

# WAVESTONE

Rapport financier  
semestriel  
2024/25

# Table des matières

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES .....	3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE .....	4
1 Définition des indicateurs opérationnels.....	4
2 Analyse des résultats de Wavestone .....	4
3 Activité de Wavestone durant le semestre.....	7
4 Evénements postérieurs à la clôture et perspectives d'avenir .....	9
5 Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir .....	10
6 Principales transactions avec les parties liées .....	10
COMPTES CONSOLIDES AU 30/09/24 .....	11
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	48

Ce rapport financier semestriel est une **traduction en français** de la version officielle du rapport financier semestriel publiée en anglais sur le site internet de Wavestone. En cas de divergence, seule la version anglaise fait foi.

# DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

J'atteste, à ma connaissance,

- que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables, et notamment conformément à la norme IAS 34, et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et ;
- que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris-La Défense, le 4 décembre 2024



Pascal Imbert, Président – Directeur général

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## 1 Définition des indicateurs opérationnels

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

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

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

$$\text{Chiffre d'affaires des prestations de services} / \text{Nombre de jours facturés aux clients.}$$

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

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

## 2 Analyse des résultats de Wavestone

### 2.1 Analyse des comptes consolidés

#### Périmètres de consolidation

Périmètre consolidé au 30/09/24	Périmètre consolidé au 31/03/24	Périmètre consolidé au 30/09/23
<b>Périmètre Initial Wavestone</b>		
Wavestone SA	Wavestone SA	Wavestone SA
Wavestone Advisors UK Ltd.	Wavestone Advisors UK Ltd.	Wavestone Advisors UK Ltd.
Xceed Group (Holdings) Ltd.	Xceed Group (Holdings) Ltd.	Xceed Group (Holdings) Ltd.
Xceed Group Ltd.	Xceed Group Ltd.	Xceed Group Ltd.
Wavestone Consulting UK Ltd.	Wavestone Consulting UK Ltd.	Wavestone Consulting UK Ltd.
Wavestone Business Advisors UK Ltd.	PEN Partnership Ltd.	PEN Partnership Ltd.
PEN Partnership GmbH	PEN Partnership GmbH	PEN Partnership GmbH
Wavestone Digital Advisors UK Ltd.	Coeus Consulting Ltd.	Coeus Consulting Ltd.
Coeus Consulting international Ltd.	Coeus Consulting international Ltd.	Coeus Consulting international Ltd.
Wavestone Advisors Germany GmbH	Coeus Verwaltungs GmbH	Coeus Verwaltungs GmbH
Wavestone Advisors Germany GmbH & Co. KG	Coeus Consulting GmbH & Co. KG	Coeus Consulting GmbH & Co. KG

Wavestone Belgium SA	Wavestone Belgium SA	Wavestone Belgium SA
Wavestone Luxembourg SA	Wavestone Luxembourg SA	Wavestone Luxembourg SA
Wavestone Switzerland SA	Wavestone Switzerland SA	Wavestone Switzerland SA
Wavestone Advisors Maroc SARL	Wavestone Advisors Maroc SARL	Wavestone Advisors Maroc SARL
Wavestone US Inc.	Wavestone US Inc.	Wavestone US Inc.
Wavestone HK Ltd.	Wavestone HK Ltd.	Wavestone HK Ltd.
why innovation! Ltd. <i>(fusionnée dans Wavestone HK Ltd. le 08/04/24)</i>	why innovation! Ltd.	why innovation! Ltd.
why innovation! Pte Ltd.	why innovation! Pte Ltd.	why innovation! Pte Ltd.
why academy! Pte Ltd.	why academy! Pte Ltd.	why academy! Pte Ltd.
<b>Sociétés provenant du rapprochement avec Q_Perior (depuis le 01/12/23)</b>		
Wavestone Germany Holding AG	Q_Perior Holding AG	
Wavestone Germany AG	Q_Perior AG (Germany)	
	Q_Perior Energy GmbH <i>(fusionnée dans Wavestone Germany AG avec effet comptable au 01/04/24)</i>	
	Q_Vertion GmbH <i>(fusionnée dans Wavestone Germany AG avec effet comptable au 01/04/24)</i>	
Qdive GmbH	Qdive GmbH	
New Outcome GmbH	New Outcome GmbH	
ESPRIT Engineering GmbH	ESPRIT Engineering GmbH	
ESPRIT Engineering SRL	ESPRIT Engineering SRL	
Wavestone Consulting Romania SRL	Q_Perior SRL	
Wavestone Austria GmbH	Q_Perior GmbH	
Wavestone Consulting US Inc.	Q_Perior Inc. (Etats-Unis)	
Wavestone Canada Inc.	Q_Perior Inc. (Canada)	
Wavestone Consulting Spain S.L.U	Q_Perior España SL	
Wavestone Italy SRL	Q_Perior Italia SRL	
Wavestone Poland Sp. z.o.o	Q_Perior Sp. z.o.o	
Wavestone Management Advisors UK Ltd.	Q_Perior Ltd.	
Wavestone Consulting Switzerland AG (Suisse)	Q_Perior AG (Suisse)	
<b>Sociétés provenant de l'acquisition d'Aspirant (depuis le 01/02/24)</b>		
Aspirant Consulting LLC	Aspirant Consulting LLC	
Aspirant Ltd.	Aspirant Ltd.	

Les sociétés dont le nom est indiqué en bleu dans le tableau ci-dessus ont changé de nom au cours du semestre afin d'adopter la marque Wavestone.

Les comptes au 30 septembre 2024, au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023 sont établis selon le référentiel comptable international IFRS. Les états financiers qui présentent ces comptes suivent la recommandation n°2020-01 du 6 mars 2020 de l'ANC. Les soldes intermédiaires de gestion qui figurent dans ces états et qui sont commentés dans la suite de ce document sont donc ceux définis par l'ANC.

## Chiffre d'affaires et rentabilité

en milliers d'euros	S1 2024/25	S1 2023/24	Variation
Chiffre d'affaires	457 820	276 689	65%
Résultat opérationnel récurrent	46 448	36 758	26%
<i>Marge opérationnelle récurrente</i>	10,1%	13,3%	
Résultat opérationnel	41 565	33 203	25%
Résultat net	27 286	22 975	19%
<i>Marge nette</i>	6,0%	8,3%	
Résultat net part du Groupe	27 238	22 975	19%
Résultat avant impôts	38 237	32 174	19%

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2024 s'établit à 457 820 K€ contre 276 689 K€ sur le 1er semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 65%.

