catégorie, devise d'émission et date de jouissance des valeurs mobilières admises à la négociation**

Les actions nouvelles (les « **Actions Nouvelles** ») à émettre dans le cadre de la Transaction seront des actions ordinaires de même catégorie que les actions existantes de Wavestone, et seront soumises à toutes les stipulations des statuts de Wavestone et qui seront régies par le droit français. Elles porteront jouissance courante et donneront droit, à compter de leur émission, à tous les dividendes et toutes les distributions décidées par Wavestone à compter de cette date.

En rémunération de l'Apport, Wavestone émettra au profit des Apporteurs, 4 709 840 actions ordinaires nouvelles, chacune d'une valeur de pair de 0,025 euros, avec une prime d'apport de 254 213 614 euros.

Les Actions Nouvelles seront libellées en euros et admises aux négociations sur Euronext Paris (compartiment B). Elles seront immédiatement assimilées aux actions existantes de Wavestone déjà négociées sur Euronext Paris, et seront négociables sur la même ligne de cotation, sous le même code ISIN FR0013357621.

**Libellé pour les actions :** Wavestone

**Code ISIN :** FR0013357621

**Mnémonique :** WAVE

**Lieu de cotation :** Euronext Paris

**Compartiment :** B

**Secteur d'activité ICB :** Service informatiques

**Classification ICB :** 9533

**Identifiant d'entité juridique (LEI) :** 969500GSN25I3B3X6F94

### **4.3.2 Résolutions, autorisations et approbations en vertu desquelles les valeurs mobilières seront créées et/ou émises**

L'Assemblée Générale Mixte de Wavestone appelée à émettre les actions ordinaires en rémunération de l'Apport est prévue le 5 décembre 2023.

Le texte des projets de résolutions soumises à l'Assemblée Générale Mixte de Wavestone prévue le 5 décembre 2023 est reproduit en Annexe 4 du Document d'Exemption.

### **4.3.3 Restrictions à la libre négociabilité des valeurs mobilières**

Aucune clause statutaire ne limite la libre négociabilité des Actions Nouvelles.

#### **4.3.4 Réglementation française en matière d'offres publiques**

##### **i. Offres publiques obligatoire et offres publiques de retrait**

Wavestone est soumise aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France relatives aux offres publiques obligatoires, aux offres publiques de retrait et au retrait obligatoire.

##### **a) Offres publiques obligatoires**

L'article L. 433-3 du Code monétaire et financier et les articles 234-1 et suivants du règlement général de l'AMF prévoient les conditions de dépôt obligatoire d'une offre publique visant la totalité des titres de capital et des titres donnant accès au capital ou aux droits de vote d'une société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé.

##### **b) Offres publiques de retrait et offres publiques de retrait obligatoires**

L'article L. 433-4 du Code monétaire et financier et les articles 236-1 et suivants (offre publique de retrait) et 237-1 et suivants (retrait obligatoire à l'issue d'une offre publique de retrait) du règlement général de l'AMF prévoient les conditions de dépôt d'une offre publique de retrait et de mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire des actionnaires minoritaires d'une société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé.

##### **ii. Offres publiques d'acquisition lancées par des tiers sur le capital Wavestone durant le dernier exercice et l'exercice en cours**

Aucune offre publique d'acquisition émanant de tiers n'a été lancée sur le capital Wavestone durant le dernier exercice et l'exercice en cours.

#### **4.4 Admission à la négociation et modalités de négociation**

##### **4.4.1 Admission à la négociation**

Les Actions Nouvelles seront libellées en euros et admises aux négociations sur Euronext Paris (compartiment B) à compter du 7 décembre 2023 selon le calendrier indicatif. Elles seront immédiatement assimilées aux actions existantes Wavestone déjà négociées sur Euronext Paris, et seront négociables sur la même ligne de cotation, sous le même code ISIN FR0013357621.

Aucune autre demande d'admission aux négociations sur un marché réglementé ne sera formulée par Wavestone.

##### **4.4.2 Place de cotation**

Les actions ordinaires de Wavestone sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris (compartiment B) – code ISIN FR0013357621.

##### **4.4.3 Engagement de liquidité, placement et prise ferme**

Néant.

#### 4.4.4 Convention de blocage – Engagement d’abstention et/ou de conservation

En application du Pacte, les membres du Concert ont conclu un engagement de conservation (dont le détail figure au paragraphe 5.4.2.3 « Engagements de conservation » du Document d’Exemption).

#### 4.5 Dilution

##### 4.5.1 Incidence de la Transaction sur les capitaux propres de Wavestone et la situation des actionnaires

A titre indicatif, l’incidence de l’émission des Actions Nouvelles dans le cadre de l’Apport sur la quote-part des capitaux propres consolidés par action (*calculs effectués sur la base des capitaux propres consolidés (part du Groupe) tels qu’ils ressortent des comptes consolidés au 31 mars 2023 et du nombre d’actions composant le capital social de l’émetteur au 30 septembre 2023 déduction faite des actions auto-détenues à cette date*) est la suivante :

	Quote-part des capitaux propres consolidés par action (en euros)	
	Base non diluée	Base diluée <sup>(1)</sup>
<b>Avant la réalisation des Apports</b>	15,1	15,1
<b>Après la réalisation des Apports<sup>34</sup></b>	22,2	22,2
(1) Wavestone n’a émis aucun instrument dilutif		

A titre indicatif, l’incidence théorique de l’émission des Actions Nouvelles dans le cadre de l’Apport sur la participation dans le capital d’un actionnaire détenant 1% du capital social de l’émetteur préalablement à l’émission des Actions Nouvelles (*calculs effectués sur la base du nombre d’actions composant le capital social de l’émetteur au 30 septembre 2023*) est la suivante :

	Participation de l’actionnaire (en %)	
	Base non diluée	Base diluée <sup>(1)</sup>
<b>Avant l’émission des Actions Nouvelles</b>	1,00%	1,00%
<b>Après l’émission des Actions Nouvelles</b>	0,81%	0,81%
(1) Wavestone n’a émis aucun instrument dilutif		

<sup>34</sup> Les capitaux propres après augmentation de capital utilisés dans le calcul sont obtenus de la manière suivante : capitaux propres consolidés (part du groupe) au 31 mars 2023 + augmentation de capital + prime d’apport au cours cible de l’action Wavestone de 54,0€. Au cours du 7 novembre 2023 à 43,5€, le résultat du calcul est de 20,2€ par action.

#### 4.5.2 Incidence de la Transaction sur la répartition du capital social et des droits de vote de Wavestone et la situation des actionnaires

A la date du Document d'Exemption, le capital social de l'émetteur s'élève à 504 912,30 euros, divisé en 20 196 492 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'une valeur de pair de 0,025 euros chacune<sup>35</sup>. Sur la base des informations portées à la connaissance de l'émetteur au 30 septembre 2023, la répartition du capital social et des droits de vote est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote (exerçables) <sup>(3)</sup>	% des droits de vote
Famille Imbert <sup>(1)</sup>	5 789 136	28,66%	11 578 272	35,89%
Famille Dancoisne – Chavelas <sup>(2)</sup>	5 211 088	25,80%	10 422 176	32,31%
<b>Sous-total concert Imbert / Dancoisne - Chavelas</b>	<b>11 000 224</b>	<b>54,47%</b>	<b>22 000 448</b>	<b>68,20%</b>
Patrick Hirigoyen	70 089	0,35%	140 158	0,43%
Autres administrateurs	10 370	0,05%	19 483	0,06%
Salariés	1 565 950	7,75%	2 562 204	7,94%
Auto-détention	327 342	1,62%	0	0,00%
Public	7 222 517	35,76%	7 534 408	23,36%
<b>Total</b>	<b>20 196 492</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 256 701</b>	<b>100,00%</b>

(1) P. Imbert détient directement 941 978 actions. FIH, la holding familiale dont il a le contrôle exclusif, détient 4 847 158 actions.

(2) M. Dancoisne détient directement 1 195 179 actions. FDCH, la holding familiale dont il a le contrôle exclusif, détient 2 827 509 actions. D. Chavelas, sa fille, contrôle 1 188 400 actions.

(3) Conformément à la position/recommandation AMF n°2021-02, le nombre total des droits de vote exerçables en Assemblée générale est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote exerçables et ne comprend pas les actions privées de droit de vote. Selon l'article 11 des statuts de Wavestone, un droit de vote double est accordé aux titulaires d'actions nominatives entièrement libérées lorsque ces actions sont inscrites depuis au moins deux ans au nom d'un même actionnaire.

<sup>35</sup> Les actions Wavestone n'ont pas de valeur nominale, mais une valeur de pair de 0,025 euros (tel que détaillée dans la partie 4 « Eléments juridiques » au paragraphe 2.1 « Capital social » de la sous-partie 1 « Renseignements de caractère général concernant Wavestone et son capital » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone).

Après réalisation de la Transaction, la répartition du capital social et des droits de vote serait la suivante :

<b>Actionnaires</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>% du capital</b>	<b>Nombre de droits de vote (exercables)<sup>(3)</sup></b>	<b>% des droits de vote</b>
Famille Imbert <sup>(1)</sup>	5 789 136	23,24%	11 578 272	31,32%
Famille Dancoisne – Chavelas <sup>(2)</sup>	5 211 088	20,92%	10 422 176	28,19%
Groupe 7B	2 601 067	10,45%	2 601 067	7,04%
IQ-EQ <sup>(4)</sup>	1 388 889	5,58%	1 388 889	3,76%
<b>Sous-total concert actionnaires de contrôle</b>	<b>14 990 180</b>	<b>60,19%</b>	<b>25 990 404</b>	<b>70,31%</b>
Autres dirigeants et mandataires sociaux	80 459	0,32%	159 641	0,43%
Salariés Wavestone (dont Patrick Hirigoyen)	1 565 950	6,29%	2 562 204	6,93%
Autres actionnaires de Q_PERIOR	719 884	2,89%	719 884	1,95%
Auto-détention	327 342	1,31%	-	-
Public	7 222 517	29,00%	7 534 408	20,38%
<b>Total</b>	<b>24 906 332</b>	<b>100,00%</b>	<b>36 966 541</b>	<b>100,00%</b>

(1) P. Imbert détient directement 941 978 actions. FIH, la holding familiale dont il a le contrôle exclusif, détient 4 847 158 actions.

(2) M. Dancoisne détient directement 1 195 179 actions. FDCH, la holding familiale dont il a le contrôle exclusif, détient 2 827 509 actions. D. Chavelas, sa fille, contrôle 1 188 400 actions.

(3) Conformément à la position/recommandation AMF n°2021-02, le nombre total des droits de vote exercables en Assemblée générale est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote exercables et ne comprend pas les actions privées de droit de vote. Selon l'article 11 des statuts de Wavestone, un droit de vote double est accordé aux titulaires d'actions nominatives entièrement libérées lorsque ces actions sont inscrites depuis au moins deux ans au nom d'un même actionnaire.

(4) IQ-EQ agissant en qualité de Fiduciaire. La Fiducie comprend les actions Wavestone qui y ont été placées par les principaux actionnaires de Q\_PERIOR dont le fonctionnement est décrit au paragraphe 3.1.1 « Contexte et présentation de la Transaction ».

## 4.6 Conseillers

### 4.6.1 Conseillers ayant un lien avec l'émission

Néant.

### 4.6.2 Responsables du contrôle des comptes historiques

#### 4.6.2.1 Commissaires aux comptes titulaires

Les Commissaires aux comptes titulaires de Wavestone sont ceux mentionnés au paragraphe 2.1.1.2 « Contrôleurs légaux des comptes » du Document d'Exemption.

#### 4.6.2.2 Commissaires aux comptes suppléants

Les Commissaires aux comptes suppléants de Wavestone sont ceux mentionnés au paragraphe 2.1.1.2 « Contrôleurs légaux des comptes » du Document d'Exemption.

## 5. INCIDENCE DE LA TRANSACTION SUR L'EMETTEUR

### 5.1 Stratégie et objectifs

Pour des informations sur les activités de Wavestone, se reporter à la partie 4 « *Eléments Juridiques* », à la partie « *Corporate Profile* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone et à la sous-partie 1 « *Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale mixte du 27/07/2023* » de la partie 1 « *rapport d'activité* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone, ainsi que sur les précisions figurant au paragraphe 3.1.2 « *Structure de la Transaction* » du Document d'Exemption.

Sous ces réserves, Wavestone n'anticipe pas de modification de ses activités futures après la réalisation de la Transaction.

### 5.2 Contrats importants

A la date du Document d'Exemption, il n'existe aucun contrat important conclu au sein de Wavestone et/ou au sein de la Société Apportée qui serait impacté par la Transaction.

### 5.3 Désinvestissement

Néant

### 5.4 Gouvernance d'entreprise

Dans le cadre de la Transaction, les membres du Concert<sup>36</sup> ont souhaité organiser leurs relations au sein de Wavestone selon les modalités prévues dans un pacte d'actionnaires constitutif d'une action de concert (le « **Pacte** »), dont les principaux termes sont résumés ci-après.

Le Pacte prévoit un certain nombre d'engagements par les membres du Concert (les actionnaires majoritaires de Wavestone et les actionnaires majoritaires de Q\_PERIOR) afin de mettre en place une gouvernance équilibrée au sein de Wavestone.

Ce Pacte sera conclu à la date de réalisation de la Transaction pour une durée de 10 ans, renouvelable.

#### 5.4.1 Engagements spécifiques au titre du Pacte

##### 5.4.1.1 *Comité ad hoc*

Le Pacte prévoit la mise en place, à compter de la réalisation de la Transaction, d'un organe consultatif *ad hoc* (le « **Comité Ad Hoc** »), dont l'objet est de permettre aux parties au Pacte de se consulter en vue de parvenir à une position commune, préalablement à toute décision soumise à l'assemblée générale des actionnaires de la Société.

---

<sup>36</sup> Incluant la Fiducie décrite au paragraphe 3.1.1 « *Contexte et présentation de la Transaction* ».



Le Comité Ad Hoc sera composé d'un total de trois (3) membres, l'un représentant Pascal Imbert et sa famille, l'autre représentant Michel Dancoisne et sa famille, et le dernier représentant les 7 principaux actionnaires de Q\_PERIOR (le « **Groupe 7B** ») (les « **Membres du Comité Ad Hoc** »).

Conformément aux termes du Pacte, toute résolution soumise à l'assemblée générale des actionnaires de la Société et/ou la soumission de tout projet d'ordre du jour et/ou de projet de résolution à ladite assemblée générale devra avoir fait l'objet d'une position unanime commune préalable des Membres du Comité Ad Hoc.

Une fois cette position unanime commune obtenue au niveau du Comité Ad Hoc, chaque partie s'engage à voter ou à faire voter toute personne la représentant au Conseil d'administration de la Société ou à l'assemblée générale de la Société, en toutes circonstances, conformément à la position ainsi convenue. Dans l'hypothèse où les parties ne parviendraient pas à trouver une position commune, la décision ne pourrait pas être adoptée. Néanmoins, les parties ont prévu au sein du Pacte un mécanisme de résolution des différends aux termes duquel elles s'engagent à faire leurs meilleurs efforts pour trouver une solution à cette situation de blocage.

Les membres du Comité Ad Hoc devront également se réunir préalablement à toute réunion du Conseil d'administration de la Société, sans nécessité toutefois de parvenir à une position commune. Par exception, toute décision concernant le transfert par Wavestone des actions Q\_PERIOR apportées (voir paragraphe 3.1.1 « *Contexte et présentation de la Transaction* » pendant une période de sept (7) ans à compter de la date de réalisation de la Transaction devra être soumise à l'accord unanime et préalable des Membres du Comité Ad Hoc, les parties s'engageant à voter ou à faire voter toute personne la représentant au Conseil d'administration de la Société, conformément à la position ainsi convenue.

#### 5.4.1.2 *Engagement de conservation des membres du concert*

En application du Pacte, les membres du Concert ont conclu un engagement de conservation (dont le détail figure au paragraphe 5.4.2.3 « *Engagements de conservation* » du Document d'Exemption).

#### 5.4.1.3 *Autres engagements spécifiques des membres du concert*

En vertu des stipulations du Pacte, les membres du Concert s'engagent à :

- ne pas agir de concert, au sens de l'article L. 233-10 du Code de commerce, vis-à-vis de Wavestone avec tout tiers (i.e. toute personne n'étant pas partie au Pacte) ;
- en particulier, s'agissant des fondateurs de Wavestone (Pascal Imbert et Michel Dancoisne) et leurs familles respectives, à s'abstenir, directement ou indirectement, de former un sous-concert entre eux ;
- coopérer, à l'issue de l'expiration de la période de conservation de 4 ans, dans l'hypothèse où une ou plusieurs parties décideraient de céder une participation supérieure à 5% du capital de Wavestone, afin de conduire cette vente de bonne foi et en parfaite transparence avec les autres parties (à l'exception de la Fiducie).

#### 5.4.1.4 *Standstill*

En vertu du Pacte, les membres du Concert se sont engagés à ne pas acquérir, accepter d'acquérir ou proposer d'acquérir, directement ou indirectement, sous quelque forme de transfert que ce soit, des actions (à l'exception des transferts autorisés au titre du Pacte) ou à ne prendre aucune mesure susceptible d'entraîner l'obligation ou d'obliger ladite partie (seule) ou les autres parties (de concert) à déposer une offre publique d'achat obligatoire sur les actions de la Société.

### 5.4.2 **Gouvernance de la Société**

Après la réalisation de la Transaction, le Conseil d'administration serait remanié et sa gouvernance renouvelée et équilibrée afin de refléter la nouvelle répartition du capital de Wavestone. Cette nouvelle organisation laisse inchangées les orientations partagées dans le cadre du plan stratégique *Impact* : une transition vers une nouvelle équipe de direction sera initiée à compter de 2025 (tel que présenté à la Sous-partie 1 « *Direction et contrôle de la société* » de la partie 2 « *Rapport sur le gouvernement d'entreprise* » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone).

#### 5.4.2.1 *Président-Directeur Général et direction générale*

Pascal Imbert conservera son poste de président-directeur général de Wavestone, et Patrick Hirigoyen son poste de directeur général délégué.

En complément, il serait proposé la nomination de Karsten Höppner au poste de directeur général délégué, dans les conditions prévues par les statuts en vigueur de Wavestone.

#### 5.4.2.2 *Conseil d'administration*

Le Conseil d'administration serait composé de 15 membres (contre 12 à la date du Document d'Exemption), dont trois nouveaux membres (incluant un membre indépendant) nommés sur proposition des Apporteurs afin de refléter la nouvelle répartition du capital de Wavestone.

Le Conseil d'administration serait composé de 15 membres, dont :

- 7 membres indépendants (les « **Membres Indépendants** ») qui seront à la réalisation de la Transaction : Madame Marie-Ange Verdickt (administratrice référente), Madame Florence Didier-Noaro, Monsieur Raphaël Vivier, Monsieur Christophe Aulnette, Madame Véronique Beaumont, Madame Marlène Ribeiro, et un nouveau membre indépendant en cours de sélection à la date du Document d'Exemption (dont la nomination interviendra lors de la prochaine assemblée générale annuelle qui se tiendra le 25 juillet 2024) ;
- 3 membres nommés sur proposition des familles Imbert et Dancoisne – Chavelas qui seront à la réalisation de la Transaction : Monsieur Pascal Imbert, Monsieur Patrick Hirigoyen et FDCH (représentée par Monsieur Michel Dancoisne) ;

- 2 membres nommés sur proposition de Q\_PERIOR (les « **Membres Q\_PERIOR** ») qui seront à la réalisation de la Transaction : Monsieur Karsten Höppner (dont la nomination est soumise à l'assemblée générale mixte de Wavestone prévue le 5 décembre 2023 – résolution n°4), et Madame Astrid Blechschmidt (dont la nomination est soumise à l'assemblée générale mixte de Wavestone prévue le 5 décembre 2023 – résolution n°5) ;
- 2 membres (les « **Membres Salariés** ») représentant les salariés qui seront à la réalisation de la Transaction : Monsieur Benjamin Clément et Madame Emilie Salas ;
- 1 membre (le « **Membre Actionnaires Salariés** ») représentant les salariés actionnaires qui sera à la réalisation de la Transaction : Monsieur Pierre Allard.

Sous réserve de l'adoption des résolutions soumises à l'assemblée générale des actionnaires de Wavestone prévue le 5 décembre 2023 et de la nomination du membre indépendant (en cours de sélection) lors de la prochaine assemblée générale qui se tiendra le 25 juillet 2024, le Conseil d'administration de la Société sera composé de 15 membres. Il comportera 5 femmes (hors une administratrice représentant les salariés), soit 33,3 % de ses membres. Sa composition sera équilibrée en termes de compétences. Le taux d'administrateurs indépendants sera de 46,6 % (7/15 (hors Membres Salariés et Membre Actionnaires Salariés) : Madame Marie-Ange Verdickt (administratrice référente), Madame Florence Didier-Noaro, Monsieur Christophe Aulnette, Monsieur Raphaël Vivier, Madame Véronique Beaumont, Madame Marlène Ribeiro, et un nouveau membre indépendant (en cours de sélection).

#### 5.4.2.3 Engagements de conservation

- *Engagements de conservation des membres du Concert en application du Pacte*

En application du Pacte, les membres du Concert se sont engagés à conserver leur participation pendant une période de 4 ans à compter de la date de réalisation de la Transaction.

Cet engagement de conservation ne s'appliquera pas aux transferts à une holding patrimoniale.

Le Pacte prévoit également une clause de respiration, permettant aux membres du Concert de transférer librement leurs actions Wavestone dans la limite de 20% maximum<sup>37</sup> (étant précisé que les transferts à une holding patrimoniale ne sont pas concernés par cette clause), et dans les proportions suivantes :

- jusqu'à 5% entre la date de réalisation de la Transaction et le 2<sup>ème</sup> anniversaire de cette date ;
- jusqu'à 10% entre le 2<sup>ème</sup> anniversaire de la date de réalisation de la Transaction et le 3<sup>ème</sup> anniversaire de cette date (déduction faite des transferts réalisés au cours de la période précédente) ;

---

<sup>37</sup> Par exception, certains actionnaires du Groupe 7B seront autorisés à céder jusqu'à 40% des actions Wavestone qu'il détiennent, dans le cas où, avant la fin de l'engagement décrit au paragraphe 3.1.1 « *Contexte et présentation de la Transaction* » : (i) les actions Q\_PERIOR objet de l'Apport feraient l'objet d'un transfert à titre gratuit ou onéreux, ou (ii) la Société Apportée serait dissoute ou liquidée avant l'expiration dudit délai.

- jusqu'à 20% entre le 3<sup>ème</sup> anniversaire de la date de réalisation de la Transaction et le 4<sup>ème</sup> anniversaire de cette date (déduction faite des transferts réalisés au cours des périodes précédentes).

Ces engagements de conservation seront garantis via la mise en place d'un séquestre auprès d'Uptevia, agissant en tant que teneur de registres des comptes de la Société.

Par exception, les membres du Groupe 7B ont l'autorisation de transférer dans la Fiducie 1 388 889 actions Wavestone qu'ils auront reçues en rémunération de l'Apport (voir paragraphe 3.1.1 « *Contexte et présentation de la Transaction* »). Ces actions seront exclues de la clause de respiration mentionnée ci-dessus.

- *Engagements de conservation des Apporteurs non-membres du Concert<sup>38</sup> en application de l'Accord de Rapprochement*

Au titre de l'Accord de Rapprochement, les Apporteurs (autres que ceux membres du Concert) se sont engagés à conserver leur participation pendant une période de 2 ans à compter de la date de réalisation de la Transaction, sauf accord préalable des membres du Concert. Il est précisé toutefois que ces Apporteurs bénéficieront d'une clause de respiration leur permettant de transférer jusqu'à 5 % des actions Wavestone qu'ils recevront en rémunération de l'Apport.

---

<sup>38</sup> Soit l'ensemble des Apporteurs autres que les membres du Groupe 7B.

## 5.5 Participation

Le tableau ci-après présente la structure du capital de Wavestone après réalisation de la Transaction sur la base de la structure actionnariale de Wavestone au 30 septembre 2023 :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote (exerçables) <sup>(3)</sup>	% des droits de vote
Famille Imbert <sup>(1)</sup>	5 789 136	23,24%	11 578 272	31,32%
Famille Dancoisne – Chavelas <sup>(2)</sup>	5 211 088	20,92%	10 422 176	28,19%
Groupe 7B	2 601 067	10,45%	2 601 067	7,04%
IQ-EQ <sup>(4)</sup>	1 388 889	5,58%	1 388 889	3,76%
<b>Sous-total concert actionnaires majoritaires</b>	<b>14 990 180</b>	<b>60,19%</b>	<b>25 990 404</b>	<b>70,31%</b>
Autres dirigeants et mandataires sociaux (dont Patrick Hirigoyen)	80 459	0,32%	159 641	0,43%
Salariés Wavestone	1 565 950	6,29%	2 562 204	6,93%
Autres actionnaires de Q_PERIOR	719 884	2,89%	719 884	1,95%
Auto-détention	327 342	1,31%	-	-
Public	7 222 517	29,00%	7 534 408	20,38%
<b>Total</b>	<b>24 906 332</b>	<b>100,00%</b>	<b>36 966 541</b>	<b>100,00%</b>

(1) P. Imbert détient directement 941 978 actions. FIH, la holding familiale dont il a le contrôle exclusif, détient 4 847 158 actions.

(2) M. Dancoisne détient directement 1 195 179 actions. FDCH, la holding familiale dont il a le contrôle exclusif, détient 2 827 509 actions. D. Chavelas, sa fille, contrôle 1 188 400 actions.

(3) Conformément à la position/recommandation AMF n°2021-02, le nombre total des droits de vote exerçables en Assemblée générale est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote exerçables et ne comprend pas les actions privées de droit de vote. Selon l'article 11 des statuts de Wavestone, un droit de vote double est accordé aux titulaires d'actions nominatives entièrement libérées lorsque ces actions sont inscrites depuis au moins deux ans au nom d'un même actionnaire.

(4) IQ-EQ agissant en qualité de Fiduciaire. La Fiducie comprend les actions Wavestone qui y ont été placées par les principaux actionnaires de Q\_PERIOR dont le fonctionnement est décrit au paragraphe 3.1.1 « Contexte et présentation de la Transaction ».

## 5.6 Informations financières pro forma de Wavestone

### 5.6.1 Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023

Les informations financières pro forma non auditées de Wavestone sont composées d'un bilan pro forma au 31 mars 2023, d'un compte de résultat pro forma pour la période de 12 mois se terminant le 31 mars 2023 et de notes explicatives y afférentes (« **Informations Financières Pro Forma Non Auditées** »). Elles ont été préparées afin de refléter les effets attendus de l'acquisition envisagée de Q\_PERIOR Holding AG (« **Q\_PERIOR** ») par Wavestone (la « **Transaction** »).

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées ont été préparées avant la date de réalisation de la Transaction. Le bilan pro forma a été préparé comme si la Transaction avait été réalisée le 31 mars 2023 ; le compte de résultat pro forma a été préparé comme si la Transaction avait été réalisée le 1er avril 2022.

#### Base de préparation

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont établies conformément à l'Annexe 1 du Règlement Délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020, la recommandation ESMA (ESMA32-382- 1138 du 4 mars 2021) et la position - recommandation DOC-2021-02 traitant de l'information financière pro forma émise par l'AMF le 8 janvier 2021 et modifiée le 28 juillet 2023.

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées ont été préparées sur la base :

- Des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2023 de Wavestone établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union européenne (« **IFRS** ») audités par les cabinets Aca Nexia et Mazars. Le rapport d'audit émis par ces derniers ne comporte ni réserve, ni observation. Aucun ajustement n'a été apporté à ces comptes dans le cadre de l'établissement des Informations Financières Pro Forma Non Auditées. Ces comptes consolidés et le rapport d'audit afférent sont incorporés par référence dans le présent document d'exemption (« **Document d'Exemption** »), tel que précisé en section 6.1 du Document d'Exemption.
- Des « *Consolidated Special Purpose Financial Statements* » pour la période de douze mois close au 31 mars 2023 de Q\_PERIOR établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union européenne, établis en anglais. Ils ont donné lieu à l'établissement d'un rapport d'examen limité de l'auditeur de Q\_PERIOR, le cabinet BTU Treuhand GmbH, établi en allemand et en anglais. Ce rapport ne comporte aucune réserve. Il précise néanmoins que les « *Consolidated Special Purpose Financial Statements* » ne sont pas des états financiers IFRS complets tels que requis par la norme IAS 1.10. En effet, les « *Consolidated Special Purpose Financial Statements* » sont conformes aux IFRS telles qu'approuvées dans l'Union Européenne si ce n'est que :
  - L'information relative à la période comparative et à la balance d'ouverture n'est pas présentée ;
  - Les états comptables consolidés ne comprennent qu'un nombre limité de notes.

Les « *Consolidated Special Purpose Financial Statements* » et le rapport d'examen limité y afférent sont annexés en section 7 du Document d'Exemption.

Les « *Consolidated Special Purpose Financial Statements* » ont été établis en IFRS par le groupe Q\_PERIOR aux fins de l'élaboration des Informations Financières Pro Forma Non Auditées, étant précisé que :

- La date de clôture du groupe Q\_PERIOR étant le 31 décembre, les « *Consolidated Special Purpose Financial Statements* » constituent une situation intermédiaire au 31 mars 2023 pour le bilan et couvrant la période du 1er avril 2022 au 31 mars 2023 pour le compte de résultat.
- N'ayant pas d'obligation de publier des comptes en IFRS, le groupe Q\_PERIOR a établi des premiers états comptables consolidés, audités, en IFRS au 31 décembre 2022, en retenant une date de première application au 1er janvier 2022. Les « *Consolidated Special Purpose Financial Statements* » ont été établis sur les mêmes bases que celles retenues pour ces comptes de transition.

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont présentées en milliers d'euros.

Les ajustements pro forma reposent sur les informations publiques disponibles et sur certaines hypothèses estimées comme raisonnables par Wavestone et liées au « *Business Combination Agreement* » signé en date du 31 août 2023 (le « **Protocole d'Accord** »). Ce Protocole d'Accord a été établi sur la base d'une valeur d'entreprise de Q\_PERIOR estimée à 330 millions d'euros, corrigée de la dette nette estimée, y compris notamment les dividendes décidés par les assemblées générales annuelles des entités du groupe. Il prévoit ainsi l'acquisition de 100% des titres pour un prix initial de 321 922 906 euros (« **Prix Initial** »), éventuellement assorti d'un complément de prix d'un montant compris entre 17 500 000 euros et 35 000 000 euros (« **Complément de Prix** »). Ceux-ci seront financés par l'émission de 4 709 840 actions nouvelles Wavestone au profit des actionnaires de Q\_PERIOR et par un paiement en numéraire de 67 591 546 euros au titre du Prix Initial, complété le cas échéant par le paiement en numéraire du Complément de Prix.

Une revue préliminaire des principes comptables de Q\_PERIOR a été réalisée sur la base de l'information disponible, afin de déterminer si certains ajustements étaient nécessaires pour assurer la comparabilité au sein des Informations Financières Pro Forma. A date, il n'a pas été identifié de différence qui pourrait avoir un effet significatif sur les Informations Financières Pro Forma Non Auditées, en dehors des reclassements décrits en Note 1 b) ci-dessous.

La Transaction sera traitée selon la méthode de l'acquisition conformément à IFRS 3 – Regroupement d'entreprises et les justes valeurs seront déterminées selon IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur.

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées reposent sur des estimations et des hypothèses préliminaires estimées raisonnables par Wavestone. La différence entre la juste valeur de Q\_PERIOR et la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis ou assumés est comptabilisée en écart d'acquisition. L'affectation définitive du prix d'acquisition sera réalisée dans les 12 mois suivant la date de réalisation de la Transaction. L'allocation du prix d'acquisition de Q\_PERIOR sera fonction du calcul définitif de la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis ou assumés à la date de réalisation de la Transaction.

Les ajustements pro forma des Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont limités à ceux : (i) directement attribuables à la Transaction, et (ii) vérifiables factuellement. Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées n'incluent pas d'économie d'échelle et autres synergies qui pourraient résulter de la Transaction. Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées n'incluent pas d'autres éléments particuliers, tels que des coûts d'intégration ou de restructuration qui pourraient être supportés suite à l'acquisition.

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées ne tiennent pas compte des transactions ou des changements dans la situation financière de Wavestone ou de Q\_PERIOR depuis le 31 mars 2023 (autres que ceux spécifiquement indiqués dans les Informations Financières Pro Forma Non Auditées).

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont préparées uniquement à titre illustratif. Elles traitent d'une situation hypothétique et ne constituent en rien une indication des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière du nouveau groupe consolidé qui auraient été obtenus si la Transaction était intervenue le 1<sup>er</sup> avril 2022 pour le compte de résultat et le 31 mars 2023 pour le bilan. Par ailleurs, ces Informations Financières Pro Forma Non Auditées ne représentent pas nécessairement ce qui aurait été constaté dans les comptes consolidés du groupe si l'acquisition envisagée de Q\_PERIOR avait été effectivement réalisée à une date antérieure. Elles n'ont, en aucun cas, pour objectif de présenter, ni ne peuvent être utilisées pour présumer de l'évolution des comptes consolidés du groupe. Les actionnaires doivent lire l'intégralité du présent Document d'Exemption et ne pas se fonder uniquement sur les informations financières résumées contenues dans la présente partie.

Le rapport des commissaires aux comptes, Aca Nexia et Mazars, sur les Informations Financières Pro Forma Non Auditées figure en section 5.6.2 du Document d'Exemption.

#### **Clause de changements de contrôle**

Sur la base de l'analyse préliminaire réalisée à ce stade par WAVESTONE, il n'a pas été identifié de clause de changement de contrôle qui pourrait avoir un impact sur les Informations Financières Pro Forma Non Auditées.



## BILAN CONSOLIDE PRO FORMA NON AUDITE AU 31 MARS 2023

En K€	Historique	Consolidated	Ajustements pro forma						Bilan pro	
	Wavestone	special purpose	financial statements						forma	
	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	
			Ajustements	Opérations	Elimination	Frais	Financement de	Regroupement	Note	
			homogénéisation	préalables à	intercos	d'acquisition	l'acquisition	d'entreprises		
				l'acquisition						
<b>Actif non courant</b>	<b>272 820</b>	<b>21 936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 263</b>	<b>289 970</b>	<b>(31 564)</b>		<b>555 427</b>
Ecarts d'acquisition	235 355	10 520		0			0	258 406	<b>3 b)</b>	504 281
Immobilisations incorporelles	2 644	75		0			0	0		2 719
Immobilisations corporelles	8 815	2 812		0			0	0		11 627
Droits d'utilisation des biens pris en location	13 179	7 399		0			0	0		20 578
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 790	237		0			289 970	(289 970)	<b>3 b)</b>	2 027
Autres actifs non courants	11 038	894		0		2 263	0	0	<b>3 c)</b>	14 195
<b>Actif courant</b>	<b>263 968</b>	<b>109 320</b>	<b>0</b>	<b>(20 254)</b>	<b>0</b>	<b>(8 762)</b>	<b>(9 685)</b>	<b>0</b>		<b>334 587</b>
Stocks	0			0			0	0		0
Clients et comptes rattachés	176 595	59 548	15 011	0			0	0	<b>1 b)</b>	251 154
Autres créances	16 549	17 747	(15 011)	0			0	0	<b>1 b)</b>	19 285
Actifs financiers - part à moins d'un an	0			0			0	0		0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 824	32 026		(20 254)		(8 762)	(9 685)	0	<b>1 c) &amp; 3 c), d)</b>	64 148
<b>Total actif</b>	<b>536 788</b>	<b>131 256</b>	<b>0</b>	<b>(20 254)</b>	<b>0</b>	<b>(6 499)</b>	<b>280 284</b>	<b>(31 564)</b>		<b>890 014</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>299 050</b>	<b>51 092</b>	<b>0</b>	<b>(18 143)</b>	<b>0</b>	<b>(6 499)</b>	<b>204 684</b>	<b>(31 564)</b>	<b>1 c) &amp; 3 b), c), d)</b>	<b>497 236</b>
Capital	505	1 419		0			118	(1 419)		623
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	2 431		0			204 567	(2 431)		215 785
Réserves et résultats consolidés	285 314	46 566		(17 549)		(6 499)	0	(29 017)		278 815
Réserves de conversion groupe	2 013	(1 303)		0			0	1 303		2 013
Intérêts minoritaires	0	1 980		(594)			0	0	<b>1 c)</b>	1 385
<b>Total passif</b>	<b>63 485</b>	<b>14 282</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67 466</b>	<b>0</b>		<b>145 233</b>
Provisions long terme	13 316	0	8 405	0			0	0		21 721
Passifs financiers - part à plus d'un an	38 047	900		0			67 466	0	<b>3 d)</b>	106 413
Dettes locatives - part à plus d'un an	11 098	4 584		0			0	0		15 682
Autres passifs non courants	1 023	8 797	(8 405)	0			0	0		1 415
Provisions court terme	4 755	490		0			0	0		5 245
Passifs financiers - part à moins d'un an	5 654	3 109		(2 110)			8 134	0	<b>3 d)</b>	14 787
Dettes locatives - part à moins d'un an	4 754	2 897		0			0	0		7 651
Fournisseurs et comptes rattachés	14 731	22 965		0			0	0		37 696
Dettes fiscales et sociales	106 272	26 568		0			0	0		132 840
Autres passifs courants	38 087	9 854		0			0	0		47 941
<b>Total passif</b>	<b>536 788</b>	<b>131 256</b>	<b>0</b>	<b>(20 254)</b>	<b>0</b>	<b>(6 499)</b>	<b>280 284</b>	<b>(31 564)</b>		<b>890 014</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PRO FORMA NON AUDITE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2023

En K€	Historique Wavestone	Consolidated special purpose financial statements Q_PERIOD	Ajustements pro forma					Note	Compte de résultat pro forma
	31/03/2023	31/03/2023	Ajustements homogénéisation	Elimination intercos	Frais d'acquisition	Financement de l'acquisition	Regroupement d'entreprises		
	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	
Chiffre d'affaires	532 264	303 131		(210)			0	<b>2</b>	835 185
Autres produits de l'activité	0						0		
Achats consommés	(21 753)	(114 664)		210			0	<b>2</b>	(136 207)
Charges de personnel	(373 278)	(141 945)					0		(515 223)
Charges externes	(46 594)		(16 047)				0	<b>1 b)</b>	(62 641)
Impôts et taxes	(8 044)						0		(8 044)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	(5 771)	(3 715)					0		(9 486)
Autres produits et charges courants	218	(18 741)	16 047				0	<b>1 b)</b>	(2 476)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>77 042</b>	<b>24 066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>101 108</b>
Amortissement relation clientèle	(1 493)						0		(1 493)
Autres produits et charges opérationnels	(2 864)				(8 762)		0	<b>3 c)</b>	(11 626)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>72 685</b>	<b>24 066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8 762)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>87 989</b>
Produits financiers	10						0		10
Coût de l'endettement financier brut	(1 766)					(1 004)	0	<b>3 d)</b>	(2 770)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 756)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 004)</b>	<b>0</b>		<b>(2 760)</b>
Autres produits et charges financiers	(2 348)	(362)					0		(2 710)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>68 581</b>	<b>23 704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8 762)</b>	<b>(1 004)</b>	<b>0</b>		<b>82 519</b>
Charge d'impôt	(18 513)	(6 921)			2 263	259	0	<b>3 c) et d)</b>	(22 911)
<b>Résultat net</b>	<b>50 068</b>	<b>16 783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6 499)</b>	<b>(745)</b>	<b>0</b>		<b>59 608</b>
Intérêts minoritaires	0						0		0
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>50 068</b>	<b>16 783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6 499)</b>	<b>(745)</b>	<b>0</b>		<b>59 608</b>

## NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA NON AUDITEES

### Note 1 – Ajustements des données historiques de Q\_PERIOR

#### a) Méthodes comptables significatives retenues dans les « Consolidated Special Purpose Financial Statements »

Les méthodes comptables significatives retenues dans les « Consolidated Special Purpose Financial Statements » sont décrites ci-après. L'incidence de l'application de ces méthodes dans le cadre de la transition entre les comptes établis en normes allemandes et les IFRS est présentée au paragraphe 6.1 des « Consolidated Special Purpose Financial Statements » annexés en section 7 du Document d'Exemption.

#### *Chiffre d'affaires*

Le chiffre d'affaires est reconnu conformément à la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » selon la nature des contrats conclus avec les clients :

- Pour les contrats prévoyant un prix forfaitaire, le chiffre d'affaires est reconnu au fur et à mesure de l'avancement des travaux sur la base des coûts engagés et des coûts restant à venir.
- Pour les contrats faisant l'objet d'une facturation au temps passé, le chiffre d'affaires est comptabilisé pour le montant que Q\_PERIOR a le droit de facturer. Les clients sont facturés sur une base mensuelle.

Le cas échéant, les paiements attendus au titre des rétrocessions convenues contractuellement ne sont pas inclus dans le prix de transaction et sont déduits du chiffre d'affaires.

Q\_PERIOR a recours à des sous-traitants pour la réalisation de certaines prestations vendues aux clients. L'analyse des contrats de sous-traitance conduit à conclure que Q\_PERIOR agit en tant que principal au sens d'IFRS 15. Les achats de sous-traitance sont présentés en « Achats consommés ».

Le groupe n'a pas de contrat dans lequel la période entre le transfert des services promis au client et le paiement par le client dépasse un an. Par conséquent, aucune créance client ne donne lieu à actualisation.

#### *Droits d'utilisation et passifs loués*

Q\_PERIOR applique la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

Les actifs et les passifs résultant des contrats de location existant au 1<sup>er</sup> janvier 2022 ont été initialement évalués et comptabilisés au 1er janvier 2022. Pour les contrats souscrits postérieurement à cette date, le droit d'utilisation et la dette locative sont comptabilisés à la date de début du contrat de location, date à laquelle le bailleur met à disposition du preneur le bien sous-jacent. Leur valeur initiale est égale à la valeur actualisée des loyers sur la durée du contrat et, le cas échéant, des avantages reçus du bailleur.

Les dettes de location comprennent la valeur actualisée nette des paiements de location suivants :

- les paiements fixes, y compris les paiements fixes en substance,
- les paiements variables basés sur un indice ou un taux, évalués initialement sur la base de l'indice ou du taux à la date d'entrée en vigueur.

Les loyers sont actualisés en utilisant le taux d'emprunt marginal du preneur, c'est-à-dire le taux auquel le preneur individuel devrait emprunter les fonds nécessaires pour obtenir un actif d'une valeur similaire à celle de l'actif du droit d'utilisation dans un environnement économique similaire, avec des modalités, des garanties et des conditions similaires.

Les contrats peuvent contenir une combinaison de location et de services. Le groupe alloue la contrepartie du contrat aux différentes composantes sur la base de leurs prix de vente respectifs. Toutefois, pour les contrats de location de véhicules pour lesquels le Groupe est preneur, il a été choisi de ne pas séparer les composantes et de les comptabiliser comme une seule composante de location.

Les droits d'utilisation des biens pris en location sont amortis linéairement sur la durée la plus courte de la durée d'utilisation du bien ou de la durée du contrat.

Le Groupe applique les exemptions prévues par la norme relatives aux contrats de courte durée ou portant sur des actifs de faible valeur.

#### ***Avantages postérieurs à l'emploi***

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont évalués par un actuaire indépendant suivant la méthode des unités de crédit projetées.

Q\_PERIOR a un engagement au titre de ces régimes uniquement pour les salariés de sa filiale suisse, lesquels bénéficient d'un *pension plan* conclu auprès de Swiss Life. Cet engagement a été évalué par un expert indépendant au 31 décembre 2022. Son montant n'était pas susceptible d'avoir évolué de façon significative au 31 mars 2023.

Au sein du groupe Q\_PERIOR, des avantages postérieurs à l'emploi existent également en Allemagne, Autriche et Italie. L'engagement existant à ce titre n'est pas significatif.

### ***Ecarts d'acquisition***

Les prises de contrôle exclusif sont comptabilisées selon la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et donnent lieu à la comptabilisation initiale des actifs et passifs identifiables de la filiale concernée et d'un écart d'acquisition selon la méthode de l'acquisition.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un amortissement linéaire sur 4 ans dans les comptes consolidés établis en normes allemandes. Les écarts d'acquisition relatifs aux acquisitions antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2022, date de première application des IFRS, ont été maintenus au bilan consolidé pour leur valeur nette comptable à cette date, soit 1 101 K€. Il n'existe pas de perte de valeur au 31 mars 2023 sur ces écarts d'acquisition.

Les acquisitions réalisées en 2022 ont donné lieu à la constatation d'écarts d'acquisition pour un montant total de 9 419 K€. S'agissant d'opérations récentes et en l'absence d'indices de perte de valeur, il n'a pas été mis en œuvre de test de dépréciation.

### **b) Ajustements des données historiques de Q\_PERIOR pour homogénéisation avec les principes comptables IFRS appliqués dans les comptes historiques de Wavestone**

Les chiffres Q\_PERIOR correspondent aux « *Consolidated Special Purpose Financial Statements* ». A date, il n'a pas été identifié de différence significative entre les principes comptables appliqués par Q\_PERIOR, dont les principaux sont décrits ci-dessus, et les principes comptables appliqués dans les comptes de Wavestone, à l'exception des reclassements de présentation suivants :

#### ***Bilan***

- Reclassement des « *contract assets* » correspondant aux factures à établir, y inclus celles résultant de l'application d'IFRS 15, du poste autres créances courantes vers le poste clients pour un montant de 15 011 K€.
- Reclassement des « *long-term employee benefits* », du poste autres passifs non courants vers le poste provisions long terme pour un montant de 8 405 K€.

#### ***Compte de résultat***

- Reclassement des *Autres achats et charges externes* inclus en *Autres charges* dans le compte de résultat consolidé de Q\_PERIOR pour un montant de 16 047 K€.

### **c) Opérations préalables à l'acquisition**

#### ***Dividendes***

Le Protocole d'Accord prévoit le versement d'un dividende de 16 823 K€ aux actionnaires de Q\_PERIOR préalablement à la réalisation de l'acquisition.

Les capitaux propres et les disponibilités de Q\_PERIOR ont été diminués du versement de ces dividendes d'un montant de 16 823 K€.

### ***Rachat des intérêts minoritaires***

Le Protocole d'Accord prévoit que, préalablement à la réalisation de l'acquisition, Q\_PERIOR procède à l'achat des intérêts minoritaires dans les sociétés Q\_PERIOR Ltd et Q\_PERIOR Energy GmbH pour un prix de 1 320 K€.

L'achat de ces intérêts minoritaires a donné lieu aux ajustements pro forma suivants :

- Diminution de la trésorerie d'un montant de 1 320 K€ ;
- Diminution des intérêts minoritaires de 594 K€ ;
- Imputation de l'écart sur les capitaux propres : 726 K€.

### ***Remboursement des dettes vis-à-vis des actionnaires***

Le Protocole d'Accord prévoit que, au jour de l'acquisition, il soit procédé au remboursement des dettes que Q\_PERIOR avait vis-à-vis de certains de ses actionnaires.

Les passifs financiers à moins d'un an et les disponibilités ont ainsi été diminués de ce remboursement pour un montant de 2 110 K€.

Compte tenu de la distribution de dividendes, de l'acquisition des titres détenus par les minoritaires et du remboursement des dettes vis-à-vis des actionnaires réalisés préalablement à l'acquisition :

- la trésorerie se trouve réduite de 20 254 K€,
- et les capitaux propres de Q\_PERIOR sont diminués de 17 549 K€.

### **Note 2 – Transactions intragroupe**

Après la date de réalisation de la Transaction, les soldes et opérations survenant entre le Groupe Wavestone et le Groupe Q\_PERIOR représenteront des transactions intragroupe qui seront éliminées dans les états financiers consolidés.

Préalablement à la date de réalisation de la Transaction, et depuis 2019, Wavestone et Q\_PERIOR avaient établi un partenariat, non capitalistique, visant à développer des synergies commerciales en tirant parti de leurs complémentarités en termes de couvertures géographiques, de présences sectorielles et d'expertises. Le montant des transactions réalisées dans le cadre de cette collaboration a été éliminé dans le compte de résultat pro forma. Aucune élimination de soldes intragroupe n'a été positionnée au bilan consolidé pro forma dans la mesure où ces soldes ne sont pas significatifs.

### **Note 3 – Ajustements pro forma liés à l’allocation du prix d’acquisition et au financement**

#### **a) Prix d’acquisition**

Le Protocole d’Accord fixe le Prix Initial pour l’acquisition de 100% des actions Q\_PERIOR à 321 922 906 euros. A ce prix ferme, s’ajoute éventuellement un complément de prix d’un montant compris entre 17 500 000 euros et 35 000 000 euros, conditionné au résultat opérationnel courant de Q\_PERIOR au 31 mars 2024, déterminé selon les principes comptables allemands et retraité de certains éléments à caractère non récurrent<sup>39</sup>.

Cette opération sera financée à hauteur de 79% du Prix Initial par l’émission de 4 709 840 actions nouvelles Wavestone. Le solde du Prix Initial, soit 67 591 546 euros et, le cas échéant, le complément de prix pour un montant maximum de 35 000 000 euros, seront financés en numéraire sur les ressources et lignes de crédit disponibles de Wavestone. Le montant de ce complément de prix éventuel sera déterminé sur la base des comptes consolidés de Q\_PERIOR au 31 mars suivant la date de réalisation de la Transaction. Le cas échéant, il sera payé, sauf désaccord, dans les 6 mois suivant le 31 mars.

D’un point de vue comptable :

- La fraction du prix d’acquisition payée en actions correspond à la juste valeur, à la date de réalisation de la Transaction, des actions émises. En conséquence, comme requis en IFRS, le prix d’acquisition sera valorisé sur la base du cours de bourse des actions Wavestone à la date de réalisation de la Transaction.
- Le prix d’acquisition inclut la juste valeur du passif résultant de la clause de complément de prix.

Sur la base de la prévision d’atterrissage annuelle au 31 mars 2024 établie par Q\_PERIOR début novembre 2023 par référence au réalisé au 30 septembre 2023, au mois d’octobre 2023 estimé et aux hypothèses opérationnelles les plus récentes disponibles pour les mois de novembre 2023 à mars 2024, la juste valeur du passif résultant de la clause de complément de prix est estimée à 17 500 000 euros.

Cette nouvelle prévision fait en effet apparaître un résultat opérationnel courant retraité légèrement supérieur à 29,6 M€, ce qui conduirait au paiement du complément de prix minimum, soit 17,5 M€.

Il est toutefois à noter que cette prévision revêt un niveau d’incertitude relativement élevé, compte tenu à la fois de la sensibilité du résultat aux hypothèses opérationnelles des derniers mois de la période et de la faible visibilité liée à l’environnement économique actuel, particulièrement incertain.

Le complément de prix est conditionné à l’atteinte d’un niveau de résultat opérationnel courant retraité représentant une forte progression par rapport à l’exercice clos le 31 décembre 2022 (le réalisé était de 25,5 M€).

---

<sup>39</sup> Les modalités de détermination du montant du complément de prix en fonction du résultat opérationnel courant normalisé ajusté sont présentées ci-avant au paragraphe 3.1.1.

L'atteinte d'un résultat opérationnel courant retraité de 31,6 M€, conduisant au paiement du complément de prix maximum, soit 35 M€, reste néanmoins tout à fait envisageable. De même, et compte tenu de la sensibilité liée à la formule de calcul du complément de prix, il est tout à fait envisageable qu'aucun complément de prix ne soit payé, le résultat opérationnel courant retraité pouvant en définitive être inférieur à 29,6 M€.

Compte tenu de cette incertitude, un tableau a été inséré ci-dessous pour faire apparaître l'impact sur le bilan pro forma d'un paiement du complément de prix maximum (35 M€) ou de l'absence de complément de prix.

#### *Estimation préliminaire du prix d'acquisition*

Pour les Informations Financières Pro Forma Non Auditées, le prix d'acquisition IFRS a été basé sur la juste valeur des actions Wavestone à la date du 7 novembre 2023 selon l'estimation préliminaire suivante :

<i>En euros</i>	
Nombre d'actions à émettre	4 709 840
Cours de l'action Wavestone au 7 novembre 2023	43,50
Prix Initial payé en actions	204 878 040
Prix initial payé en cash	67 591 546
Total Prix Initial	272 469 586
Earn-out	17 500 000
<b>Estimation préliminaire du prix d'acquisition</b>	<b>289 969 586</b>

#### *Sensibilités*

Le tableau suivant présente la sensibilité du prix acquisition aux variations du cours de l'action Wavestone :

	Prix d'acquisition		Écart d'acquisition
	Cours	En K€	En K€
Cours de l'action Wavestone au 7 novembre 2023	43,50	289 970	268 926
Augmentation du cours de 10%	47,85	310 457	289 414
Augmentation du cours de 15%	50,03	320 701	299 658
Diminution du cours de 10%	39,15	269 482	248 438
Diminution du cours de 15%	36,98	259 238	238 194

Le tableau suivant présente l'impact sur le bilan pro forma (écart d'acquisition et dette financière) des hypothèses de versement d'un complément de prix maximum ou nul :

<i>En K€</i>	Comptes pro forma	Sensibilité	
	<i>Entre 29,6 M€ et</i>	<i>Inférieur</i>	<i>Supérieur ou égal</i>
<i>Résultat opérationnel courant retraité</i>	<i>30,0 M€</i>	<i>à 29,6 M€</i>	<i>à 31,6 M€</i>
<b>Montant du complément de prix</b>	<b>17 500</b>	<b>0</b>	<b>35 000</b>
Ecart d'acquisition préliminaire	268 926	251 426	286 426
Passifs financiers - part à plus d'un an	67 466	49 966	84 966



## b) Allocation préliminaire du prix d'acquisition

L'allocation préliminaire du prix d'acquisition de Q\_PERIOR est détaillée comme suit :

<i>En K€</i>	
Actif net ajusté de Q_PERIOR	31 564
Retraitement de l'écart d'acquisition préexistant de Q_PERIOR	(10 520)
<b>Juste valeur estimée préliminaire des actifs acquis et passif assumés</b>	<b>21 044</b>
Ecart d'acquisition préliminaire	268 926
<b>Estimation préliminaire du prix d'acquisition</b>	<b>289 970</b>

L'écart d'acquisition reconnu dans le bilan pro forma consolidé non audité au 31 mars 2023 représente la différence entre le prix d'acquisition et la juste valeur des actifs nets identifiables acquis.

Les ajustements pro forma au titre du regroupement d'entreprises dans le bilan consolidé non audité au 31 mars 2023 consistent en :

- Un ajustement de l'écart d'acquisition pour un montant de 258 406 K€ correspondant à l'écart d'acquisition préliminaire de 268 926 K€ après élimination de l'écart d'acquisition d'un montant de 10 520 K€ figurant au bilan consolidé historique de Q\_PERIOR.
- Un ajustement des capitaux propres de 31 564 K€ correspondant à l'élimination des capitaux propres historiques de Q\_PERIOR (49 113 K€) ajustés de l'impact des opérations préalables d'un montant de 17 549 K€ (cf. note 1. C).

Wavestone prévoit que le prix d'acquisition soit partiellement affecté à des actifs incorporels tels que des relations clients. A ce stade, les informations disponibles ne permettent pas d'en estimer le montant.

## c) Frais d'acquisition

Les frais d'acquisition supportés par Wavestone dans le cadre de la transaction sont estimés à 8 847 K€ avant impôt dont 8 762 K€ restant, dans les faits, à engager au 31 mars 2023. Un ajustement pro forma de 6 499 K€ correspondant aux frais d'acquisition nets d'impôts restant à encourir a été inclus dans les Informations Financières Pro Forma Non Auditées au 31 mars 2023. Ces frais sont non récurrents et n'auront pas d'incidence prolongée sur les comptes consolidés de Wavestone.

Les impacts de cet ajustement sur les Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont les suivants :

- Au compte de résultat pro forma, ajustement des Autres produits et charges opérationnels pour un montant de 8 762 K€ et de la charge d'impôt pour un montant de 2 263 K€ correspondant à l'impôt différé actif liés aux frais d'acquisition restant à engager au taux de 25.83%, conformément au taux utilisé par Wavestone pour la détermination des impôts différés en France dans ses comptes consolidés au 31 mars 2023.
- Au bilan pro forma, ajustement de la trésorerie pour un montant de 8 762 K€, des Autres actifs non courants pour un montant de 2 263 K€ et des capitaux propres pour un montant de 6 499 K€.

#### **d) Financement d'acquisition**

Au 31 mars 2023, Wavestone disposait d'une trésorerie d'un montant de l'ordre de 70 M€ et de lignes de crédit mobilisables renégociées en décembre 2022 d'un montant de 40 M€ renouvelable et 105 M€ plus spécifiquement dédiée à des opérations de croissance externe non définies.

Le financement de l'acquisition est prévu d'être réalisé :

- par une augmentation de capital au profit des actionnaires de Q\_PERIOR par émission de 4.709.840 actions nouvelles, représentant un montant de 204 878 K€, y compris prime d'émission, sur la base du cours de bourse au 7 novembre 2023 retenu à titre d'hypothèse,
- et par un paiement en numéraire prélevé sur les ressources et lignes de crédit disponibles de Wavestone, pour un montant de 67 592 K€. Ce tirage théorique des lignes de financement n'aurait pas conduit à accorder des garanties spécifiques aux banques.

Le complément de prix constitue une dette à la date de réalisation de la Transaction pour un montant de 17 500 K€.

Dans le cadre de l'établissement des Informations Financières Pro Forma Non Auditées, la transaction étant par hypothèse réalisée au 31 mars 2023 pour le bilan, ces modalités de financement ont donné lieu aux ajustements suivants :

- L'ajustement des capitaux propres reconnu dans le bilan consolidé pro forma non audité au titre du financement de l'acquisition (204 684 K€) correspond à l'augmentation de capital de 204 878 K€, déduction faite des frais liés à cette augmentation (194 K€ nets d'impôt).
- L'ajustement de la dette financière à plus d'un an (67 466 K€) dans le bilan consolidé pro forma correspond à la part à plus d'un an (49 966 K€) de l'augmentation de l'utilisation des lignes de crédit existantes, pour un montant total de 58 100 K€, qui aurait résulté de l'acquisition de Q\_PERIOR en tenant compte des autres acquisitions réalisées par Wavestone sur l'exercice clos le 31 mars 2023, et donc, par hypothèse, de l'ensemble des opérations qu'elle aurait eu à financer au cours de l'exercice, ainsi qu'à la dette relative au complément de prix (17 500 K€).
- L'ajustement de la dette financière à moins d'un an (8 134 K€) dans le bilan consolidé pro forma correspond à la part à moins d'un an de l'augmentation de l'utilisation des lignes de crédit existantes.
- L'ajustement de la trésorerie reconnu dans le bilan consolidé pro forma non audité (9 685 K€) correspond à l'impact qu'aurait eu le paiement de la fraction du prix d'acquisition payable en numéraire sur la trésorerie au 31 mars 2023, après tirage sur les lignes de crédit existantes (9 492 K€) et au décaissement des frais d'augmentation de capital nets d'impôt (194 K€).

L'ensemble de ces ajustements reconnus dans le bilan consolidé pro forma non audité est détaillé dans le tableau suivant :

**Impact du financement du Prix Initial sur les capitaux propres, les passifs financiers et la trésorerie**

	Ajustement des	Ajustement des passifs financiers		Ajustement de	Prix Initial
	capitaux propres			la trésorerie	
	(a)	Part à plus d'un an (b)	Part à moins d'un an (c)	(d)	
Augmentation de capital	204 878				204 878
Frais d'augmentation de capital	(194)			(194)	
Paiement en numéraire & tirage des lignes de crédit disponibles		49 966	8 134	(9 492)	67 592
Complément de prix		17 500			17 500
<b>Total ajustements</b>	<b>204 684</b>	<b>67 466</b>	<b>8 134</b>	<b>(9 685)</b>	<b>289 970</b>

Dans le cadre de l'établissement des Informations Financières Pro Forma Non Auditées, la transaction étant par hypothèse réalisée au 1<sup>er</sup> avril 2022 pour le compte de résultat, l'accroissement des charges financières qui aurait résulté de l'utilisation des lignes de crédit existantes pour financer l'acquisition de Q\_PERIOR sur 12 mois a été estimé en retenant un taux d'intérêt Euribor 3 mois majoré d'une marge de 0.80 point puis de 1.15 points à compter de décembre 2022 lorsque les lignes de financement disponibles ont été renégociées pour bénéficier de capacités de tirage supplémentaires. L'ajustement du coût de l'endettement financier brut ainsi estimé à 1 004 K€ a été porté au compte de résultat pro forma. L'économie d'impôt correspondante calculée au taux de 25,83% a donné lieu à un ajustement de la charge d'impôt à hauteur de 259 K€.

**5.6.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023**

**mazars**

Mazars SA  
Tour Exaltis  
61 rue Henri Regnault  
92075 Paris La Défense Cedex



ACA Nexia  
31 rue Henri Rochefort  
75017 Paris

**Wavestone SA**

Rapport des commissaires aux comptes  
sur les Informations Financières Pro Forma  
relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023 de Wavestone SA**

Au Président Directeur Général de la société Wavestone SA,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (UE) 2017/1129 complété par le règlement délégué (UE) 2021/528 (le « **Règlement Délégué Document d'Exemption** »), nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma de la société Wavestone SA (la « **Société** ») relatives à l'exercice clos le 31 mars 2023 (les « **Informations Financières Pro Forma** ») et incluses dans la partie 5.6.1 du document d'exemption à l'obligation de publier un prospectus établi par la Société à l'occasion de l'apport en nature des actions de Q\_Perior Holding AG (« **Q\_Perior** ») par certains actionnaires de Q\_Perior à la Société (l'« **Apport** ») et de l'admission aux négociations sur le marché Euronext Paris des actions ordinaires à émettre par la Société en rémunération de l'Apport (« le **Document d'Exemption** »).

Ces Informations Financières Pro Forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que la prise de contrôle de Q\_Perior résultant de l'Apport aurait pu avoir sur le bilan consolidé de la Société au 31 mars 2023, et le compte de résultat consolidé de la Société de l'exercice clos le 31 mars 2023 si l'opération avait pris effet au 31 mars 2023 pour le bilan et le 1<sup>er</sup> avril 2022 pour le compte de résultat. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'évènement était intervenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Ces Informations Financières Pro Forma ont été établies sous votre responsabilité en application des dispositions du Règlement Délégué Document d'Exemption et des orientations de l'ESMA relatives aux informations financières pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe 1, point 5.9, du règlement délégué (UE) 2021/528, sur le caractère correct de l'établissement des Informations Financières Pro Forma sur la base indiquée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne comportent ni audit ni examen limité des informations financières sous-jacentes à l'établissement des Informations Financières Pro Forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces Informations Financières Pro Forma ont été établies concordent avec les documents source tels que décrits dans les notes explicatives aux Informations Financières Pro Forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la Société pour collecter les informations et explications que nous avons estimé nécessaires.

A notre avis :

- les Informations Financières Pro Forma ont été établies correctement sur la base indiquée ;
- cette base est conforme aux méthodes comptables appliquées par la Société.

Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt du Document d'Exemption auprès de l'Autorité des marchés financiers et ne peut pas être utilisé dans un autre contexte.

Les Commissaires aux comptes

Paris-La Défense et Paris, le 14 novembre 2023

Mazars

Aca Nexia

Bruno POUGET

Associé

Sandrine  
GIMAT

Associée

## 6. TABLES DE CONCORDANCES

### 6.1 Document d'exemption - Document d'enregistrement universel de Wavestone

La table de concordance ci-après reprend les rubriques prévues par l'annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 et renvoie aux sections ou aux paragraphes du Document d'Exemption où sont mentionnées les informations relatives à chacune de ces rubriques, ainsi qu'aux sections ou aux chapitres des documents incorporés par référence pour les besoins du Document d'Exemption.

Les informations non incorporées par référence dans la table de concordance ci-dessous sont considérées par Wavestone comme étant soit non pertinentes pour l'investisseur, soit couvertes à un autre endroit du Document d'Exemption conformément à l'article 3 paragraphe 4 du Règlement délégué (UE) 2021/528.

		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
<b>1.</b>	<b>Personnes chargées d'établir le document d'exemption, informations provenant de tiers et rapport d'experts</b>		
1.1	Identification des personnes chargées d'établir le document d'exemption	1.1.1 et 1.1.2	N/A
1.2	Déclaration de responsabilité	1.2.1 et 1.2.2	N/A
1.3	Déclaration ou rapport d'expert	1.3	N/A
1.4	Informations provenant d'un tiers	1.4	N/A
1.5	Déclarations réglementaires	1.5	N/A
<b>2.</b>	<b>Informations sur l'émetteur et sur la société visée, la société acquise ou la société scindée</b>		
<b>2.1</b>	<b>Informations générales</b>		
2.1.1	Raison sociale et nom commercial	2.1.1.1, 2.2.1.1	N/A
2.1.2	le siège social et forme juridique ; l'identifiant d'entité juridique (LEI) ; c) le droit du pays de constitution ; d) le pays de constitution, et l'adresse, le numéro de téléphone du siège statutaire (ou du principal lieu d'activité, s'il est distinct du siège statutaire) ; e) un lien hypertexte vers le site web, avec un avertissement indiquant que les informations figurant sur le site web ne font pas partie du document d'exemption, sauf si ces informations sont incorporées par référence dans le document d'exemption	2.1.1.1, 2.2.1.1	N/A

		Document d'Exemption	Document d'Enregistrement Universel de Wavestone
Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020		Section(s) – Paragraphe(s)	Chapitre – Section
2.1.3	Donner le nom des contrôleurs légaux des comptes pour la période couverte par les états financiers et le nom du ou des organismes professionnels auxquels ils appartiennent.	2.1.1.2, 2.2.1.2	N/A
<b>2.2</b>	<b>Aperçu des activités</b>		
2.2.1	Indiquer les principales activités, notamment les principales catégories de produits vendus et/ou de services fournis au cours du dernier exercice.	2.1.2.1, 2.2.2.1	Partie « <i>Corporate Profile</i> », à la partie 4 « <i>Eléments Juridiques</i> » et à la sous-partie 1 de la partie 1 « <i>rapport d'activité</i> » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.
2.2.2	Indiquer tout changement notable ayant une incidence sur les opérations et les principales activités qui est survenu depuis la fin de la période couverte par les derniers états financiers audités et publiés	2.1.2.2, 2.2.2.2	Paragraphe 2.6 « <i>Evénements post-clôture</i> » dans la sous-partie 2 « <i>Rapport du Conseil d'administration – Rapport général</i> » de la partie 1 « <i>Rapport d'activité</i> » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.
2.2.3	Fournir une brève description des principaux marchés, en ventilant le chiffre d'affaires total par type d'activité et par marché géographique pour le dernier exercice. En cas de scission, la description visée au premier alinéa se rapporte aux principaux marchés sur lesquels se trouvent les principaux actifs et passifs de la société scindée.	2.1.2.3, 2.2.2.3	Partie « <i>Corporate Profile</i> » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.
<b>2.3</b>	<b>Investissements</b>	2.1.3, 2.2.3	N/A
<b>2.4</b>	<b>Gouvernance d'entreprise</b>		
2.4.1	Donner le nom, l'adresse professionnelle et la fonction, au sein de l'émetteur ou, selon le type de transaction, de la société visée, de la société acquise ou de la société scindée, des membres des organes d'administration, de direction et/ou	2.1.4.1, 2.2.4.1	Sous-partie 1 « <i>Direction et contrôle de la société</i> » de la partie 2 « <i>Rapport sur le gouvernement d'entreprise</i> » du Document



		Document d'Exemption	Document d'Enregistrement Universel de Wavestone
Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020		Section(s) – Paragraphe(s)	Chapitre – Section
	de surveillance et, s'il s'agit d'une société en commandite par actions, des associés commandités.		d'Enregistrement Universel de Wavestone.
2.4.2	Donner l'identité des principaux actionnaires	2.1.4.2, 2.2.4.2	N/A
2.4.3	Indiquer le nombre de salariés	2.1.4.3, 2.2.4.3	Paragraphe 3.1.1 « Ressources humaines » et section 9.2 « Données de l'effectif » de la sous-partie 4 « Rapport du Conseil d'administration – Déclaration de performance extra-financière » de la partie 1 « Rapport d'activité » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.
<b>2.5</b>	<b>Informations financières</b>		
2.5.1	États financiers et rapports d'audits	2.1.5.1, 2.2.5.1	Sous-parties 1 « Comptes consolidés au 31/03/2023 » et 3 « Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés – Exercice clos 31/03/2023 » de la partie 3 « Informations financières » et sous-parties 4 « Comptes sociaux au 31/03/2023 » et 6 « Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels – Exercice clos le 31/03/2023 » de la partie 3 « Informations financières » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.
2.5.2	Normes comptables Les informations financières sont établies	2.1.5.2, 2.2.5.2	Sous-parties 1 « Comptes consolidés

		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
	<p>conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil.</p> <p>Si le règlement (CE) n° 1606/2002 n'est pas applicable, les informations financières sont établies en conformité avec:</p> <p>a) les normes comptables nationales d'un État membre pour les émetteurs de l'EEE, ainsi que le prévoit la directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil ;</p> <p>b) les normes comptables nationales d'un pays tiers équivalentes au règlement (CE) n° 1606/2002 pour les émetteurs d'un pays tiers. Si les normes comptables nationales du pays tiers ne sont pas équivalentes au règlement (CE) n° 1606/2002, les états financiers doivent être retraités conformément audit règlement.</p>		<p>au 31/03/2023 » et 3 « <i>Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés – Exercice clos 31/03/2023</i> » de la partie 3 « <i>Informations financières</i> »</p>
2.5.3	<p>Décrire tout changement significatif de la situation financière survenu depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers audités ou des informations financières intermédiaires ont été publiés, ou, si aucun changement significatif de ce type n'est intervenu, fournir une déclaration à cet égard.</p> <p>Le cas échéant, fournir des informations sur toute tendance, incertitude, contrainte, engagement ou événement connu qui est raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur l'émetteur et, selon le type de transaction, sur la société visée, la société acquise ou la société scindée, au moins pour l'exercice en cours.</p>	2.1.5.3, 2.2.5.3	<p>Paragraphe 2.6 « <i>Événements post-clôture</i> » dans la sous-partie 2 « <i>Rapport du Conseil d'administration – Rapport général</i> » de la partie 1 « <i>Rapport d'activité</i> » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone ainsi que dans la note 22 « <i>Événements postérieurs à la clôture</i> » des comptes consolidés pour l'exercice clos au 31 mars 2023 (figurant en partie 3 « <i>Informations financières</i> » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone) et dans la</p>

		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
			note 23 « <i>Événements postérieurs à la clôture</i> » des comptes sociaux de Wavestone pour l'exercice clos le 31 mars 2023 (figurant dans la partie 3 « <i>Informations financières</i> » dans le Document d'Enregistrement Universel de Wavestone).
2.5.4	Le cas échéant, le rapport de gestion visé aux articles 19 et 29 de la directive 2013/34/UE.	2.1.5.4, 2.2.5.4	Partie 6 « <i>Informations complémentaires</i> » aux sous-parties 4 « <i>Table de concordance du rapport financier annuel</i> » et 5 « <i>Table de concordance du rapport de gestion</i> » Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.
2.6	<b>Procédures judiciaires et d'arbitrage</b>	2.1.6, 2.2.6	Sous-partie 2 « <i>Faits exceptionnels et litiges</i> » de la partie 4 « <i>Eléments juridiques</i> » à du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.
2.7	<b>Résumé des informations rendues publiques au titre du Règlement (UE) 596/2014 du Parlement européen et du Conseil</b>	2.1.7, 2.2.7	N/A
<b>3.</b>	<b>Description de la transaction</b>		
<b>3.1</b>	<b>Objet et objectifs de la transaction</b>		N/A
3.1.1	Indiquer l'objet de la transaction pour l'émetteur et ses actionnaires.	3.1.1, 3.1.2	N/A
3.1.2	Indiquer l'objet de la transaction pour la société visée, la société acquise ou la société scindée, et ses actionnaires.	3.1.1, 3.1.2	N/A
3.1.3	Fournir une description des éventuels avantages escomptés de la transaction.	3.1.2	N/A
<b>3.2</b>	<b>Conditions de la transaction</b>		N/A

		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
3.2.1	Fournir des informations sur les procédures et les conditions de la transaction ainsi que sur le droit applicable à l'accord exécutant la transaction. En cas d'offre publique d'acquisition par voie d'offre publique d'échange, le document d'exemption contient les informations requises par l'article 6, paragraphe 3, de la directive 2004/25/CE, ou une indication de l'endroit où ces informations peuvent être obtenues pour consultation. En cas de fusion, le document d'exemption contient les informations requises par l'article 91, paragraphe 2, ou l'article 122 de la directive (UE) 2017/1132, selon le type de fusion, ou une indication de l'endroit où ces informations peuvent être obtenues pour consultation. En cas de scission, le document d'exemption contient les informations requises par l'article 137, paragraphe 2, de la directive (UE) 2017/1132, ou une indication de l'endroit où ces informations peuvent être obtenues pour consultation.	3.2.1, 3.2.2	N/A
3.2.2	Le cas échéant, préciser les conditions auxquelles est soumise la prise d'effet de la transaction, y compris toute garantie.	3.2.2.3	N/A
3.2.3	Le cas échéant, fournir toute information sur les frais de rupture ou les autres pénalités qui peuvent être exigibles si la transaction n'est pas réalisée.	N/A	N/A
3.2.4	Lorsque la transaction est soumise à des notifications et/ou des demandes d'autorisation, fournir une description de ces notifications et/ou demandes d'autorisation.	3.2.2.3	N/A
3.2.5	Le cas échéant, fournir toutes les informations nécessaires pour comprendre pleinement la structure de financement de la transaction.	3.2	N/A
3.2.6	Calendrier de la transaction.	3.2.2.8	N/A
<b>3.3</b>	<b>Facteurs de risque lié à la transaction</b>	3.3	N/A

		Document d'Exemption	Document d'Enregistrement Universel de Wavestone
Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020		Section(s) – Paragraphe(s)	Chapitre – Section
3.4	<b>Conflit d'intérêts</b>	3.4	N/A
3.5	<b>Contrepartie de l'offre</b>		N/A
3.5.1	Désigner les destinataires de l'offre ou de l'attribution des titres de capital liés à la transaction.	3.2.1, 3.5	N/A
3.5.2	Indiquer la contrepartie offerte pour chaque titre de capital ou catégorie de titres de capital, et notamment le rapport d'échange et le montant de tout paiement en espèces.	3.1.1, 3.2.1, 3.2.4, 3.5	N/A
3.5.3	Fournir des informations concernant toute contrepartie conditionnelle convenue dans le cadre de la transaction, y compris, dans le cas d'une fusion, toute obligation de la société acquérante de transférer des valeurs mobilières ou des espèces supplémentaires aux anciens propriétaires de la société acquise si des événements futurs se produisent ou si des conditions sont remplies.	3.1.1	N/A
3.5.4	Indiquer les méthodes d'évaluation et les hypothèses utilisées pour déterminer la contrepartie offerte pour chaque titre de capital ou catégorie de titres de capital, et notamment en ce qui concerne le rapport d'échange.	3.2.6, 3.5	N/A
3.5.5	Mentionner toute évaluation ou tout rapport établi(e) par des experts indépendants et indiquer où ces évaluations ou rapports peuvent être obtenus pour consultation. En cas de fusion, le document d'exemption contient les informations requises par l'article 96 ou l'article 125 de la directive (UE) 2017/1132, selon le type de fusion, ou une indication de l'endroit où ces informations peuvent être obtenues pour consultation. En cas de scission, le document d'exemption contient les informations requises par l'article 142 de la directive (UE) 2017/1132, ou une indication de l'endroit où ces informations peuvent être obtenues pour consultation.	3.2.5.5, 3.5	N/A

		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
<b>4.</b>	<b>Titres de capital offerts au public ou admis à la négociation sur un marché réglementé aux fins de la transaction</b>		
<b>4.1</b>	<b>Facteurs de risque lié aux titres de capital</b>	4.1	Sous-partie 3 « Rapport du Conseil d'administration - Facteurs de risques et contrôle interne » de la partie 1 « rapport d'activité » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone
<b>4.2</b>	<b>Déclaration sur le fonds de roulement net</b>	4.2	N/A
<b>4.3</b>	<b>Informations sur les titres de capital destinés à être offerts et/ou admis à la négociation</b>		N/A
4.3.1	Informations générales à fournir: a) décrire la nature, la catégorie et le montant des titres de capital destinés à être offerts et/ou admis à la négociation et donner leur code ISIN (numéro international d'identification des valeurs mobilières). indiquer la monnaie de l'émission de titres de capital.	4.3.1	N/A
4.3.2	Indiquer les résolutions, autorisations et approbations en vertu desquelles les titres de capital ont été ou seront créés et/ou émis.	4.3.2	N/A
4.3.3	Décrire toute restriction imposée à la libre négociabilité des titres de capital.	4.3.3	N/A
4.3.4	Mentionner les offres publiques d'achat lancées par des tiers sur le capital de l'émetteur durant le dernier exercice et l'exercice en cours. Indiquer aussi le prix ou les conditions d'échange et le résultat de ces offres.	4.3.4	N/A
<b>4.4</b>	<b>Informations sur les titres de capital destinés à être offerts et/ou admis à la négociation</b>		N/A
4.4.1	Indiquer si les titres de capital offerts font ou feront l'objet d'une demande d'admission à la négociation, en vue de leur distribution sur un marché réglementé, ou sur d'autres marchés	4.4.1	N/A

		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
	équivalents de pays tiers tels que définis à l'article 1er, point b), du Règlement délégué (UE) 2019/980 de la Commission – les marchés en question devant alors être nommés. Si elles sont connues, les dates les plus proches auxquelles les titres de capital seront admis à la négociation doivent être indiquées.		
4.4.2	Mentionner tous les marchés réglementés, ou marchés équivalents de pays tiers, tels que définis à l'article 1er, point b), du règlement délégué (UE) n° 2019/980, sur lesquels, à la connaissance de l'émetteur, sont déjà admis à la négociation des titres de capital de la même catégorie (y compris, le cas échéant, les certificats représentatifs d'actions et actions sous-jacentes) que ceux destinés à être offerts ou admis à la négociation.	4.4.2	N/A
4.4.3	Fournir des informations détaillées sur les entités qui ont pris l'engagement ferme d'agir en qualité d'intermédiaires sur les marchés secondaires et d'en garantir la liquidité en se portant acheteurs et vendeurs, et décrire les principales conditions de leur engagement.	4.4.3	N/A
4.4.4	Conventions de blocage: a) indiquer les parties concernées ; b) décrire le contenu de la convention et les exceptions qu'elle contient ; c) indiquer la durée de la période de blocage.	4.4.4	N/A
<b>4.5</b>	<b>Dilution</b>		N/A
4.5.1	Fournir une comparaison de la valeur nette d'inventaire par action à la date du dernier bilan avant la transaction et du prix d'émission par action dans le cadre de cette transaction.	4.5	N/A
4.5.2	Fournir des informations complémentaires en cas d'offre ou d'admission à la négociation simultanée ou quasi simultanée de titres de capital appartenant à la même catégorie.	N/A	N/A
4.5.3	Fournir un tableau présentant le nombre de titres de capital et de droits de vote ainsi que le capital avant et après la transaction. Indiquer la	4.5	N/A

		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
	dilution (y compris la dilution des droits de vote) que les actionnaires existants de l'émetteur subiront à la suite de l'offre.		
<b>4.6</b>	<b>Conseillers</b>	4.6	N/A
<b>5.</b>	<b>Incidence de la transaction sur l'émetteur</b>		
<b>5.1</b>	<b>Stratégie et objectifs</b>	3.1.2, 5.1	Partie 4 « <i>Eléments Juridiques</i> », à la partie « <i>Corporate Profile</i> » et à la sous-partie 1 « <i>Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale mixte du 27/07/2023</i> » de la partie 1 « <i>rapport d'activité</i> » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.
<b>5.2</b>	<b>Contrats importants</b>	5.2	N/A
<b>5.3</b>	<b>Désinvestissement</b>	5.3	N/A
5.3.1	Dans la mesure où elles sont connues, fournir des informations sur les désinvestissements importants, tels que les ventes importantes de filiales ou de toute(s) branche(s) d'activité majeure après la prise d'effet de la transaction, ainsi qu'une description des incidences éventuelles sur le groupe de l'émetteur.	5.3	N/A
5.3.2	Fournir des informations sur toute annulation importante d'investissements ou de désinvestissements futurs précédemment annoncés.	5.3	N/A
<b>5.4</b>	<b>Gouvernance d'entreprise</b>	5.4	N/A
<b>5.5</b>	<b>Participation</b>	5.5	N/A
<b>5.6</b>	<b>Informations financières pro forma</b>	5.6.1	N/A
5.6.1	En cas de modification significative des valeurs brutes, telle que définie à l'article 1er, point e), du règlement délégué (UE) n° 2019/980, décrire la manière dont la transaction aurait pu influencer sur l'actif, le passif et le résultat de l'émetteur si elle avait eu lieu au début de la période couverte ou à la date indiquée. Cette obligation sera normalement	5.6.1	N/A



		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
	remplie par l'inclusion d'informations financières pro forma. Ces informations financières pro forma sont présentées conformément aux points 5.7 à 5.9 et incluent toutes les données qui y sont visées. Elles sont assorties d'un rapport élaboré par des comptables ou des contrôleurs légaux indépendants.		
5.6.2	Lorsque les informations financières pro forma ne sont pas applicables, l'émetteur fournit des informations descriptives et financières sur les incidences importantes que la transaction aura sur ses états financiers. Ces informations descriptives et financières ne requièrent pas d'audit. Les informations descriptives et financières sont établies d'une manière conforme au cadre d'information financière applicable et aux méthodes comptables adoptées par l'émetteur dans ses derniers ou ses prochains états financiers. Si ces informations sont auditées, le document d'exemption mentionne ce fait et donne des informations sur les contrôleurs légaux qui ont procédé à cet audit.	N/A	N/A
<b>5.7</b>	<b>Contenu des informations financières pro forma</b>	5.6.1	N/A
<b>5.8</b>	<b>Principes d'établissement et de présentation des informations financières pro forma</b>		N/A
5.8.1	Les informations financières pro forma sont identifiées afin de les distinguer des informations financières historiques. Les informations financières pro forma sont établies d'une manière conforme aux méthodes comptables adoptées par l'émetteur dans ses derniers ou ses prochains états financiers.	5.6.1	N/A
5.8.2	Des informations financières pro forma peuvent être publiées uniquement pour l'un des éléments suivants: a) le dernier exercice clos ; b) la période intermédiaire la plus récente pour	5.6.1	N/A

		<b>Document d'Exemption</b>	<b>Document d'Enregistrement Universel de Wavestone</b>
<b>Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2021/528 du 16 décembre 2020</b>		<b>Section(s) – Paragraphe(s)</b>	<b>Chapitre – Section</b>
	laquelle des informations non ajustées ont été publiées ou sont incluses dans le document d'exemption.		
5.8.3	Les ajustements pro forma: a) sont clairement mis en évidence et expliqués ; b) présentent tous les effets significatifs directement attribuables à la transaction ; c) peuvent être étayés par des faits.	5.6.1	N/A
<b>5.9</b>	<b>Exigences relatives au rapport d'un comptable/auditeur</b>	5.6.2	N/A
<b>6</b>	<b>Documents disponibles</b>		
6.1	Fournir des informations sur l'endroit où les documents suivants, le cas échéant, peuvent être consultés dans les 12 mois suivant la publication du document d'exemption: a) la dernière version à jour de l'acte constitutif et des statuts de l'émetteur ; b) tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'émetteur, dont une partie est incluse ou visée dans le document d'exemption ; c) tous rapports, courriers et autres documents, évaluations et déclarations non couverts par les points a) ou b) du présent point ou par tout autre point de la présente annexe, établis conformément à la directive 2004/25/CE ou à la directive (UE) 2017/1132. Indiquer sur quel site web les documents peuvent être consultés.	2.1.1.1	Sous-partie 1 « Documents accessibles au public » de la partie 6 « informations complémentaires » du Document d'Enregistrement Universel de Wavestone.

## **6.2 Documents concernant Q\_PERIOR incorporés par référence**

Aucune information concernant Q\_PERIOR n'est incorporée par référence au sein du Document d'Exemption.