Le résultat opérationnel récurrent est de 46 448 K€ (après participation des salariés), en hausse de 26% par rapport à celui du 1er semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 36 758 K€. La marge opérationnelle récurrente, obtenue en divisant le résultat opérationnel récurrent par le chiffre d'affaires, est de 10,1%. La marge opérationnelle récurrente s'élevait à 13,3% au 1er semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 41 565 K€, en hausse par rapport au résultat opérationnel du 1er semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 33 203 K€. Il intègre notamment (i) l'amortissement de la relation clientèle lié à l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon en janvier 2016 pour (747) K€, (ii) l'amortissement de la relation clientèle lié au rapprochement avec Q\_Perior pour (3 611) K€, (iii) des frais d'acquisition et de cession à hauteur de (60) K€, (iv) des coûts nets liés aux projets en cours concernant les changements de locaux pour (501) K€ (principalement pour les locaux de Paris), (v) des produits liés à des sujets divers et non récurrents pour 35 k€ . Au 30 septembre 2023, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (2 809) K€ et étaient essentiellement composés de frais d'acquisitions.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à (1 643) K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de (718) K€ pour le 1er semestre de l'exercice précédent. Le coût de l'endettement financier net de la période est essentiellement composé d'intérêts sur emprunts, d'intérêts perçus sur nos placements, de frais d'émission d'emprunt ainsi que de commissions d'utilisation et de non-utilisation de lignes de crédit. L'augmentation du coût net est principalement due à une augmentation du montant nominal des emprunts (nouvel emprunt à court terme de 34 M€ ainsi que tirage de 20 M€ pour l'acquisition d'Aspirant).

Le résultat avant impôt est de 38 237 K€, en hausse de 19% par rapport à celui du 1er semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 32 174 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 27 286 K€, soit une marge nette de 6,0%. Il intègre une charge d'impôt de (10 952) K€. Ce résultat augmente de 19% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 22 975 K€, soit une marge nette de 8,3%, après une charge d'impôt de (9 199) K€.

Il existe des intérêts minoritaires en raison de la participation d'actionnaires minoritaires dans la société Esprit Engineering GmbH. Le résultat net part du groupe s'élève à 27 238 K€ (intérêts minoritaires (47) K€) en hausse de 19% par rapport à celui du 1er semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 22 975 K€.

## Structure financière et trésorerie

en milliers d'euros	30/09/2024	31/03/2024	Variation
Actif non courant	633 673	633 705	0%
<i>dont écart d'acquisition</i>	510 457	507 889	1%
Actif courant (hors trésorerie)	263 904	266 555	-1%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 959	77 481	-34%
Capitaux propres part du groupe	578 405	569 466	2%
Passif non courant	123 873	120 765	3%
<i>dont passifs financiers</i>	48 796	52 231	-7%
Passif courant	245 035	285 583	-14%
<i>dont passifs financiers</i>	40 689	5 977	581%
Total bilan	948 536	977 741	-3%

Les capitaux propres part du groupe s'élevaient à 578 405 K€ au 30 septembre 2024 contre 569 466 K€ au 31 mars 2024.

La trésorerie nette du cabinet Wavestone au 30 septembre 2024 est de (38 526) K€, contre une trésorerie nette de 19 273 K€ au 31 mars 2024 et une trésorerie nette de 13 265 K€ au 30 septembre 2023.

Les passifs financiers (hors dette locative) représentent 89 485 K€ au 30 septembre 2024 contre 58 208 K€ au 31 mars 2024. Au 30 septembre 2024, ils se décomposent en 89 329 K€ d'emprunts (principalement des prêts bancaires) et 156 K€ d'intérêts courus non échus.

### 2.1.1 Comptes sociaux de Wavestone

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

## 3 Activité de Wavestone durant le semestre

### Croissance de +65% au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, et de +2% en organique

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, le chiffre d'affaires de Wavestone s'est établi à 457,8 M€, en croissance de +65% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24, dont +1% à taux de change et périmètre constants.

Pour rappel, Wavestone consolide Q\_PERIOR, cabinet de conseil allemand, depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2023, et Aspirant Consulting, cabinet de conseil américain, depuis le 1<sup>er</sup> février 2024.

Sur une base pro forma, établie comme si les acquisitions de Q\_PERIOR et d'Aspirant Consulting étaient intervenues le 1<sup>er</sup> avril 2023, le chiffre d'affaires semestriel s'inscrit en croissance organique de +2% sur la période. Cette évolution bénéficie d'un effet jour favorable à hauteur de +2%<sup>1</sup> sur le semestre.

<sup>1</sup> tenant compte de la répartition géographique des effectifs de Wavestone.

### Taux d'activité de 73%<sup>2</sup>, taux journalier moyen de 937 €

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, le taux d'activité a résisté et s'élève à 73%. À périmètre constant, il s'établit à 72%, contre 73% sur l'ensemble de l'exercice 2023/24.

Les prix ont connu une légère érosion durant l'été. À mi-exercice 2024/25, le taux journalier moyen s'élève ainsi à 937 € (pour rappel : 944 € au 1<sup>er</sup> trimestre). À périmètre constant, le prix de vente moyen s'établit à 898 €.

Sur le plan commercial, le carnet de commandes est de l'ordre de 3,7 mois au 30 septembre 2024 (intégrant Q\_PERIOR et Aspirant Consulting). A périmètre constant, il s'élève à 3,4 mois, contre 4,1 mois au 31 mars 2024, reflétant le ralentissement traditionnel de la prise de commande au cours de l'été, mais aussi l'attente plus marqué des clients de Wavestone.

### Taux de turn-over stable à 13%

Au 30 septembre 2024, le turn-over sur 12 mois glissants (intégrant Q\_PERIOR et Aspirant Consulting) s'établit à 13%. À périmètre constant, le turn-over est de 14%, équivalent à celui de l'exercice 2023/24.

Wavestone comptait 5 875 collaborateurs au 30 septembre 2024, contre 5 894 au 31 mars 2024.

### Marge opérationnelle récurrente de 10,1% au 1er semestre 2024/25

Le résultat opérationnel récurrent s'est élevé à 46,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, en progression de +26%.

La marge opérationnelle récurrente s'est établie à 10,1%, contre 13,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24 (qui ne consolidait ni Q\_PERIOR ni Aspirant Consulting).

La rentabilité du 1<sup>er</sup> semestre 2024/25 a été impactée par la saisonnalité habituelle du cabinet et par les coûts liés au programme d'intégration entre Wavestone et Q\_PERIOR, notamment l'événement « Together as One » qui s'est tenu en mai 2024 à Paris.