**7. ANNEXES**

**Annexe 1 – Consolidated Special Purpose Financial Statements (CSPFS) de Q\_PERIOR au 31 mars 2023 et rapport de l’auditeur correspondant**

**Annexe 2 - Rapports du Commissaire aux apports**

**Annexe 3 – Etats Financiers de Q\_PERIOR relatifs à l’exercice clos au 31 décembre 2022 et rapport d’audit correspondant en langue allemande ainsi que leurs traductions en langue anglaise**

**Annexe 4 – Texte des projets de résolutions soumises à l’approbation de l’assemblée générale des actionnaires de Wavestone prévue le 5 décembre 2023**

**Annexe 1 – Consolidated Special Purpose Financial Statements (CSPFS) de Q\_PERIOR au 31 mars 2023 et rapport de l’auditeur correspondant**

**SPECIAL PURPOSE FINANCIAL INFORMATION**  
as at March 31, 2023

**Q\_PERIOR Holding AG**  
Munich

# **Q\_PERIOR Holding AG**

Munich

## **Consolidated special purpose financial statements**

March 31, 2023

# Content

- 1 Consolidated statement of profit and loss..... 1
- 2 Consolidated balance sheet..... 2
- 3 Consolidated statement of changes in equity..... 1
- 4 Consolidated statement of cash flows ..... 1
- 5 Notes to the consolidated financial statements, prepared in accordance with accounting principles for a special purpose ..... 2
- 6 Basis of preparation..... 2
  - 6.1 Key IFRS adjustments..... 2
  - 6.2 Historical cost..... 3
  - 6.3 Consolidation..... 3
  - 6.4 Business combinations ..... 4
    - 6.4.1 General ..... 4
    - 6.4.2 Acquisitions in 2022..... 5
  - 6.5 Foreign currency translation ..... 5
    - 6.5.3 Functional and presentation currency..... 5
    - 6.5.4 Transactions and balances..... 5
    - 6.5.5 Group companies ..... 5
  - 6.6 Revenue recognition ..... 5
  - 6.7 Leases..... 6
    - 6.7.1 General ..... 6
    - 6.7.2 Extension options..... 7
    - 6.7.3 Sale-and-Leaseback Transactions..... 8
  - 6.8 Income taxes ..... 8
  - 6.9 Financial assets..... 9
    - 6.9.1 Classification..... 9
    - 6.9.2 Recognition and derecognition ..... 9
    - 6.9.3 Measurement..... 9
    - 6.9.4 Debt instruments ..... 9
    - 6.9.5 Impairment..... 9
    - 6.9.6 Trade receivables ..... 10
  - 6.10 Property, plant and equipment ..... 10
  - 6.11 Intangible assets..... 11
    - 6.11.1 Intangible assets acquired separately ..... 11
    - 6.11.2 Goodwill ..... 11
  - 6.12 Trade and other payables ..... 11
  - 6.13 Financial liabilities..... 11
  - 6.14 Provisions..... 12
  - 6.15 Employee benefits..... 12



6.15.1	Short-term obligations.....	12
6.15.2	Other-long term employee benefit obligations.....	12
6.15.3	Post-employment obligations.....	12
6.15.4	Employee benefits presentation.....	13
6.16	Equity.....	13
6.16.1	Share capital.....	13
6.16.2	Capital reserve.....	14
6.16.3	Retained earnings.....	14
6.16.4	Other reserves.....	14
6.16.5	Dividends.....	14
7	Other disclosures.....	14
7.1	Cost of sales.....	14
7.2	Other income.....	14
7.3	Other expenses.....	14
7.4	Related party transactions.....	14
7.5	Subsequent events.....	15

## I Consolidated statement of profit and loss

<i>In kEUR</i>	<b>Note</b>	<b>01.04.2022- 31.03.2023</b>
Revenue from contracts with customers	6.6	303.131
Cost of sales	7.1	-114.664
Personnel expenses	6.15.4	-141.945
Other income	7.2	3.180
Other expenses	7.3	-21.921
Depreciation and amortization	6.7, 6.10, 6.11	-3.715
<b>Operating result</b>		<b>24.066</b>
Finance income		2
Finance costs		-364
<b>Financial result</b>		<b>-362</b>
<b>Earnings before taxes</b>		<b>23.704</b>
Income tax	6.8	-6.921
<b>Profit (loss) for the period</b>		<b>16.783</b>
Profit (loss) attributable to shareholders		15.915
Profit (loss) attributable to NCI		868

## 2 Consolidated balance sheet

Assets (kEUR)	Note	As of March 31, 2023
Goodwill	6.11	10.520
Other intangible assets	6.11	75
Tangible assets	6.10	2.812
Rights to use leased assets	6.7	7.399
Financial assets - more than one year	6.9	237
Other non-current assets		894
<b>Non-current assets</b>		<b>21.936</b>
Trade and related receivables	6.9.6	59.548
Other receivables		17.747
Cash and cash equivalents		32.026
<b>Current assets</b>		<b>109.320</b>
<b>Total assets</b>		<b>131.256</b>

Liabilities (kEUR)	Note	As of March 31, 2023
Capital		1.419
Issue and merger premiums, additional paid-in-capital		2.431
Consolidated reserves and earnings		34.174
Other reserves		12.392
Conversion-rate adjustment		-1.303
<b>Total shareholders' equity, group share</b>		<b>49.113</b>
Minority interests		1.980
<b>Total equity</b>	6.16	<b>51.092</b>
Financial liabilities - more than one year	6.13	900
Lease liabilities - more than one year	6.7	4.584
Other non-current liabilities	6.15	8.797
<b>Non-current liabilities</b>		<b>14.282</b>
Short-term provisions	6.14	490
Financial liabilities - less than one year	6.13	3.109
Lease liabilities - less than one year	6.7	2.897
Trade payable	6.12	22.965
Tax and social security liabilities	6.15.1	26.568
Other current liabilities		9.854
<b>Current liabilities</b>		<b>65.882</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>131.256</b>

### 3 Consolidated statement of changes in equity

kEUR	Share capital	Premiums	Reserves consolidated	Result for fiscal year	Other reserves	Difference in conversion	Total shareholders' equity	Non-controlling interests	Total equity
<b>Consolidated share capital at 01. April 2022</b>	<b>1.412</b>	<b>2.395</b>	<b>23.464</b>		<b>0</b>	<b>-202</b>	<b>27.069</b>	<b>1.840</b>	<b>28.909</b>
Consolidated profit for the year				15.915		0	15.915	868	16.783
Change in translation differences						-1.102	-1.102	-16	-1.118
IAS 19 actuarial differences					12.392	0	12.392	0	12.392
<b>Overall net profit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.915</b>	<b>12.392</b>	<b>-1.102</b>	<b>27.206</b>	<b>852</b>	<b>28.057</b>
Dividends paid out by consolidating company			-5.578				-5.578	-712	-6.291
Transactions in treasury shares	8	36	373				416	0	416
<b>Consolidated share capital at 31. March 2023</b>	<b>1.419</b>	<b>2.431</b>	<b>18.259</b>	<b>15.915</b>	<b>12.392</b>	<b>-1.303</b>	<b>49.113</b>	<b>1.980</b>	<b>51.092</b>

## 4 Consolidated statement of cash flows

<i>In kEUR</i>	<b>01.04.2022- 31.03.2023</b>
<b>Consolidated net income</b>	<b>16.783</b>
Elimination of non-cash elements:	
Net depreciation and provisions	3.835
Losses/gains on disposals, net of tax	-1
Other calculated income and expenses	1
Cost of net financial debt (inc. interest on lease liabilities)	362
Tax charges/(income)	6.921
<b>Self-financing capacity before net financial debt and tax costs</b>	<b>27.901</b>
Income tax paid	-7.978
Change in WCR	-11.939
<b>Net cash flow from operations</b>	<b>7.984</b>
Intangible and tangible fixed asset acquisitions	-1.229
Asset disposals	163
Change in financial assets	147
Impact of changes in scope	-3.499
Interest received	2
<b>Net cash flow from investments</b>	<b>-4.415</b>
Sales (acquisitions) by the company of its own shares	838
Dividends paid to parent-company shareholders	-5.578
Dividends paid to minority interests of consolidated companies	-712
Repayments of loans	-3.836
Repayments of lease liabilities	-2.716
Net financial interest paid	-343
Net interest paid on lease liabilities	-18
<b>Net cash flow from financing operations</b>	<b>-12.366</b>
<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>-8.797</b>
Impact of translation differences	-707
Opening cash position	41.530
Closing cash position	32.026

## 5 Notes to the consolidated financial statements, prepared in accordance with accounting principles for a special purpose

Q\_PERIOR Holding AG (hereinafter also referred to as the "Company") is a private stock company domiciled in Germany. Q\_PERIOR Holding AG as the parent company, together with its direct and indirect subsidiaries, forms the Q\_PERIOR group (hereinafter also "Q\_PERIOR" or "Group"). A list of subsidiaries is provided in section 6.3. Q\_PERIOR Holding AG, with its registered office in Munich, is registered in the Commercial Register of the Munich Local Court under number 190228.

Q\_PERIOR offers interdisciplinary and cross-industry consulting with a focus on technical, process, and IT consulting for banks, insurance companies, automotive manufacturers, the public sector, transportation companies, and logistics providers.

The International Financial Reporting Standards (IFRS) have been applied by the Group for the first time for the calendar year beginning January 1, 2022. The consolidated financial statements for a special purpose have been prepared for the period beginning on April 1, 2022 and ending on March 31, 2023 on the basis of IFRS as adopted by the European Union and only deviate from IFRS in accordance with the following exceptions:

- the consolidated financial statements for a special purpose do not include a presentation of comparative periods or an opening balance sheet in accordance with IFRS 1,
- the set of financial statements does not include statement of other comprehensive income for the period,
- only a limited amount of notes disclosures are presented.

The voluntary consolidated special purpose financial statements are prepared for a contemplated business combination.

Q\_PERIOR Holding AG prepares and publishes its consolidated financial statements in Euros. Unless otherwise stated, figures are rounded to the nearest thousand euros. Due to rounding, it is possible that individual figures in these consolidated financial statements do not add up precisely to the totals provided.

The reporting date of the voluntary consolidated special purpose financial statements is the same as the reporting date of the parent company and the subsidiaries respectively.

## 6 Basis of preparation

### 6.1 Key IFRS adjustments

Q\_PERIOR Holding AG special purpose financial statements for the period beginning on April 1, 2022 and ending on March 31, 2023, were initially prepared on the basis of the German generally accepted accounting principles (hereinafter also referred to as "German GAAP"), and then adjusted for the differences identified between the IFRS and the German GAAP.

Key IFRS adjustments applicable to Q\_PERIOR are outlined below:

- **IFRS 15:** In accordance with IFRS 15 revenues from consulting services are recognized as performance obligation satisfied over time. As certain projects are accounted for under German GAAP in accordance with the completed contract method, these projects were adjusted presenting a contract asset related to the revenues recognized for partially satisfied performance obligations. As control of these services is transferred over time Q\_PERIOR does not have any inventories.
- **IFRS 16:** IFRS 16 leads to the recognition of a rights to use leased asset (right-of-use asset) for all its lease contracts unless the contract has a contract term <12 months. This contrasts with the off-balance sheet practice of accounting for operating leases under German GAAP. The right-of-use asset is recognized to an amount equal to the corresponding lease liability and adjusted for any incentives received, initial direct costs, prepayments or dismantling obligations.

The right-of-use asset is amortized over the term of the contract. In the statement of profit or loss this expense is recognized as amortization expense and financial expense instead of a lease payment. Lease liability is split in a current and non-current portion. The current portion consists of the repayments of principal that fall due in the next 12 months, the rest is included in the non-current portion. The lease liability is measured as the present value of the outstanding lease payments discounted by the Group's incremental borrowing rate. This is the rate, the Group would be charged if it were to acquire the underlying asset directly via a loan instead of leasing the underlying asset.

- **IAS 16:** Q\_PERIOR entered into a sale and lease-back transaction that does not fulfill the criteria of a sale. Consequently, the assets need to be recognized according to IAS 16. A financial liability is measured to the amount of the present value of the outstanding payments.
- **IAS 19:**
  - Partner bonus: For any part of the bonus which is settled later than 12 months after the end of the reporting period, the present value of expected future cashflows was calculated and classified as non-current liabilities. The unwind of the discount is reflected as financial expense in the income statement.
  - Post-employment benefits: The Swiss pension plans insured at Swiss Life collective foundation for approx. 200 employees are classified as defined benefit obligation and hence a provision needs to be recognized as other non-current liability. According to German GAAP the payments into the fund are recognized as personnel expenses as incurred. According to IFRS, current service cost needs to be recognized, based on the completed period of service of an employee. The current service cost is recognized as personnel expense, administration expenses as other operating expenses and the interest expense within financial result. Any changes in the actuarial assumptions, net of deferred taxes, are recognized within other comprehensive income (other reserves within equity). The recognized values were based on an actuarial report.
- **Equity elimination IFRS adjustment:** Goodwill is tested for impairment annually. Thus, the amortization according to the German GAAP was reversed. Moreover, transaction cost for business acquisitions in 2022 need to be expensed as incurred.

The table below presents the impact of IFRS adjustments on Q\_PERIOR's equity as of March 31, 2023:

In kEUR	German GAAP	IFRS 15	IFRS 16	IAS 19	Equity elimination IFRS adj.	IFRS
<b>Total equity</b>	<b>51.596</b>	<b>57</b>	<b>-48</b>	<b>-3.245</b>	<b>2.732</b>	<b>51.092</b>

## 6.2 Historical cost

The consolidated financial statements have been prepared based on a historical cost basis except for defined benefit pension plans as plan assets are measured at fair value.

## 6.3 Consolidation

Subsidiaries are all entities over which the Group has control. The Group controls an entity where the Group is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power to direct the activities of the entity.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are deconsolidated from the date that control ceases.

The acquisition method of accounting is used to account for business combinations by the Group.

Intercompany transactions, balances and unrealized gains on transactions between Group companies are eliminated. Unrealized losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the transferred asset. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

The subsidiaries of the Group as of March 31, 2023 are listed below. Unless otherwise stated, they have share capital consisting solely of ordinary shares held directly by the Group and where the Group's ownership interest is equal to the voting rights held by the Group.

Company Name	Registered office	Shares held
		31.03.2023
Q_PERIOR AG	Germany	100%
Q-PERIOR AG	Switzerland	100%
Q-PERIOR GmbH	Austria	100%
Q-PERIOR Inc.	USA	100%
Q-PERIOR Inc.	Canada	100%
ESPRiT Engineering GmbH	Germany	75%
ESPRiT Engineering s.r.l.	Romania	75%
Q-PERIOR Ltd.	UK	80%
Q_PERIOR Energy GmbH	Germany	75%
Q-VERTION GmbH	Germany	100%
qdiver GmbH	Germany	100%
Q-PERIOR s.r.l.	Romania	100%
New Outcome GmbH	Germany	100%
Q-PERIOR sp. z o.o.	Poland	100%
FMC Feindt Management Consulting GmbH	Germany	100%
Q-PERIOR Italia S.R.L.	Italy	100%
Q-PERIOR ESPANA S.L.	Spain	100%

## 6.4 Business combinations

### 6.4.1 General

The acquisition method of accounting is used to account for all business combinations, regardless of whether equity instruments or other assets are acquired.

In determining whether a particular set of activities and assets is a business, the Group assesses whether the set of assets and activities acquired includes, at a minimum, an input and substantive process and whether the acquired set has the ability to produce outputs.

Identifiable assets acquired and liabilities assumed in a business combination are, with limited exceptions, measured initially at their fair values at the acquisition date.

Acquisition-related costs are expensed as incurred.

The excess of the consideration transferred over the fair value of the net identifiable assets acquired is recorded as goodwill.



## 6.4.2 Acquisitions in 2022

Q\_PERIOR AG acquired 100,0% of the shares of Q-PERIOR sp. z o.o. (formerly FIS\_SST sp. z. o.o.) as of March 1, 2022. The cash consideration transferred amounted kEUR 9,112.

As of May 1, 2022, Q\_PERIOR AG acquired all shares of FMC Feindt Management Consulting GmbH. The consideration transferred amounted to kEUR 2,476 in cash.

For further information on Goodwill please refer to Note 6.11.2.

## 6.5 Foreign currency translation

### 6.5.3 Functional and presentation currency

Items included in the consolidated financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ("functional currency"). The consolidated financial statements are presented in euros.

### 6.5.4 Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at year end exchange rates, are generally recognized in profit or loss. They are deferred in equity if they result from the net investment in a foreign operation.

Foreign exchange gains and losses are presented in the OCI or in the statement of profit and loss and recognized in other income or other expenses.

### 6.5.5 Group companies

The expenses, income, assets and liabilities of foreign operations (none of which has the currency of a hyperinflationary economy) that have a functional currency different from the presentation currency are translated into the presentation currency as follows:

- Assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet.
- Income and expenses for each statement of profit or loss and statement of comprehensive income are translated at average exchange rates (unless this is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the dates of the transactions), and
- all resulting exchange differences are recognized in other comprehensive income.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the closing rate.

## 6.6 Revenue recognition

The Group generates revenues from consulting services and support services. Revenue from providing services is recognized in the accounting period in which the services are rendered. For fixed-price contracts, revenue is recognized based on the actual service provided to the end of the reporting period as proportion of the total services to be provided, because the customer receives and uses the benefits simultaneously.

The contracts comprise certain promises to provide a specific consulting service which is determined as single performance obligation.

The transaction price includes variable consideration. Therefore, expected payments for contractually agreed kickback payments are not included in the transaction price and deducted from revenue.

If the contract includes an hourly fee, revenue is recognized in the amount to which Q\_PERIOR has a right to invoice. Customers are invoiced on a monthly basis.

The Group does not hold any contracts in which the period between the transfer of promised services to the customer and payment by the customer exceeds one year. Accordingly, the consideration is not adjusted for the time value of money.

Customers are invoiced on a monthly basis, generally with a payment term between 30 and 90 days.

The following table shows a breakdown for the fiscal year 2022 between consulting and subcontracting revenue:

<i>In kEUR</i>	<b>01.04.2022- 31.03.2023</b>
Consulting revenue	174.989
Subcontracting revenue	128.142
<b>Total</b>	<b>303.131</b>

The following table shows a breakdown of sales by Germany and international markets:

<i>In kEUR</i>	<b>01.04.2022- 31.03.2023</b>
Germany	198.036
International	105.095
<b>Total</b>	<b>303.131</b>

## 6.7 Leases

### 6.7.1 General

Assets and liabilities arising from a lease are initially recognized as of January 1, 2022 or a later commencement date of the lease and measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- fixed payments, including in-substance fixed payments,
- variable lease payments that are based on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date,

The lease payments are discounted using the lessee's incremental borrowing rate, being the rate that the individual lessee would have to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions.

Contracts may contain both lease and non-lease components. The Group allocates the consideration in the contract to the lease and non-lease components based on their relative stand-alone selling prices. However, for the leases of vehicles for which the Group is a lessee, it has elected not to separate lease and non-lease components and instead accounts for these as a single lease component.

The Group is exposed to potential future increases in variable lease payments based on an index or rate, which are not included in the lease liability until they take effect. When adjustments to lease payments based on an index or rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the right-of-use asset.

Right-of-use assets are measured at cost comprising the following:

- the amount of the initial measurement of the lease liability, and
- any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received.

Right-of-use assets are generally depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term on a straight-line basis. If the Group is reasonably certain to exercise a purchase option, the right-of-use asset is depreciated over the underlying asset's useful life.

Payments associated with short-term leases of equipment and vehicles and all leases of low-value assets are recognized on a straight-line basis as an expense in profit or loss. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less without a purchase option.

As of March 31, 2023 Q\_PERIOR recognizes a right-of-use asset of kEUR 7.399 and a lease liability of kEUR 7.482.

The following table shows the changes of right-of-use assets in fiscal year 2022:

<b>Gross value kEUR</b>	<b>01.04.2022</b>	<b>Increase</b>	<b>Decrease</b>	<b>31.03.2023</b>
Buildings	5.462	2.100	(80)	7.483
Vehicles	1.847	1.360	(46)	3.161
<b>Total</b>	<b>7.310</b>	<b>3.460</b>	<b>(127)</b>	<b>10.643</b>

  

<b>Depreciation/Amortization kEUR</b>	<b>01.04.2022</b>	<b>Increase</b>	<b>Decrease</b>	<b>31.03.2023</b>
Buildings	402	1.713	(80)	2.034
Vehicles	191	1.065	(46)	1.210
<b>Total</b>	<b>593</b>	<b>2.778</b>	<b>(127)</b>	<b>3.244</b>

  

<b>Total net right-of-use</b>	<b>6.717</b>	<b>682</b>	<b>-</b>	<b>7.399</b>
-------------------------------	--------------	------------	----------	--------------

The following table shows an overview of lease liabilities by maturity:

<b>Gross value kEUR</b>	<b>01.04.2022</b>	<b>Change</b>	<b>31.03.2023</b>
<b>Non-Current</b>			
> 5 years	44	417	461
1 - 5 years	4.374	(251)	4.124
<b>Current</b>			
< 1 year	2.319	578	2.897
<b>Total</b>	<b>6.738</b>	<b>744</b>	<b>7.482</b>

## 6.7.2 Extension options

Extension and termination options are included in a number of building leases across the Group. The majority of extension and termination options held are exercisable only by the Group and not by the respective lessor.

In determining the lease term, management considers all facts and circumstances that create an economic incentive to exercise an extension option, or not exercise a termination option. Term changes resulting from the exercise of extension or termination options were only included in the contract term if extension or non-exercise of a termination option is sufficiently certain. In connection with the lease of real estate, the following considerations apply when determining the term of the leases:

- If, in the event that a termination option is exercised or an extension option is not exercised, the Group incurs significant costs in connection with the termination of the lease, such as relocation costs, it is generally considered reasonably certain that the Group will not terminate or extend the lease.
- Where leasehold improvements have been made that have a significant residual value, it is generally considered reasonably certain that the Group will extend the lease or will not terminate.
- In addition, other factors are considered, such as historical lease terms as well as costs incurred by the Group when a leased asset needs to be replaced are taken into account.

The assessment of the extension options is reviewed at each balance sheet date and when a material event or significant change in circumstances occurs. A reassessment of the original assessment is made when a significant event or change in circumstances occurs that may affect/the previous assessment - provided this is within the control of the lessee.

### 6.7.3 Sale-and-Leaseback Transactions

The Group enters into a sale-and-leaseback transaction for office equipment. First, Q\_PERIOR Group assessed whether the sale of the office equipment transfers control of the assets according to IFRS 15. Due to the repurchase options the transaction does not transfer control to the buyer-lessor and the transaction is accounted as a financing transaction.

Consequently, the Group recognizes the items of property, plant and equipment according to IAS 16 and recognizes a finance liability measured at amortized cost according to IFRS 9.

## 6.8 Income taxes

The income tax expense or credit for the period is the tax payable on the current period's taxable income, based on the applicable income tax rate for each jurisdiction, adjusted by changes in deferred tax assets and liabilities attributable to temporary differences and to unused tax losses.

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the end of the reporting period in the countries where the company and its subsidiaries and associates operate and generate taxable income. Management regularly reviews the positions in the tax returns with respect to situations where applicable tax law permits different interpretations. Management recognizes provisions based on the amounts expected to be paid to the tax authorities. There are no uncertainties over income tax treatments for the reporting period.

Deferred taxes are recognized in full on temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements using the liability method. However, deferred tax liabilities are not recognized if they arise from the initial recognition of goodwill. Deferred income taxes are determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realized, or the deferred income tax liability is settled. For some entities we used a blended tax rate of 30%.

Deferred tax assets are recognized only if it is probable that future taxable amounts will be available to utilize those temporary differences and losses. Unrecognized deferred tax assets are reassessed at each reporting date and recognized to the extent that it has become probable that future taxable profit will be available against which they can be used.

Deferred tax assets and liabilities are not recognized for temporary differences between the carrying amount and the tax base of investments in foreign operations where the Company is able to control

the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that the differences will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets and liabilities are offset where there is a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities and where the deferred tax balances relate to the same taxation authority. Current tax assets and tax liabilities are offset where the entity has a legally enforceable right to offset and intends either to settle on a net basis, or to realize the asset and settle the liability simultaneously.

Current and deferred tax is recognized in profit or loss, except to the extent that it relates to items recognized in other comprehensive income or directly in equity. In this case, the tax is also recognized in other comprehensive income or directly in equity, respectively.

During the fiscal year 2022/2023 the following amounts are recognized as income tax expense:

<i>In kEUR</i>	<b>01.04.2022- 31.03.2023</b>
Income tax	6.843
Deferred tax	78
<b>Total</b>	<b>6.921</b>

## 6.9 Financial assets

### 6.9.1 Classification

The Group classifies its financial assets into those that are measured at amortized cost.

### 6.9.2 Recognition and derecognition

Regular way purchases or sales of financial assets is recognized on trade date, being the date on which the Group commits to purchase or sell the asset. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the financial assets have expired or have been transferred and the Group has transferred substantially all the risks and rewards of ownership.

### 6.9.3 Measurement

At initial recognition, the Group measures a financial asset at its fair value plus transaction costs that are directly attributable to the acquisition of that asset.

### 6.9.4 Debt instruments

Subsequent measurement of debt instruments depends on the Group's business model for managing the asset and the cash flow characteristics of the asset. The Group classifies its debt instruments to the measurement category amortized cost.

**Amortized cost:** Assets that are held for collection of contractual cash flows, where those cash flows represent solely payments of principal and interest, are measured at amortized cost. Interest income from these financial assets is included in finance income using the effective interest rate method. Any gain or loss arising on derecognition is recognized directly in profit or loss and presented in other gains/(losses) together with foreign exchange gains and losses. Impairment losses are presented as separate line item in the statement of profit or loss.

### 6.9.5 Impairment

The Group assesses on a forward-looking basis the expected credit losses associated with its debt instruments carried at amortized cost. The impairment methodology applied depends on whether there is a significant increase in credit risk.

For trade receivables, the Group applies the simplified approach permitted by IFRS 9, which requires the recognition of lifetime expected credit losses from the initial recognition of the receivables.

## 6.9.6 Trade receivables

<i>In kEUR</i>	<b>31.03.2023</b>
Trade receivables - domestic	40.812
Trade receivables - abroad	18.735
<b>Total</b>	<b>59.548</b>

## 6.10 Property, plant and equipment

All items of property, plant and equipment are stated at historical cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Historical costs include expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item of property, plant and equipment will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All repair and maintenance expenses are expensed in the period in which they are incurred.

Depreciation is calculated using the straight-line method over the expected economic life. An overview of the expected useful life for different assets can be found in the following table:

<i>Property plant and equipment</i>	<b>Years</b>
Buildings	25
Equipments, tools and installations	3 - 8

  

<i>Intangible assets</i>	<b>Years</b>
Software and licenses	3

Gains and losses on disposal are determined by comparing the proceeds of disposal with the carrying amount and are recognized in profit or loss.

<b>Gross value kEUR</b>	<b>01.04.2022</b>	<b>Increase</b>	<b>Decrease</b>	<b>Transfers</b>	<b>Currency translations</b>	<b>31.03.2023</b>
Land, land rights and buildings	1.421	2	-2	26	-2	1.446
Office and other equipment	1.548	1.226	-26	0	23	2.771
Advance payments and assets under construction	55	0	0	-26	0	28
<b>Total</b>	<b>3.024</b>	<b>1.229</b>	<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>4.245</b>

  

<b>Depreciation/Amortization kEUR</b>	<b>01.04.2022</b>	<b>Increase</b>	<b>Decrease</b>	<b>Transfers</b>	<b>Currency translations</b>	<b>31.03.2023</b>
Land, land rights and buildings	3	17	-1	0	0	19
Office and other equipment	660	775	-24	0	4	1.415
Advance payments and assets under construction	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>663</b>	<b>791</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1.433</b>

  

<b>Total net book value</b>	<b>2.360</b>	<b>437</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>2.812</b>
-----------------------------	--------------	------------	-----------	----------	-----------	--------------

## 6.11 Intangible assets

Gross value kEUR	01.04.2022	Increase	Decrease	Currency translations	Changes in the scope of consolidation	31.03.2023
Software and licenses	398	0	-216	1	216	399
Goodwill	15.508	0	0	0	3.303	18.812
<b>Total</b>	<b>15.906</b>	<b>0</b>	<b>-216</b>	<b>1</b>	<b>3.519</b>	<b>19.211</b>

  

Depreciation/Amortization kEUR	01.04.2022	Increase	Decrease	Currency translations	Changes in the scope of consolidation	31.03.2023
Software and licenses	236	142	-56	1	0	324
Goodwill	8.292	0	0	0	0	8.292
<b>Total</b>	<b>8.528</b>	<b>142</b>	<b>-56</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>8.616</b>
<b>Total net book value</b>	<b>7.378</b>	<b>-142</b>	<b>-160</b>	<b>0</b>	<b>3.519</b>	<b>10.595</b>

### 6.11.1 Intangible assets acquired separately

Intangible assets acquired separately, i.e. not as part of a business combination, with a definite useful life are recognized at cost less accumulated amortization and impairment losses. Amortization is recognized as an expense on a straight-line basis over the expected useful life.

### 6.11.2 Goodwill

Goodwill is measured as described in the section 6.4. Goodwill on acquisition of subsidiaries is included in intangible assets. Goodwill is not amortized.

In kEUR	31.03.2023
Q-PERIOR s.r.l.	1.101
FMC Feindt Management Consulting GmbH	2.672
Q-PERIOR sp. z o.o.	6.747
<b>Total</b>	<b>10.520</b>

## 6.12 Trade and other payables

These amounts represent liabilities for goods and services provided to the Group prior to the end of the financial year which are unpaid. Trade and other payables are presented as current liabilities unless payment is not due within 12 months after the reporting period. They are recognized initially at their fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method.

In kEUR	31.03.2023
Trade payable - domestic	12.387
Trade payable - abroad	10.578
<b>Total</b>	<b>22.965</b>

## 6.13 Financial liabilities

Financial liabilities are initially recognized at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently measured at amortized cost.

Financial liabilities are removed from the balance sheet when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expired. The difference between the carrying amount of a financial liability that has been extinguished or transferred to another party and the consideration paid, including any non-

cash assets transferred or liabilities assumed, is recognized in profit or loss as other income or finance costs.

Financial liabilities are classified as current financial liabilities unless the Group has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the reporting period.

<i>In kEUR</i>	<b>31.03.2023</b>
<b>Long-term</b>	<b>900</b>
Loans from financial institutions	900
<b>Short-term</b>	<b>3.109</b>
Loans from financial institutions	999
Loans from shareholders	2.110
<b>Total</b>	<b>4.009</b>

## 6.14 Provisions

Provisions for warranties are recognized when the Group has a constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and the amount can be reliably measured.

Provisions are measured at the present value of management's best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the end of the reporting period.

As of March 31, 2023, there were provisions for warranty claims of kEUR 360 and provisions for archiving costs of kEUR 130.

## 6.15 Employee benefits

### 6.15.1 Short-term obligations

Liabilities for wages and salaries, including non-monetary benefits, annual leave and accumulating sick leave that are expected to be settled wholly within 12 months after the end of the period in which the employees render the related service are recognized in respect of employees' services up to the end of the reporting period and are measured at the amounts expected to be paid when the liabilities are settled. The liabilities are presented as current employee benefit obligations in the balance sheet.

### 6.15.2 Other-long term employee benefit obligations

The Group has liabilities for partner bonus that are not expected to be settled wholly within 12 months after the end of the period in which the employees render the related service. These obligations are therefore measured at the present value of expected future payments to be made in respect of services provided by employees up to the end of the reporting period. Expected future payments are discounted using risk free interest rates at the end of the reporting period with terms that match, as closely as possible, the estimated future cash outflows.

The bonus obligation not wholly settled within 12 months after the end of the period is presented in the balance sheet in the other non-current liabilities as of March 31, 2023.

### 6.15.3 Post-employment obligations

The Group operates post-employment schemes, including both defined benefit and defined contribution pension plans.

The liability or asset recognized in the balance sheet in respect of defined benefit pension plans is the present value of the defined benefit obligation at the end of the reporting period less the fair value of plan assets. The defined benefit obligation is calculated by independent actuaries using the projected unit credit method.



The key financial assumptions can be seen in the following table:

	01.04.2022- 31.03.2023
Discount rate at beginning of year	2,15%
Rate of future compensation increases at end of year	1,75%
Rate of pension increases at end of year	0,00%

The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future cash flows using interest rates of high-quality corporate bonds that are denominated in the currency in which the benefits will be paid, and that have terms approximating to the terms of the related obligation.

The net interest cost is calculated by applying the discount rate to the net balance of the defined benefit obligation and the fair value of plan assets. This cost is included in the employee benefit expense in the statement of profit or loss.

Remeasurement gains and losses arising from changes in actuarial assumptions are recognized in the period in which they occur, directly in other comprehensive income. They are included in other reserves in the statement of changes in equity and in the balance sheet.

For defined contribution plans, the Group pays contributions to publicly administered pension insurance plans on a mandatory basis. The Group has no further payment obligation once the contributions have been paid. The contributions are recognized as employee benefit expense when they are due.

#### 6.15.4 Employee benefits presentation

As of March 31, 2023, the following amounts are recognized on balance sheet for long-term employee benefits:

<i>In kEUR</i>	31.03.2023
Bonuses	4.033
Defined benefit obligations	4.282
Social security	91
<b>Total</b>	<b>8.405</b>

Short-term employee benefits within the fiscal year 2022 were recognized as personnel expenses:

<i>In kEUR</i>	01.04.2022- 31.03.2023
Wages and salaries	94.088
Bonuses	27.476
Social expenses	17.647
Other benefits	2.733
<b>Total</b>	<b>141.945</b>

During the reporting period from April 1, 2022 to March 31, 2023, Q\_PERIOR Group employed on average 1.293 employees.

## 6.16 Equity

Share capital is classified as equity.

Additional costs incurred that are directly attributable to the issue of new shares or share options are recognized in equity as a deduction from the issue proceeds, net of tax.

### 6.16.1 Share capital

The share capital of Q\_PERIOR Holding AG as of March 31, 2023 is EUR 1,448,330.00 and is divided into 1,448,330.00 shares with a nominal value of EUR 1.00 each. Each share with a nominal value of EUR 1.00 grants one vote when passing resolutions.

Q\_PERIOR Holding AG holds as of March 31, 2023 its own shares in the amount of EUR 29.054.

The share capital net of own shares is amounting to EUR 1.419.276 as of March 31, 2023.

### 6.16.2 Capital reserve

The balance of the capital reserve as of March 31, 2023 is EUR 2,430,860.05.

Premiums from the issue of shares are presented within the capital reserve.

### 6.16.3 Retained earnings

Retained earnings contains the accumulated annual results of the Q\_PERIOR Group.

### 6.16.4 Other reserves

Other reserves include actuarial gains from defined benefit obligations and currency differences from the translation of foreign operations, which is reported in other comprehensive income.

### 6.16.5 Dividends

Provision is made for any dividend declared, being appropriately authorized and no longer at the discretion of the entity, on or before the end of the reporting period but not distributed at the end of the reporting period.

## 7 Other disclosures

### 7.1 Cost of sales

Cost of sales mainly consist of subcontractor cost of kEUR 111.273.

### 7.2 Other income

Other income includes mainly net foreign exchange gain amounting to kEUR 705.

### 7.3 Other expenses

<i>In kEUR</i>	<b>01.04.2022- 31.03.2023</b>
Audit, accounting and legal costs	843
Travel expenses	6.531
Vehicle expenses	1.028
Office expenses	1.827
IT expenses	2.338
Advertising expenses	1.609
HR expenses	1.871
Other expenses	5.874
<b>Total</b>	<b>21.921</b>

### 7.4 Related party transactions

Q\_PERIOR received a shareholder loan from shareholders in 2021. The loan has a term of one calendar year. It is automatically extended by a further calendar year if it is not terminated with six months' notice to the end of a calendar year. The loan has a variable interest rate (12-month EURIBOR+3.5%, floor 3.5%).

## 7.5 Subsequent events

French company Wavestone plans to acquire German IT consultant Q\_PERIOR. Both companies are active in IT consulting and have been working together since 2019. The transaction is expected to result in Wavestone acquiring 100 percent of the shares in Q\_PERIOR's parent company, based on an enterprise value of €330.0 million. The acquisition is to be financed at 79 percent of the fixed purchase price portion through the issuance of new Wavestone shares based on a reference price of 54 euros per new share. These new Wavestone shares are to be acquired and held by Q\_PERIOR shareholders, who will thereby become Wavestone shareholders. The remaining fixed part of the purchase price, i.e. €67.6 million, is to be financed from Wavestone's own funds, as well as an earn-out up to a maximum amount of €35.0 million.

**BESCHEINIGUNG DES WIRTSCHAFTS-  
PRÜFERS NACH PRÜFERISCHER  
DURCHSICHT**

An die Q\_PERIOR Holding AG

Wir haben die beigefügte verdichtete Konzernbilanz zum 31. März 2023, die verdichtete Konzerngewinn- und -verlustrechnung, verdichtete Konzernkapitalflussrechnung und den verdichteten Konzerneigenkapitalpiegel, jeweils für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 der Q\_PERIOR Holding AG sowie die hierzu gemachten Angaben einer prüferischen Durchsicht unterzogen. Die Aufstellung der verdichteten Konzernbilanz zum 31. März 2023, der verdichteten Konzerngewinn- und -verlustrechnung, verdichteten Konzernkapitalflussrechnung und des verdichteten Konzerneigenkapitalspiegels, jeweils für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 der Q\_PERIOR Holding AG sowie der hierzu gemachten Angaben liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, eine Bescheinigung zu der verdichteten Konzernbilanz zum 31. März 2023, der verdichteten Konzerngewinn- und -verlustrechnung, verdichteten Konzernkapitalflussrechnung und des verdichteten Konzerneigenkapitalspiegels, jeweils für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 der Q\_PERIOR Holding AG sowie der hierzu gemachten Angaben auf der Grundlage unserer prüferischen Durchsicht abzugeben.

**REPORT ON REVIEW OF SPECIAL PUR-  
POSE FINANCIAL INFORMATION**

To Q\_PERIOR Holding AG

We have reviewed the accompanying condensed consolidated balance sheet as of March 31, 2023, the condensed consolidated statement of income, the condensed consolidated statement of cash flows and the condensed consolidated statement of changes in equity, each for the period from April 1, 2022 to March 31, 2023 of Q\_PERIOR Holding AG as well as the related notes. The preparation of the condensed consolidated balance sheet as of March 31, 2023, the condensed consolidated income statement, the condensed consolidated cash flow statement and the condensed consolidated statement of changes in equity, in each case for the period from April 1, 2022 to March 31, 2023 of Q\_PERIOR Holding AG, and the related disclosures are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to issue a report on the condensed consolidated balance sheet as of March 31, 2023, the condensed consolidated income statement, the condensed consolidated cash flow statement and the condensed consolidated statement of changes in equity, in each case for the period from April 1, 2022 to March 31, 2023 of Q\_PERIOR Holding AG and the related disclosures based on our review.

Wir haben die prüferische Durchsicht der verdichteten Konzernbilanz zum 31. März 2023, der verdichteten Konzerngewinn- und -verlustrechnung, verdichteten Konzernkapitalflussrechnung und des verdichteten Konzerneigenkapitalspiegels, jeweils für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 der Q\_PERIOR Holding AG sowie der hierzu gemachten Angaben unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze für die prüferische Durchsicht von Abschlüssen vorgenommen. Danach ist die prüferische Durchsicht so zu planen und durchzuführen, dass wir bei kritischer Würdigung mit einer gewissen Sicherheit ausschließen können, dass die verdichtete Konzernbilanz zum 31. März 2023, die verdichtete Konzerngewinn- und -verlustrechnung, verdichtete Konzernkapitalflussrechnung und der verdichtete Konzerneigenkapitalspiegels, jeweils für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 der Q\_PERIOR Holding AG sowie die hierzu gemachten Angaben in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt worden sind oder ein unter Beachtung dieser Grundsätze den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage nicht vermitteln. Eine prüferische Durchsicht beschränkt sich in erster Linie auf Befragungen von Mitarbeitern der Gesellschaft und auf analytische Beurteilungen und bietet deshalb nicht die durch eine Abschlussprüfung erreichbare Sicherheit. Da wir auftragsgemäß keine Ab-

We conducted our review of the condensed consolidated balance sheet as of March 31, 2023, the condensed consolidated income statement, the condensed consolidated cash flow statement and the condensed consolidated statement of changes in equity, in each case for the period from April 1, 2022 to March 31, 2023 of Q\_PERIOR Holding AG and the related disclosures in accordance with German generally accepted standards for the review of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Those standards require that we plan and perform the review so that we can preclude through critical evaluation, with a certain level of assurance, that the condensed consolidated balance sheet as of March 31, 2023, the condensed consolidated income statement, the condensed consolidated cash flow statement and the condensed consolidated statement of changes in equity, in each case for the period from April 1, 2022 to March 31, 2023 of Q\_PERIOR Holding AG and the related disclosures have not been prepared, in all material respects, in accordance with IFRSs as adopted by the EU or do not give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations in accordance with these principles. A review is limited primarily to inquiries of company personnel and analytical procedures and therefore does not provide the assurance attainable in a financial statement audit. Since, in accordance with our engagement, we have not performed a financial statement audit, we cannot express an audit opinion.

schlussprüfung vorgenommen haben, können wir einen Bestätigungsvermerk nicht erteilen.

Auf der Grundlage unserer prüferischen Durchsicht sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass die verdichtete Konzernbilanz zum 31. März 2023, die verdichtete Konzerngewinn- und -verlustrechnung, verdichtete Konzernkapitalflussrechnung und der verdichtete Konzerneigenkapitalspiegels, jeweils für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 der Q\_PERIOR Holding AG sowie die hierzu gemachten Angaben in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt worden sind oder ein unter Beachtung dieser Grundsätze den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage nicht vermitteln.

**Rechnungslegungsgrundsätze sowie Weitergabe- und Verwendungsbeschränkung**

Die verdichtete Konzernbilanz zum 31. März 2023, verdichtete Konzerngewinn- und -verlustrechnung, verdichtete Konzernkapitalflussrechnung und der verdichtete Konzerneigenkapitalspiegels, jeweils für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 der Q\_PERIOR Holding AG sowie die hierzu gemachten Angaben der Q\_PERIOR Holding AG gemäß den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, wurden aufgestellt, um bei der Erstellung und Einreichung des „Document d'exemption à

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed consolidated balance sheet as of March 31, 2023, the condensed consolidated income statement, the condensed consolidated cash flow statement and the condensed consolidated statement of changes in equity, in each case for the period from April 1, 2022 to March 31, 2023 of Q\_PERIOR Holding AG, and the related disclosures are not prepared, in all material respects, in accordance with IFRSs as adopted by the EU or do not give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations in accordance with these principles.

**Accounting policies and restrictions on distribution and use**

The accompanying condensed consolidated balance sheet as of March 31, 2023, the condensed consolidated income statement, the condensed consolidated cash flow statement and the condensed consolidated statement of changes in equity, in each case for the period from April 1, 2022 to March 31, 2023 of Q\_PERIOR Holding AG, and the related disclosures in accordance with IFRS as adopted by the EU have been prepared for use in the preparation and filing of the „Document d'exemption à

l'obligation de publier un prospectus établi à l'occasion de l'apport en nature des actions Q\_Perior Holding AG par les actionnaires de Q\_Perior Holding AG à WAVESTONE et de l'admission aux négociations des actions ordinaires à émettre par WAVESTONE en rémunération de l'apport "bei der Autorité des Marchés Financiers im Rahmen des Projektes „Vega“ Verwendung zu finden.

Wir weisen darauf hin, dass es sich bei der verdichteten Konzernbilanz zum 31. März 2023, der verdichteten Konzerngewinn- und -verlustrechnung, verdichteten Konzernkapitalflussrechnung und des verdichteten Konzerneigenkapitalspiegels, jeweils für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 der Q\_PERIOR Holding AG sowie der hierzu gemachten Angaben nicht um einen vollständigen IFRS-Abschluss gemäß IAS 1.10 handelt

Unsere Bescheinigung ist ausschließlich für die Q\_PERIOR Holding AG bestimmt und darf ohne unsere schriftliche Zustimmung nicht an Dritte weitergegeben und auch nicht von Dritten verwendet werden.

#### **Hinweis zur Haftungsbeschränkung**

Gemäß unserer Auftragsbestätigung vom 08. August 2023 ist unsere Haftung in Zusammenhang mit unserer Prüfung der verdichteten Konzernbilanz und verdichteten Konzerngewinn- und -verlustrechnung, einschließlich der dazu gemachten Angaben auf einen Betrag von EUR 16.000.000,00 (sechzehn Millionen –) begrenzt.

l'obligation de publier un prospectus établi à l'occasion de l'apport en nature des actions Q\_Perior Holding AG par les actionnaires de Q\_Perior Holding AG à WAVESTONE et de l'admission aux négociations des actions ordinaires à émettre par WAVESTONE en rémunération de l'apport "with the Autorité des Marchés Financiers under the "Vega" project.

Please note that the condensed consolidated balance sheet as of March 31, 2023, the condensed consolidated income statement, the condensed consolidated cash flow statement and the condensed consolidated statement of changes in equity, in each case for the period from April 1, 2022 to March 31, 2023 of Q\_PERIOR Holding AG, and the related disclosures are not complete IFRS financial statements in accordance with IAS 1.10.

Our limited review report is intended solely for Q\_PERIOR Holding AG and may not be disclosed to or used by third parties without our written consent.

#### **Notice regarding limitation of liability**

According to our engagement letter dated 08 August 2023, our liability in connection with our audit of the condensed consolidated balance sheet and condensed consolidated income statement, including the related disclosures, is limited to an amount of EUR 16.000.000,00 (– sixteen million –).

<p>Werden berechnigte Ansprüche, die unserer Haftungsbegrenzung unterfallen, von Ihnen und/oder einem oder mehreren Dritten, die sich auf dieses Auftragsverhältnis berufen dürfen, gegen uns geltend gemacht, steht der Betrag der Haftungsbegrenzung sämtlichen – auch künftigen – Anspruchsberechtigten gemeinsam nur einmal zu.</p> <p>Ausschließlicher Gerichtsstand für gegen uns gerichtete Ansprüche aus oder im Zusammenhang mit unserem Auftragsverhältnis ist München.</p> <p>Bitte beachten Sie, dass die englische Übersetzung dieser Bescheinigung nur zu Informationszwecken dient und dass der deutsche Text die allein maßgebliche Fassung darstellt.</p> <p>München, 13. Oktober 2023</p>	<p>If legitimate claims which are subject to our limitation of liability are asserted against us by you and/or one or more third parties entitled to rely on this contractual relationship, the amount of the limitation of liability shall be due collectively to all – including future – claimants only once.</p> <p>The exclusive place of jurisdiction for claims against us arising from or in connection with our contractual relationship shall be Munich.</p> <p>Please note that the English translation of this limited review report is for information purposes only and that the German text is the sole authoritative version.</p> <p>Munich, October 13, 2023</p>
---	---

BTU Treuhand GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft<sup>1)</sup>

Peter Häusserman  
Wirtschaftsprüfer<sup>2)</sup>

Claudia Weinhold  
Wirtschaftsprüfer<sup>2)</sup>

<sup>1</sup> Auditing firm organized under German law

<sup>2</sup> German Public Auditor



## **Annexe 2 - Rapports du Commissaire aux apports**



**FINEXSI**  
EXPERT & CONSEIL FINANCIER

---

**WAVESTONE SA**

Société anonyme  
Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu  
92042 Paris La Défense Cedex  
RCS de Nanterre 377 550 249

**Rapport du Commissaire aux apports sur la valeur de l'apport d'actions  
de la société Q\_PERIOR HOLDING AG devant être effectué au profit de  
la société WAVESTONE SA**

*Ordonnance de Monsieur le Président  
du Tribunal de Commerce de Nanterre  
en date du 8 août 2023*



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS SUR LA VALEUR DE L'APPORT D' ACTIONS DE LA  
SOCIETE Q\_PERIOR HOLDING AG DEVANT ETRE EFFECTUE AU PROFIT DE LA SOCIETE  
WAVESTONE SA**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de Nanterre en date du 8 août 2023, concernant l'apport d'actions ordinaires de la société Q\_PERIOR HOLDING AG à la société WAVESTONE SA, nous avons établi le rapport sur la valeur de l'apport prévu par l'article L.225-147 du Code de commerce.

Les actions de la société WAVESTONE SA étant admises aux négociations sur un marché réglementé, notre mission a été étendue, par référence à la position-recommandation 2020-06 de l'Autorité des Marchés Financiers (ci-après « AMF »), à l'appréciation du caractère équitable de la rémunération de l'apport proposée. Nous avons ainsi émis un avis sur la rémunération de l'apport, qui fait l'objet d'un rapport distinct.

La valeur de l'apport a été arrêtée dans le traité d'apport signé par les représentants des sociétés concernées en date du 26 octobre 2023 (ci-après le « **Traité d'apport** »).

Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur de l'apport n'est pas surévaluée. A cet effet, nous avons effectué nos diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes applicable à cette mission. Cette doctrine professionnelle requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la valeur des apports, à s'assurer que celle-ci n'est pas surévaluée et à vérifier qu'elle correspond au moins à la valeur au nominal des actions à émettre par la société bénéficiaire de l'apport, augmentée de la prime d'émission.

Il n'est pas stipulé d'avantage particulier dans le cadre de la présente opération.

Notre rapport est à destination des personnes visées par la loi française, en l'espèce les actionnaires de WAVESTONE SA. Il répond aux exigences de cette réglementation, mais pas à celles de la réglementation allemande, dont bénéficient les actionnaires de Q\_PERIOR HOLDING AG.

Notre mission prenant fin avec le dépôt de notre rapport, il ne nous appartient pas de le mettre à jour pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

A aucun moment nous ne nous sommes trouvés dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi.



Nous vous prions de trouver, ci-après, nos constatations et conclusion présentées dans l'ordre suivant :

1. Présentation de l'opération envisagée et description de l'apport
2. Diligences accomplies et appréciation de la valeur de l'apport
3. Synthèse – Points clés
4. Conclusion

## 1. Présentation de l'opération envisagée et description de l'apport

### 1.1 Contexte de l'opération

Par un communiqué commun du 25 juillet 2023, WAVESTONE SA (ci-après « **WAVESTONE** » ou la « **Société Bénéficiaire** ») et Q\_PERIOR HOLDING AG (ci-après « **Q\_PERIOR** ») ont annoncé le projet de rapprochement par échange d'actions. L'accord-cadre définitif de rapprochement entre WAVESTONE et Q\_PERIOR (intitulé *Business Combination Agreement*) a été conclu le 31 août 2023 et modifié par un avenant n°1 en date du 26 octobre 2023, entre WAVESTONE et les actionnaires de Q\_PERIOR (ci-après l'« **Accord Cadre** »).

Les deux groupes s'étaient déjà rapprochés en 2019 par la conclusion d'un partenariat non capitalistique qui visait à développer des synergies commerciales en tirant parti de leurs complémentarités en termes de couvertures géographiques, de présences sectorielles et d'expertises.

L'objectif du présent rapprochement est de créer un acteur européen de premier plan sur le marché du conseil en poursuivant l'intégration opérationnelle et en complétant avec l'intégration capitalistique.

Il est ainsi envisagé que les actionnaires de Q\_PERIOR transmettent l'intégralité des actions de Q\_PERIOR qu'ils détiennent, soit un total de 1 428 026 actions<sup>1</sup>, à WAVESTONE par voie d'apports (les « **Apporteurs** ») et de cessions (les « **Cédants** »). L'apport en nature porte sur 1 128 195 actions représentant 77,90% du capital de Q\_PERIOR (l'« **Apport** »), et la cession porte sur 299 831 actions représentant 20,70% du capital (la « **Cession** ») (ensemble la « **Transaction** »), le reliquat de 1,40% représente 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR.

Il est également prévu le versement d'un complément de prix d'un montant maximum de 35 M€, uniquement dans le cadre de la cession des titres Q\_PERIOR, qui sera versé en espèces par WAVESTONE, conformément à une répartition spécifique entre les Cédants indiquée dans l'Accord Cadre.

A l'issue de la Transaction, WAVESTONE détiendra 100% des actions émises par Q\_PERIOR hors actions auto-détenues.

---

<sup>1</sup> Correspondant au nombre total d'actions Q\_PERIOR de 1 448 330, déduction faite des 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR.



## 1.2 Présentation des parties en présence

### 1.2.1 WAVESTONE SA, Société Bénéficiaire de l'apport

WAVESTONE est une société anonyme dont le siège social est situé Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu à Paris La Défense Cedex (92042). Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés (RCS) de Nanterre depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2004 sous le numéro 377 550 249.

Son capital social s'élève à 504 912,30 €, divisé en 20 196 492 actions dont le pair s'élève à 0,025 €, toutes entièrement libérées et de même catégorie.

Les actions de WAVESTONE sont admises aux négociations sur le compartiment B du marché Euronext Paris sous le code ISIN FR0013357621.

Selon ses statuts, WAVESTONE a pour objet, « *directement ou indirectement, en France et à l'étranger :*

- *le conseil et accompagnement auprès des entreprises, des particuliers, des collectivités et autres organismes publics ou privés, le conseil en stratégie, organisation, management, gestion, systèmes d'information, ressources humaines, marketing et communication, de la conception à la mise en œuvre, le coaching personnalisé, les services de formation ;*
- *la réalisation de travaux informatiques pour des tiers par l'utilisation de programmes développés spécifiquement ou standards, l'étude, l'assistance technique, le développement, la documentation, l'installation, la maintenance de systèmes informatiques ou de télécommunication, pour des informations sous toutes formes et sur tous supports, et toutes prestations qui s'y rattachent sous toute forme et par tout moyen ;*
- *la création, la mise en place, l'animation de tous réseaux et/ou groupements en vue du développement du ou des concepts appartenant à la société ainsi que la communication du savoir-faire ;*
- *la conception, la propriété, la gestion, la location, la vente de tous brevets et/ou marques ainsi que la concession de toutes licences ;*
- *la prise d'intérêt et la participation par tous moyens dans toutes sociétés et entreprises créées ou à créer pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ;*
- *et plus généralement toutes opérations financières, mobilières ou immobilières, ou toutes prestations pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou susceptible d'en faciliter le développement ou la réalisation. »*

La date de clôture des comptes de WAVESTONE est fixée au 31 mars de chaque année.



Fondée en 1990, la société WAVESTONE commercialise des prestations de conseil en transformation digitale, en *management* et systèmes d'information. Ex-SOLUCOM, le cabinet WAVESTONE est né du rapprochement avec la société KURT SALMON en janvier 2016.

Le groupe a développé une expertise sectorielle et un savoir-faire notamment sur l'expérience client, la data et l'intelligence artificielle, la cybersécurité, la *supply chain*, le développement durable.

La société intervient sur un portefeuille de clients aux secteurs d'activité variés, leaders ou nouveaux entrants, entreprises privées ou publiques. Les principaux clients de WAVESTONE<sup>2</sup> comprennent EDF, SOCIETE GENERALE, TOTAL ÉNERGIES, CREDIT AGRICOLE, SNCF, etc. L'activité du groupe se répartit de la façon suivante au 31 mars 2023 :

- Banque & Assurance : 34% du chiffre d'affaires ;
- Energies & *Utilities* : 17% du chiffre d'affaires ;
- Secteur public & Institutions internationales : 12% du chiffre d'affaires ;
- Industrie : 10% du chiffre d'affaires ;
- Biens de consommation, Distribution & Luxe : 10% du chiffre d'affaires ;
- Services : 10% du chiffre d'affaires ;
- Transport & Voyages : 7% du chiffre d'affaires.

La société WAVESTONE a réalisé au 31 mars 2023 un chiffre d'affaires de 532,3 M€ et un résultat opérationnel de 72,7 M€ pour un effectif de 4 406 salariés. La société réalise 80% de son chiffre d'affaires en France, et le reste à l'international.

### **1.2.2 Q\_PERIOR HOLDING AG, société dont les titres sont apportés**

Q\_PERIOR HOLDING AG (« Q\_PERIOR ») est une société par actions (*aktiengesellschaft*) à conseil de surveillance de droit allemand, dont le siège social est situé 28a, Leopoldstrasse 80802 Munich en Allemagne, et dont le numéro d'identification unique est HRB 190228.

Son capital est constitué de 1 448 330 actions dont le pair s'élève à 1 € chacune.

La date de clôture des comptes de Q\_PERIOR est fixée au 31 décembre de chaque année.

Q\_PERIOR est un cabinet de conseil allemand, détenu par ses fondateurs, dirigeants et *Partners*. Il est né du rapprochement, en 2011, de trois sociétés de conseil en *management & IT* (ESPRIT CONSULTING AG, AGENS CONSULTING GMBH et PARICON AG) et figure aujourd'hui parmi les leaders sur le marché germanophone (Allemagne, Suisse, Autriche).

---

<sup>2</sup> Au 31 mars 2023



Les principaux secteurs d'activité de la société sont l'assurance, les voyages, les transports et la logistique, l'automobile et l'industrie, la banque, l'énergie et les services publics.

La société s'organise autour de trois divisions opérationnelles qui sont :

- Consulting : services de conseil de gestion et d'informatique ;
- Esprit Engineering : services de développement et d'ingénierie de systèmes logiciels embarqués pour les constructeurs automobiles ;
- *Staffing Solutions* : recrutement de spécialistes externes temporaires pour ses clients.

L'activité de conseil de Q\_PERIOR met en œuvre une approche hybride qui combine des ressources internes, avec des employés permanents, et des ressources externes, avec le recrutement d'experts et de consultants temporaires.

La société emploie près de 1 400 employés de façon permanente, et est présente dans 11 pays répartis en Europe et en Amérique du Nord.

### **1.2.3 Les Apporteurs**

Figure en annexe A du Traité d'apport la liste des Apporteurs des titres de Q\_PERIOR, comprenant 42 actionnaires sur un total de 44, représentés par Monsieur Karsten HÖPPNER et Monsieur Michael GIRKE.

Ils sont constitués de 10 personnes morales et de 32 personnes physiques.

Huit<sup>3</sup> de ces actionnaires qui détiennent près de 84% du nombre total d'actions de Q\_PERIOR, ainsi que les actionnaires de contrôle de WAVESTONE<sup>4</sup>, agissant de concert, ont conclu un pacte d'actionnaires de WAVESTONE dans le cadre de la Transaction.

### **1.2.4 Liens en capital entre les parties concernées par l'opération**

A la date des présentes, WAVESTONE ne détient aucun lien capitalistique avec Q\_PERIOR.

## **1.3 Modalités générales**

Les modalités de réalisation de l'Apport, qui sont présentées de façon détaillée dans le Traité d'apport, auquel il convient de se référer, peuvent se résumer comme suit.

---

<sup>3</sup> Dont l'un est actionnaire via deux holdings distinctes. L'ensemble de ces actionnaires constitue le « groupe 7B »

<sup>4</sup> Familles IMBERT et DANCOISNE-CHAVELAS détenant respectivement post-réalisation de l'Apport 23,24% et 20,92% du capital de WAVESTONE



### *Régime juridique de l'Apport*

Sur le plan juridique, l'Apport est soumis au régime de droit commun des apports en nature prévu par les dispositions de l'article L. 225-147 du Code de commerce.

### *Régime fiscal*

Chaque Apporteur déclare se conformer au régime fiscal qui s'applique à lui au titre de l'Apport.

L'Apport sera enregistré gratuitement en application des dispositions de l'article 810, I du Code Général des Impôts.

### *Date de réalisation de l'Apport*

La réalisation de l'Apport interviendra le jour où la dernière des conditions suspensives visées ci-après (§1.6) sera levée, telle que constatée notamment par une décision des actionnaires de WAVESTONE constatant la réalisation définitive de son augmentation de capital en rémunération de l'Apport (ci-après la « **Date de Réalisation** »).

L'Apport prendra également effet, sur le plan fiscal et comptable, à la Date de Réalisation.

## **1.4 Description et évaluation de l'Apport**

### **1.4.1 Description de l'Apport**

L'Apport est constitué de 1 128 195 actions ordinaires de Q\_PERIOR représentant 77,9% des actions ordinaires de Q\_PERIOR<sup>5</sup>, de 1€ de pair chacune, et entièrement libérées.

<b>Apporteurs</b>	<b>Nombre d'actions apportées</b>
Sous-total personnes morales	873 985
Sous-total personnes physiques	254 210
<b>Total</b>	<b>1 128 195</b>

Conformément aux termes du Traité d'apport, chaque action ordinaire de Q\_PERIOR apportée sera, à la Date de Réalisation, libre de tout nantissement, droit de tiers, charge ou autre sûreté.

### **1.4.2 Méthode et référence d'évaluation retenue**

L'Apport est réalisé sur la base de la valeur réelle des actions apportées.

La valeur réelle des 1 128 195 actions ordinaires de Q\_PERIOR apportées a été déterminée sur la base d'une approche multicritères fondée sur des méthodes d'évaluation usuelles compte tenu du secteur d'activité et des spécificités de Q\_PERIOR.

<sup>5</sup> Et 79,0% du nombre total d'actions Q\_PERIOR retraité des 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR.





La valeur de l'Apport se présente comme suit par type d'apporteur :

Apporteurs	Nombre d'actions apportées	Valeur d'apport (en €)
Sous-total personnes morales	873 985	197 024 292
Sous-total personnes physiques	254 210	57 307 068
<b>Total</b>	<b>1 128 195</b>	<b>254 331 360</b>

La valeur de l'Apport ressort à environ 225,43€ par action Q\_PERIOR.

### 1.5 Rémunération de l'Apport

La rémunération de l'Apport est effectuée sur la base de la valeur réelle de l'Apport, soit 254 331 360€, et de la valeur réelle de l'action de la Société Bénéficiaire, soit 54€.

Ainsi, l'Apport sera rémunéré par l'attribution de 4 709 840 actions ordinaires nouvelles WAVESTONE au pair de 0,025 €, soit une augmentation de capital de 117 746 €. Ces actions émises en rémunération de l'Apport porteront jouissance à compter de la Date de Réalisation de l'Apport.

La différence entre (i) la valeur globale de l'Apport, soit 254 331 360 € et (ii) le montant total de l'augmentation de capital de la Société Bénéficiaire, soit 117 746 €, constituera une prime d'apport dont le montant s'établira à 254 213 614 €.

Apporteurs	Nombre d'actions apportées	Valeur d'apport (en €)	Nombre d'actions Wavestone émises	Augmentation de capital Wavestone (en €)	Prime d'émission Wavestone (en €)
Sous-total personnes morales	873 985	197 024 292	3 648 598	91 215	196 933 077
Sous-total personnes physiques	254 210	57 307 068	1 061 242	26 531	57 280 537
<b>Total</b>	<b>1 128 195</b>	<b>254 331 360</b>	<b>4 709 840</b>	<b>117 746</b>	<b>254 213 614</b>

### 1.6 Conditions suspensives

La réalisation de l'Apport est soumise à la levée de l'intégralité des conditions suspensives détaillées dans la section 5 du Traité d'apport :

- (i) « la mise à disposition du rapport du Commissaire aux Apports confirmant que (i) la valeur réelle retenue des apports, sur la base des évaluations respectives de



*Wavestone et de la Société, n'est pas surévaluée, et que (ii) leur rémunération est équitable ;*

- (ii) l'autorisation par le Ministère de l'Economie et des Finances de l'opération dans le cadre du contrôle des investissements étrangers ;*
- (iii) l'absence d'un événement significatif défavorable concernant la Société ou Wavestone jusqu'à la veille de la convocation de l'assemblée générale mixte de Wavestone ;*
- (iv) l'obtention par Wavestone de waivers bancaires auprès des créanciers concernés ;*
- (v) l'obtention d'une dérogation à l'obligation de déposer une offre publique d'achat accordée par l'AMF ;*
- (vi) la mise à disposition du document d'exemption à destination des actionnaires de Wavestone et établi en vue de l'admission aux négociations des Actions Nouvelles en rémunération de l'Apport ;*
- (vii) l'adoption par l'assemblée générale mixte de Wavestone des résolutions relatives notamment à i) l'approbation de l'Apport et la Rémunération de l'Apport et à ii) l'émission des Actions Nouvelles ;*
- (viii) la conclusion d'un Pacte d'actionnaires entre les actionnaires majoritaires de Wavestone et de la Société. »*

## **2. Diligences accomplies et appréciation de la valeur de l'Apport**

### **2.1 Diligences effectuées**

Notre mission a pour objet d'éclairer les actionnaires de WAVESTONE sur l'absence de surévaluation de l'apport d'actions Q\_PERIOR devant être effectué par les Apporteurs. En conséquence, elle ne relève ni d'une mission d'audit ni d'une mission d'examen limité au sens des normes professionnelles. Elle ne saurait être assimilée à une mission de *due diligence* effectuée pour un prêteur ou un acquéreur et ne comporte pas tous les travaux nécessaires à ce type d'intervention. Notre rapport ne peut donc pas être utilisé dans un tel contexte.

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires, par référence à la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, pour :

- Contrôler la propriété et la libre transférabilité des actions apportées ;
- Analyser la valeur individuelle des actions apportées proposée dans le Traité d'apport ;
- Vérifier que la valeur réelle de l'Apport pris dans son ensemble est au moins égale à la valeur d'apport proposée dans le Traité d'apport ;

- Nous assurer, jusqu'à la date de ce rapport, de l'absence de faits ou d'événements susceptibles de remettre en cause la valeur de l'Apport.

Dans ce cadre, nous avons mis en œuvre les principales diligences suivantes :

- Nous nous sommes entretenus avec les représentants de WAVESTONE et de Q\_PERIOR, tant pour prendre connaissance de l'opération et du contexte dans lequel elle se situe, que pour analyser les modalités comptables, financières, juridiques et fiscales envisagées ;
- Nous avons pris connaissance de l'Accord-Cadre intervenu le 31 août 2023 entre WAVESTONE et les représentants des Apporteurs de Q\_PERIOR ;
- Nous avons examiné le Traité d'apport et ses annexes ;
- Nous avons pris connaissance des comptes consolidés de Q\_PERIOR au 31 décembre 2022 et du rapport d'audit du Commissaire aux comptes sur ces comptes établis en normes allemandes.
- Nous avons pris connaissance états financiers consolidés de Q\_PERIOR établis au 31 mars 2023 selon les règles IFRS et obtenu le rapport de revue limitée du Commissaire aux comptes sur ces comptes ;
- Nous avons vérifié le respect de la réglementation comptable en vigueur en matière de valorisation des apports ;
- Nous avons examiné les méthodes de valorisation de l'Apport retenues par les parties et avons mis en œuvre notre propre évaluation des actions apportées selon une approche multicritères ;
- Nous avons obtenu (i) une lettre d'affirmation signée par les représentants de WAVESTONE d'une part et (ii) une lettre d'affirmation signée par les représentants de Q\_PERIOR et les Apporteurs d'autre part, nous confirmant l'exhaustivité des informations transmises à l'occasion de la présente opération ainsi que, à leur connaissance, l'absence d'événement significatif (jusqu'à la date de notre rapport) susceptible de remettre en cause la valeur de l'Apport.

## **2.2 Appréciation de la méthode de valorisation de l'Apport et de sa conformité à la réglementation comptable**

Les 1 128 195 actions ordinaires de Q\_PERIOR apportées sont retenues pour leur valeur réelle.

Le présent apport représentant 77,90% du capital de Q\_PERIOR en confère le contrôle à WAVESTONE.



Il s'analyse dès lors, au plan comptable, comme un apport partiel d'actif et entre dans le champ d'application du Règlement de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) 2014-03 relatif au traitement des opérations de fusion et opérations assimilées.

Cependant, dans la mesure où cet apport est réalisé par des personnes morales de droit étranger (allemand) au profit d'une société bénéficiaire française, l'article 720-1 du Règlement ANC 2014-03 précise que les modalités d'évaluation des apports définies par la réglementation comptable française s'appliquent sauf si la réglementation locale impose une méthode contraire.

En règle française, s'agissant d'un apport réalisé entre sociétés sous contrôle distinct, il devrait être évalué sur la base de sa valeur réelle, conformément à l'article 743-1 du Règlement ANC 2014-03.

En retenant la valeur réelle, les parties ont donc retenu une méthode de valorisation de l'apport conforme à la réglementation comptable française en vigueur, ce qui n'appelle pas d'observation particulière de notre part.

### **2.3 Réalité de l'Apport**

Nous nous sommes assurés de la propriété des titres transmis à partir du registre de mouvement de titres et des comptes d'actionnaires de Q\_PERIOR qui désignent les Apporteurs comme titulaires des actions apportées.

Par ailleurs, nous nous sommes fait confirmer, par lettre d'affirmation des Apporteurs, l'absence de toute restriction dans le transfert des actions ordinaires Q\_PERIOR apportées à WAVESTONE.

### **2.4 Appréciation de la valeur de l'Apport**

L'Apport est constitué de 1 128 195 actions ordinaires de Q\_PERIOR représentant 77,90% de son capital social.

L'Apport étant constitué des seuls titres de la société Q\_PERIOR, et la même valeur unitaire étant retenue pour chaque action apportée, notre appréciation de la valeur individuelle et de la valeur globale de l'Apport est identique.

#### **2.4.1 Valeur retenue par les parties**

La valeur de l'Apport retenue correspond à la valeur réelle des 1 128 195 actions ordinaires de la société Q\_PERIOR apportées, reposant sur une approche multicritères d'évaluation qui privilégie les méthodes suivantes :

- Méthode intrinsèque de l'actualisation des flux prévisionnels de trésorerie (DCF) ;
- Méthode analogique des comparables boursiers ;

- Méthode de la somme des parties basée sur les comparables boursiers ;
- Méthode analogique des transactions comparables ;
- L'application aux agrégats de Q\_PERIOR des multiples induits par l'objectif de cours de WAVESTONE.

Les méthodes suivantes ont été écartées :

- L'actualisation des flux de dividendes futurs ;
- La valeur nette comptable et l'actif net comptable réévalué.

Les critères retenus nous semblent complémentaires et permettent de refléter la valeur du groupe Q\_PERIOR, avec une pertinence relative différente pour chacun d'entre eux dans le contexte de l'opération et en fonction des modalités de leur mise en œuvre.

La valeur retenue pour 100% des titres de Q\_PERIOR s'élève à 326,5 M€, soit 321,9 M€ pour les actions apportées et cédées qui représentent environ 98,6% du nombre total de titres de la société<sup>6</sup>. Sur ces bases, la valeur d'Apport ressort à 254 331 360€, soit environ 225,43€ par action.

Nous avons pris connaissance des travaux d'évaluation réalisés par les parties et leurs conseils.

#### **2.4.2 Travaux mis en œuvre par le Commissaire aux apports**

Pour apprécier la valeur de l'Apport, nous avons procédé à notre propre évaluation sur la base d'une approche multicritères.

Nous avons écarté les méthodes basées sur la valeur nette comptable et l'actif net comptable réévalué qui ne permettent pas de refléter les perspectives futures de Q\_PERIOR.

Nous avons retenu les méthodes suivantes :

- Nous avons apprécié la valeur intrinsèque de la société par actualisation des flux futurs de trésorerie prévisionnels (DCF) issus du plan d'affaires de Q\_PERIOR établi par le *management* de Q\_PERIOR sur la période 2024-2026<sup>7</sup>. Ce plan d'affaires intègre les hypothèses et ambitions du *management* de Q\_PERIOR.

Concernant les paramètres d'évaluation retenus et les résultats obtenus :

- Concernant la valeur terminale, nous avons retenu un niveau de profitabilité cohérent avec celui de la dernière année des plans d'affaires (extrapolés jusqu'en 2033 afin de faire converger les agrégats vers une performance normative) ;
- Le taux d'actualisation est calculé sur la base des paramètres de marché observés, et reflète le niveau de risque attaché aux prévisions de trésorerie. Le taux retenu pour

---

<sup>6</sup> Les 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR représentent 1,4% du nombre total d'actions de Q\_PERIOR.

<sup>7</sup> Plan d'affaires approuvé par le conseil de surveillance (*supervisory board*) de Q\_PERIOR du 24 juillet 2023.



actualiser les flux de trésorerie ressort ainsi à 11,5%, soit proche du taux retenu par les parties ;

- Nous avons retenu un taux de croissance à l'infini de 2,0% ;
  - Nous avons procédé à des analyses de sensibilité sur les paramètres clés, soit le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini, ainsi que le taux de marge d'EBIT normatif ;
  - Les éléments de passage de la valeur d'entreprise à la valeur des fonds propres ont été déterminés sur la base des comptes consolidés annuels de Q\_PERIOR au 31 mars 2023, ayant fait l'objet d'une revue limitée par le contrôleur légal.
- Nous avons apprécié la valeur de Q\_PERIOR par l'approche analogique des comparables boursiers au niveau de chaque division opérationnelle. Cette méthode consiste à appliquer les multiples boursiers observés sur des sociétés cotées comparables aux agrégats financiers jugés pertinents de la division de la société analysée, afin d'obtenir sa valeur d'entreprise.
    - Nous avons retenu 3 échantillons composés d'un total de 13 sociétés qui exercent leurs activités dans un ou plusieurs secteurs similaires à ceux de Q\_PERIOR, et qui présentent des caractéristiques comparables à la société en termes de taille et d'exposition géographique ;
    - Les multiples extériorisés ont été calendarisés au 31 mars 2023 par souci de cohérence avec les données financières de Q\_PERIOR ;
    - Nous avons appliqué ces multiples aux agrégats d'EBIT 2024E et 2025E de chaque division de la société ;
    - Les éléments de passage de la valeur d'entreprise à la valeur des fonds propres sont les mêmes que ceux retenus dans notre approche DCF.
  - Enfin, nous avons mis en œuvre l'approche analogique des transactions comparables. Cette méthode consiste à appliquer des multiples de valorisation extériorisés lors d'opérations récentes portant sur une participation majoritaire de sociétés comparables aux agrégats financiers historiques de Q\_PERIOR.
    - Nous avons retenu un échantillon de 16 transactions portant sur une participation majoritaire sur des sociétés comparables à Q\_PERIOR. En raison de l'information disponible, nous avons retenu les multiples d'EBIT extériorisés par ces transactions que nous avons appliqués aux agrégats historiques 2022 et 2023 de Q\_PERIOR.

Les valeurs obtenues par notre approche multicritères sont supérieures à la valeur d'Apport et ne remettent ainsi pas en cause la valeur retenue dans le cadre du présent Apport.



### 3. Synthèse – Points clés

En synthèse de nos appréciations, nous souhaitons attirer votre attention sur les points suivants :

L'Apport s'inscrit dans le cadre plus large de l'acquisition, par voie d'apport et de cession, de 100% des actions de Q\_PERIOR par WAVESTONE (hors actions auto-détenues).

Il porte sur 1 128 195 actions ordinaires représentant 77,90 % du capital de Q\_PERIOR, le solde des actions de Q\_PERIOR, hors actions auto-détenues, étant cédé en numéraire. Dans ce cadre, la valeur globale de 100% du capital social de Q\_PERIOR fixée par les parties à 326,5 M€, résulte de leurs négociations et du processus de *due diligence* mené par WAVESTONE en tant que bénéficiaire des Apports.

L'éventuel complément de prix prévu dans l'Accord Cadre n'impactera pas la valeur des actions apportées puisqu'il ne concerne que les actions cédées.

Cet Apport permet la prise de contrôle de Q\_PERIOR et donne accès à la liquidité pour les Apporteurs (liquidité différée pour les Apporteurs signataires du Pacte qui prévoit un engagement de conservation dégressif<sup>8</sup> de 4 ans, et liquidité différée de 2 ans pour les autres Apporteurs).

La valeur ainsi fixée est corroborée par une évaluation multicritères intégrant la valeur intrinsèque de Q\_PERIOR sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie prévisionnels, méthode que nous considérons comme la plus adaptée.

Nous nous sommes assurés auprès de Q\_PERIOR et de WAVESTONE qu'aucun élément, à leur connaissance, ne remettait en cause significativement les données qui nous ont été communiquées et que nous avons retenues dans le cadre de nos travaux.

En définitive, les valeurs auxquelles conduisent nos travaux de valorisation et les analyses de sensibilité aux paramètres clés ne remettent pas en cause la valeur de l'Apport.

---

<sup>8</sup> Cet engagement de conservation permet aux membres du Concert de transférer jusqu'à 20% de leurs actions WAVESTONE (et dans certains cas particuliers, jusqu'à 40% pour les huit principaux actionnaires de Q\_PERIOR).

#### 4. Conclusion

Sur la base de nos travaux et à la date du présent rapport, nous sommes d'avis que la valeur de l'Apport retenue s'élevant à 254 331 360 € n'est pas surévaluée et, en conséquence, qu'elle est au moins égale au montant de l'augmentation de capital de la Société Bénéficiaire de l'Apport, majorée de la prime d'apport.

Fait à Paris, le 27 octobre 2023

FINEXSI EXPERT & CONSEIL FINANCIER



Olivier PERONNET

Le Commissaire aux apports





GREFFE DU TRIBUNAL DE  
COMMERCE DE NANTERRE  
SERVICE DES REQUETES  
4 RUE PABLO NERUDA  
92020 NANTERRE CEDEX

Vos références : 2023008328 / SA Wavestone

**ATTESTATION SUR L'HONNEUR D'INDEPENDANCE ET D'IMPARTIALITE**

Je soussigné, **FINEXSI Monsieur Olivier Peronnet 14 rue de Bassano 75116 Paris**

Nommé commissaire aux apports par ordonnance du président du tribunal de commerce de Nanterre :

- ✓ certifie n'avoir aucun lien direct ou indirect de nature juridique, financier ou autres avec les dirigeants et les entreprises concernées par cette mission,
- ✓ m'engage à exécuter cette mission conformément à notre code de déontologie professionnelle en respectant les principes fondamentaux de comportement relatifs à l'intégrité, l'objectivité, la compétence, l'indépendance, le secret professionnel et le respect des règles professionnelles.

Fait à Paris....., le 28 août 2023.....

Signature :



**FINEXSI**  
EXPERT & CONSEIL FINANCIER

---

**WAVESTONE SA**

Société anonyme  
Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu  
92042 Paris La Défense Cedex  
RCS de Nanterre 377 550 249

**Rapport du Commissaire aux apports sur la rémunération de l'apport  
d'actions de la société Q\_PERIOR HOLDING AG devant être effectué au  
profit de la société WAVESTONE SA**

*Ordonnance de Monsieur le Président  
du Tribunal de Commerce de Nanterre  
en date du 8 août 2023*



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS SUR LA REMUNERATION DE L'APPORT D' ACTIONS  
DE LA SOCIETE Q\_PERIOR HOLDING AG DEVANT ETRE EFFECTUE AU PROFIT DE LA  
SOCIETE WAVESTONE SA**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de Nanterre en date du 8 août 2023, concernant l'apport d'actions ordinaires de la société Q\_PERIOR HOLDING AG à la société WAVESTONE SA, nous avons établi le présent rapport sur la rémunération de l'apport, étant précisé que notre appréciation sur la valeur de l'apport fait l'objet d'un rapport distinct.

Les actions de la société WAVESTONE SA étant admises aux négociations sur un marché réglementé, le présent rapport sur la rémunération de l'apport est établi par référence à la position-recommandation 2020-06 de l'Autorité des Marchés Financiers (ci-après l'« **AMF** »).

La rémunération de l'apport a été définie dans le traité d'apport signé par les représentants des sociétés concernées en date du 26 octobre 2023 (ci-après le « **Traité d'apport** »).

Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le caractère équitable de la rémunération de l'apport. A cet effet, nous avons effectué nos diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes applicable à la mission de Commissaire aux apports chargé d'apprécier le caractère équitable de la rémunération des apports. Cette doctrine professionnelle requiert la mise en œuvre de diligences destinées d'une part, à vérifier que les valeurs relatives attribuées aux apports et aux actions de la société bénéficiaire des apports sont pertinentes et, d'autre part, à analyser le positionnement de la rémunération proposée par rapport aux valeurs relatives jugées pertinentes.

Il n'est pas stipulé d'avantage particulier dans le cadre de la présente opération.

Notre rapport est à destination des personnes visées par la loi française, en l'espèce les actionnaires de WAVESTONE SA. Il répond aux exigences de cette réglementation, mais pas à celles de la réglementation allemande, dont bénéficient les actionnaires de Q\_PERIOR HOLDING AG.

Notre mission prenant fin avec l'établissement de notre rapport, il ne nous appartient pas de le mettre à jour pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

A aucun moment nous ne nous sommes trouvés dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi.



Nous vous prions de trouver, ci-après, nos constatations et conclusion présentées dans l'ordre suivant :

1. Présentation des parties en présence
2. Vérification de la pertinence des valeurs relatives attribuées aux actions apportées et aux actions de la société bénéficiaire
3. Synthèse – Points clés
4. Conclusion

## 1. Présentation de l'opération envisagée

### 1.1 Contexte de l'opération

Par un communiqué commun du 25 juillet 2023, WAVESTONE SA (ci-après « **WAVESTONE** » ou la « **Société Bénéficiaire** ») et Q\_PERIOR HOLDING AG (ci-après « **Q\_PERIOR** ») ont annoncé le projet de rapprochement par échange d'actions. L'accord-cadre définitif de rapprochement entre WAVESTONE et Q\_PERIOR (intitulé *Business Combination Agreement*) a été conclu le 31 août 2023 et modifié par un avenant n°1 en date du 26 octobre 2023, entre WAVESTONE et les actionnaires de Q\_PERIOR (ci-après l'« **Accord Cadre** »).

Les deux groupes s'étaient déjà rapprochés en 2019 par la conclusion d'un partenariat non capitalistique qui visait à développer des synergies commerciales en tirant parti de leurs complémentarités en termes de couvertures géographiques, de présences sectorielles et d'expertises.

L'objectif du présent rapprochement est de créer un acteur européen de premier plan sur le marché du conseil en poursuivant l'intégration opérationnelle et en complétant avec l'intégration capitalistique.

Il est ainsi envisagé que les actionnaires de Q\_PERIOR transmettent l'intégralité des actions de Q\_PERIOR qu'ils détiennent, soit un total de 1 428 026 actions<sup>1</sup>, à WAVESTONE par voie d'apports (les « **Apporteurs** ») et de cessions (les « **Cédants** »). L'apport en nature porte sur 1 128 195 actions représentant 77,90% du capital de Q\_PERIOR (l'« **Apport** »), et la cession porte sur 299 831 actions représentant 20,70% du capital (la « **Cession** ») (ensemble la « **Transaction** »), le reliquat de 1,40% représente 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR.

Il est également prévu le versement d'un complément de prix d'un montant maximum de 35 M€, uniquement dans le cadre de la cession des titres Q\_PERIOR, qui sera versé en espèces par WAVESTONE, conformément à une répartition spécifique entre les Cédants indiquée dans l'Accord Cadre.

A l'issue de la Transaction, WAVESTONE détiendra 100% des actions émises par Q\_PERIOR hors actions auto-détenues.

---

<sup>1</sup> Correspondant au nombre total d'actions Q\_PERIOR de 1 448 330, déduction faite des 20 304 actions auto-détenues par Q\_PERIOR.



## 1.2 Présentation des parties en présence

### 1.2.1 WAVESTONE SA, société bénéficiaire de l'apport

WAVESTONE est une société anonyme dont le siège social est situé Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu à Paris La Défense Cedex (92042). Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés (RCS) de Nanterre depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2004 sous le numéro 377 550 249.

Son capital social s'élève à 504 912,30 €, divisé en 20 196 492 actions dont le pair s'élève à 0,025 €, toutes entièrement libérées et de même catégorie.

Les actions de WAVESTONE sont admises aux négociations sur le compartiment B du marché Euronext Paris sous le code ISIN FR0013357621.

Selon ses statuts, WAVESTONE a pour objet, « *directement ou indirectement, en France et à l'étranger :*

- *le conseil et accompagnement auprès des entreprises, des particuliers, des collectivités et autres organismes publics ou privés, le conseil en stratégie, organisation, management, gestion, systèmes d'information, ressources humaines, marketing et communication, de la conception à la mise en œuvre, le coaching personnalisé, les services de formation ;*
- *la réalisation de travaux informatiques pour des tiers par l'utilisation de programmes développés spécifiquement ou standards, l'étude, l'assistance technique, le développement, la documentation, l'installation, la maintenance de systèmes informatiques ou de télécommunication, pour des informations sous toutes formes et sur tous supports, et toutes prestations qui s'y rattachent sous toute forme et par tout moyen ;*
- *la création, la mise en place, l'animation de tous réseaux et/ou groupements en vue du développement du ou des concepts appartenant à la société ainsi que la communication du savoir-faire ;*
- *la conception, la propriété, la gestion, la location, la vente de tous brevets et/ou marques ainsi que la concession de toutes licences ;*
- *la prise d'intérêt et la participation par tous moyens dans toutes sociétés et entreprises créées ou à créer pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ;*
- *et plus généralement toutes opérations financières, mobilières ou immobilières, ou toutes prestations pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou susceptible d'en faciliter le développement ou la réalisation. »*

La date de clôture des comptes de WAVESTONE est fixée au 31 mars de chaque année.



Fondée en 1990, la société WAVESTONE commercialise des prestations de conseil en transformation digitale, en *management* et systèmes d'information. Ex-SOLUCOM, le cabinet WAVESTONE est né du rapprochement avec la société KURT SALMON en janvier 2016.

Le groupe a développé une expertise sectorielle et un savoir-faire notamment sur l'expérience client, la data et l'intelligence artificielle, la cybersécurité, la *supply chain*, le développement durable.

La société intervient sur un portefeuille de clients aux secteurs d'activité variés, leaders ou nouveaux entrants, entreprises privées ou publiques. Les principaux clients de WAVESTONE<sup>2</sup> comprennent EDF, SOCIETE GENERALE, TOTAL ÉNERGIES, CREDIT AGRICOLE, SNCF, etc. L'activité du groupe se répartit de la façon suivante au 31 mars 2023 :

- Banque & Assurance : 34% du chiffre d'affaires ;
- Energies & *Utilities* : 17% du chiffre d'affaires ;
- Secteur public & Institutions internationales : 12% du chiffre d'affaires ;
- Industrie : 10% du chiffre d'affaires ;
- Biens de consommation, Distribution & Luxe : 10% du chiffre d'affaires ;
- Services : 10% du chiffre d'affaires ;
- Transport & Voyages : 7% du chiffre d'affaires.

La société WAVESTONE a réalisé, au 31 mars 2023, un chiffre d'affaires de 532,3 M€ et un résultat opérationnel de 72,7 M€ pour un effectif de 4 406 salariés. La société réalise 80% de son chiffre d'affaires en France, et le reste à l'international.