### Progression de +19% du résultat net, représentant une marge nette de 6,0%

Après prise en compte de l'amortissement des relations clientèle (4,4 M€ dont 3,6 M€ d'amortissement des relations clientèle de Q\_PERIOR) et des autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel s'est établi à 41,6 M€, en progression de +25%.

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à -1,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre, contre -0,7 M€ un an plus tôt, du fait de l'augmentation de la dette financière consécutive aux récentes acquisitions.

Les autres produits et charges financiers se sont établis à -1,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, dont -0,6 M€ lié à la désactualisation du complément de prix relatif à Q\_PERIOR, versé au 1<sup>er</sup> semestre.

La charge d'impôt s'est élevée à 11,0 M€, en hausse de +19% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24.

Le résultat net s'est élevé à 27,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, en progression de +19% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, représentant une marge nette de 6,0% contre 8,3% un an plus tôt.

Le résultat par action (en base diluée) s'est établi à 1,11 € au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, contre 1,16 € au 1<sup>er</sup> semestre l'an dernier. Pour mémoire, 24 906 332 actions étaient en circulation au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25 contre 20 196 492 au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24.

---

<sup>2</sup> Depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2024/25, Wavestone déploie des indicateurs opérationnels consolidés à l'échelle de l'ensemble du cabinet. Il convient toutefois de noter que le calcul du carnet de commandes consolidé reste à affiner.

### Capacité d'autofinancement en hausse de +38%, 2,5 M€ de cash-flow d'exploitation

Au 30 septembre 2024, la capacité d'autofinancement s'est élevée à 54,3 M€, en croissance de +38% par rapport à la même période l'an dernier.

La variation du besoin en fonds de roulement a consommé 29,7 M€ de trésorerie au 1er semestre, évolution liée à la baisse habituelle des dettes sociales sur la première moitié de l'exercice (congrés payés, paiement des bonus et participation), ainsi qu'à une augmentation de 5% du DSO (*Days Sales Outstanding*).

Après paiement des impôts, 22,1 M€ contre 9,8 M€ un an plus tôt, Wavestone a dégagé un cash-flow opérationnel de 2,5 M€ au 1er semestre 2024/25, contre 9,3 M€ au 1er semestre de l'exercice précédent.

Les opérations d'investissement ont consommé 37,8 M€ au 1er semestre 2024/25, dont 35,0 M€ liés au paiement du complément de prix relatif à Q\_PERIOR, et 2,2 M€ d'investissements courants.

Les flux de financement ont généré 8,6 M€, dont +31,2 M€ d'emprunts financiers nets des remboursements, -10,1 M€ de dividendes versés aux actionnaires au titre de l'exercice 2023/24, -6,4 M€ consacrés à des rachats d'actions permettant de couvrir l'intégralité des plans d'attribution d'actions gratuites aux collaborateurs et -4,1 M€ de remboursement de dettes locatives.

### Dettes financières nettes de 38,5 M€ au 30 septembre 2024

Au 30 septembre 2024, les fonds propres de Wavestone s'élevaient à 579,6 M€.

La dette financière nette (hors dettes locatives IFRS 16) s'établissait à 38,5 M€. En comparaison, la trésorerie nette était de 19,3 M€ à fin mars 2024.

## 4 Événements postérieurs à la clôture et perspectives d'avenir

### Perspectives du 2nd semestre 2024/25

L'exercice 2024/25 est marqué par une demande de conseil plus faible qu'attendue. Les clients demeurent attentistes dans le lancement de nouveaux investissements et l'engagement de dépenses de conseil, tandis que la concurrence devient plus vive.

Les secteurs de la banque, de l'industrie – en particulier industrie automobile, du retail, et, en France, le secteur public, demeurent sous pression. Depuis l'été, le luxe connaît à son tour un ralentissement de la demande de conseil.

Quelques secteurs demeurent toutefois résilients, tels que l'énergie, le transport, le secteur life sciences et l'assurance, ainsi que certains sujets comme la cybersécurité, le cloud, SAP ou l'intelligence artificielle.

Dans cet environnement, l'activité depuis septembre s'est avérée plus faible qu'anticipée. En outre, la visibilité sur le 4ème trimestre 2024/25 demeure particulièrement faible, ce qui pourrait conduire à une activité ralentie en début d'année civile 2025. En effet, en l'absence de signaux de reprise économique en Europe, les budgets d'investissements des entreprises devraient rester sous pression à court terme, malgré l'assouplissement des taux d'intérêt.

La pression sur les prix s'accroît, en raison d'une concurrence plus forte mais aussi de négociations tarifaires plus difficiles avec les clients. Toutefois, dans une période de moindres tensions sur les salaires, l'impact sur la rentabilité sera limité sur l'exercice.

Ce contexte général pèse sur le chiffre d'affaires du cabinet. La rentabilité est elle aussi impactée, même si les effets sont partiellement atténués par le plan d'économies mis en place par le cabinet. Néanmoins, Wavestone a décidé de maintenir son plan de recrutement de 1 000 embauches brutes, visant une croissance de +3% de ses effectifs de consultants sur l'exercice 2024/25.

### Actualisation des objectifs annuels 2024/25

Au regard de ces conditions de marché difficiles et du manque de visibilité, Wavestone ajuste ses ambitions financières et se fixe des objectifs plus prudents pour l'exercice 2024/25.

Le cabinet vise désormais un chiffre d'affaires annuel stable par rapport au chiffre d'affaires pro forma 2023/24 de 943,8 M€. Pour rappel, Wavestone visait initialement une croissance organique de +3% à +5%.

En termes de rentabilité, le cabinet vise désormais une marge opérationnelle récurrente de 12,5% contre plus de 13% initialement.

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

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

Hormis les éléments décrits ci-avant, les facteurs de risques présentés dans le document d'enregistrement universel publié par Wavestone et déposé auprès de l'AMF en date du 11/07/2024 n'ont pas subi d'évolution sensible à ce jour.