### 1.2.2 Q\_PERIOR HOLDING AG, société dont les titres sont apportés

Q\_PERIOR HOLDING AG (« Q\_PERIOR ») est une société par actions (*aktiengesellschaft*) à conseil de surveillance de droit allemand, dont le siège social est situé 28a, Leopoldstrasse 80802 Munich en Allemagne, et dont le numéro d'identification unique est HRB 190228.

Son capital est constitué de 1 448 330 actions dont le pair s'élève à 1 € chacune.

La date de clôture des comptes de Q\_PERIOR est fixée au 31 décembre de chaque année.

Q\_PERIOR est un cabinet de conseil allemand, détenu par ses fondateurs, dirigeants et *Partners*. Il est né du rapprochement, en 2011, de trois sociétés de conseil en *management & IT* (ESPRIT CONSULTING AG, AGENS CONSULTING GMBH et PARICON AG) et figure aujourd'hui parmi les leaders sur le marché germanophone (Allemagne, Suisse, Autriche).

---

<sup>2</sup> Au 31 mars 2023



Les principaux secteurs d'activité de la société sont l'assurance, les voyages, les transports et la logistique, l'automobile et l'industrie, la banque, l'énergie, ainsi que les services publics.

La société s'organise autour de trois divisions opérationnelles qui sont :

- Consulting : services de conseil de gestion et d'informatique ;
- Esprit Engineering : services de développement et d'ingénierie de systèmes logiciels embarqués pour les constructeurs automobiles ;
- *Staffing Solutions* : recrutement de spécialistes externes temporaires pour ses clients.

L'activité de conseil de Q\_PERIOR met en œuvre une approche hybride qui combine des ressources internes, avec des employés permanents, et des ressources externes, avec le recrutement d'experts et de consultants temporaires.

La société emploie près de 1 400 employés de façon permanente, et est présente dans 11 pays répartis en Europe et en Amérique du Nord.

### **1.2.3 Les Apporteurs**

Figure en annexe A du Traité d'apport la liste des Apporteurs des titres de Q\_PERIOR, comprenant 42 actionnaires sur un total de 44, représentés par Monsieur Karsten HÖPPNER et Monsieur Michael GIRKE.

Ils sont constitués de 10 personnes morales et de 32 personnes physiques.

Huit<sup>3</sup> de ces actionnaires qui détiennent près de 84% du nombre total d'actions de Q\_PERIOR, ainsi que les actionnaires de contrôle de WAVESTONE<sup>4</sup>, agissant de concert (le Concert), ont conclu un pacte d'actionnaires de WAVESTONE dans le cadre de la Transaction.

### **1.2.4 Liens en capital entre les parties concernées par l'opération**

A la date des présentes, WAVESTONE ne détient aucun lien capitalistique avec Q\_PERIOR.

## **1.3 Modalités générales**

Les modalités de réalisation de l'Apport, qui sont présentées de façon détaillée dans le Traité d'apport, auquel il convient de se référer, peuvent se résumer comme suit.

---

<sup>3</sup> Dont l'un est actionnaire via deux holdings distinctes. L'ensemble de ces actionnaires constitue le « groupe 7B ».

<sup>4</sup> Familles IMBERT et DANCOISNE-CHAVELAS détenant respectivement post-réalisation de l'Apport 23,24% et 20,92% du capital de WAVESTONE.



### *Régime juridique de l'Apport*

Sur le plan juridique, l'Apport est soumis au régime de droit commun des apports en nature prévu par les dispositions de l'article L. 225-147 du Code de commerce.

### *Régime fiscal*

Chaque Apporteur déclare se conformer au régime fiscal qui s'applique à lui au titre de l'Apport.

L'Apport sera enregistré gratuitement en application des dispositions de l'article 810, I du Code Général des Impôts.

### *Date de réalisation de l'Apport*

La réalisation de l'Apport interviendra le jour où la dernière des conditions suspensives visées ci-après (§1.6) sera levée, telle que constatée notamment par une décision des actionnaires de WAVESTONE constatant la réalisation définitive de son augmentation de capital en rémunération de l'Apport (ci-après la « **Date de Réalisation** »).

L'Apport prendra également effet, sur le plan fiscal et comptable, à la Date de Réalisation.

## **1.4 Description et évaluation de l'Apport**

L'Apport est constitué de 1 128 195 actions ordinaires de Q\_PERIOR représentant 77,9% des actions ordinaires de Q\_PERIOR<sup>5</sup>, de 1 € de pair chacune, et entièrement libérées.

Conformément aux termes du Traité d'apport, chaque action ordinaire de Q\_PERIOR apportée sera, à la Date de Réalisation, libre de tout nantissement, droit de tiers, charge ou autre sûreté.

L'Apport est réalisé sur la base de la valeur réelle des actions apportées retenue à 254 331 360€.

Cette valeur a été déterminée sur la base d'une approche multicritères fondée sur des méthodes d'évaluation usuelles compte tenu du secteur d'activité et des spécificités de Q\_PERIOR.

## **1.5 Rémunération de l'Apport**

La rémunération de l'Apport est effectuée sur la base de la valeur réelle de l'Apport, soit 254 331 360€, et de la valeur réelle de l'action de la Société Bénéficiaire, soit 54€.

La valeur de l'action WAVESTONE a été déterminée sur la base d'une approche d'évaluation multicritères.

Ainsi, le nombre d'actions WAVESTONE à émettre pour chaque action Q\_PERIOR apportée ressort à 4,17 (chiffre arrondi), soit un nombre total d'actions WAVESTONE à émettre de 4 709 840.

---

<sup>5</sup> Et 79,0% du nombre total d'actions Q\_PERIOR retraité des 20 304 auto-détenues par Q\_PERIOR.





La Société Bénéficiaire augmentera donc son capital d'une somme de 117 746 €. Ces actions émises en rémunération de l'Apport porteront jouissance à compter de la Date de Réalisation de l'Apport.

La différence entre (i) la valeur globale de l'Apport, soit 254 331 360 € et (ii) le montant total de l'augmentation de capital de la Société Bénéficiaire, soit 117 746 €, constituera une prime d'apport dont le montant s'établira à 254 213 614 €.

Apporteurs	Nombre d'actions apportées	Valeur d'apport (en €)	Nombre d'actions Wavestone émises	Augmentation de capital Wavestone (en €)	Prime d'émission Wavestone (en €)
Sous-total personnes morales	873 985	197 024 292	3 648 598	91 215	196 933 077
Sous-total personnes physiques	254 210	57 307 068	1 061 242	26 531	57 280 537
<b>Total</b>	<b>1 128 195</b>	<b>254 331 360</b>	<b>4 709 840</b>	<b>117 746</b>	<b>254 213 614</b>

## 1.6 Conditions suspensives

La réalisation de l'Apport est soumise à la levée de l'intégralité des conditions suspensives détaillées dans la section 5 du Traité d'apport :

- (i) « la mise à disposition du rapport du Commissaire aux Apports confirmant que (i) la valeur réelle retenue des apports, sur la base des évaluations respectives de Wavestone et de la Société, n'est pas surévaluée, et que (ii) leur rémunération est équitable ;
- (ii) l'autorisation par le Ministère de l'Economie et des Finances de l'opération dans le cadre du contrôle des investissements étrangers ;
- (iii) l'absence d'un événement significatif défavorable concernant la Société ou Wavestone jusqu'à la veille de la convocation de l'assemblée générale mixte de Wavestone ;
- (iv) l'obtention par Wavestone de waivers bancaires auprès des créanciers concernés ;
- (v) l'obtention d'une dérogation à l'obligation de déposer une offre publique d'achat accordée par l'AMF ;
- (vi) la mise à disposition du document d'exemption à destination des actionnaires de Wavestone et établi en vue de l'admission aux négociations des Actions Nouvelles en rémunération de l'Apport ;
- (vii) l'adoption par l'assemblée générale mixte de Wavestone des résolutions relatives notamment à i) l'approbation de l'Apport et la Rémunération de l'Apport et à ii) l'émission des Actions Nouvelles ;



(viii) *la conclusion d'un Pacte d'actionnaires entre les actionnaires majoritaires de Wavestone et de la Société.* »

## **2. Vérification de la pertinence des valeurs relatives attribuées aux actions apportées et aux actions de la Société Bénéficiaire**

### **2.1 Diligences mises en œuvre**

Notre mission a pour objet d'éclairer les actionnaires de WAVESTONE sur les valeurs relatives retenues par les parties afin de déterminer le rapport d'échange et d'en apprécier le caractère équitable. En conséquence, elle ne relève ni d'une mission d'audit ni d'une mission d'examen limité au sens des normes professionnelles. Elle ne saurait être assimilée à une mission de *due diligence* effectuée pour un prêteur ou un acquéreur et ne comporte pas tous les travaux nécessaires à ce type d'intervention. Notre rapport ne peut donc pas être utilisé dans un tel contexte.

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires, par référence à la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, pour apprécier la pertinence des valeurs relatives attribuées aux actions apportées à la Société Bénéficiaire.

Dans ce cadre, nous avons mis en œuvre les principales diligences suivantes :

- Nous nous sommes entretenus avec les représentants de WAVESTONE et de Q\_PERIOR, tant pour prendre connaissance de l'opération et du contexte dans lequel elle se situe, que pour analyser les modalités comptables, financières, juridiques et fiscales envisagées ;
- Nous avons pris connaissance de l'Accord-Cadre intervenu le 31 août 2023 entre WAVESTONE et les représentants des Apporteurs de Q\_PERIOR ;
- Nous avons examiné le Traité d'apport et ses annexes ;
- Nous avons pris connaissance des comptes consolidés de Q\_PERIOR au 31 décembre 2022 et du rapport d'audit du Commissaire aux comptes sur ces comptes établis en normes allemandes.
- Nous avons pris connaissance des états financiers consolidés de Q\_PERIOR établis au 31 mars 2023 selon les règles IFRS et obtenu le rapport de revue limitée du Commissaire aux comptes sur ces comptes ;
- Nous avons examiné les méthodes de valorisation de l'Apport et de la Bénéficiaire retenues par les parties et avons mis en œuvre notre propre évaluation des actions apportées et de la Bénéficiaire selon une approche multicritères ;



- Nous avons obtenu (i) une lettre d'affirmation signée par les représentants de WAVESTONE d'une part et (ii) une lettre d'affirmation signée par les représentants de Q\_PERIOR et les Apporteurs d'autre part, nous confirmant l'exhaustivité des informations transmises à l'occasion de la présente opération ainsi que, à leur connaissance, l'absence d'événement significatif (jusqu'à la date de notre rapport) susceptible de remettre en cause la valeur de l'Apport.

## **2.2 Valeurs relatives retenues par les parties**

### **2.2.1 Valorisation des actions Q\_PERIOR**

A l'issue de leur négociation, la valeur des actions de Q\_PERIOR, apportées et cédées, a été fixée par les parties à 321,9 m€, soit environ 225,43 € par action Q\_PERIOR. Sur ces bases, la valeur des 1 128 195 actions Q\_PERIOR apportées ressort à 254 331 360 €.

Les parties ont mis en œuvre une évaluation multicritères de Q\_PERIOR qui privilégie les méthodes suivantes :

- Méthode intrinsèque de l'actualisation des flux prévisionnels de trésorerie (DCF) ;
- Méthode analogique des comparables boursiers ;
- Méthode de la somme des parties basée sur les comparables boursiers ;
- Méthode analogique des transactions comparables ;
- L'application aux agrégats de Q\_PERIOR des multiples induits par l'objectif de cours de WAVESTONE.

Les méthodes suivantes ont été écartées :

- L'actualisation des flux de dividendes futurs ;
- La valeur nette comptable et l'actif net comptable réévalué.

La valeur de Q\_PERIOR a fait l'objet d'une valorisation multicritères présentée dans le Projet de Document d'Exemption. Cette analyse fait ressortir les valeurs de Q\_PERIOR suivantes qui encadrent la valeur d'apport retenue par les parties :



Méthodes		Valeur des fonds propres à 100% et en M€	Valeur des fonds propres à 77,9% (titres Q_PERIOR apportés) et en M€
Actualisation des flux de trésorerie	Fourchette basse	395	307
	Fourchette haute	442	344
Comparables boursiers	Fourchette basse	271	211
	Fourchette haute	403	314
Somme des parties	Fourchette basse	326	254
	Fourchette haute	377	294
Transactions comparables	Fourchette basse	347	270
	Fourchette haute	386	301
Valorisation extériorisée par les multiples de Wavestone sur un cours moyen de 54 euros	Fourchette basse	344	268
	Fourchette haute	348	271

## 2.2.2 Valorisation des actions de la Société Bénéficiaire

Pour fixer le nombre d'actions WAVESTONE à émettre en rémunération de l'Apport, les parties ont retenu, à l'issue de leur négociation, une valeur par action de cette société de 54,00 € correspondant à une valeur des fonds propres de 1 090,6 M€.

Dans ce contexte, les parties ont mis en œuvre une approche multicritères d'évaluation privilégiant les approches et références d'évaluation suivantes :

- La référence au cours de bourse de WAVESTONE sur la base des cours moyens pondérés par les volumes sur les différentes périodes précédant l'annonce de la Transaction ;
- La référence aux objectifs de cours publiés par les analystes financiers ;
- Une approche intrinsèque fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie prévisionnels de WAVESTONE.
- Une approche analogique par référence à un échantillon de sociétés comparables cotées ;
- Une approche analogique par les comparables de transaction (retenue à titre secondaire).

Les parties ont écarté l'actualisation des flux de dividendes théoriques, la référence à l'actif net comptable ainsi qu'à l'actif net réévalué.

Pour mémoire, les résultats de valorisation multicritères de WAVESTONE présentés dans le Projet de Document d'Exemption sont les suivants :

Méthodes		Valeur des fonds propres à 100% et en M€
Actualisation des flux de trésorerie	Fourchette basse	999
	Valeur centrale	1 067
	Fourchette haute	1 145
Comparables boursiers - VE/CA	Fourchette basse	943
	Fourchette haute	1 079
Comparables boursiers - VE/EBITDA	Fourchette basse	1 134
	Fourchette haute	1 361
Objectifs de cours de bourse des analystes de recherche		1 099
Référence au cours de bourse historique	Fourchette basse	925
	Fourchette haute	1 008
Transactions comparables	Fourchette basse	1 170
	Fourchette haute	1 277

### 2.3 Appréciation de la pertinence des valeurs relatives

L'appréciation des valeurs relatives retenues par les parties appelle de notre part les commentaires suivants :

- S'agissant de l'appréciation de la rémunération dans un contexte de négociation entre tiers indépendants, les parties et leurs conseils ont apprécié la rémunération au regard de critères que nous considérons usuels et adaptés au regard des activités et des caractéristiques respectives des sociétés concernées ;
- WAVESTONE et Q\_PERIOR interviennent sur le même secteur, l'appréciation de la rémunération suppose donc de mettre en œuvre des méthodes de valorisation adaptées sur la base d'hypothèses homogènes ;
- Il convient de préciser que les parties n'attendent pas de nouvelles synergies significatives de la Transaction compte-tenu du succès du partenariat mis en place en 2019 entre WAVESTONE et Q\_PERIOR, visant à développer des synergies commerciales ;
- Les valeurs relatives retenues dans le cadre des approches menées par les parties reposent sur des données antérieures à la date de l'annonce de la Transaction, à savoir le 25 juillet 2023. Si cette approche apparaît cohérente au regard des besoins des parties dans le cadre de la fixation de la rémunération, elle ne permet pas néanmoins de tenir compte des éventuels événements intervenus depuis cette date, susceptibles d'avoir un impact sur les valeurs relatives retenues. Le *management* de WAVESTONE et celui de Q\_PERIOR nous ont confirmé par des lettres d'affirmation l'absence d'événements, intervenus depuis cette date, qui soient de nature à remettre en cause les paramètres et les données utilisés par les parties dans le cadre de l'approche intrinsèque pour la fixation de la rémunération.

Dans le cadre de notre mission, nous avons par ailleurs mis en œuvre des approches de valorisation alternatives ou similaires à celles des parties avec nos propres paramètres, par référence à des données actualisées à une date récente, et procédé à des analyses de sensibilité.

Aussi, nous avons mis en œuvre une évaluation multicritères de Q\_PERIOR et de WAVESTONE fondée sur les approches suivantes :

- Une approche fondée sur la valorisation intrinsèque de Q\_PERIOR et de WAVESTONE par actualisation des flux prévisionnels de trésorerie (DCF). Cette approche, fondée sur nos propres paramètres d'actualisation, déterminés de façon homogène pour WAVESTONE et Q\_PERIOR, a été réalisée à partir des prévisions qui nous ont été communiquées par les directions des deux sociétés ;
- WAVESTONE étant une société cotée dont le titre est liquide et faisant l'objet d'un suivi régulier par des analystes, il nous semble que les références de valorisation boursière de WAVESTONE sont incontournables même en l'absence d'un critère équivalent du côté de Q\_PERIOR ;
- Une approche fondée sur la méthode analogique des comparables boursiers. Cette méthode consiste à appliquer les multiples boursiers observés sur des sociétés comparables aux agrégats financiers jugés pertinents de la société analysée, afin d'obtenir sa valeur d'entreprise et sa valeur des fonds propres. Concernant Q\_PERIOR nous avons effectué l'analyse pour chaque division opérationnelle ;
- Une approche fondée sur la méthode analogique des comparables transactionnels. Cette méthode consiste à appliquer des multiples de valorisation extériorisés lors d'opérations récentes portant sur une participation majoritaire de sociétés comparables aux agrégats financiers historiques de Q\_PERIOR et de WAVESTONE.

Concernant les méthodes d'évaluation écartées, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le fait de n'avoir pas retenu l'actif net comptable, l'actif net comptable réévalué ainsi que l'actualisation des flux futurs de dividendes.

### **2.3.1 Éléments de passage de la valeur d'entreprise à la valeur des fonds propres**

Les éléments de passage de la valeur d'entreprise à la valeur des fonds propres ont été déterminés sur la base des derniers comptes publiés par les sociétés concernées, à savoir les comptes consolidés au 31 mars 2023 des deux sociétés.

### **2.3.2 Actualisation des flux prévisionnels de trésorerie**

Cette méthode consiste à déterminer la valeur intrinsèque d'une entreprise par l'actualisation des flux de trésorerie issus de son plan d'affaires à un taux qui reflète l'exigence de rentabilité du marché vis-à-vis de l'entreprise, en tenant compte d'une valeur de sortie à l'horizon de ce plan.



Cette méthode permet de reconnaître la valeur attribuable aux perspectives de développement de la société évaluée et nous paraît adaptée à la situation de Q\_PERIOR et de WAVESTONE, ainsi qu'à leur comparaison.

Nos travaux se sont fondés sur les plans d'affaires établis par les directions des deux sociétés :

- Le plan d'affaires de WAVESTONE établi sur la période 2024-2026 présenté au Conseil d'Administration de WAVESTONE du 24 juillet 2023 ;
- Le plan d'affaires de Q\_PERIOR établi sur la période 2024-2026 approuvé par le conseil de surveillance de Q\_PERIOR du 24 juillet 2023.

Les plans d'affaires des sociétés ont été, le cas échéant, extrapolés et retraités afin de mettre en œuvre l'approche de valorisation sur des flux déterminés de manière homogène et cohérente avec les éléments retenus par ailleurs dans notre passage de la Valeur d'Entreprise à la Valeur des Fonds Propres.

Les flux de trésorerie ont été actualisés au coût moyen pondéré du capital, déterminé de manière homogène en fonction des caractéristiques de chacune des sociétés. Les taux d'actualisation retenus sont proches (i) des taux mentionnés dans les notes d'analystes de WAVESTONE qui ont été portées à notre connaissance, (ii) et du taux retenu dans le cadre des tests de dépréciation de WAVESTONE.

Nos tests de sensibilité sur (i) le taux d'actualisation, (ii) la croissance normative et (iii) la marge opérationnelle normative, font ressortir un nombre d'actions WAVESTONE à émettre en rémunération de l'Apport compris entre 5,93 et 5,98 millions.

### 2.3.3 Cours moyen pondéré par les volumes du titre WAVESTONE

Nous avons analysé l'évolution du cours de bourse de l'action Wavestone sur les 12 derniers mois (antérieur au 25 juillet 2023, correspondant à la dernière date de cotation avant l'annonce du rapprochement entre WAVESTONE et Q\_PERIOR).

Cours moyens pondérés par les volumes	en €/action	Volume échangé (en M)		Capital échangé (en M)		% du capital		% du flottant	
		Moyen	Cumulé	Moyen	Cumulé	Volume échangé	Rotation du capital	Volume échangé	Rotation du flottant
Spot (25/7/2023)	48,20	5	5	239	239	0,02 %	0,02 %	0,06 %	0,06 %
CMPV 1 mois	49,85	5	109	258	5 410	0,03 %	0,54 %	0,06 %	1,23 %
CMPV 60 jours	47,76	6	338	274	16 155	0,03 %	1,70 %	0,06 %	3,83 %
CMPV 3 mois	47,45	6	392	295	18 587	0,03 %	1,96 %	0,07 %	4,43 %
CMPV 6 mois	46,88	8	961	361	45 068	0,04 %	4,82 %	0,09 %	10,86 %
CMPV 12 mois	45,80	9	2 289	410	104 847	0,04 %	11,48 %	0,10 %	25,79 %
CMPV 24 mois	46,96	10	5 367	489	252 041	0,05 %	26,90 %	0,12 %	60,36 %
Plus haut 12 mois (4/7/2023)	52,00								
Plus bas 12 mois (5/1/2023)	41,50								
Plus haut 24 mois (9/12/2021)	54,60								
Plus bas 24 mois (4/3/2022)	40,60								



Q\_PERIOR n'étant pas cotée, nous n'avons pu nous appuyer sur une valeur de marché observable pour la valoriser.

A titre d'information, nous avons aussi analysé le cours de bourse de WAVESTONE depuis le 25 juillet 2023 qui a suivi une tendance haussière et fait ressortir des CMPV de 1 à 6 mois se situant entre 49,3€/par action et 51,3€/par action, au 29 septembre 2023, légèrement supérieurs aux CMPV calculés au 25 juillet 2023.

### **2.3.4 Approche analogique des comparables boursiers**

L'approche par les comparables boursiers consiste à évaluer la société en appliquant à ses agrégats financiers les multiples observés sur un échantillon de sociétés cotées comparables. Nous avons constitué deux échantillons de sociétés présentant des caractéristiques comparables respectivement à WAVESTONE et à Q\_PERIOR.

L'échantillon d'acteurs du conseil comparables à WAVESTONE comprend les sociétés suivantes : ALAN ALLMAN ASSOCIATES, ALPHA FINANCIAL MARKETS CONSULTING PLC, BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORPORATION, CRA INTERNATIONAL INC et HURON CONSULTING GROUP INC.

Concernant Q\_PERIOR, nous avons retenu l'analyse de la somme des parties au niveau de chaque division opérationnelle de la société. L'échantillon retenu est ainsi élargi et comprend les sociétés complémentaires suivantes : ASSYSTEM SA, BERTRANDT AKTIENGESELLSCHAFT, RICARDO PLC, EDAG ENGINEERING GROUP AG, BRUNEL INTERNATIONAL NV, PAGEGROUP PLC, ROBERT WALTERS PLC, STHREE PLC et FDM GROUP (HOLDINGS) PLC.

Nos analyses par l'approche des comparables boursiers font ressortir un nombre d'actions WAVESTONE à émettre en rémunération de l'Apport compris entre 4,79 et 5,58 millions.

### **2.3.5 Approche analogique des transactions comparables**

L'approche analogique des transactions comparables consiste à appliquer les multiples d'évaluation extériorisés par un échantillon de transactions majoritaires récentes sur des sociétés comparables à la société évaluée.

Sur les sept dernières années, nous avons retenu 9 transactions majoritaires dont les sociétés cibles présentent des caractéristiques comparables à WAVESTONE, et 16 transactions majoritaires pour Q\_PERIOR.

Notre analyse par l'approche des transactions comparables fait ressortir un nombre d'actions WAVESTONE à émettre en rémunération de l'Apport compris entre 4,19 et 5,25 millions.

### **2.3.6 Synthèse des valeurs relatives**

Les valeurs relatives obtenues à partir de nos travaux d'évaluation selon une approche multicritères sont proches de celles déterminées par les parties.





### **3. Appréciation du caractère équitable de la rémunération**

#### **3.1 Rémunération de l'Apport retenue par les parties**

La parité proposée est de 4,17 (chiffre arrondi) actions nouvelles WAVESTONE pour une action Q\_PERIOR apportée, déterminée d'après la valeur de l'Apport d'une part, et celle de l'action de WAVESTONE d'autre part, présentées en §2.2. Elle se traduit par l'émission de 4 709 840 actions WAVESTONE au bénéfice des Apporteurs.

Cette rémunération a été déterminée sur la base des négociations menées entre les parties et qui ont abouti à retenir une valeur de référence de 1 090,6 M€ pour 100% des titres de WAVESTONE et de 321,9 M€ pour 100% des titres apportés et cédés de Q\_PERIOR.

#### **3.2 Diligences mises en œuvre**

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes pour apprécier le caractère équitable de la rémunération de l'Apport.

En particulier, nous nous sommes appuyés sur les travaux précédemment décrits (§2.3), à l'effet de vérifier la pertinence des valeurs relatives attribuées aux actions apportées et aux actions de la Société Bénéficiaire.

Sur cette base, nous avons apprécié le caractère équitable de la rémunération proposée notamment au travers

- De l'analyse du positionnement de la rémunération par rapport aux valeurs jugées pertinentes ;
- De l'appréhension de l'incidence de la rémunération sur la situation future des actionnaires de WAVESTONE.

#### **3.3 Appréciation et positionnement de la rémunération de l'apport**

Afin d'apprécier la rémunération retenue par les parties, nous avons déterminé le nombre d'actions WAVESTONE à émettre en rémunération de l'Apport, en considérant une approche multicritères.

Les valeurs relatives examinées déterminées à partir des critères que nous considérons comme pertinents, conduiraient à émettre un nombre de titres WAVESTONE compris entre 4,19 millions et 5,98 millions, comme résumé dans le tableau qui suit :



	Nombre implicite d'actions Wavestone à émettre en rémunération des Apports (en millions)	
	Fourchette basse	Fourchette haute
Actualisation des flux de trésorerie prévisionnels (DCF)	5,93	5,98
Comparables boursiers	4,79	5,58
Transactions comparables	4,19	5,25
Nombre d'actions à émettre retenu	4,71	

Le nombre d'actions WAVESTONE qui doivent être émises en rémunération, soit 4 709 840, ressort dans la fourchette de notre analyse multicritères et apparaît donc équitable pour les actionnaires actuels de WAVESTONE.

### 3.4 Incidence de l'opération pour les différents groupes d'actionnaires

A l'issue de l'Apport, les actionnaires de WAVESTONE détiendront une participation au capital et aux droits de vote de WAVESTONE égale à 80,09% du capital social du groupe combiné, soit une dilution de l'ordre de 18,91%.

WAVESTONE accédera en revanche au contrôle de Q\_PERIOR.

Par ailleurs, pour les actionnaires de Q\_PERIOR qui seront désormais actionnaires d'une société cotée, l'Apport leur permet l'accès à la liquidité différée :

- En application du Pacte d'actionnaires, tel que décrit dans le Projet de Document d'Exemption, les membres du Concert formé par les actionnaires de contrôle de WAVESTONE et les huit principaux actionnaires parmi les Apporteurs, sont soumis à un engagement de conservation de leurs actions WAVESTONE d'une durée de 4 ans à compter de la date de réalisation de la transaction. Cet engagement de conservation est dégressif et permet aux membres du Concert de transférer jusqu'à 20%<sup>6</sup> de leurs actions WAVESTONE.
- Les autres Apporteurs se sont engagés à conserver leur participation pendant une période de 2 ans à compter de la date de réalisation, sauf accord préalable des membres du Concert. Il est toutefois précisé que ces Apporteurs seront autorisés à transférer jusqu'à 5% de leurs actions WAVESTONE pendant cette période de 2 ans.

---

<sup>6</sup> Et dans certains cas particuliers, jusqu'à 40% pour les huit principaux actionnaires de Q\_PERIOR.



#### 4. Synthèse – Points clés

En synthèse de notre appréciation, nous souhaitons attirer votre attention sur les points suivants :

- La présente Transaction vise à créer un cabinet de conseil de premier plan d'envergure mondiale, et offrira au groupe WAVESTONE une présence renforcée en Europe continentale (en France, en Allemagne et en Suisse notamment), complétée d'une présence en Amérique du Nord et en Asie ;
- Les parties ont négocié de façon indépendante les termes financiers du rapprochement et la gouvernance du nouveau groupe, et sont parvenues à un accord annoncé le 25 juillet 2023, qui se traduira par une détention par les actionnaires de WAVESTONE de l'ensemble combiné à hauteur de 80,1% ;
- La rémunération proposée a été déterminée d'après une valeur des titres Q\_PERIOR apportés et cédés de 321,9 M€ et d'une valeur de l'action WAVESTONE de 54,00 €, se traduisant par l'émission de 4 709 840 actions WAVESTONE en rémunération de l'Apport. Les travaux d'évaluation qui nous ont été présentés et qui figurent dans le Projet de Document d'Exemption ont été revus par nos soins et nous paraissent appropriés, pour déterminer la valeur des actions de Q\_PERIOR apportées, d'une part, et celle de WAVESTONE, d'autre part. Nous avons en outre procédé à nos propres travaux d'évaluation dont les résultats ne remettent pas en cause ceux présentés par les parties. La rémunération retenue par les parties s'inscrit dans la fourchette de valorisation de notre approche multicritères ;
- Enfin, l'opération procure le contrôle de Q\_PERIOR à WAVESTONE et permet un accès différé à la liquidité pour les actionnaires de Q\_PERIOR, à horizon de quatre ans pour les huit principaux actionnaires de Q\_PERIOR et à horizon de deux ans pour les autres actionnaires apporteurs.



## 5. Conclusion

Sur la base de nos travaux et à la date du présent rapport, nous sommes d'avis que la rémunération de l'Apport arrêtée par les parties, qui conduit à émettre 4 709 840 actions WAVESTONE, présente un caractère équitable.

Fait à Paris, le 27 octobre 2023

FINEXSI EXPERT & CONSEIL FINANCIER

Olivier PERONNET

Le Commissaire aux apports



GREFFE DU TRIBUNAL DE  
COMMERCE DE NANTERRE  
SERVICE DES REQUETES  
4 RUE PABLO NERUDA  
92020 NANTERRE CEDEX

Vos références : 2023008328 / SA Wavestone

**ATTESTATION SUR L'HONNEUR D'INDEPENDANCE ET D'IMPARTIALITE**

Je soussigné, **FINEXSI Monsieur Olivier Peronnet 14 rue de Bassano 75116 Paris**

Nommé commissaire aux apports par ordonnance du président du tribunal de commerce de Nanterre :

- ✓ certifie n'avoir aucun lien direct ou indirect de nature juridique, financier ou autres avec les dirigeants et les entreprises concernées par cette mission,
- ✓ m'engage à exécuter cette mission conformément à notre code de déontologie professionnelle en respectant les principes fondamentaux de comportement relatifs à l'intégrité, l'objectivité, la compétence, l'indépendance, le secret professionnel et le respect des règles professionnelles.

Fait à Paris, le 28 août 2023

Signature :

**Annexe 3 – Etats Financiers de Q\_PERIOR relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2022 et rapport d'audit correspondant en langue allemande ainsi que leurs traductions en langue anglaise**

**KONZERNABSCHLUSS**

zum 31. Dezember 2022  
und Lagebericht

**Q\_PERIOR Holding AG**

München

Q\_PERIOR Holding AG, München  
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2022

I

## INHALTSVERZEICHNIS

1. Konzernbilanz zum 31. Dezember 2022
2. Konzerngewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022
3. Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022
4. Konzerneigenkapitalspiegel für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022
5. Konzernanhang für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022
6. Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022
7. Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaften – Stand 1. Januar 2017



Konzernbilanz  
der Q\_PERIOR Holding AG, München,  
zum 31. Dezember 2022

**AKTIVA**

	31.12.2022		31.12.2021	
	€	€	€	€
<b>A. Anlagevermögen</b>				
<b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>				
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	96.748,37		183.148,30	
2. Geschäfts- oder Firmenwert	<u>8.255.616,92</u>		<u>569.155,11</u>	
		8.352.365,29		752.303,41
<b>II. Sachanlagen</b>				
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	1.429.173,47		0,00	
2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.048.225,99		419.381,90	
3. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	<u>25.957,10</u>		<u>0,00</u>	
		<u>2.503.356,56</u>		<u>419.381,90</u>
		10.855.721,85		1.171.685,31
<b>B. Umlaufvermögen</b>				
<b>I. Vorräte</b>				
Unfertige Leistungen		446.985,75		241.642,15
<b>II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände</b>				
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	63.934.996,66		45.914.569,93	
2. Sonstige Vermögensgegenstände	<u>1.964.999,44</u>		<u>1.177.630,71</u>	
		65.899.996,10		47.092.200,64
<b>III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten</b>		<u>41.372.250,32</u>		<u>43.156.162,51</u>
		107.719.232,17		90.490.005,30
<b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		643.951,81		381.830,74
<b>D. Aktive latente Steuern</b>		0,00		41.744,20
		<u><u>119.218.905,83</u></u>		<u><u>92.085.265,55</u></u>

**PASSIVA**

	31.12.2022		31.12.2021	
	€	€	€	€
<b>A. Eigenkapital</b>				
<b>I. Ausgegebenes Kapital</b>				
1. Gezeichnetes Kapital	1.448.330,00		1.448.330,00	
2. Eigene Anteile	<u>-31.054,00</u>		<u>-60.744,00</u>	
		1.417.276,00		1.387.586,00
<b>II. Kapitalrücklage</b>		2.430.860,05		2.394.916,47
<b>III. Gewinnrücklagen</b>				
Gesetzliche Rücklage	<u>100.000,00</u>		<u>100.000,00</u>	
		100.000,00		100.000,00
<b>IV. Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung</b>		-173.208,67		372.073,03
<b>V. Konzernbilanzgewinn</b>		41.896.172,81		30.752.076,25
<b>VI. Ausgleichsposten für Anteile anderer Gesellschafter</b>		<u>1.791.656,76</u>		<u>1.655.894,31</u>
		47.462.756,95		36.662.546,06
<b>B. Rückstellungen</b>				
1. Steuerrückstellungen	5.572.420,24		3.828.128,60	
2. Sonstige Rückstellungen	<u>33.461.861,08</u>		<u>27.549.358,58</u>	
		39.034.281,32		31.377.487,18
<b>C. Verbindlichkeiten</b>				
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.900.000,00		438.673,95	
2. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	1.964.656,76		1.279.766,59	
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	17.657.187,42		13.118.423,79	
4. Sonstige Verbindlichkeiten	<u>11.199.950,95</u>		<u>9.208.367,98</u>	
		32.721.795,13		24.045.232,31
<b>D. Passive latente Steuern</b>		72,43		0,00
		<u><u>119.218.905,83</u></u>		<u><u>92.085.265,55</u></u>

Konzerngewinn- und Verlustrechnung  
der Q\_PERIOR Holding AG, München,  
für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
1. Umsatzerlöse		285.026.721,66		235.247.816,51
2. Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen		806.694,30		35.621,10
3. Sonstige betriebliche Erträge		4.159.747,16		2.541.938,07
4. Aufwendungen für bezogene Leistungen		108.024.041,63		91.536.732,61
5. Personalaufwand				
a) Löhne und Gehälter	116.551.766,35		94.884.628,19	
b) soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung	15.736.868,58	132.288.634,93	13.095.336,17	107.979.964,36
6. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		3.203.755,17		1.125.043,43
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen		23.331.358,26		16.066.275,44
8. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		12.912,35		0,00
9. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		243.316,65		195.782,75
10. Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens		3.808,25		0,00
11. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		7.113.053,34		6.654.315,82
12. Konzernergebnis nach Steuern und vor Ergebnisanteilen anderer Gesellschafter		15.798.107,24		14.267.261,27
13. Anderen Gesellschaftern zuzurechnender Gewinn oder Verlust		-848.061,80		-716.505,99
14. Konzernjahresüberschuss		14.950.045,44		13.550.755,28
15. Konzerngewinnvortrag		26.946.127,37		17.201.320,97
16. Konzernbilanzgewinn		41.896.172,81		30.752.076,25

Konzernkapitalflussrechnung  
der Q\_PERIOR Holding AG, München,  
für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022

	2022	2021
	€	€
1 . Konzernergebnis vor Ergebniszuweisung an andere Gesellschafter	15.798.107,24	14.267.261,27
2 . + Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	3.203.755,17	1.125.043,43
3 . +/- Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	7.059.131,50	4.757.231,26
4 . +/- Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen und Erträge	-290.514,42	-478.941,55
5 . -/+ Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	159.921,61	0,00
6 . -/+ Zunahme /Abnahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-17.238.712,08	-8.931.501,49
7 . +/- Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	5.628.757,40	2.847.087,97
8 . = <b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>14.320.446,42</b>	<b>13.586.180,89</b>
9 . - Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-1.144.810,58	-527.404,85
10 . - Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	0,00	-23.155,54
11 . - Auszahlungen für den Erwerb von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten	-12.068.707,79	-988.477,40
12 . + Einzahlungen aufgrund von Finanzmittelanlagen im Rahmen der kurzfristigen Finanzdisposition	161.645,50	5.000.000,00
13 . = <b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>-13.051.872,87</b>	<b>3.460.962,21</b>
14 . - Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	-6.290.788,65	-4.637.529,53
15 . - Ein- und Auszahlungen aus dem Erwerb und Verkauf eigener Anteile	1.838.174,00	-1.273.704,00
16 . + Einzahlungen aus der Aufnahme von Finanzkrediten	1.900.000,00	0,00
17 . - Auszahlungen für die Tilgung von Finanzkrediten	-1.039.987,19	-991.378,91
18 . = <b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-3.592.601,84</b>	<b>-6.902.612,44</b>
19 . Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	-2.324.028,29	10.144.530,66
20 . +/- Wechselkursbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds	1.558,44	1.022.775,29
21 . +/- Zugänge zum Finanzmittelfonds aus Unternehmenserwerb	538.557,66	0,00
22 . + <b>Finanzmittelfonds am Anfang der Periode</b>	<b>43.156.162,51</b>	<b>31.988.856,56</b>
23 . = <b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>41.372.250,32</b>	<b>43.156.162,51</b>

Konzerneigenkapitalspiegel  
der Q\_PERIOR Holding AG, München,  
für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022

	Gezeichnetes Kapital	Eigene Anteile	Kapital- rücklage	Gesetzliche Rücklage	Eigenkapital- differenz aus Währungs- umrechnung	Konzern- bilanzgewinn	<b>Eigenkapital</b>	Anteile anderer Gesellschafter	<b>Konzern- eigenkapital</b>
	€		€	€	€	€	€	€	€
<b>Stand 01.01.2021</b>	<b>1.448.330,00</b>	<b>-40.898,00</b>	<b>2.439.244,27</b>	<b>100.000,00</b>	<b>-120.802,65</b>	<b>23.449.025,76</b>	<b>27.274.899,38</b>	1.459.993,26	<b>28.734.892,64</b>
Erwerb / Verkauf eigener Anteile		-19.846,00				-1.253.858,00	<b>-1.273.704,00</b>		<b>-1.273.704,00</b>
Übernahme von Anteilen ausgeschiedener anderer Gesellschafter			-44.327,80			-626.889,36	<b>-671.217,16</b>	-250.032,84	<b>-921.250,00</b>
Umrechnungsdifferenzen					492.875,68		<b>492.875,68</b>		<b>492.875,68</b>
Ausschüttungen						-4.366.957,43	<b>-4.366.957,43</b>	-270.572,10	<b>-4.637.529,53</b>
Konzernjahresüberschuss						13.550.755,28	<b>13.550.755,28</b>	716.505,99	<b>14.267.261,27</b>
<b>Stand 31.12.2021</b>	<b>1.448.330,00</b>	<b>-60.744,00</b>	<b>2.394.916,47</b>	<b>100.000,00</b>	<b>372.073,03</b>	<b>30.752.076,25</b>	<b>35.006.651,75</b>	<b>1.655.894,31</b>	<b>36.662.546,06</b>
Erwerb / Verkauf eigener Anteile		29.690,00	35.943,58			1.772.540,42	<b>1.838.174,00</b>		<b>1.838.174,00</b>
Übernahme von Anteilen ausgeschiedener anderer Gesellschafter			0,00			0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Umrechnungsdifferenzen					-545.281,70		<b>-545.281,70</b>		<b>-545.281,70</b>
Ausschüttungen						-5.578.489,30	<b>-5.578.489,30</b>	-712.299,35	<b>-6.290.788,65</b>
Konzernjahresüberschuss						14.950.045,44	<b>14.950.045,44</b>	848.061,80	<b>15.798.107,24</b>
<b>Stand 31.12.2022</b>	<b>1.448.330,00</b>	<b>-31.054,00</b>	<b>2.430.860,05</b>	<b>100.000,00</b>	<b>-173.208,67</b>	<b>41.896.172,81</b>	<b>45.671.100,19</b>	<b>1.791.656,76</b>	<b>47.462.756,95</b>

**Q\_PERIOR Holding AG  
München**

---

**Konzernanhang für das Geschäftsjahr  
vom 01. Januar bis zum 31. Dezember 2022****I. Allgemeine Angaben zum Konzernabschluss**

Die Q\_PERIOR Holding AG – im Folgenden auch Muttergesellschaft genannt – hat ihren Sitz in München, Leopoldstraße 28a, und ist beim Handelsregister des Amtsgerichts München unter HRB 190228 eingetragen. Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2022 der Q\_PERIOR Holding AG wurde auf Grundlage der Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften des Handelsgesetzbuches aufgestellt. Für die Einzelabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen wurden einheitliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden angewandt.

Ergänzend zu diesen Vorschriften waren die Regelungen des Aktiengesetzes zu beachten, diese schließen die Beachtung der Grundsätze ordnungsgemäßer Buchführung ein.

Die für die Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Bewertungsvorschriften wurden unter Berücksichtigung der Fortführung der Unternehmenstätigkeit beachtet.

**II. ANGABEN ZUR KONZERNBILANZ UND KONZERNGEWINN- UND VERLUST-RECHNUNG****KONSOLIDIERUNGSMETHODEN****Kapitalkonsolidierung**

Der Wertansatz der der Q\_PERIOR Holding AG gehörenden Anteile an den in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, wird mit dem auf diese Anteile entfallenden Eigenkapital der Tochterunternehmen verrechnet. Das Eigenkapital wurde dabei mit den Zeitwerten der in den Konzernabschluss aufzunehmenden Vermögensgegenstände, Schulden und Rechnungsabgrenzungsposten angesetzt.

Die Kapitalkonsolidierung wurde auf Grundlage der Wertansätze zum Zeitpunkt des Erwerbs der Anteile des Tochterunternehmens durchgeführt. Der dabei entstandene negative Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung in Höhe von T€ 8.364 wurde gemäß den Regelungen von § 309 Abs. 2 Nr. 2 HGB in 2011 in voller Höhe ertragswirksam aufgelöst.

Mit zivilrechtlicher Wirkung zum 09.08.2011 wurde in Zusammenhang mit der Verschmelzung der agens Consulting GmbH und der paricon AG auf die Q\_PERIOR AG eine Kapitalerhöhung um 450.000 Aktien auf 1.450.000 Aktien durchgeführt und die neuen Aktien zunächst an die Altgesellschafter der beiden verschmolzenen Gesellschaften ausgegeben. Im Anschluss daran erwarb die Q\_PERIOR Holding AG 87.499 dieser neuen Aktien zu einem Kaufpreis von T€ 1.858. Der hieraus entstandene Geschäfts- oder Firmenwert von T€ 1.727 wurde unter den immateriellen Vermögensgegenständen aktiviert und linear über eine voraussichtliche Nutzungsdauer von vier Jahren abgeschrieben.

## Q\_PERIOR Holding AG München

---

Mit zivilrechtlicher Wirkung zum 08.08.2016 brachte die agens GmbH & Co. KG aA ihre 362.501 Anteile an der Q\_PERIOR AG im Wege der Sachkapitalerhöhung in die Q\_PERIOR Holding ein. Diese Anteile an der Q\_PERIOR AG wurden im Jahresabschluss der Q\_PERIOR Holding AG mit T€ 2.633 angesetzt. Im Einbringungszeitpunkt stand dem ein der agens GmbH & Co. KGaA zuzurechnender Anteil am Konzerneigenkapital von T€ 2.780 gegenüber. Der Differenzbetrag von T€ 147 wurde ergebnisneutral in die Kapitalrücklage eingestellt.

Mit Wirkung zum 05.05.2017 erwarb Q\_PERIOR sämtliche Anteile an der P5 Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften (P5-Gruppe). Im Zeitpunkt der Erstkonsolidierung ergab sich aus der Gegenüberstellung der Anschaffungskosten mit den Zeitwerten des Reinvermögens ein aktiver Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung in Höhe von T€ 5.923, der in der Konzernbilanz als Geschäfts- oder Firmenwert angesetzt wurde und linear über eine voraussichtliche Nutzungsdauer von vier Jahren abgeschrieben wird.

Für die in 2019 erworbene und erstmalig konsolidierte Inspiricon-Gruppe wurden in 2020 und 2021 vertragsgemäß nachträgliche Kaufpreiszahlungen von jeweils T€ 67 sowie in 2022 in Höhe von T€ 531 geleistet, die den Geschäfts- oder Firmenwert aus der Kapitalkonsolidierung erhöhen.

Die in 2021 erfolgte Übernahme der von anderen Gesellschaftern gehaltenen Anteile an der Q-PERIOR Inc. USA, Q-PERIOR Inc. CAN sowie der Q-VERTION GmbH wurden gem. DRS 23.171 und DRS 23.175 als Kapitalvorgänge behandelt. In diesem Zusammenhang wurden insgesamt T€ 627 ergebnisneutral mit den Konzernrücklagen verrechnet.

### **Schuldenkonsolidierung**

Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen Konzernunternehmen werden ergebnisneutral gegeneinander aufgerechnet, auf Währungsumrechnung beruhende Differenzen werden ergebniswirksam eliminiert.

### **Aufwands- und Ertragskonsolidierung**

Umsatzerlöse sowie andere Erträge aus der konzerninternen Leistungsverrechnung werden mit den auf sie entfallenden Aufwendungen verrechnet. Zwischenergebnisse aus konzerninternen Lieferungen oder Leistungen sind im Geschäftsjahr 2022 nicht angefallen.

### **Währungsumrechnung**

Die Bilanzansätze der Tochtergesellschaften in der Schweiz, Kanada, USA, UK, Rumänien und Polen werden mit Stichtagskursen und die Posten der Gewinn- und Verlustrechnung mit Durchschnittskursen bewertet (modifizierte Stichtagsmethode). Aus der Anwendung dieser Umrechnungsmethode ergibt sich zum 31. Dezember 2022 ein Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung von T€ -173 (VJ: T€ 372).

## Q\_PERIOR Holding AG München

### VERÄNDERUNGEN IM KONSOLIDIERUNGSKREIS

Mit Wirkung zum 01.03.2022 respektive 01.05.2022 erwarb die Q\_PERIOR AG sämtliche Anteile an der Q-PERIOR sp. z o.o. (vormals FIS-SST sp. z o.o) bzw. der FMC Feindt Management Consulting GmbH. Wesentliche übernommene Vermögensgegenstände und Schulden waren dabei Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände, Bankbestände, Rückstellungen und Verbindlichkeiten, deren Zeitwerte im Zeitpunkt der Erstkonsolidierung im Wesentlichen den Nominalwerten bzw. Erfüllungsbeträgen entsprachen sowie ein Bürogebäude mit dazugehörigem Grundstück, für dessen Zeitwert ein Wertgutachten vorlag.

Aus der Gegenüberstellung ergibt sich für die Q-PERIOR sp. z o.o. folgender aktiver Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung, der in der Konzernbilanz als Geschäfts- oder Firmenwert angesetzt wird.

	T€	T€
Anschaffungskosten		9.277
Zeitwerte des übernommenen Reinvermögens:		
Anlagevermögen	-1.477	
Umlaufvermögen	-1.684	
Rückstellungen	107	
Verbindlichkeiten	588	
Eigenkapital der Q-PERIOR sp. z o.o.- Stand 28.02.2022		-2.466
Geschäfts- oder Firmenwert		6.811

Aus der Gegenüberstellung ergibt sich für die FMC Feindt Management Consulting GmbH folgender aktiver Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung, der in der Konzernbilanz als Geschäfts- oder Firmenwert angesetzt wird.

	T€	T€
Anschaffungskosten		2.538
Zeitwerte des übernommenen Reinvermögens:		
Anlagevermögen	-236	
Umlaufvermögen	-1.057	
Rückstellungen	491	
Verbindlichkeiten	1.100	
Eigenkapital der FMC Feindt Management Consulting GmbH - Stand 30.04.2022		298
Geschäfts- oder Firmenwert		2.836

## Q\_PERIOR Holding AG München

### VERGLEICHBARKEIT DER ZAHLEN MIT DEM VORJAHR

Aufgrund der Veränderung im Konsolidierungsgleich ist die Vergleichbarkeit der Zahlen des Konzernabschlusses zu den Vorjahreszahlen eingeschränkt. Ohne die oben beschriebenen Unternehmenserwerbe und die nachfolgende Einbeziehung in den Konzern der Q\_PERIOR Holding AG hätten sich die wesentlichen Konzernkennzahlen zum 31.12.2022 wie folgt dargestellt:

AKTIVA	31.12.2022	31.12.2021	PASSIVA	31.12.2022	31.12.2021
	T€	T€		T€	T€
Anlagevermögen	1.622	1.172	Eigenkapital	48.511	36.663
Umlaufvermögen	115.383	90.490	Rückstellungen	38.662	31.377
Rechnungsabgrenzungsposten	584	382	Verbindlichkeiten	30.417	24.045
Latente Steuern	1	42			
	<u>117.589</u>	<u>92.085</u>		<u>117.589</u>	<u>92.085</u>

	2022	2021
	T€	T€
Umsatzerlöse	278.352	235.248
Bestandsveränderung	807	36
Bezogene Leistungen	-106.423	-91.537
Personalaufwand	-128.798	-107.980
Abschreibungen	-1.191	-1.125
Sonstige betriebliche Aufwendungen und Erträge	-18.643	-13.524
Finanzergebnis	-240	-196
Ertragsteuern	-7.016	-6.654
Konzernergebnis vor Minderheitsanteilen	<u>16.848</u>	<u>14.267</u>

	2022	2021
	T€	T€
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	<u>13.264</u>	<u>13.586</u>
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	<u>-1.853</u>	<u>3.461</u>
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	<u>-4.868</u>	<u>-6.903</u>



**Q\_PERIOR Holding AG  
München**

---

**BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN**

Für die Vermögensgegenstände und Schulden wurden folgende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden angewendet:

**AKTIVA****Anlagevermögen**

Immaterielle Vermögensgegenstände sind mit den Anschaffungs- und Herstellungskosten – vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen – bewertet.

Aus der Kapitalkonsolidierung resultierende Geschäfts- oder Firmenwerte werden unter den immateriellen Vermögensgegenständen aktiviert und linear über vier Jahre abgeschrieben.

Gegenstände des Sachanlagevermögens werden zu den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten bewertet und um die planmäßige lineare Abschreibung vermindert.

Abschreibungen werden nach der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer der Vermögensgegenstände linear vorgenommen.

Bewegliche Gegenstände des Anlagevermögens mit Anschaffungskosten bis zu einem Wert von EUR 800,00 wurden im Wirtschaftsjahr in voller Höhe abgeschrieben. Wirtschaftsgüter mit Anschaffungskosten über EUR 800,00 wurden nach der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer abgeschrieben.

Hinsichtlich der Zusammensetzung und Entwicklung des Anlagevermögens wird auf die Anlage zu diesem Anhang verwiesen, die den kompletten Bruttoanlagespiegel enthält.

**Vorräte**

Die unfertigen Leistungen werden zu Herstellungskosten, bestehend aus den im Rahmen der Auftragsabwicklung anfallenden Einzelkosten zuzüglich angemessener Gemeinkosten, angesetzt.

**Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände**

Die Forderungen sind zum Nominalwert unter Beachtung des Niederstwertprinzips bewertet. Erkennbare Einzelrisiken wurden durch Wertberichtigungen berücksichtigt. Das latente Ausfallrisiko sowie das Mahnkosten- und Zinsrisiko wurde durch eine aktiv gekürzte Pauschalwertberichtigung berücksichtigt.

Die sonstigen Vermögensgegenstände beinhalten Forderungen gegenüber den Steuerbehörden in Höhe von T€ 797 (VJ: T€ 378), sonstige Forderungen in Höhe von T€ 928 (VJ: T€ 617) sowie Kauttionen in Höhe von T€ 220 (VJ: T€ 183).

Mit Ausnahme der Kauttionen haben sämtliche Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände eine Restlaufzeit von weniger als einem Jahr.

## Q\_PERIOR Holding AG München

---

### Übriges Umlaufvermögen

Die liquiden Mittel werden zum Nominalwert angesetzt. Bankguthaben in ausländischer Währung werden zum Stichtagskurs angesetzt.

Im aktiven Rechnungsabgrenzungsposten sind Ausgaben vor dem Abschlussstichtag, die Aufwand für eine bestimmte Zeit nach diesem Tag darstellen, enthalten.

### PASSIVA

#### Eigenkapital

Als gezeichnetes Kapital wird das Grundkapital der Konzernobergesellschaft, der Q\_PERIOR Holding AG, ausgewiesen. Das Grundkapital ist eingeteilt in 1.448.330 nennwertlose Namensaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von € 1,00. Es ist vollständig eingezahlt.

Die Gesellschaft hält zum Stichtag 31.054 dieser Stückaktien bzw. 2,1% des Grundkapitals als eigene Anteile. Die eigenen Anteile werden gemäß § 272 Abs. 1a HGB bilanziert. Zu Einzelheiten wird auf den Eigenkapitalspiegel verwiesen.

Der Erwerb der eigenen Anteile dient zum einen der Ausgabe an Mitarbeiter der Unternehmensgruppe. Zum anderen sollen sie zum Zwecke von Unternehmenszusammenschlüssen, des Erwerbs von anderen Unternehmen, Beteiligungen oder anderen Wirtschaftsgütern eingesetzt werden.

Im Geschäftsjahr wurden an diversen unterjährigen Terminen insgesamt 29.690 eigene Aktien zu einem Gesamtpreis von 1.838.174,00 EUR an bestehende Aktionäre veräußert.

Die Erlöse aus den Veräußerungen wurden bei der Q\_PERIOR Holding AG bis auf ausstehende Kaufpreiszahlungen in Höhe von 355.000 in die liquiden Mittel vereinnahmt.

Der ausgewiesene Konzernbilanzgewinn steht vollumfänglich für Ausschüttungen an die Anteilseigner des Mutterunternehmens zur Verfügung.

#### Rückstellungen

Die Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Die Rückstellungen werden mit dem Erfüllungsbetrag angesetzt, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist. Rückstellungen für Urlaub und Überstunden werden auf Basis des jeweiligen Zeitkontos unter Berücksichtigung der bei Abschlusserstellung bekannten Kostensteigerungen und unter Zugrundelegung von 220 Arbeitstagen im Jahr geschätzt.

Von den sonstigen Rückstellungen entfallen auf Personalrückstellungen T€ 29.482 (VJ: T€ 24.102), Gewährleistungen T€ 360 (VJ: T€ 364), Berufsgenossenschaftsbeiträge T€ 64 (VJ: T€ 235) und Abschlusserstellungs- und Prüfungskosten T€ 249 (VJ: T€ 208), ausstehende Rechnungen T€ 2.529 (VJ: T€ 2.015) sowie Übrige T€ 777 (VJ: T€ 625).

## Q\_PERIOR Holding AG München

### Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten werden mit ihrem Erfüllungsbetrag passiviert. Sämtliche Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr.

Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten mit T€ 5.952 (VJ: T€ 4.789) solche aus Steuern und mit T€ 133 (VJ: T€ 136) Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit.

### Latente Steuern

Die ausgewiesenen latenten Steuern betreffen neben Währungsumrechnungsdifferenzen aus der Schuldenkonsolidierung noch Ansatzdifferenzen bei den immateriellen Vermögensgegenständen des Anlagevermögens, die aus der nach dem Zeitpunkt der Erstkonsolidierung erfolgten Verschmelzung der Inspiricon AG auf die Q\_PERIOR AG resultieren. Es wurde ein Steuersatz von 32 % zugrunde gelegt.

	Stand 01.01.2022	Veränderung 2022	Stand 31.12.2022
Aktive latente Steuern	42 T€	-42 T€	0 T€
Passive latente Steuer	0 T€	+0 T€	0 T€
Saldo	42 T€	-42 T€	0 T€

### GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Die Umsatzerlöse lassen sich wie folgt nach räumlichen Gesichtspunkten aufteilen:

	2022 T€	2021 T€
Deutschland	191.596	158.540
Europäische Union	6.349	3.979
Übriges Europa	76.381	65.402
Nordamerika	10.701	7.327
	285.027	235.248

In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind periodenfremde Erträge Höhe von T€ 962 (VJ: T€ 819) sowie Währungsgewinne von T€ 1.682 (VJ: T€ 541) enthalten. Die periodenfremden Erträge entfallen mit T€ 935 (VJ: T€ 615) auf Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen und mit T€ 27 (VJ: T€ 204) auf sonstige periodenfremde Erträge.

Die Position „Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung“ enthält Aufwendungen für Altersversorgung in Höhe von T€ 102 (VJ: T€ 80).

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten periodenfremde Aufwendungen in Höhe von T€ 4 (VJ: T€ 4) sowie Währungsverluste in Höhe von T€ 698 (VJ: T€ 521).

In den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag sind latente Steueraufwendungen in Höhe von T€ 42 (VJ: T€ 52) enthalten. Ferner werden unter dieser Position periodenfremde Aufwände von T€ 2 ausgewiesen.

**Q\_PERIOR Holding AG  
München**

---

**III. ANGABEN ZUR KAPITALFLUSSRECHNUNG**

Der Finanzmittelfonds umfasst die Summe der Kassenbestände und der Bankguthaben.

**IV. SONSTIGE ANGABEN****HAFTUNGSVERHÄLTNISSE UND SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN**

Haftungsverhältnisse i.S.d. § 251 HGB bestehen keine.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen i.S.d. § 285 ff. HGB (Verpflichtungen aus Miet- bzw. Leasingverträgen) bestehen in einer Höhe von T€ 8.730 (VJ. T€ 6.478) zum 31. Dezember 2022.

**ANZAHL DER ARBEITNEHMER**

Im Jahr 2022 waren durchschnittlich

Partner	35
Berater	984
Interne	133
Praktikanten/Werkstudenten	78

beschäftigt.

**VORSTANDSMITGLIEDER** der Q\_PERIOR Holding AG waren im Geschäftsjahr 2022 folgende Personen:

Herr Klaus Leitner, Dipl.-Informatiker  
Herr Robert Schneeberg, Dipl.-Ökonom

Alle Vorstandsmitglieder sind einzelvertretungsberechtigt.

## Q\_PERIOR Holding AG München

---

**AUFSICHTSRATSMITGLIEDER** der Q\_PERIOR Holding AG waren im Geschäftsjahr 2021 folgende Personen:

Herr Stephan Marchner, (Vorsitzender), Dipl.-Ökonom  
Herr Markus Enggist, (1. Stellvertreter), Dipl.-Ingenieur ETH  
Herr Dr. Karsten Schween, (2. Stellvertreter), Dr. rer. Pol

### **GESAMTHONORAR DES ABSCHLUSSPRÜFERS**

Von dem Abschlussprüfer des Konzernabschlusses wurden für das Geschäftsjahr Honorare für

- Abschlussprüfungsleistungen von T€ 51,
- andere Bestätigungsleistungen von T€ 10,
- Steuerberatungsleistungen von T€ 23 und
- sonstige Leistungen von T€ 20

berechnet.

### **ERGEBNISVERWENDUNGSVORSCHLAG**

Der Hauptversammlung der Q\_PERIOR Holding AG wird vorgeschlagen, von dem Bilanzgewinn 2022 einen Anteil von EUR 4,50 je Aktie auszuschütten.

### **EREIGNISSE NACH DEM ABSCHLUSSSTICHTAG**

Ereignisse von besonderer Bedeutung, über die zu berichten wäre, waren nach dem Schluss des Geschäftsjahres 2022 nicht zu verzeichnen.

## Q\_PERIOR Holding AG München

### ANGABEN ZU IN DEN KONZERNABSCHLUSS EINBEZOGENEN UNTERNEHMEN:

Folgende Tochterunternehmen werden in den Konzernabschluss der Q\_PERIOR Holding AG einbezogen.

Name	Sitz	Beteiligungs- quote	Eigenkapital	Jahres- ergebnis
Q-PERIOR AG	München	100,0 %	TEUR 42.835	TEUR 13.668
Q-PERIOR AG	Bern / Schweiz	100,0 %	TCHF 3.950	TCHF 3.698
Q-PERIOR GmbH	Wien / Österreich	100,0 %	TEUR 1.490	TEUR 819
Q-PERIOR Inc.	North York / Kanada	100,0 %	TCAD 764	TCAD 380
Q-PERIOR Inc.	Yorktown Heights, NY / USA	100,0 %	TUSD 2.761	TUSD 763
Q-PERIOR Ltd.	London / UK	80,0 %	TGBP 1.732	TGBP 591
ESPRiT Engineering GmbH	München	75,0 %	TEUR 4.540	TEUR 2.204
ESPRiT Engineering S.R.L.	Cluj / Rumänien	75,0 %	TRON 1.501	TRON 1.394
Q_PERIOR Energy GmbH	München	75,0 %	TEUR 653	TEUR 273
Q-VERTION GmbH	München	100,0 %	TEUR 134	TEUR -11
qdrive GmbH	München	100,0 %	TEUR -149	TEUR -15
Q-PERIOR S.R.L.	Cluj / Rumänien	100,0 %	TRON 6.634	TRON 1.182
New Outcome GmbH	München	100,0 %	TEUR 136	TEUR 110
Q-PERIOR sp. z o.o.	Gliwice / Polen	100,0 %	TPLN 12.259	TPLN 5.023
FMC Feindt Management Consulting GmbH	Eschborn	100,0 %	TEUR -393	TEUR -410
Q-Perior Italia S.R.L.	Milano / Italien	100,0 %	TEUR 51	TEUR -159
Q-Perior España S.L.	Madrid / Spanien	100,0 %	TEUR -62	TEUR -65

### ANGABEN ZUR KONZERNZUGEHÖRIGKEIT:

Die Q\_PERIOR Holding AG mit Sitz in München erstellt als oberstes Mutterunternehmen den vorstehenden Konzernabschluss, der zusammen mit dem Konzernlagebericht im elektronischen Bundesanzeiger of-fengelegt wird.

München, den 31. Mai 2023

*Klaus Leitner*

Klaus Leitner  
Vorstand

*Robert Schneeberg*

Robert Schneeberg  
Vorstand

Konzernanlagespiegel  
der Q\_PERIOR Holding AG, München,  
für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022

5  
11

	Historische Anschaffungskosten							kumulierte Abschreibungen					Restbuchwert			
	Stand	Zugänge aus	laufende	Abgänge	Umbuchungen	Währungs-	Stand	Stand	Zugänge aus	laufende	Abgänge	Währungs-	Stand	Stand	Stand	
	01.01.2022	Unternehmenswerb	Zugänge	€	€	differenz	01.01.2022	01.01.2022	Unternehmenswerb	Zugänge	€	differenz	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	
€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	
I. Immaterielle Vermögensgegenstände																
1. Selbst geschaffene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	0,00	215.321,34	0,00	215.321,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55.567,34	55.567,34	0,00	0,00	0,00	0,00	
2. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	334.882,32	458,50	0,00	0,00	0,00	2.376,43	337.717,25	151.734,02	0,00	86.856,00	0,00	2.378,86	240.968,88	96.748,37	183.148,30	
3. Geschäfts- oder Firmenwert	8.861.078,20	10.178.564,62	0,00	0,00	0,00	0,00	19.039.642,82	8.291.923,09	0,00	2.492.102,81	0,00	0,00	10.784.025,90	8.255.616,92	569.155,11	
	<b>9.195.960,52</b>	<b>10.394.344,46</b>	<b>0,00</b>	<b>215.321,34</b>	<b>0,00</b>	<b>2.376,43</b>	<b>19.377.360,07</b>	<b>8.443.657,11</b>	<b>0,00</b>	<b>2.634.526,15</b>	<b>55.567,34</b>	<b>2.378,86</b>	<b>11.024.994,78</b>	<b>8.352.365,29</b>	<b>752.303,41</b>	
II. Sachanlagen																
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden	0,00	1.414.389,12	0,00	0,00	26.461,24	393,76	1.441.244,12	0,00	0,00	12.063,69	0,00	6,96	12.070,65	1.429.173,47	0,00	
2. Technische Anlagen und Maschinen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	950.712,99	29.997,18	1.144.810,58	23.270,26	0,00	19.554,50	2.121.804,99	531.331,09	0,00	557.165,33	23.102,65	8.185,23	1.073.579,00	1.048.225,99	419.381,90	
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	0,00	52.418,06	0,00	0,00	-26.461,24	0,28	25.957,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.957,10	0,00	
	<b>950.712,99</b>	<b>1.496.804,36</b>	<b>1.144.810,58</b>	<b>23.270,26</b>	<b>0,00</b>	<b>19.948,54</b>	<b>3.589.006,21</b>	<b>531.331,09</b>	<b>0,00</b>	<b>569.229,02</b>	<b>23.102,65</b>	<b>8.192,19</b>	<b>1.085.649,65</b>	<b>2.503.356,56</b>	<b>419.381,90</b>	
Anlagevermögen gesamt	<b>10.146.673,51</b>	<b>11.891.148,82</b>	<b>1.144.810,58</b>	<b>238.591,60</b>	<b>0,00</b>	<b>22.324,97</b>	<b>22.966.366,28</b>	<b>8.974.988,20</b>	<b>0,00</b>	<b>3.203.755,17</b>	<b>78.669,99</b>	<b>10.571,05</b>	<b>12.110.644,43</b>	<b>10.855.721,85</b>	<b>1.171.685,31</b>	

Scan des original unterzeichneten Exemplars

## Q\_PERIOR Holding AG München

---

### Konzernlagebericht 2022

#### Die Q\_PERIOR Holding AG als Muttergesellschaft der Q\_PERIOR Gruppe

Die Q\_PERIOR Holding AG ist Konzern-Obergesellschaft der Q\_PERIOR-Gruppe und dient unter anderem zur Finanzierung der Q\_PERIOR AG. Derzeit hält oder verwaltet die Q\_PERIOR Holding AG keine Anteile weiterer Firmen und geht keinen weiteren Geschäften nach. Ausschlaggebend für den Geschäftsverlauf der Q\_PERIOR Holding AG ist somit der Geschäftsverlauf der Q\_PERIOR Gruppe.

#### Marktposition und Geschäftsmodell der Q\_PERIOR AG

Die Q\_PERIOR AG gehört zu den bedeutenden mittelständischen Beratungshäusern in Deutschland. Das Tätigkeitsfeld ist die themen- und branchenübergreifende Beratung.

Der Marktauftritt erfolgt mit den Schwerpunktthemen Fach-, Prozess- und IT-Beratung für Banken, Versicherungen, Automobilhersteller, öffentlicher Sektor sowie Transportunternehmen und Logistikanbieter. Branchenübergreifend bietet Q\_PERIOR Beratungslösungen in den Bereichen Kundendatenmanagement, Business Intelligence, Procurement, Finance & Controlling, Strategisches IT-Management, Projektmanagement, Audit & Risk sowie IT-Beratung und Realisierung an.

Das organische und anorganische Wachstum des Konzerns in den vergangenen Jahren hat die Bedeutung der Q\_PERIOR Gruppe für Kunden, Mitarbeiter und Bewerber weiter erhöht und die Positionierung verfestigt.

#### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die deutsche Wirtschaft konnte sich in 2022 trotz Ukraine-Krieg, Energiekrise und hoher Inflation behaupten und weist für das Gesamtjahr 2022 laut Statistischen Bundesamt ein Wachstum des Bruttoinlandsprodukts von 1,9 % auf – wobei die Ausweitung des privaten Konsums um 4,6 % ein Haupttreiber hinter diesem Wachstum war.

Der internationale Währungsfonds (IWF) sieht aber – vor allem mit Hinweis auf die anhaltende Inflation – nun deutliche Brems Spuren in der globalen Wirtschaftsentwicklung. Das globale Wachstum schwächt sich nach IWF Prognose von 3,4 % auf 2,8 % ab. Für Deutschland wird sogar ein Rückgang der Wirtschaftsleistung von 0,1 % in 2023 und eine langsame Erholung in 2024 mit 1,1 % Wachstum erwartet.

Der Kundenkreis der Q\_PERIOR ist bislang insgesamt noch gut mit den verschiedenen Herausforderungen wie Inflation, Lieferkettenprobleme und Arbeitskräftemangel zurecht gekommen. Wir gehen heute davon aus, dass die für Q\_PERIOR besonders wichtigen Bereiche Versicherungen, Transport, Energie und öffentlicher Sektor auch in den kommenden 12–18 Monaten weiterhin ein gutes Maß an Resilienz zeigen



## Q\_PERIOR Holding AG München

werden. Einige unserer Kunden-Bereiche – wie z.B. der Automobil-Bereich – stehen allerdings vor tiefgreifenden Veränderungen, die auch Auswirkungen auf das Einkaufsverhalten haben werden.

In allen Branchen sehen wir allerdings nach wie vor großes Potenzial durch Digitalisierung und die Nutzung der einen höheren Reifegrad erreichenden „Künstlichen Intelligenz“ den Erfolg und die Resilienz der Unternehmen zu steigern.

### Lage des Konzerns und Geschäftsverlauf 2022

Die Q\_PERIOR Gruppe hat trotz der herausfordernden Wirtschaftlichen Gesamtsituation ein Rekordjahr hinsichtlich Umsatz und Gewinn erzielen können. Das Umsatzwachstum lag mit 21,2% deutlich über Plan.

#### **Erfolgreiche Projekte und mehrfach ausgezeichnet**

Kern des Erfolges von Q\_PERIOR ist die herausragende Positionierung am Markt. Das Unternehmen gehörte auch 2022 nach der Lünendonk-Liste zu den Top 5 der mittelständischen Unternehmensberatungen in Deutschland. Das Wirtschaftsmagazin brand eins listet Q\_PERIOR in den Branchen Versicherungen unter den Top 5, in den Themenfeldern IT-Strategie und IT-Implementierung unter den Top 10 und im Bereich Banken unter den Top 20 der „besten Unternehmensberater in Deutschland“.

Auch in 2022 hat Q\_PERIOR eine große Zahl Kundenprojekte im Rahmen der Digitalen Transformation erfolgreich durchgeführt. Nach dem durch remote-Arbeit geprägten Jahr 2021 hat sich im Jahr 2022 ein gesunder Mix aus remote- und onsite-Arbeit etabliert, der wieder eine Stärkung der Kundenbindung ermöglicht. Durch die erfolgte Integration zweier Unternehmenszukäufe in Rumänien und Polen konnten und können wir zunehmend Leistungen auch „Nearshore“ aus diesen Ländern erbringen.

Die langjährige Beratungserfahrung und hervorragenden Branchenkenntnisse der Q\_PERIOR spiegeln sich in einer namhaften Referenzkundenbasis und einer sehr hohen Wiederbeauftragungsraterate wider.

#### **Umsatz- und Ergebnisentwicklung**

	2022	2021
	Mio. €	Mio. €
Umsatzerlöse	285,0	235,2
Bestandsveränderungen	0,8	0,1
Betriebliche Leistung	285,8	235,3
Sonstige betriebliche Erträge	4,2	2,5
Gesamtleistung	290,0	237,8
Bezogene Leistungen	-108,0	-91,5
Personalaufwand	-132,3	-108,0
Abschreibungen	-3,2	-1,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-23,3	-16,1
Betriebsergebnis	<u>23,2</u>	<u>21,1</u>

## Q\_PERIOR Holding AG München

Die Prognose von einem Umsatzanstieg im mittleren einstelligen Prozentbereich konnte im Geschäftsjahr 2022 mit einem Wachstum um ca. 50 Mio. € bzw. 21,1 % von 235,3 Mio. € auf 285,0 Mio. € deutlich übertroffen werden. Auch wurde die erwartete Seitwärtsbewegung des Ergebnisses übertroffen werden.

Der deutliche Anstieg des Personalaufwands um 24,3 Mio. € (22,5 %) steht im Zusammenhang mit dem weiteren Mitarbeiteraufbau und der weiterhin fortgeführten Wachstumsstrategie. Das sehr starke Umsatzwachstum konnte sowohl mit eigenen Mitarbeitern als auch mit Subunternehmern erreicht werden. Dementsprechend haben sich die bezogenen Leistungen im Geschäftsjahr ebenfalls von 91,5 Mio. € im Vorjahr auf 108,0 Mio. € in 2022 erhöht. Die Abschreibungen enthalten Abschreibungen auf einen Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 2,5 Mio. €. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind mit 23,3 Mio. € gegenüber 16,1 Mio. € im Vorjahr stark gestiegen. Der Anstieg betrifft neben höheren Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Mitarbeiter-Recruiting und der -Weiterbildung, welche die Basis für den konsequent fortgeführten Mitarbeiteraufbau bilden, auch die nach der Aufhebung der meisten Reisebeschränkungen wieder deutlich steigenden Reisekosten.

Der Kostenanstieg ist geprägt durch eine konsequente Umsetzung der Wachstumsstrategie. Ungeachtet der diesbezüglich im Wesentlichen bei der Q\_PERIOR AG angefallenen Kosten konnte das EBIT gegenüber dem Vorjahr um circa 2,0 Mio. € gesteigert werden.

Das Wachstum innerhalb der Q\_PERIOR Gruppe ist im Wesentlichen auf organisches Wachstum zurückzuführen. Daneben haben aber auch die Zukäufe in 2022 zur Entwicklung der Gruppe beigetragen. Vom Umsatzwachstum sind in etwa 6,6 Mio. € auf anorganisches Wachstum zurückzuführen. Gegenläufig haben die Zukäufe auch mit 1,6 Mio. € bei den bezogenen Leistungen, 3,5 Mio. € beim Personalaufwand und 0,7 Mio. € bei den sonstigen betrieblichen Aufwendungen zu den Anstiegen beigetragen. Für genauere Informationen verweisen wir auf die Angaben im Anhang.

Das Finanzergebnis liegt mit -0,2 Mio. € auf dem Niveau des Vorjahres. Der Gewinn vor Steuern erhöhte sich von 20,9 Mio. € auf 22,9 Mio. €. Die ausgewiesenen Ertragsteuern in Höhe von 7,1 Mio. € enthalten im Wesentlichen die erwarteten Ertragsteuern für 2022.

### **Deutlicher Anstieg der Mitarbeiterbasis**

Die Anzahl der Mitarbeiter erhöhte sich im Jahresdurchschnitt 2022 auf 1.230 Mitarbeiter (Vorjahr: 920 Mitarbeiter).

### **Gute Liquidität und Vermögenslage**

Der Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit belief sich auf 14,8 Mio. € gegenüber 13,6 Mio. € in 2021 und ist im Wesentlichen geprägt durch das sehr positiv verlaufene Schlussquartal und damit verbunden dem deutlichen Anstieg der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Gegenläufig sind auch die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie die Rückstellungen im Vergleich zum Vorjahr deutlich angestiegen. Der Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit beträgt -3,6 Mio. € gegenüber -6,9 Mio. € im Vorjahr und beinhaltet Dividendenzahlungen in Höhe von -6,3 Mio. €, Auszahlungen für die Tilgung von Finanzkrediten in Höhe von -1,0 Mio. € und gegenläufig Einzahlungen aus der Aufnahme von Finanzkrediten +1,9 Mio. € sowie Ein- und Auszahlungen aus dem Erwerb und Verkauf von eigenen Anteilen i.H.v. +1,8 Mio. €. Daneben steht der Cash Flow aus Investitionstätigkeit mit -13,6 Mio. € (Vorjahr +3,5 Mio. €). Wesentlichste Position sind dort Auszahlungen für den Erwerb von konsolidierten

## Q\_PERIOR Holding AG München

Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten in Höhe von 12,6 Mio. € und Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen.

Die Bilanzsumme zum 31.12.2022 erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 27,1 Mio. € auf 119,2 Mio. €. Der Anstieg auf der Aktivseite ist einerseits auf das um 9,7 Mio. € stark gestiegene Anlagevermögen zurückzuführen. Der Anstieg betrifft mit +7,7 Mio. € den Geschäfts- oder Firmenwert, +1,4 Mio. € Grundstücke und Gebäude und +0,6 Mio. € Betriebs- und Geschäftsausstattung. Andererseits sind aufgrund des sehr starken Schlussquartals auch die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände mit +18,8 Mio. € deutlich gestiegen. Gegenläufig sind die Liquididen Mittel mit -1,8 Mio. € leicht zurückgegangen. Auf der Passivseite sind die Schulden zum 31.12.2022 mit 71,8 Mio. € im Vergleich zum Vorjahr um ca. 16,3 Mio. € angestiegen. Darin enthalten ist eine Erhöhung der Rückstellungen um 7,7 Mio. € bei ebenfalls um 8,7 Mio. € gestiegenen Verbindlichkeiten. Die Eigenkapitalquote beträgt wie im Vorjahr 39,8 %. Hinsichtlich des im Geschäftsjahr erfolgten Erwerbs eigener Anteile verweisen wir auf die Angaben im Konzernanhang.

### Gesamtaussage zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Insgesamt ist die Lage der Q\_PERIOR aufgrund der Umsatz- und Ergebnisentwicklung sowie der hohen Eigenkapitalquote als gut zu bezeichnen.

## Risiko- und Chancenbericht

### Risikobericht

Die Unternehmenspolitik der Q\_PERIOR-Gruppe zielt darauf ab, Risiken möglichst niedrig zu halten, frühzeitig zu erkennen und soweit möglich ganz zu vermeiden. Hierfür werden Markt- bzw. Akquisitionsrisiken, Personalrisiken, Risiken der Projektentwicklung, aus Liquiditätsschwankungen sowie Ausfallrisiken laufend überwacht.

Die Kunden von Q\_PERIOR sind vor allem Großunternehmen und weltweit tätige Konzerne. Die konjunkturellen Zyklen haben damit Einfluss auf das Geschäfts- und Investitionsverhalten dieser Kunden. Investitionsstopps und Kostensenkungsmaßnahmen auf Kundenseite können zu Projektverschiebungen und -stornierungen führen. Q\_PERIOR versucht, dieses Marktrisiko durch Diversifizierung in Branchen und Themen zu mindern.

Diese Diversifikation hilft uns derzeit auch die verschiedenen globalen Herausforderungen wie Inflation und Lieferkettenprobleme gut zu überstehen, da unterschiedliche Branchen sehr unterschiedlich betroffen sind. Die Unternehmensführung ist weiter bestrebt, diesen Risiken durch Marktbeobachtung zu begegnen, um gegebenenfalls durch rasche Anpassung der Unternehmens- und Kostenstruktur auf derartig einschneidende Veränderungen reagieren zu können.

Als Unternehmensberatung sind Personalrisiken von besonderer Bedeutung. Die Q\_PERIOR AG unternimmt zahlreiche Maßnahmen, um qualifiziertes Personal zu gewinnen und den Abgang von wertvollen Mitarbeitern möglichst gering zu halten. Der Arbeitsmarkt lässt es aber nicht immer zu, alle offenen Stellen zu besetzen. Die konsequente Durchführung von Personalbindungsmaßnahmen, Werbung in sozialen Netzen sowie die Teilnahme am Programm „Great place to work“ verschaffen dem Unternehmen eine im Vergleich zum Wettbewerb gute Ausgangsposition, um auch weiterhin die benötigten Mitarbeiter

## Q\_PERIOR Holding AG München

zu gewinnen. Nach wie vor sind gute Fachkräfte für unser Beratungsgeschäft Mangelware. Im Hinblick auf diese Herausforderung haben wir unsere Recruiting-Maßnahmen im Jahr 2022 sehr erfolgreich aus-  
geweitet und Höchststände bei der Anzahl der Neueinstellungen erreicht.

Im Rahmen der operativen Planung werden die Risiken der Projekte identifiziert und soweit möglich in ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit und möglichen Schadenshöhe bewertet. Aufgabe der Verantwortlichen ist es auch, Maßnahmen zu entwickeln und notwendigerweise einzuleiten, die dazu dienen, Risiken zu vermeiden, zu reduzieren oder sich gegen diese abzusichern. Im Rahmen unterjähriger Prozesse werden die wesentlichen Risiken sowie eingeleitete Gegenmaßnahmen überwacht. Zusätzlich zur Regelbericht-  
erstattung gibt es für unerwartet auftretende Risiken eine konzerninterne Berichterstattungspflicht. Vor-  
stand und Aufsichtsrat werden regelmäßig über die wesentlichen identifizierten Risiken informiert.

Liquiditätsrisiken sowie Risiken aus Zahlungsstromschwankungen stehen die Stabilisierung der Eigen-  
kapitalquote, Liquiditätszusagen der Aktionäre sowie eingeräumte Verfügungsrahmen der Hausbanken  
als wirksame Maßnahmen gegenüber.

Der gesamte Wirtschaftsraum unterliegt auch in 2023 einem Inflationsrisiko. Für Q\_PERIOR besteht ins-  
besondere das Risiko steigender Gehaltskosten, die nicht in vollem Umfang oder nur mit Zeitverzug an  
unsere Kunden weitergegeben werden können. Wir beobachten die Gehaltsentwicklung durch Bench-  
marks genau und werden – wie bislang auch – unsere Gehaltspolitik auf die Marktsituation abstimmen.  
Bei Neuverträgen werden wir entsprechend der allgemeinen Preisentwicklung ggfls. vermehrt Preise er-  
höhen und Anpassungsmechanismen auf Basis der Inflationsentwicklung integrieren. Laufende Verträge  
werden wir soweit möglich nachverhandeln.

Ausfallrisiken sind in geringem Umfang vorhanden, werden jedoch durch die Vielzahl von Kunden und  
unserer Kundenstruktur, die von sehr großen und stabilen Unternehmen geprägt ist, sowie durch mo-  
natliche Abrechnungen minimiert.

### Chancenbericht

Die aktuelle Prognose (März 2023) des Bundes Deutscher Unternehmensberater (BDU) sieht ein Wachs-  
tum in der Consultingbranche von ca. 12 % voraus. Trotz der gesamtwirtschaftlich trüben Aussichten für  
2023 teilen wir diesen Optimismus aufgrund der anhaltend guten Nachfrage nach Leistungen im Bereich  
der Digitalen Transformation und der Integration von Ansätzen zur Künstlichen Intelligenz in Geschäfts-  
modelle und -prozesse. Wir gehen davon aus wir den Branchenschnitt bzgl. Umsatzwachstum halten  
können.

Besonders gute Wachstumschancen sehen wir in den Bereichen Cyber Security und Künstliche Intelligenz  
– die in den Management Etagen als zentrale Herausforderungen im Rahmen der Digitalen Transfor-  
mation unserer Kunden endgültig angekommen sind und einen starken Anstieg der Anfragen erwarten las-  
sen.

Q\_PERIOR hat im Jahr 2022 das Projekt „ESG@Q\_PERIOR“ stark ausgebaut und eine entsprechende Nach-  
haltigkeitsstrategie formuliert. Ziel ist eine nachhaltige und glaubwürdige strategische Ausrichtung und  
Entwicklung des Unternehmens sowie die Sicherstellung der Einhaltung heutiger und zukünftiger regu-  
latorischer Erfordernisse. Daraus ergeben sich weiter Chancen für den Ausbau des ESG-Service Offerings

## Q\_PERIOR Holding AG München

---

bei Q\_PERIOR. Zudem wird die Attraktivität für Mitarbeitende und Bewerber gesteigert und somit die Grundlage für weiteres Wachstum gelegt.

Q\_PERIOR ist gut in das Jahr 2023 gestartet und konnte über den Jahreswechsel viele Folgeprojekte zu laufenden Vorhaben gewinnen sowie das Momentum unserer Recruiting-Anstrengen nutzen und unseren Beraterstamm weiter stark ausbauen. Mit dem starken Mitarbeitenden-Wachstum verbunden war ein Rückgang der Auslastung in Q4/2022, da es uns nicht überall sofort gelungen ist die neuen Berater sofort in Projekte zu integrieren. Für Q2/2023 können wir aber wieder an die üblichen Stände bzgl. Auslastung anknüpfen. Aufgrund unseres über viele Jahre gewachsenen Kundennetzwerks und des aufgebauten Kundenvertrauens konnten und können wir auch weiterhin Neuprojekte in unterschiedlichen Größenordnungen akquirieren – vor allem in den Bereichen Energie und Versicherungen.

Mittel- und langfristig wird der Trend zur Digitalisierung von internen Prozessen und Kundenschnittstellen u.a. durch die Möglichkeiten der Künstlichen Intelligenz weiter befeuert. Die Dienstleistungen der Q\_PERIOR ermöglichen Kunden in unterschiedlichen Branchen diese Potentiale zu adressieren und die digitale Transformation weiter voranzutreiben und erfolgreich zu gestalten. Vor diesem Hintergrund sehen wir uns sehr gut positioniert, in 2023 ein Wachstum im Markttrend erzielen zu können.