## 6 Principales transactions avec les parties liées

Type de transaction	Montant de la transaction	Désignation de la partie liée	Nature de la relation
<b>Chiffre d'Affaires</b>			
Diagnostic IT de la Supply chain pour InterParfums	6	Marie-Ange Verdickt	Membre du Conseil d'Administration
<b>Dépenses externes</b>			
Honoraires auprès de Michael Page France et PageGroup France en matière de recrutement	(265)	Marlène Ribeiro	Membre du Conseil d'Administration
Frais de promotion de marque auprès de Publicis Live France	(2)	Véronique Beaumont	Membre du Conseil d'Administration

### Le Conseil d'administration

Le 4 décembre 2024

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/09/24

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30/09/24	31/03/24	30/09/23
<b>Chiffres d'affaires</b>	1	<b>457 820</b>	<b>701 056</b>	<b>276 689</b>
Achats consommés	2	(74 994)	(67 798)	(13 298)
Charges de personnel	3	(289 522)	(465 469)	(199 414)
Charges externes		(38 519)	(52 045)	(20 855)
Impôts et taxes		(3 375)	(7 839)	(3 392)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(5 937)	(8 106)	(3 428)
Autres produits et charges courants		975	1 542	456
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>		<b>46 448</b>	<b>101 341</b>	<b>36 758</b>
Amortissement relations clientèle	4	(4 357)	(3 808)	(747)
Autres produits et charges opérationnels	4	(526)	(11 750)	(2 809)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>41 565</b>	<b>85 783</b>	<b>33 203</b>
Produits financiers	5	361	759	314
Coût de l'endettement financier brut	5	(2 003)	(2 376)	(1 031)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(1 643)</b>	<b>(1 617)</b>	<b>(718)</b>
Autres produits et charges financiers	5	(1 685)	(2 902)	(311)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>38 237</b>	<b>81 264</b>	<b>32 174</b>
Charge d'impôt	6	(10 952)	(22 673)	(9 199)
<b>Résultat net</b>		<b>27 286</b>	<b>58 591</b>	<b>22 975</b>
Intérêts minoritaires		(47)	(391)	0
<b>Résultat net - part du groupe</b>		<b>27 238</b>	<b>58 199</b>	<b>22 975</b>
Résultat net - part du groupe par action (en euros) <sup>(1)</sup>	7	1,11	2,71	1,16
Résultat net dilué - part du groupe par action (en euros)	7	1,11	2,71	1,16

<sup>(1)</sup> Nombre d'actions pondéré sur la période.

## Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30/09/24	31/03/24
Écarts d'acquisition	8	510 457	507 889
Immobilisations incorporelles	9	70 226	74 565
Immobilisations corporelles	9	11 720	11 965
Droits d'utilisation des biens pris en location	10	25 972	23 887
Actifs financiers - part à plus d'un an	11	1 926	1 737
Autres actifs non courants	11	13 371	13 661
<b>Actif non courant</b>		<b>633 673</b>	<b>633 705</b>
Clients et comptes rattachés	12	239 341	245 900
Autres créances	12	24 563	20 656
Trésorerie et équivalent de trésorerie	12	50 959	77 481
<b>Actif courant</b>		<b>314 863</b>	<b>344 036</b>
<b>Total actif</b>		<b>948 536</b>	<b>977 741</b>
Capital	13	623	623
Primes d'émission, de fusion, d'apport		265 432	265 432
Réserves et résultats consolidés		310 879	300 059
Réserves de conversion groupe		1 472	3 352
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>578 405</b>	<b>569 466</b>
Intérêts minoritaires		1 223	1 926
<b>Total capitaux propres</b>		<b>579 629</b>	<b>571 392</b>
Provisions long terme	14 - 15	29 711	24 657
Passifs financiers - part à plus d'un an	16	48 796	52 231
Dettes locatives - part à plus d'un an	10	20 043	18 013
Autres passifs non courants	18	25 323	25 864
<b>Passif non courant</b>		<b>123 873</b>	<b>120 765</b>
Provisions court terme	14	5 533	5 205
Passifs financiers - part à moins d'un an	16	40 689	5 977
Dettes locatives - part à moins d'un an	10	8 433	8 174
Fournisseurs et comptes rattachés	18	34 635	42 293
Dettes fiscales et sociales	18	116 106	152 575
Autres passifs courants	18	39 638	71 360
<b>Passif courant</b>		<b>245 035</b>	<b>285 583</b>
<b>Total passif</b>		<b>948 536</b>	<b>977 741</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidée

(en milliers d'euros)	Note	30/09/24	31/03/24	30/09/23
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>27 286</b>	<b>58 591</b>	<b>22 975</b>
Élimination des éléments non monétaires :				
Dotations nettes aux amortissements et provisions <sup>(1)</sup>		10 939	12 991	4 886
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	13	2 599	4 420	2 075
Moins-values / (plus-values) de cession, nettes d'impôt		(3)	27	(70)
Autres charges et produits calculés		366	1 069	(467)
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)		2 167	2 036	798
Charges / (produits) d'impôt	6	10 952	22 673	9 199
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>54 305</b>	<b>101 806</b>	<b>39 396</b>
Impôt payé		(22 117)	(21 650)	(9 792)
Variation du besoin en fonds de roulement		(29 727)	2 935	(20 286)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>2 462</b>	<b>83 091</b>	<b>9 317</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	9	(2 169)	(3 109)	(1 069)
Cessions d'immobilisations		24	66	24
Variation des immobilisations financières		(67)	14	(160)
Incidence des variations de périmètre	8	(35 577)	(65 990)	(5 272)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(37 789)</b>	<b>(69 018)</b>	<b>(6 477)</b>
Cession / (acquisition) par la société de ses propres titres <sup>(2)</sup>		(6 415)	(5 914)	(5 983)
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		(9 380)	(7 593)	(7 593)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(750)	0	0
Souscriptions d'emprunts	16	40 000	19 700	(0)
Remboursement d'emprunts	16	(8 821)	(5 646)	(2 821)
Remboursement des dettes locatives	10	(4 065)	(6 199)	(2 638)
Intérêts financiers nets versés		(1 521)	(1 317)	(587)
Intérêts nets versés sur dettes locatives	5	(452)	(425)	(84)
Autres flux liés aux opérations de financement	16	9	(11)	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>8 606</b>	<b>(7 406)</b>	<b>(19 705)</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>(26 721)</b>	<b>6 667</b>	<b>(16 864)</b>
Incidence des variations de taux de change	16	212	104	295
Trésorerie à l'ouverture	16	77 452	70 681	70 681
Trésorerie à la clôture	16	50 943	77 452	54 112

<sup>(1)</sup> Intégrant 4 159 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers au 30/09/24 (contre 2 138 K€ au 30/09/23) et 4 357 K€ au titre de l'amortissement de la relation clientèle au 30/09/24 (contre 747 K€ au 30/09/23).

<sup>(2)</sup> Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 4 559 K€ au cours du semestre.

## Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Écarts de conversion	Part totale du groupe	Part des intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres consolidés au 31/03/23</b>	<b>505</b>	<b>11 218</b>	<b>235 246</b>	<b>50 068</b>	<b>2 013</b>	<b>299 050</b>	<b>0</b>	<b>299 050</b>
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	58 199	0	58 199	391	58 591
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	(425)	0	0	(425)	0	(425)
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	1 340	1 340	(0)	1 340
Écarts actuariels IAS 19	0	0	159	0	0	159	0	159
<b>Résultat net global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(266)</b>	<b>58 199</b>	<b>1 340</b>	<b>59 273</b>	<b>391</b>	<b>59 664</b>
Affectation du résultat	0	0	50 068	(50 068)	0	0	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	118	254 214	(33 911)	0	0	220 421	0	220 421
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(7 593)	0	0	(7 593)	0	(7 593)
Opérations sur titres auto-détenus	0	0	(5 964)	0	0	(5 964)	0	(5 964)
Paiements fondés sur des actions	0	0	4 280	0	0	4 280	0	4 280
Acquisition des titres Q_PERIOR	0	0	0	0	0	0	1 535	1 535
<b>Capitaux propres consolidés au 31/03/24</b>	<b>623</b>	<b>265 432</b>	<b>241 860</b>	<b>58 199</b>	<b>3 352</b>	<b>569 466</b>	<b>1 926</b>	<b>571 392</b>
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	27 238	0	27 238	47	27 286
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	(166)	0	0	(166)	0	(166)
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(1 880)	(1 880)	(0)	(1 880)
Écarts actuariels IAS 19	0	0	(3 093)	0	0	(3 093)	0	(3 093)
<b>Résultat net global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 258)</b>	<b>27 238</b>	<b>(1 880)</b>	<b>22 099</b>	<b>47</b>	<b>22 147</b>
Affectation du résultat	0	0	58 199	(58 199)	0	0	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0	0	0	0	0	0	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(9 380)	0	0	(9 380)	(750)	(10 130)
Opérations sur titres auto-détenus	0	0	(6 403)	0	0	(6 403)	0	(6 403)
Paiements fondés sur des actions	0	0	2 622	0	0	2 622	0	2 622
Acquisition des titres Q_PERIOR	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Capitaux propres consolidés au 30/09/24 <sup>(1)</sup></b>	<b>623</b>	<b>265 432</b>	<b>283 641</b>	<b>27 238</b>	<b>1 472</b>	<b>578 405</b>	<b>1 223</b>	<b>579 629</b>

(1) Les capitaux propres ne présentent aucun élément générant un impôt exigible. Le cumul des impôts différés actifs relatifs aux éléments comptabilisés dans les capitaux propres depuis l'origine s'élève à (538) milliers d'euros. Il est généré par les écarts actuariels liés à l'application de l'IAS 19 et par la mise à la juste valeur des instruments de couverture.

Le montant du dividende distribué au cours de l'exercice s'élève à 0,38 euro par action, soit au total 9 380 milliers d'euros.

## État du résultat net global

(en milliers d'euros)	Note	30/09/24	31/03/24	30/09/23
<b>Résultat net</b>		<b>27 286</b>	<b>58 591</b>	<b>22 975</b>
<b>Éléments recyclables en résultat :</b>				
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	17	(166)	(425)	(205)
Variation des écarts de conversion		(1 880)	1 340	1 088
<b>Éléments non recyclables en résultat :</b>				
Écarts actuariels IAS 19	15	(3 093)	159	642
<b>Total comptabilisé en capitaux propres</b>		<b>(5 139)</b>	<b>1 074</b>	<b>1 525</b>
<b>Résultat net global</b>		<b>22 147</b>	<b>59 664</b>	<b>24 499</b>
Intérêts minoritaires		(47)	(392)	0
<b>Résultat net global attribuable aux détenteurs de la société mère</b>		<b>22 099</b>	<b>59 273</b>	<b>24 499</b>

# Notes annexes aux états financiers consolidés

<b>1</b>	<b>Présentation générale</b> .....	<b>17</b>
<b>2</b>	<b>Faits caractéristiques du semestre</b> .....	<b>18</b>
<b>3</b>	<b>Principes et méthodes comptables</b> .....	<b>20</b>
3.1	Principes de consolidation .....	20
3.1.1	Référentiel .....	20
3.1.2	États financiers intermédiaires .....	20
3.1.3	Évolutions normatives .....	20
3.1.4	Comparabilité des comptes .....	21
3.2	Modalités de consolidation .....	21
3.3	Méthodes de conversion .....	21
3.4	Indicateurs alternatifs de performance .....	22
3.5	Recours à des estimations .....	23
3.6	Saisonnalité des comptes intermédiaires .....	23
3.7	Changement de méthode .....	23
3.8	Existence de passif éventuel et d'actif éventuel .....	23
<b>4</b>	<b>Périmètre de consolidation</b> .....	<b>24</b>
<b>5</b>	<b>Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan</b> .....	<b>27</b>
Note 1.	Chiffre d'affaires .....	27
Note 2.	Achats consommés .....	27
Note 3.	Charges de personnel .....	27
Note 4.	Autres produits et charges opérationnels .....	28
Note 5.	Résultat financier .....	28
Note 6.	Charge d'impôt .....	29
Note 7.	Résultat par action .....	29
Note 8.	Écarts d'acquisition .....	29
Note 9.	Immobilisations incorporelles et corporelles .....	31
Note 10.	Contrats de location .....	32
Note 11.	Autres actifs .....	33
Note 12.	Actif courant .....	33
Note 13.	Capital .....	34
Note 14.	Provisions .....	37
Note 15.	Provisions pour retraites .....	37
Note 16.	Passifs financiers et endettement net .....	39

Note 17.	Instruments financiers.....	42
Note 18.	Autres passifs .....	44
Note 19.	Engagements hors bilan .....	45
Note 20.	Transactions avec des parties liées.....	46
Note 21.	Événements postérieurs à la clôture .....	46
Note 22.	Risque financier lié au changement climatique .....	46

# 1 Présentation générale

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

Les états financiers consolidés du cabinet Wavestone (constitué de la société Wavestone et de ses filiales) ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 04/12/24.