### **Gesamtbewertung der Risiko- und Chancensituation**

Die wesentlichen für die Unternehmensentwicklung maßgebenden Risiken und Chancen hängen eng mit der Entwicklung der Branchen, in denen die Kunden von Q\_PERIOR tätig sind, zusammen. Die mittelfristigen Chancen für Q\_PERIOR vom Megatrend Digitalisierung profitieren zu können überwiegen aus unserer Sicht die kurzfristigen Risiken u.a. durch Inflation und Ukraine-Krieg. Auch wenn Bereiche wie „Travel, Transport & Logistics“ und „Automotive“ vor großen Herausforderungen stehen, sehen wir für uns mit unserem vor allem auf den Megatrend Digitalisierung ausgerichteten Leistungsportfolio auch 2023 in allen Bereichen Wachstumspotential. Besonders hervorzuheben sind hierbei die Branchen Energie, öffentlicher Sektor und Versicherungen.

Wir werden auch weiterhin ein gutes Kostenmanagement im Blick behalten, um potenzielle Rückschläge gut verkraften zu können.

### **Ausblick**

Wir rechnen im Jahr 2023 mit einem Umsatzanstieg der Q\_PERIOR AG Gruppe im zweistelligen Prozentbereich im Vergleich zum Vorjahr. Die Ergebnisentwicklung erwarten wir stabil, da den höheren Umsätzen auch erhöhte Kosten durch Recruiting und kurzfristig sinkende Auslastung bei hohem Mitarbeiterwachstum und u.a. durch M&A-Tätigkeiten gegenüberstehen. Diese Aspekte stellen Investitionen in unsere Positionierung am Markt, und die Absicherungen unserer ambitionierten mittelfristigen Wachstumsziele dar.

Aufgrund der aus unserer Sicht mittel- bis langfristig nach wie vor guten Aussichten für die Geschäftsentwicklung der Q\_PERIOR werden wir weiter versuchen selektiv hochkarätige Fach- und Führungskräfte zu gewinnen.

## Q\_PERIOR Holding AG München

---

Die ständige Aus- und Weiterbildung unserer Mitarbeitenden durch interne und externe Trainings sowie der Erhalt der überdurchschnittlichen Mitarbeiterzufriedenheit sind unser Ziel. Damit bleibt die Q\_PERIOR Gruppe langfristig ein qualitätsvolles Beratungshaus und ein geschätzter Arbeitgeber.

Die Markenbekanntheit der Q\_PERIOR konnte durch zahlreiche Fachartikel und Marketingaktivitäten nachhaltig gestärkt werden. Dies gibt uns die Möglichkeit, auch zukünftig an großen und wichtigen Projekten unserer Kunden mitwirken zu dürfen.

München, den 31. Mai 2023

*Klaus Leitner*

---

Klaus Leitner  
Vorstand

*Robert Schneeberg*

---

Robert Schneeberg  
Vorstand

Scan des original unterzeichneten Exemplars

Q\_PERIOR Holding AG, München,  
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2022

7  
1

## **BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Q\_PERIOR Holding AG, München

### *PRÜFUNGSURTEILE*

Wir haben den Konzernabschluss der Q\_PERIOR Holding AG, München, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2022, der Konzerngewinn- und Verlustrechnung, dem Konzerneigenkapitalpiegel und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2022 sowie dem Konzernanhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der Q\_PERIOR Holding AG, München, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2022 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2022 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2022 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

Q\_PERIOR Holding AG, München,  
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2022

7  
2

### *GRUNDLAGE FÜR DIE PRÜFUNGSURTEILE*

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

### *VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER UND DES AUFSICHTSRATS FÜR DEN KONZERNABSCHLUSS UND DEN KONZERNLAGEBERICHT*

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür ver-



Q\_PERIOR Holding AG, München,  
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2022

7  
3

antwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts.

#### *VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES KONZERNABSCHLUSSES UND DES KONZERNLAGEBERICHTS*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können

Q\_PERIOR Holding AG, München,  
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2022

7  
4

aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentli-

che Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Konzernabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Q\_PERIOR Holding AG, München,  
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2022

7  
6

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, 27. Juni 2023

**BTU TREUHAND GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Peter Häussermann  
Wirtschaftsprüfer

Claudia Weinhold  
Wirtschaftsprüfer



# Allgemeine Auftragsbedingungen

## für

### Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

vom 1. Januar 2017

DokID:

#### 1. Geltungsbereich

(1) Die Auftragsbedingungen gelten für Verträge zwischen Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im Nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer“ genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Steuerberatung, Beratungen in wirtschaftlichen Angelegenheiten und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich schriftlich vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.

(2) Dritte können nur dann Ansprüche aus dem Vertrag zwischen Wirtschaftsprüfer und Auftraggeber herleiten, wenn dies ausdrücklich vereinbart ist oder sich aus zwingenden gesetzlichen Regelungen ergibt. Im Hinblick auf solche Ansprüche gelten diese Auftragsbedingungen auch diesen Dritten gegenüber.

#### 2. Umfang und Ausführung des Auftrags

(1) Gegenstand des Auftrags ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer übernimmt im Zusammenhang mit seinen Leistungen keine Aufgaben der Geschäftsführung. Der Wirtschaftsprüfer ist für die Nutzung oder Umsetzung der Ergebnisse seiner Leistungen nicht verantwortlich. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Durchführung des Auftrags sachverständiger Personen zu bedienen.

(2) Die Berücksichtigung ausländischen Rechts bedarf – außer bei betriebswirtschaftlichen Prüfungen – der ausdrücklichen schriftlichen Vereinbarung.

(3) Ändert sich die Sach- oder Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgerungen hinzuweisen.

#### 3. Mitwirkungspflichten des Auftraggebers

(1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, dass dem Wirtschaftsprüfer alle für die Ausführung des Auftrags notwendigen Unterlagen und weiteren Informationen rechtzeitig übermittelt werden und ihm von allen Vorgängen und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrags von Bedeutung sein können. Dies gilt auch für die Unterlagen und weiteren Informationen, Vorgänge und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden. Der Auftraggeber wird dem Wirtschaftsprüfer geeignete Auskunftspersonen benennen.

(2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der weiteren Informationen sowie der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten schriftlichen Erklärung zu bestätigen.

#### 4. Sicherung der Unabhängigkeit

(1) Der Auftraggeber hat alles zu unterlassen, was die Unabhängigkeit der Mitarbeiter des Wirtschaftsprüfers gefährdet. Dies gilt für die Dauer des Auftragsverhältnisses insbesondere für Angebote auf Anstellung oder Übernahme von Organfunktionen und für Angebote, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.

(2) Sollte die Durchführung des Auftrags die Unabhängigkeit des Wirtschaftsprüfers, die der mit ihm verbundenen Unternehmen, seiner Netzwerkunternehmen oder solcher mit ihm assoziierten Unternehmen, auf die die Unabhängigkeitsvorschriften in gleicher Weise Anwendung finden wie auf den Wirtschaftsprüfer, in anderen Auftragsverhältnissen beeinträchtigen, ist der Wirtschaftsprüfer zur außerordentlichen Kündigung des Auftrags berechtigt.

#### 5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Soweit der Wirtschaftsprüfer Ergebnisse im Rahmen der Bearbeitung des Auftrags schriftlich darzustellen hat, ist alleine diese schriftliche Darstellung maßgebend. Entwürfe schriftlicher Darstellungen sind unverbindlich. Sofern nicht anders vereinbart, sind mündliche Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers nur dann verbindlich, wenn sie schriftlich bestätigt werden. Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers außerhalb des erteilten Auftrags sind stets unverbindlich.

#### 6. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

(1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Arbeitsergebnisse oder Auszüge von Arbeitsergebnissen – sei es im Entwurf oder in der Endfassung) oder die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber an einen Dritten bedarf der schriftlichen Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, es sei denn, der Auftraggeber ist zur Weitergabe oder Information aufgrund eines Gesetzes oder einer behördlichen Anordnung verpflichtet.

(2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers und die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber zu Werbezwecken durch den Auftraggeber sind unzulässig.

#### 7. Mängelbeseitigung

(1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nacherfüllung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlägen, Unterlassen bzw. unberechtigter Verweigerung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung kann er die Vergütung mindern oder vom Vertrag zurücktreten; ist der Auftrag nicht von einem Verbraucher erteilt worden, so kann der Auftraggeber wegen eines Mangels nur dann vom Vertrag zurücktreten, wenn die erbrachte Leistung wegen Fehlschlagens, Unterlassung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung für ihn ohne Interesse ist. Soweit darüber hinaus Schadensersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.

(2) Der Anspruch auf Beseitigung von Mängeln muss vom Auftraggeber unverzüglich in Textform geltend gemacht werden. Ansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorsätzlichen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem gesetzlichen Verjährungsbeginn.

(3) Offensbare Unrichtigkeiten, wie z.B. Schreibfehler, Rechenfehler und formelle Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber berichtigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers enthaltene Ergebnisse infrage zu stellen, berechtigen diesen, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer tunlichst vorher zu hören.

#### 8. Schweigepflicht gegenüber Dritten, Datenschutz

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze (§ 323 Abs. 1 HGB, § 43 WPO, § 203 StGB) verpflichtet, über Tatsachen und Umstände, die ihm bei seiner Berufstätigkeit anvertraut oder bekannt werden, Stillschweigen zu bewahren, es sei denn, dass der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.

(2) Der Wirtschaftsprüfer wird bei der Verarbeitung von personenbezogenen Daten die nationalen und europarechtlichen Regelungen zum Datenschutz beachten.

#### 9. Haftung

(1) Für gesetzlich vorgeschriebene Leistungen des Wirtschaftsprüfers, insbesondere Prüfungen, gelten die jeweils anzuwendenden gesetzlichen Haftungsbeschränkungen, insbesondere die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.

(2) Sofern weder eine gesetzliche Haftungsbeschränkung Anwendung findet noch eine einzelvertragliche Haftungsbeschränkung besteht, ist die Haftung des Wirtschaftsprüfers für Schadensersatzansprüche jeder Art, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit, sowie von Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen, bei einem fahrlässig verursachten einzelnen Schadensfall gemäß § 54a Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt.

(3) Einreden und Einwendungen aus dem Vertragsverhältnis mit dem Auftraggeber stehen dem Wirtschaftsprüfer auch gegenüber Dritten zu.

(4) Leiten mehrere Anspruchsteller aus dem mit dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis Ansprüche aus einer fahrlässigen Pflichtverletzung des Wirtschaftsprüfers her, gilt der in Abs. 2 genannte Höchstbetrag für die betreffenden Ansprüche aller Anspruchsteller insgesamt.

(5) Ein einzelner Schadensfall im Sinne von Abs. 2 ist auch bezüglich eines aus mehreren Pflichtverletzungen stammenden einheitlichen Schadens gegeben. Der einzelne Schadensfall umfasst sämtliche Folgen einer Pflichtverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Dabei gilt mehrfaches auf gleicher oder gleichartiger Fehlerquelle beruhendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Pflichtverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Höhe von 5 Mio. € in Anspruch genommen werden. Die Begrenzung auf das Fünffache der Mindestversicherungssumme gilt nicht bei gesetzlich vorgeschriebenen Pflichtprüfungen.

(6) Ein Schadensersatzanspruch erlischt, wenn nicht innerhalb von sechs Monaten nach der schriftlichen Ablehnung der Ersatzleistung Klage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde. Dies gilt nicht für Schadensersatzansprüche, die auf vorsätzliches Verhalten zurückzuführen sind, sowie bei einer schuldhaften Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit sowie bei Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen. Das Recht, die Einrede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt.

## 10. Ergänzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Ändert der Auftraggeber nachträglich den durch den Wirtschaftsprüfer geprüften und mit einem Bestätigungsvermerk versehenen Abschluss oder Lagebericht, darf er diesen Bestätigungsvermerk nicht weiterverwenden.

Hat der Wirtschaftsprüfer einen Bestätigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit schriftlicher Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Wortlaut zulässig.

(2) Widerruft der Wirtschaftsprüfer den Bestätigungsvermerk, so darf der Bestätigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Bestätigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Berichtsausfertigungen. Weitere Ausfertigungen werden besonders in Rechnung gestellt.

## 11. Ergänzende Bestimmungen für Hilfeleistung in Steuersachen

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Dauerberatung die vom Auftraggeber genannten Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zugrunde zu legen; dies gilt auch für Buchführungsaufträge. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellte Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerberatungsauftrag umfasst nicht die zur Wahrung von Fristen erforderlichen Handlungen, es sei denn, dass der Wirtschaftsprüfer hierzu ausdrücklich den Auftrag übernommen hat. In diesem Fall hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer alle für die Wahrung von Fristen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, dass dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mangels einer anderweitigen schriftlichen Vereinbarung umfasst die laufende Steuerberatung folgende, in die Vertragsdauer fallenden Tätigkeiten:

- a) Ausarbeitung der Jahressteuererklärungen für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer sowie der Vermögensteuererklärungen, und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresabschlüsse und sonstiger für die Besteuerung erforderlicher Aufstellungen und Nachweise
- b) Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
- c) Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Erklärungen und Bescheiden
- d) Mitwirkung bei Betriebsprüfungen und Auswertung der Ergebnisse von Betriebsprüfungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
- e) Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer berücksichtigt bei den vorgenannten Aufgaben die wesentliche veröffentlichte Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind mangels anderweitiger schriftlicher Vereinbarungen die unter Abs. 3 Buchst. d) und e) genannten Tätigkeiten gesondert zu honorieren.

(5) Sofern der Wirtschaftsprüfer auch Steuerberater ist und die Steuerberatervergütungsverordnung für die Bemessung der Vergütung anzuwenden ist, kann eine höhere oder niedrigere als die gesetzliche Vergütung in Textform vereinbart werden.

(6) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer, Einheitsbewertung und Vermögensteuer sowie aller Fragen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, sonstigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrags. Dies gilt auch für

- a) die Bearbeitung einmalig anfallender Steuerangelegenheiten, z.B. auf dem Gebiet der Erbschaftsteuer, Kapitalverkehrsteuer, Grunderwerbsteuer,
- b) die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerstrafsachen,
- c) die beratende und gutachtliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlungen, Kapitalerhöhung und -herabsetzung, Sanierung, Eintritt und Ausscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveräußerung, Liquidation und dergleichen und
- d) die Unterstützung bei der Erfüllung von Anzeige- und Dokumentationspflichten.

(7) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerjahreserklärung als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, gehört dazu nicht die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden umsatzsteuerrechtlichen Vergünstigungen wahrgenommen worden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Geltendmachung des Vorsteuerabzugs wird nicht übernommen.

## 12. Elektronische Kommunikation

Die Kommunikation zwischen dem Wirtschaftsprüfer und dem Auftraggeber kann auch per E-Mail erfolgen. Soweit der Auftraggeber eine Kommunikation per E-Mail nicht wünscht oder besondere Sicherheitsanforderungen stellt, wie etwa die Verschlüsselung von E-Mails, wird der Auftraggeber den Wirtschaftsprüfer entsprechend in Textform informieren.

## 13. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat neben seiner Gebühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erstattung seiner Auslagen; die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vorschüsse auf Vergütung und Auslagenersatz verlangen und die Auslieferung seiner Leistung von der vollen Befriedigung seiner Ansprüche abhängig machen. Mehrere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Ist der Auftraggeber kein Verbraucher, so ist eine Aufrechnung gegen Forderungen des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Auslagenersatz nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen zulässig.

## 14. Streitschlichtungen

Der Wirtschaftsprüfer ist nicht bereit, an Streitbeilegungsverfahren vor einer Verbraucherschlichtungsstelle im Sinne des § 2 des Verbraucherstreitbeilegungsgesetzes teilzunehmen.

## 15. Anzuwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich hieraus ergebenden Ansprüche gilt nur deutsches Recht.

**DISCLAIMER**

This English translation of our audit report is intended for information purposes only.  
Please note that the German text is the sole authoritative version.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

as at December 31, 2022  
and Management Report

**Q\_PERIOR Holding AG**

Munich

Free Translation of the Official German Audit Report

Q\_PERIOR Holding AG, Munich  
Consolidated Financial Statements as at December 31, 2022

## TABLE OF CONTENTS

1. Consolidated Balance Sheet as at December 31, 2022
2. Consolidated Statement of income for the fiscal year from January 1, 2022 to December 31, 2022
3. Consolidated Statement of Cash Flow Statement for the fiscal year from January 1, 2022 to December 31, 2022
4. Consolidated Statement of Changes in Equity for the fiscal year from January 1, 2022 to December 31, 2022
5. Notes to the Consolidated Financial Statements for the fiscal year from January 1, 2022 to December 31, 2022
6. Group Management Report for the fiscal year from January 1, 2022 to December 31, 2022
7. Independent Auditor's Report

General Terms and Conditions of Engagement  
for German Public Auditors and Public Audit  
Firms - as at January 1, 2017



Consolidated balance sheet  
of Q\_PERIOR Holding AG, Munich  
as at December 31, 2022

## ASSETS

	31.12.2022		31.12.2021	
	€	€	€	€
<b>A. Fixed assets</b>				
<b>I. Intangible assets</b>				
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired against payment and licenses to such rights and assets	96,748.37		183,148.30	
2. Goodwill	<u>8,255,616.92</u>		<u>569,155.11</u>	
		8,352,365.29		752,303.41
<b>II. Property, plant and equipment</b>				
1. Land, land rights and buildings including buildings on third-party land	1,429,173.47		0.00	
2. Other equipment, operating and business equipment	1,048,225.99		419,381.90	
3. Advance payments and assets under construction	<u>25,957.10</u>		<u>0.00</u>	
		2,503,356.56		419,381.90
		10,855,721.85		1,171,685.31
<b>B. Current assets</b>				
<b>I. Inventories</b>				
Work in progress		446,985.75		241,642.15
<b>II. Receivables and other assets</b>				
1. Trade receivables	63,934,996.66		45,914,569.93	
2. Other assets	<u>1,964,999.44</u>		<u>1,177,630.71</u>	
		65,899,996.10		47,092,200.64
<b>III. Cash</b>		<u>41,372,250.32</u>		<u>43,156,162.51</u>
		107,719,232.17		90,490,005.30
<b>C. Prepaid expenses</b>		643,951.81		381,830.74
<b>D. Deferred tax assets</b>		0.00		41,744.20
		<u><b>119,218,905.83</b></u>		<u><b>92,085,265.55</b></u>

## EQUITY and LIABILITIES

	31.12.2022		31.12.2021	
	€	€	€	€
<b>A. Equity</b>				
<b>I. Issued capital</b>				
1. Subscribed capital	1,448,330.00		1,448,330.00	
2. Own shares	<u>-31,054.00</u>		<u>-60,744.00</u>	
		1,417,276.00		1,387,586.00
<b>II. Capital reserve</b>		2,430,860.05		2,394,916.47
<b>III. Retained earnings</b>				
Legal reserves	<u>100,000.00</u>		<u>100,000.00</u>	
		100,000.00		100,000.00
<b>IV. Equity difference from currency translation</b>		-173,208.67		372,073.03
<b>V. Consolidated retained earnings</b>		41,896,172.81		30,752,076.25
<b>VI. Minority interests</b>		<u>1,791,656.76</u>		<u>1,655,894.31</u>
		47,462,756.95		36,662,546.06
<b>B. Provisions</b>				
1. Tax provisions	5,572,420.24		3,828,128.60	
2. Other provisions	<u>33,461,861.08</u>		<u>27,549,358.58</u>	
		39,034,281.32		31,377,487.18
<b>C. Liabilities</b>				
1. Liabilities to banks	1,900,000.00		438,673.95	
2. Advance payments	1,964,656.76		1,279,766.59	
3. Trade accounts payable	17,657,187.42		13,118,423.79	
4. Other liabilities	<u>11,199,950.95</u>		<u>9,208,367.98</u>	
		32,721,795.13		24,045,232.31
<b>D. Deferred tax liabilities</b>		72.43		0.00
		<u><b>119,218,905.83</b></u>		<u><b>92,085,265.55</b></u>

Consolidated statement of income  
Q\_PERIOR Holding AG, Munich  
for the fiscal year from January 1 to December 31, 2022

2

	230627 cw/hp/ca 11906/2022-000707 (1)		2021	
	€	€	€	€
1. Revenues		285,026,721.66		235,247,816.51
2. Increase in work in progress		806,694.30		35,621.10
3. Other operating income		4,159,747.16		2,541,938.07
4. Purchased services		108,024,041.63		91,536,732.61
5. Personnel expenses				
a) Wages and salaries	116,551,766.35		94,884,628.19	
b) Social security and expenses for retirement benefits	15,736,868.58	132,288,634.93	13,095,336.17	107,979,964.36
6. Amortization of intangible assets, depreciation of property, plant and equipment and other fixed assets		3,203,755.17		1,125,043.43
7. Other operating expenses		23,331,358.26		16,066,275.44
8. Other interest and similar income		12,912.35		0.00
9. Interest and similar expenses		243,316.65		195,782.75
10. Write-downs of financial assets and securities held as current assets		3,808.25		0.00
11. Taxes on income and earnings		7,113,053.34		6,654,315.82
12. Consolidated net income after taxes and before minority interests		15,798,107.24		14,267,261.27
13. Profit or loss attributable to minority interests		-848,061.80		-716,505.99
14. Consolidated net income		14,950,045.44		13,550,755.28
15. Consolidated profit brought forward		26,946,127.37		17,201,320.97
16. Consolidated retained earnings		41,896,172.81		30,752,076.25

Consolidated statement of cash flows  
Q\_PERIOR Holding AG, Munich  
for the fiscal year from January 1 to December 31, 2022

	2022	2021	
	€	€	
1 .	Net income before allocation to minority interests	15,798,107.24	14,267,261.27
2 . +	Depreciation and amortization of non-current assets	3,203,755.17	1,125,043.43
3 . +/-	Increase/decrease in provisions and accruals	7,059,131.50	4,757,231.26
4 . +/-	Other non-cash income and expenses	-290,514.42	-478,941.55
5 . -/+	Gain/loss on disposal of non-current assets	159,921.61	0.00
6 . -/+	Increase/decrease in inventories, trade receivables and other assets not attributable to the groups investing and financing activities	-17,238,712.08	-8,931,501.49
7 . +/-	Increase/decrease in trade accounts payable and other liabilities not attributable to the groups investing and financing activities	5,628,757.40	2,847,087.97
8 . =	<u>Cash flows from operating activities</u>	<u>14,320,446.42</u>	<u>13,586,180.89</u>
9 . -	Payments made for investments in property, plant and equipment	-1,144,810.58	-527,404.85
10 . -	Payments made for investments in intangible assets	0.00	-23,155.54
11 . -	Payments made for the acquisition of consolidated companies and other business units	-12,068,707.79	-988,477.40
12 . +	<u>Cash flows due to short-term financial investments</u>	<u>161,645.50</u>	<u>5,000,000.00</u>
13 . =	<u>Cash flows from investing activities</u>	<u>-13,051,872.87</u>	<u>3,460,962.21</u>
14 . -	Payments made to company owners and Minority shareholders	-6,290,788.65	-4,637,529.53
15 . +/-	Cash flows from the acquisition and sale of own shares	1,838,174.00	-1,273,704.00
16 . +	Proceeds from borrowings	1,900,000.00	0.00
17 . -	<u>Payments made for the redemption of financial loans</u>	<u>-1,039,987.19</u>	<u>-991,378.91</u>
18 . =	<u>Cash flows from financing activities</u>	<u>-3,592,601.84</u>	<u>-6,902,612.44</u>
19 .	Net change in cash and cash equivalents	-2,324,028.29	10,144,530.66
20 . +/-	Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	1,558.44	1,022,775.29
21 . +/-	Additions to cash and cash equivalents from business acquisitions	538,557.66	0.00
22 . +	<u>Cash and cash equivalents at the beginning of the period</u>	<u>43,156,162.51</u>	<u>31,988,856.56</u>
23 . =	<u>Cash and cash equivalents at the end of the period</u>	<u>41,372,250.32</u>	<u>43,156,162.51</u>

Consolidated statements of changes in equity  
Q\_PERIOR Holding AG, Munich  
for the fiscal year from January 1 to December 31, 2022

4

	Signed capital	Own shares	Capital reserve	Legal reserve	Currency translation differences	Consolidated net profit	Equity	Minority interests	Total equity
	€		€	€	€	€	€	€	€
<b>as at January 1, 2021</b>	<b>1,448,330.00</b>	<b>-40,898.00</b>	<b>2,439,244.27</b>	<b>100,000.00</b>	<b>-120,802.65</b>	<b>23,449,025.76</b>	<b>27,274,899.38</b>	1,459,993.26	<b>28,734,892.64</b>
Acquisition / sale of own shares		-19,846.00				-1,253,858.00	<b>-1,273,704.00</b>		<b>-1,273,704.00</b>
Transfer of shares from retired shareholders			-44,327.80			-626,889.36	<b>-671,217.16</b>	-250,032.84	<b>-921,250.00</b>
Difference from currency translation					492,875.68		<b>492,875.68</b>		<b>492,875.68</b>
Dividends						-4,366,957.43	<b>-4,366,957.43</b>	-270,572.10	<b>-4,637,529.53</b>
Consolidated net income						13,550,755.28	<b>13,550,755.28</b>	716,505.99	<b>14,267,261.27</b>
<b>as at December 31, 2021</b>	<b>1,448,330.00</b>	<b>-60,744.00</b>	<b>2,394,916.47</b>	<b>100,000.00</b>	<b>372,073.03</b>	<b>30,752,076.25</b>	<b>35,006,651.75</b>	<b>1,655,894.31</b>	<b>36,662,546.06</b>
Acquisition / sale of own shares		29,690.00	35,943.58			1,772,540.42	<b>1,838,174.00</b>		<b>1,838,174.00</b>
Transfer of shares from retired shareholders			0.00			0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>
Difference from currency translation					-545,281.70		<b>-545,281.70</b>		<b>-545,281.70</b>
Dividends						-5,578,489.30	<b>-5,578,489.30</b>	-712,299.35	<b>-6,290,788.65</b>
Consolidated net income						14,950,045.44	<b>14,950,045.44</b>	848,061.80	<b>15,798,107.24</b>
<b>as at December 31, 2022</b>	<b>1,448,330.00</b>	<b>-31,054.00</b>	<b>2,430,860.05</b>	<b>100,000.00</b>	<b>-173,208.67</b>	<b>41,896,172.81</b>	<b>45,671,100.19</b>	<b>1,791,656.76</b>	<b>47,462,756.95</b>

---

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
for the fiscal year from January 1 to December 31, 2022**

**I. General DISCLOSURES ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Q\_PERIOR Holding AG - hereinafter also referred to as the Parent Company - has its registered office in Munich, Leopoldstrasse 28a (Germany), and is entered in the Commercial Register of the Munich Local Court under HRB 190228. The Consolidated Financial Statements of Q\_PERIOR Holding AG as at December 31, 2022 have been prepared in accordance with the accounting and valuation provisions of the German Commercial Code (HGB). The individual financial statements of the subsidiaries included in the Consolidated Financial Statements have been prepared using uniform accounting policies.

In addition to these regulations, the German Stock Corporation Act (AktG) provisions had to be observed, including compliance with generally accepted accounting principles.

The valuation rules applicable to corporations under German Commercial Law have been observed based on the going concern principle.

**II. DISCLOSURES ON THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET AND CONSOLIDATED INCOME STATEMENT**

**CONSOLIDATION METHODS**

**Capital consolidation**

The book value of the shares held by Q\_PERIOR Holding AG in the subsidiaries included in the Consolidated Financial Statements is offset against the equity of the subsidiaries attributable to these shares. Equity was recognized at the fair value of the assets, liabilities, and prepaid expenses to be included in the Consolidated Financial Statements.

Capital consolidation is based on the values at the date of acquisition of the shares in the subsidiary. The resulting negative difference from capital consolidation in the amount of € 8,364,000 was fully released to income in 2011 in accordance with the provisions of § 309 par. 2 no. 2 HGB.

In connection with the merger of agens Consulting GmbH and paricon AG into Q\_PERIOR AG, the capital was increased by 450,000 shares to 1,450,000 with effect from August 9, 2011 and new shares were

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

---

initially issued to the existing shareholders of the two merged companies. Q\_PERIOR Holding AG subsequently acquired 87,499 of these new shares at a purchase price of k€1,858. The resulting goodwill of k€ 1,727 has been capitalized as an intangible asset and is being amortized on a straight-line basis over an expected useful life of four years.

Effective August 8, 2016, agens GmbH & Co. KG aA contributed its 362,501 shares in Q\_PERIOR AG to Q\_PERIOR Holding AG by way of a non-cash capital increase. These shares in Q\_PERIOR AG were recognized in the financial statements of Q\_PERIOR Holding AG at k€ 2,633. At the time of the contribution, this was offset by a share in Group equity attributable to agens GmbH & Co. KGaA's share in the Group's equity of k€ 2,780. The difference of k€ 147 was transferred to the capital reserve without affecting the result.

With effect from May 5, 2017, Q\_PERIOR acquired all shares in P5 Holding AG and its subsidiaries (P5 Group). At the time of initial consolidation, the comparison of the acquisition costs with the fair values of the net assets resulted in a positive difference from capital consolidation amounting to k€ 5,923, which was recognized in the Consolidated Balance Sheet as goodwill and is amortized on a straight-line basis over an expected useful life of four years.

For the Inspiricon Group, which was acquired and consolidated for the first time in 2019, pursuant to the share purchase agreement, subsequent purchase price payments of k€ 67 each were made in 2020 and 2021 and k€ 531 in 2022, increasing goodwill from capital consolidation.

The acquisition in 2021 of the shares held by other shareholders in Q-PERIOR Inc. USA, Q-PERIOR Inc. CAN and Q-VERTION GmbH were treated as capital transactions in accordance with GAS 23.171 and GAS 23.175. The acquisition was accounted for using the equity method. In this connection, a total of k€ 627 was offset against consolidated reserves without affecting profit or loss.

### **Debt consolidation**

Receivables and liabilities between Group companies are offset against each other without affecting profit or loss; differences based on currency translation are eliminated through profit or loss.

### **Consolidation of expenses and income**

Sales revenues and other income from intercompany charges are offset against the expenses attributable to them. There were no intercompany profits from intragroup deliveries or services in fiscal year 2022.

### **Currency conversion**

The balance sheet items of the subsidiaries in Switzerland, Canada, the USA, the UK, Romania and Poland are translated at the closing rates, while the income statement items are translated at average rates

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

(modified closing rate method). The application of this translation method results from a currency translation adjustment of k€ -173 as of December 31, 2022 (PY: k€ 372).

### CHANGES IN THE COMPOSITION OF THE GROUP

With effect from March 1, 2022 and May 1, 2022, respectively, Q\_PERIOR AG acquired all shares in Q-PERIOR sp. z o.o. (formerly FIS-SST sp. z o.o) and FMC Feindt Management Consulting GmbH, respectively. The main assets and liabilities acquired were receivables and other assets, bank balances, accruals and liabilities, whose fair values at the date of initial consolidation were essentially equivalent to their nominal values or settlement amounts, as well as an office building and associated land for which an expert valuation was available.

Reconciling those values with the purchase price shows the following positive difference from capital consolidation for Q-PERIOR sp. z o.o., which is recognized as goodwill in the Consolidated Balance Sheet.

	k€	k€
Acquisition costs		9,277
Fair values of the net assets acquired		
Fixed assets	-1,477	
Current assets	-1,684	
Provisions	107	
Liabilities	588	
Equity of Q-PERIOR sp. z o.o as of February 28, 2022		-2,466
Goodwill		6,811

Reconciling those values with the purchase price shows the following positive difference from capital consolidation for FMC Feindt Management Consulting GmbH, which is recognized as goodwill in the Consolidated Balance Sheet.

	k€	k€
Acquisition costs		2,538
Fair values of the net assets acquired:		
Fixed assets	-236	
Current assets	-1,057	
Provisions	491	
Liabilities	1,100	
Equity of FMC Feindt Management Consulting GmbH as of April 30, 2022		298
Goodwill		2,836

**Q\_PERIOR Holding AG**  
**Munich**

**COMPARABILITY OF THE FIGURES WITH THE PREVIOUS YEAR**

Due to the change in the scope of consolidation, the comparability of the figures in the Consolidated Financial Statements with those of the previous year is limited. Without the acquisitions described above and the subsequent inclusion in the Q\_PERIOR Holding AG Group, the key consolidated figures as at December 31, 2022 would have been as follows:

	31.12.2022	31.12.2021		31.12.2022	31.12.2021
ASSETS	k€	k€	EQUITY AND LIA- BILITIES	k€	k€
Long term assets	1,622	1,172	Equity	48,511	36,663
Current assets	115,383	90,490	Provisions	38,662	31,377
Accruals and deferrals	584	382	Liabilities	30,417	24,045
Deferred taxes	1	42			
	<u>117,589</u>	<u>92,085</u>		<u>117,589</u>	<u>92,085</u>

	2022	2021
	k€	k€
Revenues	278,352	235,248
Change in inventories	807	36
Services received	-106,423	-91,537
Personnel expenses	-128,798	-107,980
Amortization	-1,191	-1,125
Other operating expenses and income	-18,643	-13,524
Financial result	-240	-196
Income taxes	-7,016	-6,654
Net profit before minority interests	<u>16,848</u>	<u>14,267</u>

	2022	2021
	k€	k€
Cash flow from operating activities	13,264	13,586
Cash flow from investing activities	-1,853	3,461
Cash flow from financing activities	<u>-4,868</u>	<u>-6,903</u>



Q\_PERIOR Holding AG  
Munich

---

## ACCOUNTING AND VALUATION METHODS

The following accounting and valuation methods were applied to the assets and liabilities:

### ASSETS

#### Long term assets

Intangible assets are valued at acquisition or production cost less scheduled straight-line amortization.

Goodwill resulting from capital consolidation is capitalized under intangible assets and amortized on a straight-line basis over four years.

Property, plant and equipment are measured at cost less straight-line amortization.

Amortizations are calculated on a straight-line basis over the assets' estimated useful lives.

Movable fixed assets with an acquisition cost of up to EUR 800.00 were amortized in full in the fiscal year. Assets with an acquisition cost of more than EUR 800.00 were amortized over their useful lives.

For the composition and development of fixed assets, reference is made to the Appendix to these Notes, which contains the complete fixed asset movement schedule.

#### Inventories

Work in progress is recognized at production cost, consisting of direct costs incurred in the execution of the contract plus an appropriate share of overheads.

#### Receivables and other assets

Receivables are valued at nominal value, considering the lower cost or market principle. Identifiable individual risks were considered by means of valuation allowances. The latent default risk, as well as the dunning cost and interest rate risk, were considered by means of an actively reduced general allowance.

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

---

Other assets include receivables from the tax authorities amounting to k€ 797 (PY: k€ 378), other receivables in the amount of k€ 928 (PY: k€ 617) and security deposits amounting to k€ 220 (PY: k€ 183).

Except for security deposits, all receivables and other assets have a remaining term of less than one year.

### Other current assets

Cash and cash equivalents are carried at nominal value. Bank balances in foreign currency are translated using the closing rate.

Deferred expenses include payments incurred before the balance sheet date that represent expenses for a certain period after that date.

## PASSIVA

### Equity

The share capital of the Group's parent company, Q\_PERIOR Holding AG, is reported as subscribed capital. The share capital is divided into 1,448,330 no-par value registered shares with a notional interest in the share capital of € 1.00 each. It is fully paid up.

As of the reporting date, the Company holds 31,054 of these no-par value shares, or 2.1 % of the share capital, as own shares. Own shares are accounted for in accordance with § 272(1a) HGB. For details, please refer to the statement of changes in equity.

On the one hand, the acquisition of own shares serves to issue them to employees of the Group. On the other hand, they are to be used for the purpose of business combinations, the acquisition of other enterprises, equity interests or other assets.

In the fiscal year, a total of 29,690 own shares were sold to existing shareholders on various dates during the year for a total price of € 1,838,174.00.

The proceeds from the disposals were recognized in cash and cash equivalents of Q\_PERIOR Holding AG, with the exception of outstanding purchase price payments of € 355,000.

The reported consolidated net profit is available in full for distributions to the parent company's shareholders.

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

---

### Provisions

Provisions reflect all identifiable risks and uncertain obligations. Provisions are recognized at the settlement amount deemed necessary in accordance with prudent business judgment. Provisions for vacation and overtime are estimated on the basis of the respective time accounts, based on cost increases known at the time the financial statements are prepared and based on 220 working days per year.

Of the other provisions, personnel provisions account for k€ 29,482 (PY: k€ 24,102), warranties for k€ 360 (PY: k€ 364), trade association contributions for k€ 64 (PY: k€ 235) financial statement preparation and audit costs for k€ 249 (PY: k€ 208), outstanding invoices for k€ 2,529 (PY: k€ 2,015) and other for k€ 777 (PY: k€ 625).

### Liabilities

Liabilities are recognized at their settlement amount. All liabilities have a remaining term of up to one year.

Other liabilities include liabilities in the amount of k€ 5,952 (PY: k€ 4,789) from taxes and k€ 133 (PY: k€ 136) within the scope of social security.

### Deferred taxes

In addition to currency translation differences from debt consolidation, the reported deferred taxes also relate to recognition differences in intangible assets resulting from the merger of Inspiricon AG into Q\_PERIOR AG after the date of initial consolidation. A tax rate of 32 % was used as a basis.

	Stand 01.01.2022	Change 2022	Stand 31.12.2022
Deferred tax assets	42 k€	-42 k€	0 k€
Deferred tax liabilities	0 k€	+0 k€	0 k€
<u>Balance</u>	<u>42 k€</u>	<u>-42 k€</u>	<u>0 k€</u>

Q\_PERIOR Holding AG  
Munich**INCOME STATEMENT**

The income statement has been prepared using the nature of expense method. Sales can be broken down by geographic region as follows:

	2022	2021
	k€	k€
Germany	191,596	158,540
European Union	6,349	3,979
Rest of Europe	76,381	65,402
North America	10,701	7,327
	<u>285,027</u>	<u>235,248</u>

Other operating income includes income relating to other periods amounting to k€ 962 (PY: k€ 819) and currency gains of k€ 1,682 (PY: k€ 541). Income relating to other periods includes k€ 935 (PY: k€ 615) in income from the reversal of provisions and k€ 27 (PY: k€ 204) in other income relating to other periods.

The item "Social security and pension costs" includes pension costs amounting to k€ 102 (PY: k€ 80).

Other operating expenses include expenses relating to other periods amounting to k€ 4 (PY: k€ 4) and currency losses amounting to k€ 698 (PY: k€ 521).

Taxes on income include deferred tax expenses in the amount of k€ 42 (PY: k€ 52). In addition, expenses of k€ 2 relating to other periods are reported under this item.

**III. DISCLOSURES ON THE CASH FLOW STATEMENT**

Cash and cash equivalents comprise the sum of cash on hand and bank balances.

**IV. OTHER DISCLOSURES****CONTINGENCIES AND OTHER FINANCIAL COMMITMENTS**

Contingent liabilities within the meaning of there are no provisions under § 251 HGB.

**Q\_PERIOR Holding AG**  
**Munich**

---

Other financial obligations within the meaning of § 285 et seq. HGB (obligations arising from rental and lease contracts) amount to € 8,730 thousand (PY: K€ 6,478) as of December 31, 2022.

**NUMBER OF EMPLOYEES**

In 2022, an average of

Partners	35
Consultants	984
Internal	133
Praktikanten/Werkstudenten	78

were employed.

**MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS** of Q\_PERIOR Holding AG in fiscal year 2022 were: Mr. Klaus

Leitner, Dipl.-Informatiker

Mr. Robert Schneeberg, Dipl.-Ökonom

All members of the Board of Directors have sole power of representation.

**MEMBERS OF THE SUPERVISORY BOARD** of Q\_PERIOR Holding AG in the fiscal year 2021 were: Mr.

Stephan Marchner, (Vorsitzender), Dipl.-Ökonom

Markus Enggist, (1. Stellvertreter), Dipl.-Ingenieur ETH

Dr. Karsten Schween, (2. Stellvertreter), Dr. rer. Pol

**TOTAL FEE OF THE AUDITOR**

The following fees were charged by the auditors of the Consolidated Financial Statements for the fiscal year:

- Auditing services: k€ 51
- Other confirmation services: k€ 10
- Tax consulting services: k€ 23
- Other services: k€ 20

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

### PROPOSED APPROPRIATION OF EARNINGS

A proposal will be made to the Annual General Meeting of Q\_PERIOR Holding AG to distribute a share of EUR 4.50 per share from the net profit for 2022.

### EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

No significant events were reported after the end of fiscal year 2022.

### DISCLOSURES ON THE COMPANIES INCLUDED IN THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:

The following subsidiaries are included in the Consolidated Financial Statements of Q\_PERIOR Holding AG.

Name	Seat	Share participation	Equity	Annual result
Q_PERIOR AG	Munich	100,0 %	kEUR 42,835	kEUR 13,668
Q-PERIOR AG	Bern / Switzerland	100,0 %	kCHF 3,950	kCHF 3,698
Q-PERIOR GmbH	Vienna / Austria	100,0 %	kEUR 1,490	kEUR 819
Q-PERIOR Inc.	North York / Canada	100,0 %	kCAD 764	kCAD 380
Q-PERIOR Inc.	Yorktown Heights, NY / USA	100,0 %	kUSD 2,761	kUSD 763
Q-PERIOR Ltd.	London / UK	80,0 %	kGBP 1,732	kGBP 591
ESPRIT Engineering GmbH	Munich	75,0 %	kEUR 4,540	kEUR 2,204
ESPRIT Engineering S.R.L.	Cluj / Romania	75,0 %	kRON 1,501	kRON 1,394
Q_PERIOR Energy GmbH	Munich	75,0 %	kEUR 653	kEUR 273
Q-VERTION GmbH	Munich	100,0 %	kEUR 134	kEUR -11
qdrive GmbH	Munich	100,0 %	kEUR -149	kEUR -15
Q-PERIOR S.R.L.	Cluj / Romania	100,0 %	kRON 6,634	kRON 1,182
New Outcome GmbH	Munich	100,0 %	kEUR 136	kEUR 110
Q-PERIOR sp. z o.o.	Gliwice / Poland	100,0 %	kPLN 12,259	kPLN 5,023
FMC Feindt Management Consulting GmbH	Eschborn (Germany)	100,0 %	kEUR -393	kEUR -410
Q-PERIOR ITALIA S.R.L.	Milano / Italy	100,0 %	kEUR 51	kEUR -159
Q-PERIOR España S.L.	Madrid / Spain	100,0 %	kEUR -62	kEUR -65

Q\_PERIOR Holding AG  
Munich

---

**DISCLOSURES ON THE GROUP AFFILIATION:**

Q\_PERIOR Holding AG, with its registered office in Munich, Germany, as the ultimate parent company, prepares the above Consolidated Financial Statements, which are published together with the Group Management Report in the electronic Bundesanzeiger (German Federal Gazette).