Tous les montants présentés dans l'annexe sont exprimés en milliers d'euros

<b>Nom ou tout autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers</b>	Wavestone
<b>Explication des modifications du nom ou de toute autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers intervenues depuis la fin de la période de reporting précédente</b>	Aucun changement de dénomination
<b>Adresse du siège social de l'entité</b>	Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France
<b>Pays de constitution</b>	France
<b>Adresse de l'entité</b>	Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France
<b>Établissement principal</b>	France
<b>Forme juridique de l'entité</b>	Société anonyme
<b>Description de la nature des opérations de l'entité et de ses principales activités</b>	Wavestone est un cabinet de conseil expert dont la vocation est d'accompagner les entreprises et les organisations dans leur transformation stratégique dans un monde en constante évolution, avec pour objectif de générer des impacts positifs et durables pour toutes ses parties prenantes. Le cabinet emploie plus de 5 500 personnes dans 17 pays en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.
<b>Nom de l'entité mère</b>	Wavestone SA
<b>Nom de la société tête de groupe</b>	Wavestone SA

## 2 Faits caractéristiques du semestre

### Changements de nom de certaines sociétés

Les noms des sociétés du groupe ont été modifiés comme suit :

Ancien nom	Nouveau nom
PEN Partnership Limited	Wavestone Business Advisors UK Ltd
Coeus Consulting Limited	Wavestone Digital Advisors UK Ltd
Coeus Verwaltungs GmbH	Wavestone Advisors Germany GmbH
Coeus Consulting GmbH & Co. KG	Wavestone Advisors Germany GmbH & Co. KG
Q_PERIOR AG	Wavestone Germany AG
Q-PERIOR AG	Wavestone Consulting Switzerland AG
Q-PERIOR GmbH	Wavestone Austria GmbH
Q-PERIOR Inc.	Wavestone Consulting US Inc.
Q-PERIOR Inc.	Wavestone Canada Inc.
Q-PERIOR Ltd.	Wavestone Management Advisors UK Ltd.
Q-PERIOR S.R.L.	Wavestone Consulting Romania S.R.L.
Q-PERIOR sp. z.o.o.	Wavestone Poland sp. z.o.o.
Q-PERIOR Italia S.R.L.	Wavestone Italy S.R.L.
Q-PERIOR ESPANA S.L.	Wavestone Consulting Spain S.L.U

### Contrat de crédits : renégociation des critères de performance Responsabilité Sociale d'Entreprise (RSE)

Dans l'avenant au contrat crédit signé le 14/12/22, Wavestone s'était engagé à renégocier la partie performance RSE de son contrat. Pour respecter cet engagement, un avenant a été signé le 15/05/24.

Grâce à cette renégociation, le cabinet a renforcé le lien entre son financement et sa performance RSE. Passant d'un système permettant de bénéficier d'un bonus de marge en cas d'atteinte des objectifs RSE, à un système plus contraignant de bonus/ malus (« *Sustainability-Linked Loan* »).

Dans le cadre de cette renégociation, le cabinet a revu les indicateurs et objectifs associés pour l'exercice 2024/25. Il est à noter que pour cet exercice 2024/25, les indicateurs seront calculés sur le périmètre initial du cabinet (hors acquisitions réalisées sur l'exercice 2023/24).

Le cabinet s'est par ailleurs engagé à redéfinir, au cours de l'exercice 2024/25, ses indicateurs RSE et les objectifs associés, qui seront utilisés à partir de l'exercice 2025/26. Ces derniers seront calculés sur un périmètre prenant en compte les acquisitions de Q\_PERIOR et Aspirant réalisées sur l'exercice 2023/24.

Chaque année, l'auditeur de durabilité de Wavestone aura la charge de certifier la valeur des indicateurs RSE.

### Impact des regroupements d'entreprises

À périmètre constant et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 279 624 milliers d'euros, le ROR (tel que défini au 3.4) à 32 421 milliers d'euros et le résultat net part du groupe à 21 310 milliers d'euros au 30/09/24, contre un chiffre d'affaires de 276 689 milliers d'euros, un ROR

de 36 758 milliers d'euros et un résultat net part du groupe de 24 932 milliers d'euros au 30/09/23.

A périmètre constant et taux de change courants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 279 962 milliers d'euros, le ROR à 32 439 milliers d'euros et le résultat net part du groupe à 21 290 milliers d'euros au 30/09/24.

À périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 457 820 milliers d'euros, le ROR à 46 448 milliers d'euros et le résultat net part du groupe à 27 238 milliers d'euros au 30/09/24.

## 3 Principes et méthodes comptables

### 3.1 Principes de consolidation

#### 3.1.1 Référentiel

Depuis le 01/04/05, les comptes consolidés de Wavestone sont établis en application du référentiel international comptable IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne et du Règlement européen 1606/2002 du 19/07/02. Ces normes sont constituées des IFRS, des IAS, ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union européenne au 31/03/24.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés sont identiques à ceux appliqués par le cabinet pour ses états financiers consolidés au 31/03/23.

#### 3.1.2 États financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de six mois close au 30/09/24 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31/03/24.

#### 3.1.3 Évolutions normatives

Les normes IFRS de l'IASB et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union européenne (consultables sur le site Internet de la Commission européenne <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/?uri=LEGISSUM%3A126040>) pour les exercices ouverts à compter du 01/04/23, ont été appliquées par le cabinet et n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités de présentation des comptes.

### Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le cabinet à compter du 01/04/24

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application <sup>(1)</sup> : exercices ouverts à compter du
Amendements à IFRS 16 « Obligation locative découlant d'une cession-bail »	20/11/23	01/01/24
Amendements à IAS 1 sur le classement des passifs en tant que passifs courants et non courants	19/12/23	01/01/24
Amendements à IAS 7 et IFRS 7 « Accords de financement de fournisseurs »	15/05/24	01/01/24

(1) Date d'application de l'Union européenne.

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

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30/09/24 ; elles ne sont pas appliquées par le cabinet à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 28 et IFRS 10 « Vente ou apport d'actifs entre une entreprise associée et une coentreprise »	11/09/14	Date indéterminée
Amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères »	15/08/23	01/01/25
IFRS 18 « Présentation des états financiers et informations à fournir »	09/04/24	01/01/27
IFRS 19 « Filiales sans responsabilité publique - Informations à fournir »	09/05/24	01/01/27

### 3.1.4 Comparabilité des comptes

Les comptes du semestre clos le 30/09/24 sont comparables à ceux du semestre clos le 31/03/24, à l'exception des variations de périmètre de consolidation. Ces variations couvrent le regroupement des entreprises Q\_PERIOR depuis le 05/12/23 et Aspirant depuis le 16/01/24. Les informations financières pro forma, portant notamment sur le périmètre total, ainsi que les états financiers consolidés au 31/03/24 ont été publiés dans le Document d'enregistrement universel 2023/24.

## 3.2 Modalités de consolidation

La société Wavestone est l'entreprise consolidante.

Les comptes des entreprises placées sous le contrôle exclusif de Wavestone sont consolidés par intégration globale.

Wavestone n'exerce d'influence notable ou de contrôle conjoint sur aucune entreprise. Wavestone ne contrôle, directement ou indirectement, aucune entité *ad hoc*.

Les comptes des sociétés consolidées sont, le cas échéant, retraités afin d'assurer l'homogénéité des règles de comptabilisation et d'évaluation.

Les comptes des sociétés consolidées sont tous arrêtés au 30/09/24.

Au 30/09/24, les comptes consolidés intègrent l'ensemble des sociétés du cabinet sur six mois.

## 3.3 Méthodes de conversion

### Conversion des états financiers exprimés en devises

Les bilans des entreprises étrangères sont convertis en euros sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture. Le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie sont convertis au cours moyen de la période. Les différences de conversion qui en résultent sont inscrites en capitaux propres dans le poste « Écarts de conversion » pour la part du groupe.

Devise		Cours de clôture		Cours moyen	
		30/09/24	31/03/24	30/09/24	31/03/24
Dollar Canadien	CAD	0,660808	0,681570	0,672668	0,683118
Franc Suisse	CHF	1,059434	1,023961	1,041179	1,040763
Livre Sterling	GBP	1,196988	1,169454	1,182210	1,158902
Dollar de Hong Kong	HKD	0,115031	0,118212	0,117595	0,117870
Dirham Marocain	MAD	0,092181	0,091872	0,092824	0,091617
Zloty	PLN	0,233710	0,231895	0,233126	0,225756
Leu roumain	RON	0,200993	0,201066	0,200959	0,201523
Dollar de Singapour	SGD	0,697253	0,685542	0,689314	0,685483
Dollar des États-Unis	USD	0,893176	0,924984	0,917628	0,922445

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

### Comptabilisation des transactions en devise

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

## 3.4 Indicateurs alternatifs de performance

### Résultat opérationnel récurrent

Un agrégat intitulé « Résultat opérationnel récurrent » (ROR) est présenté avant le « Résultat opérationnel ». Il s'agit d'un indicateur alternatif de performance utilisé par la Direction, obtenu en déduisant du chiffre d'affaires les charges opérationnelles permettant d'apprécier la performance des activités courantes. Cet indicateur correspond au « Résultat opérationnel » retraité :

- de l'« Amortissement relations clientèle » ;
- des « Autres produits et charges opérationnels », définis ci-dessous.

Le résultat opérationnel récurrent remplace le résultat opérationnel courant, mais reste calculé de la même façon. Résultat opérationnel récurrent et résultat opérationnel courant sont donc directement comparables.

Les « Autres produits et charges opérationnels » correspondent à des produits et des charges peu nombreux, bien identifiés, non récurrents et significatifs au niveau de la performance consolidée. Ils sont présentés de manière distincte afin de faciliter la compréhension de la performance liée aux activités courantes. Ces « Autres produits et charges opérationnels » comprennent notamment :

- les coûts d'acquisition des sociétés ou des fonds de commerce acquis par le groupe ;
- les coûts de cession, et les plus ou moins-values associées, de sociétés ou fonds de commerce cédés par le groupe ;
- les produits et charges relatifs aux locaux qui ne sont plus ou ne seront plus utilisés dans un avenir proche pour les opérations.

### 3.5 Recours à des estimations

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

- les durées d'amortissement des immobilisations ;
- l'évaluation des provisions et des engagements de retraite ;
- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur ;
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur ;
- l'estimation de produits à recevoir ou de charges à payer ;
- la valorisation des paiements en actions ;
- les estimations de performance retenues pour les compléments de prix d'acquisition des filiales ;
- la constatation d'impôts différés actifs ;
- la reconnaissance du chiffre d'affaires sur les contrats au forfait ;
- l'évaluation des relations clientèle et de leurs durées d'amortissement ;
- la date probable de résiliation des baux commerciaux.

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

### 3.6 Saisonnalité des comptes intermédiaires

Les principaux effets de saisonnalité résultent de la concentration de la prise de congés durant certains mois de l'année. Il s'agit des mois de juillet et août, ainsi que du mois de mai. L'impact de ces mois de forte prise de congés concerne donc le premier semestre de l'exercice de Wavestone (avril - septembre). Ce phénomène n'a pas d'impact substantiel sur l'activité de Wavestone, d'autant plus que son effet est relativement prévisible (impact comparable d'une année sur l'autre).

### 3.7 Changement de méthode

Néant.

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

Wavestone a signé, le 24/07/24, un contrat de bail en l'état futur d'achèvement pour de nouveaux locaux à Paris dont la livraison est prévue le 31/12/26. Parallèlement, la société s'est engagée à renégocier ses baux en cours de façon à faire concorder leurs dates de résiliation. Ces baux comportent une clause de remise en état des locaux dont les frais associés constituent un passif éventuel.

Compte tenu des précédentes opérations de remise en état, il est impossible d'établir une estimation des coûts qui seront comptabilisés. Il se peut même que le nouveau locataire prenne possession des lieux en l'état, mais il n'est pas possible de le quantifier.

## 4 Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les comptes des sociétés suivantes :

Sociétés	Siège	Numéro d'immatriculation de la Société	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
Wavestone SA	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	37755024900041	Société mère	France	6
Wavestone Advisors UK Ltd.	Warnford Court 29-30 (1st Floor) Cornhill London, EC3V 3NF	05896422	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Switzerland SA	1 Place de Pont-Rouge 1212 Grand-Lancy, Genève	CHE-109.688.302	100%	Suisse	6
Wavestone US Inc.	600 North Second Street, Suite 401, Harrisburg, PA 17101	5905389	100%	États-Unis	6
Wavestone Luxembourg SA	10 rue du Château d'Eau 3364 Leudelange	B114630	100%	Luxembourg	6
Wavestone Belgium SA/NV	6 Avenue des arts Immeuble The Artist 1210 Bruxelles	0879.426.546	100%	Belgique	6
Wavestone Advisors Maroc SARL	Capital Tower Angle Main Street et Bd Moulay Abdellah Bencherif 20100 Casablanca	219375	100%	Maroc	6
Wavestone HK Limited	21/F, On Building, 162 Queen's Road Central Central, Hong Kong	2403871	100%	Hong Kong	6
Xceed Group (Holdings) Limited	Warnford Court 29-30 (1st Floor) Cornhill London, EC3V 3NF	10468064	100%	Royaume-Uni	6
Xceed Group Limited	Warnford Court 29-30 (1st Floor) Cornhill London, EC3V 3NF	06526750	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Consulting UK Ltd.	Warnford Court 29-30 (1st Floor) Cornhill London, EC3V 3NF	04965100	100%	Royaume-Uni	6
why innovation! Pte Ltd.	380 Jalan Besar #08-06/07 ARC 380 209000, Singapore	201113021K	100%	Singapour	6
why academy! Pte Ltd.	380 Jalan Besar #08-06/07 ARC 380 209000, Singapore	201932428N	100%	Singapour	6