Munich, May 31, 2023

---

sig. Klaus Leitner  
Director

---

sig. Robert Schneeberg  
Director

Free Translation of the Official German Audit Report

Consolidated table of fixed assets  
Q\_PERIOR Holding AG, Munich  
for the fiscal year January 1 to December 31, 2022

	Historical costs							Accumulated depreciation					Net book value	Net book value	
	Status as at Jan 01, 2022 €	Additions from Business acquisition €	other Additions €	Withdrawals €	Reposting €	Exchange rate difference €	Status as at Dec 31, 2022 €	Status as at Jan 01, 2022 €	Additions from Company acquisition €	other Additions €	Withdrawals €	Exchange rate difference €	Status as at Dec 31, 2022 €	Status as at Dec 31, 2022 €	Status as at Dec 31, 2021 €
I. Intangible assets															
1. Self-generated industrial property rights and similar rights and assets	0.00	215,321.34	0.00	215,321.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55,567.34	55,567.34	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration, as well as licenses to such rights and assets	334,882.32	458.50	0.00	0.00	0.00	2,376.43	337,717.25	151,734.02	0.00	86,856.00	0.00	2,378.86	240,968.88	96,748.37	183,148.30
3. Goodwill	8,861,078.20	10,178,564.62	0.00	0.00	0.00	0.00	19,039,642.82	8,291,923.09	0.00	2,492,102.81	0.00	0.00	10,784,025.90	8,255,616.92	569,155.11
	<b>9,195,960.52</b>	<b>10,394,344.46</b>	<b>0.00</b>	<b>215,321.34</b>	<b>0.00</b>	<b>2,376.43</b>	<b>19,377,360.07</b>	<b>8,443,657.11</b>	<b>0.00</b>	<b>2,634,526.15</b>	<b>55,567.34</b>	<b>2,378.86</b>	<b>11,024,994.78</b>	<b>8,352,365.29</b>	<b>752,303.41</b>
II. Property, plant and equipment															
1. Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	0.00	1,414,389.12	0.00	0.00	26,461.24	393.76	1,441,244.12	0.00	0.00	12,063.69	0.00	6.96	12,070.65	1,429,173.47	0.00
2. Technical equipment and machinery	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Other equipment, operating and office equipment	950,712.99	29,997.18	1,144,810.58	23,270.26	0.00	19,554.50	2,121,804.99	531,331.09	0.00	557,165.33	23,102.65	8,185.23	1,073,579.00	1,048,225.99	419,381.90
4. Advance payments and assets under construction	0.00	52,418.06	0.00	0.00	-26,461.24	0.28	25,957.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25,957.10	0.00
	<b>950,712.99</b>	<b>1,496,804.36</b>	<b>1,144,810.58</b>	<b>23,270.26</b>	<b>0.00</b>	<b>19,948.54</b>	<b>3,589,006.21</b>	<b>531,331.09</b>	<b>0.00</b>	<b>569,229.02</b>	<b>23,102.65</b>	<b>8,192.19</b>	<b>1,085,649.65</b>	<b>2,503,356.56</b>	<b>419,381.90</b>
Total fixed assets	<b>10,146,673.51</b>	<b>11,891,148.82</b>	<b>1,144,810.58</b>	<b>238,591.60</b>	<b>0.00</b>	<b>22,324.97</b>	<b>22,966,366.28</b>	<b>8,974,988.20</b>	<b>0.00</b>	<b>3,203,755.17</b>	<b>78,669.99</b>	<b>10,571.05</b>	<b>12,110,644.43</b>	<b>10,855,721.85</b>	<b>1,171,685.31</b>

Free Translation of the Official German Audit Report



## Q\_PERIOR Holding AG Munich

---

### Group Management Report 2022

#### Q\_PERIOR Holding AG as the parent company of the Q\_PERIOR Group

Q\_PERIOR Holding AG is the parent company of the Q\_PERIOR Group and serves, among other things, to finance Q\_PERIOR AG. Currently, Q\_PERIOR Holding AG does not hold or manage any shares in other companies and does not engage in any other business activities. The decisive factor for the business performance of Q\_PERIOR Holding AG is, therefore, the business performance of the Q\_PERIOR Group.

#### Market position and business model of Q\_PERIOR AG

Q\_PERIOR AG is one of the significant medium-sized consulting firms in Germany. The field of activity is cross-topic and cross-industry consulting.

The Company's market presence focuses on specialist, process, and IT consulting for banks, insurance companies, automotive manufacturers, the public sector, transport companies and logistics providers. Q\_PERIOR offers cross-industry consulting solutions in the areas of Customer Data Management, Business Intelligence, Procurement, Finance & Controlling, Strategic IT Management, Project Management, Audit & Risk and IT Consulting & Implementation.

The organic and inorganic growth of the Group of the recent years has further increased the significance of the Q\_PERIOR Group for customers, employees and applicants and has consolidated its position.

#### Overall economic development

Despite the war in Ukraine, the energy crisis and high inflation, the German economy managed to maintain momentum in 2022, recording GDP growth of 1.9 % for the year as a whole, according to the German Federal Statistical Office, with private consumption growth of 4.6% a key driver.

However, the International Monetary Fund (IMF) now sees clear signs of a slowdown in the development of the global economy, mainly due to persistent inflation. The IMF expects global growth to slow from 3.4 % to 2.8 %. Germany's output is even expected to fall by 0.1 % in 2023 before slowly recovering to 1.1 % growth in 2024.

Q\_PERIOR's customer base has so far coped well with various challenges, such as inflation, supply chain issues and labor shortages. Today, we expect that the insurance, transport, energy and public sectors, which are particularly important for Q\_PERIOR, will continue to show good resilience over the next 12-18 months. However, some of our customer industries - such as the automotive sector - are facing profound changes that will also affect purchasing behavior.

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

---

Nonetheless, across all industries, we still see great potential to increase the success and resilience of businesses through digitalization and the use of 'artificial intelligence', which is reaching a higher level of maturity.

### Situation of the Group and business performance in 2022

Despite the challenging economic environment, the Q\_PERIOR Group achieved a record year in terms of sales and profits. A sales growth of 21.2% was well ahead of plan.

#### Successful projects and numerous awards

At the heart of Q\_PERIOR's success is its outstanding market position. According to the Lünendonk List, the Company was once again one of Germany's top 5 medium-sized management consultancies in 2022. The business magazine brand eins lists Q\_PERIOR among the top 5 in the insurance sector, the top 10 in IT strategy and IT implementation, and the top 20 "best management consultants in Germany" in the banking sector.

In 2022, Q\_PERIOR once again successfully implemented many customer projects as part of the digital transformation. After 2021, which was characterized by remote work, a healthy mix of remote and onsite work was established in 2022, again strengthening customer loyalty. The integration of two recent acquisitions in Romania and Poland has enabled us to offer an increasing number of nearshore services from these countries.

Q\_PERIOR's many years of consulting experience and excellent industry knowledge are reflected in a well-known reference customer base and a very high rate of repeat business.

#### Sales and earnings performance

	2022	2021
	Mio. €	Mio. €
Revenues	285.0	235.2
Changes in inventories	0.8	0.1
Operational performance	285.8	235.3
Other operating income	4.2	2.5
Total output	290.0	237.8
Services received	-108.0	-91.5
Personnel expenses	-132.3	-108.0
Amortization	-3.2	-1.1
Other operating expenses	-23.3	-16.1
Operating result	23.2	21.1

## Q\_PERIOR Holding AG

### Munich

---

The forecast of a mid-single-digit increase in sales was significantly exceeded, with growth of around €50 million or 21.1% from €235.3 million to €285.0 million. Earnings also exceeded the expected side-ways movement.

The significant increase of € 24.3 million (22.5 %) in personnel expenses is related to the additional expansion of the workforce and the continued growth strategy. Both our own employees and subcontractors contributed to the very strong sales growth. Accordingly, the cost of purchased services also increased in the fiscal year from € 91.5 million in the previous year to € 108.0 million in the current year. Amortization includes goodwill amortization of € 2.5 million. Other operating expenses increased significantly to € 23.3 million compared to € 16.1 million in the previous year. The increase reflects not only higher recruitment and training costs, which are the basis for the continued expansion of the workforce, but also a significant increase in travel costs following the lifting of most travel restrictions.

The consistent implementation of the growth strategy is reflected in the cost increase. Despite the costs incurred by Q\_PERIOR AG in this connection, EBIT increased by approximately € 2.0 million compared to the previous year.

Organic growth is the main source of growth within the Q\_PERIOR Group. In addition, the acquisitions made in 2022 have also contributed to the development of the Group. Inorganic growth accounted for approximately € 6.6 million of the increase in sales. Conversely, the acquisitions also contributed € 1.6 million to the increase in purchased services, € 3.5 million to personnel expenses and € 0.7 million to other operating expenses. Please refer to the Notes for more detailed information.

The financial result of € -0.2 million was in line with the previous year. Profit before tax increased from € 20.9 million to € 22.9 million. The reported income taxes of € 7.1 million consist mainly of the expected income taxes for 2022.

#### **Significant increase in employee base**

The average number of employees in 2022 increased to 1,230 (previous year: 920 employees).

#### **Strong liquidity and asset position**

Cash flow from operating activities amounted to € 14.8 million compared to € 13.6 million in the previous year and is mainly influenced by the very positive last quarter and the related significant increase in trade receivables. On the other hand, trade payables and provisions also increased significantly compared to last year. Cash flow from financing activities amounted to € -3.6 million compared to € -6.9 million in the previous year and includes dividend payments of € -6.3 million, payments for the repayment of financial loans of € -1.0 million and, on the other hand, payments received from taking out financial loans of € +1.9 million, as well as payments received and made from the acquisition and sale of own shares of € +1.8 million. In addition, cash flow from investing activities amounted to € -13.6 million (previous year: € +3.5 million). The most significant item there is cash outflows for the acquisition of consolidated companies and other business units amounting to € 12.6 million, and payments for investments in property, plant and equipment.

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

---

As of December 31, 2022, total assets increased by € 27.1 million to € 119.2 million compared with the previous year. The increase on the assets side of the balance sheet is attributable, on the one hand, to the distinct rise of € 9.7 million in long term assets. The increase includes € +7.7 million in goodwill, € +1.4 million in land and buildings, and € +0.6 million in operating and office equipment. On the other hand, receivables and other assets also increased significantly by € 18.8 million due to the very strong final quarter. In contrast, cash and cash equivalents declined slightly by € -1.8 million. On the liabilities side, debt at December 31 2022, was € 71.8 million, an increase

of approximately € 16.3 million compared to the previous year. This includes an increase in provisions of € 7.7 million and an increase in liabilities of € 8.7 million. The equity ratio remains unchanged at 39.8 %. For details of the acquisition of own shares during the year, see the Notes to the Consolidated Financial Statements.

### Summary statement on the net assets, financial position and results of operations

Overall, Q\_PERIOR's situation can be described as good due to the development of sales and earnings as well as the high equity ratio.

## Risk and opportunities report

### Risk Report

The Q\_PERIOR Group's corporate policy aims to keep risks to a minimum, identifying them early and avoiding them as far as possible. To this end, market and acquisition risks, personnel risks, project development risks, liquidity risks and default risks are monitored continuously.

Q\_PERIOR's customers are primarily large corporations and globally active groups. Economic cycles, therefore, influence these customers' business and investment behavior. Investment freezes and cost-cutting measures by customers can lead to project postponements and cancellations. Q\_PERIOR seeks to mitigate this market risk by diversifying across sectors and themes.

This diversification is also helping us to weather the various global challenges, such as inflation and supply chain issues, as different sectors are affected in very different ways. The Company's management continues to endeavor to counter these risks by monitoring the market and responding quickly to such drastic changes by adjusting the business and cost structure as necessary.

As a management consulting firm, personnel risks are particularly important to us. Q\_PERIOR AG takes numerous measures to recruit qualified personnel and minimize the loss of valuable employees. However, the labor market does not always allow us to fill all of the vacancies that arise. The consistent implementation of employee retention measures, advertising on social networks and participation in the "Great Place to Work" program put the Company in a good position compared to its competitors to

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

---

continue to attract the employees it needs. We are still in short supply of good specialists for our consulting business. Given this challenge, we successfully expanded our recruiting measures in 2022 and reached record levels in the number of new hires.

As part of operational planning, project risks are identified and, where possible, assessed in terms of their likelihood of occurrence and potential level of damage. Developing and, if necessary, implementing measures to avoid, reduce, or hedge risks is also the responsibility of those in charge. Throughout the year, processes are in place to monitor key risks and the countermeasures taken. There is an internal Group reporting requirement for unexpected risks in addition to regular reporting. Significant risks are regularly reported to the Board of Directors and the Supervisory Board.

Liquidity and cash flow risks are mitigated by effective measures such as stabilizing the equity ratio, liquidity commitments from shareholders and credit lines from banks.

2023, the entire economic area will continue to be exposed to inflation risks. Q\_PERIOR is particularly exposed to the risk of rising wage costs, which cannot be passed on to our customers in full or only with a certain delay. We are closely monitoring the development of salaries by means of benchmarks and will - as in the past - adapt our salary policy to the situation in the market. In the case of new contracts, we may increase prices in line with general price trends and have inflation adjustment mechanisms in place. Where possible, we will renegotiate existing contracts.

Default risks exist to a small extent but are minimized by the large number of customers and our customer structure, which is characterized by very large and stable companies, as well as by monthly billings.

### Opportunities Report

The latest forecast (March 2023) from the Bundesverband Deutscher Unternehmensberater (BDU-German Management Consultants) predicts growth of around 12 % for the consulting industry. Despite the gloomy macroeconomic outlook for 2023, we share this optimism due to the continued strong demand for digital transformation services and the integration of artificial intelligence approaches into business models and processes. We expect sales growth to be in line with the industry average.

We see particularly good growth opportunities in the areas of cyber security and artificial intelligence, - which have finally reached the top echelons of management as key challenges in our clients' digital transformation, and for which we expect a strong increase in inquiries.

Q\_PERIOR has significantly expanded the "ESG@Q\_PERIOR" project in 2022 and formulated a corresponding sustainability strategy. The aim is to achieve a sustainable and credible strategic orientation and development of the Company and to ensure compliance with current and future regulatory requirements. This opens up further opportunities for Q-Perior to expand its ESG service offering. It also makes the Company more attractive to employees and applicants, laying the foundations for further growth.

## Q\_PERIOR Holding AG Munich

---

Q\_PERIOR got off to a good start in 2023 and was able to win many follow-up projects to ongoing projects over the course of the year, as well as capitalize on the momentum of our recruitment efforts and continue to strongly expand our consultant base. The strong growth in headcount was accompanied by a decline in capacity utilization in Q4/2022, as we were not able to immediately integrate all new consultants into projects. However, we will be able to return to normal capacity utilization levels in Q2/2023. Thanks to our customer network and the trust we have built up over the years, we have been able to win new projects of varying sizes, particularly in the energy and insurance sectors.

In the medium and long term, the trend toward digitization of internal processes and customer interfaces will be further driven by, among other things, the possibilities offered by artificial intelligence. The services offered by Q\_PERIOR enable customers from a wide range of industries to take advantage of this potential and to drive forward and successfully shape their digital transformation. Against this background, we believe we are very well positioned to achieve growth in line with the market trend in 2023.

### Overall assessment of risks and opportunities

The main risks and opportunities relevant to the Company's development are closely linked to the development of the industries in which Q\_PERIOR's customers operate. In our view, the medium-term opportunities for Q\_PERIOR to benefit from the digitalization megatrend outweigh the short-term risks, including inflation and the war in Ukraine. Even if areas such as "Travel, Transport & Logistics" and "Automotive" are facing major challenges, we see growth potential for us in all areas in 2023, too, with our service portfolio geared primarily to the megatrend of digitization. The energy, public sector and insurance sectors are particularly noteworthy.

We will keep a close eye on cost management to ensure we are well placed to deal with any setbacks.

### Outlook

In 2023, we expect the Q\_PERIOR AG Group's revenue to increase by a double-digit percentage compared to the previous year. We expect earnings to remain stable, as higher revenues will be offset by higher costs for hiring and a short-term decline in capacity utilization due to high headcount growth and M&A activity, among other factors. This represents an investment in positioning ourselves in the marketplace and in securing our ambitious medium-term growth targets.

In view of what we consider to be the continuing good prospects for Q\_PERIOR's business development in the medium to long term, we will continue to make selective efforts to recruit high-caliber specialists and senior consultants.

Our aim is to continually develop our employees through internal and external training and to maintain above-average levels of employee satisfaction. The Q\_PERIOR Group will thus remain a high-quality consultancy and a valued employer in the long run.

Q\_PERIOR Holding AG  
Munich

---

Q\_PERIOR's brand awareness has been strengthened through numerous trade articles and marketing activities. This gives us the opportunity to continue to be involved in large and important projects for our customers in the future.

Munich, May 31, 2023

sig. Klaus Leitner  
Director

sig. Robert Schneeberg  
Director

Free Translation of the Official German Audit Report

Q\_PERIOR Holding AG, Q\_PERIOR Holding AG, Munich,  
Consolidated Financial Statements as of December 31, 2022

7  
1

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To Q\_PERIOR Holding AG, Munich

### AUDIT OPINIONS

We have audited the Consolidated Financial Statements of Q\_PERIOR Holding AG, Munich, and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2022, the Consolidated Profit and Loss Statement, the Consolidated Statement of Changes in Equity and the Consolidated Cash Flow Statement for the financial year from January 1 to December 31, 2022, and the Notes to the Consolidated Financial Statements, including the accounting policies. We have also audited the Group Management Report of Q\_PERIOR Holding AG, Munich, for the fiscal year from January 1 to December 31, 2022.

In our opinion, based on the findings of our audit

- the accompanying Consolidated Financial Statements present a true and fair view of the financial position of the Group as of December 31, 2022 and of its financial performance and its cash flows for the financial year from January 1 to December 31, 2022 in accordance with German principles of proper accounting and
- the accompanying Group Management Report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this Group Management Report is consistent with the Consolidated Financial Statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development.

Pursuant to § 322(3) sentence 1 HGB (German Commercial Code), we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report.



Q_PERIOR Holding AG, Q_PERIOR Holding AG, Munich,	7
Consolidated Financial Statements as of December 31, 2022	2

### *BASIS FOR THE AUDIT OPINIONS*

We conducted our audit of the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report in accordance with § 317 HGB and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statements Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Our responsibilities in accordance with these requirements and principles are further described in the section "Auditor's Responsibility for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report" of our Auditor's Report. We are independent of the Group companies in accordance with German Commercial Law and professional regulations and have fulfilled our other German professional obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the Consolidated Financial Statements and on the Group Management Report

### *RESPONSIBILITIES OF THE EXECUTIVE DIRECTORS AND THE SUPERVISORY BOARD FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND THE GROUP MANAGEMENT REPORT*

The executive directors are responsible for the preparation of the Consolidated Financial Statements that comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law and that the Consolidated Financial Statements, in compliance with German Legally Required Accounting Principles, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and financial performance of the Group. In addition, the executive directors are responsible for such internal control as they, in accordance with German Legally Required Accounting Principles, have determined necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud (i.e. manipulations of the accounting or misappropriation of assets) or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements, the executive directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting provided no actual or legal circumstances conflict therewith.

Q\_PERIOR Holding AG, Q\_PERIOR Holding AG, Munich,  
Consolidated Financial Statements as of December 31, 2022

7  
3

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the Group Management Report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the Consolidated Financial Statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the Group Management Report.

The Supervisory Board is responsible for overseeing the Group's financial reporting process for the preparation of the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report.

*AUDITOR'S RESPONSIBILITY FOR THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND THE GROUP MANAGEMENT REPORT*

Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the Group Management Report as a whole provides a suitable view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the Consolidated Financial Statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our audit opinions on the Consolidated Financial Statements and on the Group Management Report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with § 317 HGB and in compliance with German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and the Group Management Report.

Q_PERIOR Holding AG, Q_PERIOR Holding AG, Munich,	7
Consolidated Financial Statements as of December 31, 2022	4

We exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the Consolidated Financial Statements and the arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the Group Management Report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of these systems.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of accounting estimates by the executive directors and related disclosures.
- Conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our Auditor's Report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the Consolidated Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial

Q\_PERIOR Holding AG, Q\_PERIOR Holding AG, Munich,  
Consolidated Financial Statements as of December 31, 2022

7  
5

position and financial performance of the Group in compliance with German Legally Required Accounting Principles.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the accounting information of the entities or business activities within the Group to express audit opinions on the Consolidated Financial Statements and on the Group Management Report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinions.
- Evaluate the consistency of the Group Management Report with the Consolidated Financial Statements, its conformity with German law and the view of the Group's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the Group Management Report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate [audit] opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Munich, June 27, 2023

**BTU TREUHAND GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft<sup>1</sup>

Peter Häussermann  
Wirtschaftsprüfer<sup>2</sup>

Claudia Weinhold  
Wirtschaftsprüfer<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> German Public Auditing Firm

<sup>2</sup> German Public Auditor

# General Engagement Terms

for

## Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

[German Public Auditors and Public Audit Firms]

as of January 1, 2017

### 1. Scope of application

(1) These engagement terms apply to contracts between German Public Auditors (*Wirtschaftsprüfer*) or German Public Audit Firms (*Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) – hereinafter collectively referred to as "German Public Auditors" – and their engaging parties for assurance services, tax advisory services, advice on business matters and other engagements except as otherwise agreed in writing or prescribed by a mandatory rule.

(2) Third parties may derive claims from contracts between German Public Auditors and engaging parties only when this is expressly agreed or results from mandatory rules prescribed by law. In relation to such claims, these engagement terms also apply to these third parties.

### 2. Scope and execution of the engagement

(1) Object of the engagement is the agreed service – not a particular economic result. The engagement will be performed in accordance with the German Principles of Proper Professional Conduct (*Grundsätze ordnungsmäßiger Berufsausübung*). The German Public Auditor does not assume any management functions in connection with his services. The German Public Auditor is not responsible for the use or implementation of the results of his services. The German Public Auditor is entitled to make use of competent persons to conduct the engagement.

(2) Except for assurance engagements (*betriebswirtschaftliche Prüfungen*), the consideration of foreign law requires an express written agreement.

(3) If circumstances or the legal situation change subsequent to the release of the final professional statement, the German Public Auditor is not obligated to refer the engaging party to changes or any consequences resulting therefrom.

### 3. The obligations of the engaging party to cooperate

(1) The engaging party shall ensure that all documents and further information necessary for the performance of the engagement are provided to the German Public Auditor on a timely basis, and that he is informed of all events and circumstances that may be of significance to the performance of the engagement. This also applies to those documents and further information, events and circumstances that first become known during the German Public Auditor's work. The engaging party will also designate suitable persons to provide information.

(2) Upon the request of the German Public Auditor, the engaging party shall confirm the completeness of the documents and further information provided as well as the explanations and statements, in a written statement drafted by the German Public Auditor.

### 4. Ensuring independence

(1) The engaging party shall refrain from anything that endangers the independence of the German Public Auditor's staff. This applies throughout the term of the engagement, and in particular to offers of employment or to assume an executive or non-executive role, and to offers to accept engagements on their own behalf.

(2) Were the performance of the engagement to impair the independence of the German Public Auditor, of related firms, firms within his network, or such firms associated with him, to which the independence requirements apply in the same way as to the German Public Auditor in other engagement relationships, the German Public Auditor is entitled to terminate the engagement for good cause.

### 5. Reporting and oral information

To the extent that the German Public Auditor is required to present results in writing as part of the work in executing the engagement, only that written work is authoritative. Drafts are non-binding. Except as otherwise agreed, oral statements and explanations by the German Public Auditor are binding only when they are confirmed in writing. Statements and information of the German Public Auditor outside of the engagement are always non-binding.

### 6. Distribution of a German Public Auditor's professional statement

(1) The distribution to a third party of professional statements of the German Public Auditor (results of work or extracts of the results of work whether in draft or in a final version) or information about the German Public Auditor acting for the engaging party requires the German Public Auditor's written consent, unless the engaging party is obligated to distribute or inform due to law or a regulatory requirement.

(2) The use by the engaging party for promotional purposes of the German Public Auditor's professional statements and of information about the German Public Auditor acting for the engaging party is prohibited.

### 7. Deficiency rectification

(1) In case there are any deficiencies, the engaging party is entitled to specific subsequent performance by the German Public Auditor. The engaging party may reduce the fees or cancel the contract for failure of such subsequent performance, for subsequent non-performance or unjustified refusal to perform subsequently, or for unconscionability or impossibility of subsequent performance. If the engagement was not commissioned by a consumer, the engaging party may only cancel the contract due to a deficiency if the service rendered is not relevant to him due to failure of subsequent performance, to subsequent non-performance, to unconscionability or impossibility of subsequent performance. No. 9 applies to the extent that further claims for damages exist.

(2) The engaging party must assert a claim for the rectification of deficiencies in writing (*Textform*) [Translator's Note: The German term "Textform" means in written form, but without requiring a signature] without delay. Claims pursuant to paragraph 1 not arising from an intentional act expire after one year subsequent to the commencement of the time limit under the statute of limitations.

(3) Apparent deficiencies, such as clerical errors, arithmetical errors and deficiencies associated with technicalities contained in a German Public Auditor's professional statement (long-form reports, expert opinions etc.) may be corrected – also versus third parties – by the German Public Auditor at any time. Misstatements which may call into question the results contained in a German Public Auditor's professional statement entitle the German Public Auditor to withdraw such statement – also versus third parties. In such cases the German Public Auditor should first hear the engaging party, if practicable.

### 8. Confidentiality towards third parties, and data protection

(1) Pursuant to the law (§ [Article] 323 Abs 1 [paragraph 1] HGB [German Commercial Code: *Handelsgesetzbuch*], § 43 WPO [German Law regulating the Profession of *Wirtschaftsprüfer*: *Wirtschaftsprüferordnung*], § 203 StGB [German Criminal Code: *Strafgesetzbuch*]) the German Public Auditor is obligated to maintain confidentiality regarding facts and circumstances confided to him or of which he becomes aware in the course of his professional work, unless the engaging party releases him from this confidentiality obligation.

(2) When processing personal data, the German Public Auditor will observe national and European legal provisions on data protection.

### 9. Liability

(1) For legally required services by German Public Auditors, in particular audits, the respective legal limitations of liability, in particular the limitation of liability pursuant to § 323 Abs. 2 HGB, apply.

(2) Insofar neither a statutory limitation of liability is applicable, nor an individual contractual limitation of liability exists, the liability of the German Public Auditor for claims for damages of any other kind, except for damages resulting from injury to life, body or health as well as for damages that constitute a duty of replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG [German Product Liability Act: *Produkthaftungsgesetz*], for an individual case of damages caused by negligence is limited to € 4 million pursuant to § 54 a Abs. 1 Nr. 2 WPO.

(3) The German Public Auditor is entitled to invoke demurs and defenses based on the contractual relationship with the engaging party also towards third parties.

(4) When multiple claimants assert a claim for damages arising from an existing contractual relationship with the German Public Auditor due to the German Public Auditor's negligent breach of duty, the maximum amount stipulated in paragraph 2 applies to the respective claims of all claimants collectively.

(5) An individual case of damages within the meaning of paragraph 2 also exists in relation to a uniform damage arising from a number of breaches of duty. The individual case of damages encompasses all consequences from a breach of duty regardless of whether the damages occurred in one year or in a number of successive years. In this case, multiple acts or omissions based on the same source of error or on a source of error of an equivalent nature are deemed to be a single breach of duty if the matters in question are legally or economically connected to one another. In this event the claim against the German Public Auditor is limited to € 5 million. The limitation to the fivefold of the minimum amount insured does not apply to compulsory audits required by law.

(6) A claim for damages expires if a suit is not filed within six months subsequent to the written refusal of acceptance of the indemnity and the engaging party has been informed of this consequence. This does not apply to claims for damages resulting from scienter, a culpable injury to life, body or health as well as for damages that constitute a liability for replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG. The right to invoke a plea of the statute of limitations remains unaffected.

#### 10. Supplementary provisions for audit engagements

(1) If the engaging party subsequently amends the financial statements or management report audited by a German Public Auditor and accompanied by an auditor's report, he may no longer use this auditor's report.

If the German Public Auditor has not issued an auditor's report, a reference to the audit conducted by the German Public Auditor in the management report or any other public reference is permitted only with the German Public Auditor's written consent and with a wording authorized by him.

(2) If the German Public Auditor revokes the auditor's report, it may no longer be used. If the engaging party has already made use of the auditor's report, then upon the request of the German Public Auditor he must give notification of the revocation.

(3) The engaging party has a right to five official copies of the report. Additional official copies will be charged separately.

#### 11. Supplementary provisions for assistance in tax matters

(1) When advising on an individual tax issue as well as when providing ongoing tax advice, the German Public Auditor is entitled to use as a correct and complete basis the facts provided by the engaging party – especially numerical disclosures; this also applies to bookkeeping engagements. Nevertheless, he is obligated to indicate to the engaging party any errors he has identified.

(2) The tax advisory engagement does not encompass procedures required to observe deadlines, unless the German Public Auditor has explicitly accepted a corresponding engagement. In this case the engaging party must provide the German Public Auditor with all documents required to observe deadlines – in particular tax assessments – on such a timely basis that the German Public Auditor has an appropriate lead time.

(3) Except as agreed otherwise in writing, ongoing tax advice encompasses the following work during the contract period:

- a) preparation of annual tax returns for income tax, corporate tax and business tax, as well as wealth tax returns, namely on the basis of the annual financial statements, and on other schedules and evidence documents required for the taxation, to be provided by the engaging party
- b) examination of tax assessments in relation to the taxes referred to in (a)
- c) negotiations with tax authorities in connection with the returns and assessments mentioned in (a) and (b)
- d) support in tax audits and evaluation of the results of tax audits with respect to the taxes referred to in (a)
- e) participation in petition or protest and appeal procedures with respect to the taxes mentioned in (a).

In the aforementioned tasks the German Public Auditor takes into account material published legal decisions and administrative interpretations.

(4) If the German Public auditor receives a fixed fee for ongoing tax advice, the work mentioned under paragraph 3 (d) and (e) is to be remunerated separately, except as agreed otherwise in writing.

(5) Insofar the German Public Auditor is also a German Tax Advisor and the German Tax Advice Remuneration Regulation (*Steuerberatungsvergütungsverordnung*) is to be applied to calculate the remuneration, a greater or lesser remuneration than the legal default remuneration can be agreed in writing (*Textform*).

(6) Work relating to special individual issues for income tax, corporate tax, business tax, valuation assessments for property units, wealth tax, as well as all issues in relation to sales tax, payroll tax, other taxes and dues requires a separate engagement. This also applies to:

- a) work on non-recurring tax matters, e.g. in the field of estate tax, capital transactions tax, and real estate sales tax;
- b) support and representation in proceedings before tax and administrative courts and in criminal tax matters;
- c) advisory work and work related to expert opinions in connection with changes in legal form and other re-organizations, capital increases and reductions, insolvency related business reorganizations, admission and retirement of owners, sale of a business, liquidations and the like, and
- d) support in complying with disclosure and documentation obligations.

(7) To the extent that the preparation of the annual sales tax return is undertaken as additional work, this includes neither the review of any special accounting prerequisites nor the issue as to whether all potential sales tax allowances have been identified. No guarantee is given for the complete compilation of documents to claim the input tax credit.

#### 12. Electronic communication

Communication between the German Public Auditor and the engaging party may be via e-mail. In the event that the engaging party does not wish to communicate via e-mail or sets special security requirements, such as the encryption of e-mails, the engaging party will inform the German Public Auditor in writing (*Textform*) accordingly.

#### 13. Remuneration

(1) In addition to his claims for fees, the German Public Auditor is entitled to claim reimbursement of his expenses; sales tax will be billed additionally. He may claim appropriate advances on remuneration and reimbursement of expenses and may make the delivery of his services dependent upon the complete satisfaction of his claims. Multiple engaging parties are jointly and severally liable.

(2) If the engaging party is not a consumer, then a set-off against the German Public Auditor's claims for remuneration and reimbursement of expenses is admissible only for undisputed claims or claims determined to be legally binding.

#### 14. Dispute Settlement

The German Public Auditor is not prepared to participate in dispute settlement procedures before a consumer arbitration board (*Verbraucherschlichtungsstelle*) within the meaning of § 2 of the German Act on Consumer Dispute Settlements (*Verbraucherstreitbeilegungsgesetz*).

#### 15. Applicable law

The contract, the performance of the services and all claims resulting therefrom are exclusively governed by German law.

**Annexe 4 – Texte des projets de résolutions soumises à l’approbation de l’assemblée générale des actionnaires de Wavestone prévue le 5 décembre 2023**

# Projet de texte des résolutions

Assemblée générale mixte du  
5 décembre 2023

2023 | Confidentiel



**1<sup>ère</sup> résolution : Approbation de l'apport en nature de 1.128.195 actions de la société Q\_PERIOR Holding AG au profit de la Société, de son évaluation et de sa rémunération**

**Résumé de la 1<sup>ère</sup> résolution :**

**Objet :**

*Approuver l'apport en nature par les actionnaires de Q\_PERIOR Holding AG à la Société de 1.128.195 actions de Q\_PERIOR Holding AG, son évaluation d'un montant de 254.331.360 € et sa rémunération, soit l'attribution de 4.709.840 actions ordinaires nouvelles.*

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales extraordinaires, sous réserve de l'adoption des deuxième et troisième résolutions, connaissance prise :

- i) du rapport du Conseil d'administration ;
- ii) du document d'exemption déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers, conformément à l'article 212-34 de son règlement général ;
- iii) des rapports émis par le cabinet FINEXSI en qualité de commissaire aux apports sur la valeur des apports, conformément à l'article L. 225-147 du Code de commerce, et sur la rémunération de l'apport, conformément à la position-recommandation n° 2020-06 de l'Autorité des marchés financiers ;
- iv) des statuts actuels de la Société et des statuts de la Société après réalisation de l'apport en nature prévu par la présente résolution et tels que modifiés conformément à la troisième résolution ;
- v) du traité d'apport en nature établi par acte sous signature privée et conclu le 26 octobre 2023 entre les actionnaires apporteurs de la société Q\_PERIOR Holding AG (les « **Apporteurs** ») et la Société (le « **Traité d'Apport** ») aux termes duquel les Apporteurs se sont engagés à apporter à la Société la pleine propriété d'un million cent vingt-huit mille cent quatre-vingt-quinze (1.128.195) actions de Q\_PERIOR Holding AG représentant 77,90% du capital de Q\_PERIOR Holding AG (l'« **Apport** »), sous réserve notamment de certaines conditions suspensives, lesquelles ont toutes été accomplies ou levées à la présente date,
- vi) du fait que 299.831 actions représentant 20,70% du capital de Q\_PERIOR Holding AG seront cédées concomitamment à l'Apport et que le solde d'actions demeure auto-détenu,

approuve conformément à l'article L. 225-147 du Code de commerce, l'intégralité des termes et conditions du Traité d'Apport et, en conséquence, l'Apport selon la répartition figurant au Traité d'Apport ;

approuve l'évaluation des un million cent vingt-huit mille cent quatre-vingt-quinze (1.128.195) actions de Q\_PERIOR Holding AG apportées à la Société pour un montant total de deux cent cinquante-quatre millions trois cent trente et un mille trois cent soixante euros (254.331.360 €), soit une valeur unitaire d'environ deux cent vingt-cinq euros et quarante-trois centimes (225,43 €) par action apportée ;

approuve les modalités de la rémunération de l'Apport, aux termes desquelles les Apporteurs se verront attribuer, dès leur émission, un nombre de quatre millions sept cent neuf mille huit cent quarante (4.709.840) actions ordinaires nouvelles (les « **Actions Nouvelles** ») dans les conditions prévues par le Traité d'Apport et selon la répartition y figurant ; et

en conséquence de ce qui précède, approuve purement et simplement l'Apport consenti à la Société.

**2<sup>ème</sup> résolution : Approbation et constatation de la réalisation de l'augmentation de capital consécutive à l'apport à la Société de 1.128.195 actions de la société Q\_PERIOR Holding AG d'un montant de 117.746 euros et approbation des dispositions relatives à la prime d'apport et à son affectation – Emission corrélative de 4.709.840 actions ordinaires**

**Résumé de la 2<sup>ème</sup> résolution :**

**Objet :**

*Constater la réalisation ou la levée des conditions suspensives visées à l'article 5 du Traité d'Apport.*

*Constater la réalisation définitive de l'apport en nature par les actionnaires de Q\_PERIOR Holding AG à la Société de 1.128.195 actions de Q\_PERIOR Holding AG.*

*Décider l'augmentation de capital de la Société consécutive à l'apport en nature, d'un montant nominal de 117.746 €, par émission de 4.709.840 actions ordinaires nouvelles et la création d'une prime d'apport de 254.213.614 €.*

*Décider de l'affectation de la prime d'apport.*

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales extraordinaires, sous réserve de l'adoption des première et troisième résolutions, connaissance prise

- i) du rapport du Conseil d'administration ;
- ii) des rapports émis par le cabinet FINEXSI en qualité de commissaire aux apports sur la valeur de l'Apport, conformément à l'article L. 225-147 du Code de commerce, et sur la rémunération de l'Apport, conformément à la position-recommandation n° 2020-06 de l'Autorité des marchés financiers ;

conformément à l'article L. 225-147 du Code de commerce,

constate que l'ensemble des conditions suspensives visées à l'article 5 du Traité d'Apport ont été accomplies ou levées ;

constate l'approbation de la première résolution et, en conséquence, la réalisation définitive de l'Apport ;

décide d'augmenter le capital social de la Société et constate la réalisation définitive de cette augmentation de capital d'un montant nominal total de cent dix-sept mille sept cent quarante-six euros (117.746 €) par l'émission de quatre millions sept cent neuf mille huit cent quarante (4.709.840) Actions Nouvelles, émises en rémunération de l'Apport et attribuées aux Apporteurs ;

décide que la différence entre la valeur de l'Apport, soit deux cent cinquante-quatre millions trois cent trente et un mille trois cent soixante euros (254.331.360 €) et le montant nominal de l'augmentation de capital, soit cent dix-sept mille sept cent quarante-six euros (117.746 €), constitue une prime d'apport d'un montant de deux cent cinquante-quatre millions deux cent treize mille six cent quatorze euros (254.213.614 €) qui sera inscrite à un compte spécial « prime d'apport » au passif du bilan de la Société sur lequel porteront les droits de tous les actionnaires ;

décide que le Conseil d'administration aura tous pouvoirs, avec faculté de subdélégation dans les conditions législatives et réglementaires, afin de, sur sa seule décision et s'il le juge opportun, imputer les frais, droits, honoraires et impôts liés à l'Apport et l'augmentation de capital en résultant, sur le

montant de la prime d'apport et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au nouveau seuil légalement requis compte tenu du nouveau montant du capital social ;

délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation, l'ensemble des pouvoirs nécessaires à l'effet de procéder à toutes formalités nécessaires ou utiles dans le cadre de la constatation ou de la réalisation de l'Apport et de l'augmentation de capital en résultant et y donner effet, et notamment pour demander l'admission des actions nouvelles ainsi créées aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

### **3<sup>ème</sup> résolution : Modification de l'article 6 « Capital social » des statuts de la Société en conséquence de la réalisation de l'augmentation de capital consécutive à l'apport**

#### **Résumé de la 3<sup>ème</sup> résolution :**

##### **Objet :**

*Modifier l'article 6 « Capital social » des statuts de la Société consécutivement à l'apport en nature par les actionnaires de Q\_PERIOR Holding AG à la Société de 1.128.195 actions de Q\_PERIOR Holding AG et l'augmentation de capital de la Société en résultant, d'un montant nominal de 117.746 € par émission de 4.709.840 actions nouvelles.*

L'Assemblée générale statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales extraordinaires, sous réserve de l'adoption des première et deuxième résolutions,

décide de modifier l'article 6 « Capital social » des statuts de la Société ainsi qu'il suit :

Ancienne rédaction	Nouvelle rédaction
ARTICLE 6 : CAPITAL SOCIAL  Le capital social est fixé à la somme de 504.912,30 €, il est composé de 20.196.492 actions de même catégorie.	ARTICLE 6 : CAPITAL SOCIAL  Le capital social est fixé à la somme de 622.658,30 €, il est composé de 24.906.332 actions de même catégorie.

décide que le Conseil d'administration aura tout pouvoir, avec faculté de subdélégation dans les conditions fixées par la loi et les statuts de la Société, à l'effet de procéder à toutes les formalités utiles ou nécessaires pour la réalisation de la modification statutaire décidée par la présente résolution.

Compétence de l'Assemblée générale ordinaire

### **4<sup>ème</sup> résolution : Nomination de Monsieur Karsten Höppner en qualité d'administrateur de la Société**

#### **Résumé de la 4<sup>ème</sup> résolution :**

##### **Objet :**

*Nommer Monsieur Karsten Höppner en qualité d'administrateur.*

*Durée du mandat : 4 ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2027.*

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, sous réserve de l'adoption des première, deuxième et troisième résolutions,

décide de nommer en qualité d'administrateur, Monsieur Karsten Höppner pour une durée de quatre ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2027.

Monsieur Karsten Höppner a déclaré accepter cette nomination, n'exercer aucune fonction et n'être frappé d'aucune mesure susceptible de lui en interdire l'exercice.

### **5<sup>ème</sup> résolution : Nomination de Madame Astrid Blechschmidt en qualité d'administratrice de la Société**

#### **Résumé de la 5<sup>ème</sup> résolution :**

##### **Objet :**

*Nommer Madame Astrid Blechschmidt en qualité d'administratrice.*

*Durée du mandat : 4 ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2027.*

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, sous réserve de l'adoption des première, deuxième et troisième résolutions,

décide de nommer en qualité d'administratrice Madame Astrid Blechschmidt, pour une durée de quatre ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2027.

Madame Astrid Blechschmidt a déclaré accepter cette nomination, n'exercer aucune fonction et n'être frappée d'aucune mesure susceptible de lui en interdire l'exercice.

### **6<sup>ème</sup> résolution : Approbation de la politique de rémunération applicable à Monsieur Karsten Höppner au titre de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> avril 2023**

#### **Résumé de la 6<sup>ème</sup> résolution :**

##### **Objet :**

*Approuver les éléments de la politique de rémunération de Monsieur Karsten Höppner au titre de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> avril 2023.*

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, sous réserve de l'adoption de la quatrième résolution, et sous la condition suspensive de la nomination de Monsieur Karsten Höppner en qualité de Directeur Général Délégué de la Société par le Conseil d'administration,

approuve la politique de rémunération de Monsieur Karsten Höppner, au titre de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> avril 2023, telle que présentée dans le rapport précité.

## **7<sup>ème</sup> résolution : Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités**

### **Résumé de la 7<sup>ème</sup> résolution :**

#### **Objet :**

*Cette résolution est destinée à conférer les pouvoirs nécessaires à l'accomplissement des formalités consécutives à la tenue de l'Assemblée générale.*

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité pour les Assemblées générales ordinaires, donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un original du présent procès-verbal, à l'effet d'accomplir toutes formalités légales.