Sociétés	Siège	Numéro d'immatriculation de la Société	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
why innovation! Limited	21/F, On Building, 162 Queen's Road Central Central, Hong Kong	2124014	100%	Hong Kong	0
Wavestone Business Advisors UK Ltd	Camburg House 27 New Dover Road Canterbury Kent United Kingdom CT1 3DN	10618417	100%	Royaume-Uni	6
PEN Partnership GmbH	Untermuli 3, 6300 Zug	CHE-267.105.509	100%	Suisse	6
Wavestone Digital Advisors UK Ltd	29-30 Cornhill London, EC3V 3NF	08360921	100%	Royaume-Uni	6
Coeus Consulting International Limited	29-30 Cornhill London, EC3V 3NF	11692719	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Advisors Germany GmbH	Bleichstraße 8-10, c/o RWP Rechtsanwälte, 40211 Dusseldorf	HRB 85619	100%	Allemagne	6
Wavestone Advisors Germany GmbH & Co. KG	Bleichstraße 8-10, c/o RWP Rechtsanwälte, 40211 Dusseldorf	HRA 25293	100%	Allemagne	6
Wavestone Germany Holding AG	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 190228	100%	Allemagne	6
Wavestone Germany AG	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 140669	100%	Allemagne	6
Wavestone Consulting Switzerland AG	Weltpoststraße 5, 3015 Berne	CHE-105.068.069	100%	Suisse	6
Wavestone Austria GmbH	Josefstädter Straße 43-45/1/2, 1080 Wien	FN 325336 k	100%	Autriche	6
Wavestone Consulting US Inc.	Corporation Service Company 251 Little Falls Drive, Wilmington, DE 19808	87-0737588	100%	États-Unis	6
Wavestone Canada Inc.	44 Chipman Hill, Suite 1000, Saint John NB, E2L 2A9	620893	100%	Canada	6
ESPRiT Engineering GmbH	Leopoldstraße 254, 80807 München	HRB 171232	75%	Allemagne	6
ESPRiT Engineering S.R.L	Cluj Business Campus Strada Henri Barbusse, 44-46, Imobil CBC2, Etaj 1 Cluj-Napoca 400616	J12/3744/2021	75%	Roumanie	6

Sociétés	Siège	Numéro d'immatriculation de la Société	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
Wavestone Management Advisors UK Ltd.	73 Cornhill, London EC3V 3QQ	10118556	100%	Royaume-Uni	6
Q_PERIOR Energy GmbH	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 230773	100%	Allemagne	0
Q-VERTION GmbH	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 247328	100%	Allemagne	0
qdrive GmbH	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 248679	100%	Allemagne	6
Wavestone Consulting Romania S.R.L.	Cluj Business Campus Strada Henri Barbusse, Nr.44-46, Imobil CBC2, Etaj 1 Cluj-Napoca 400616	J12/2899/2013	100%	Roumanie	6
New Outcome GmbH	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 261209	100%	Allemagne	6
Wavestone Poland sp. z.o.o.	Bojkowska 37C, 44-101 Gliwice	0000130970	100%	Pologne	6
Wavestone Italy S.R.L.	Via Boroggna 2, 20122 Milan	MI-2657992	100%	Italie	6
Wavestone Consulting Spain S.L.U	Paseo de la Castellana, 18, 7 <sup>a</sup> 28046 Madrid	B10700235	100%	Espagne	6
Aspirant Consulting LLC	1, Allegheny Square Suite 502 Pittsburgh, PA 15212	0013504393	100%	États-Unis	6
Aspirant Ltd.	Herschel House, 58 Herschel Street, Slough, Berkshire, SL1 1PG	07530670	100%	Royaume-Uni	6

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

### Fusions de Q\_PERIOR Energy GmbH et Q\_VERTION GmbH avec Wavestone Germany AG

Les fusions de Q\_PERIOR Energy GmbH et Q\_VERTION GmbH avec Wavestone Germany AG sont intervenues avec une date d'effet au 01/04/24.

Ces deux opérations sont sans impact sur les comptes consolidés.

### Fusion de why innovation! Ltd avec Wavestone Hong Kong

La fusion de why innovation! Ltd avec Wavestone Hong Kong est intervenue le 08/04/24.

Cette opération est sans impact sur les comptes consolidés.

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

### Note 1. Chiffre d'affaires

Le cabinet Wavestone ne commercialisant qu'un unique type de prestations (prestations de conseil en management et systèmes d'information), l'ensemble de ces prestations étant soumis aux mêmes risques, générant des taux de rentabilité homogènes, il n'a pas été défini de segments d'activités distincts.

La répartition du chiffre d'affaires consolidé par zones géographiques est présentée ci-dessous :

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30/09/24</b>	<b>30/09/23</b>
France	231 804	211 762
Allemagne	118 658	0
Suisse	40 734	6 992
États-Unis - Canada	35 062	17 980
Royaume-Uni	20 016	28 967
Autres	11 545	10 988
<b>Total</b>	<b>457 820</b>	<b>276 689</b>

Le chiffre d'affaires est composé à 47% de contrats au forfait et à 53% de contrats au temps passé.

Le carnet de commandes au 30/09/24 est de 3,7 mois.

L'effectif moyen par zones géographiques est réparti comme suit :

<b>Effectifs moyens</b>	<b>30/09/24</b>	<b>30/09/23</b>
France	3 770	3 639
Allemagne	935	2
Suisse	272	76
États-Unis - Canada	226	129
Royaume-Uni	264	245
Autres	346	164
<b>Total</b>	<b>5 813</b>	<b>4 256</b>

### Note 2. Achats consommés

La hausse de ce poste s'explique principalement par le rapprochement avec Q\_PERIOR, qui a actuellement un recours plus important à la sous-traitance que le reste du cabinet.

### Note 3. Charges de personnel

<b>Charges de personnel</b>	<b>30/09/24</b>	<b>30/09/23</b>
Salaires et traitements	(221 327)	(146 293)
Charges sociales	(68 195)	(53 121)
<b>Total</b>	<b>(289 522)</b>	<b>(199 414)</b>

Le tableau suivant présente l'effectif moyen en ETP :

<b>Effectif moyen en ETP</b>	<b>30/09/24</b>	<b>30/09/23</b>
Ingénieurs et cadres	5 518	4 188
Salariés	295	68
<b>Total</b>	<b>5 813</b>	<b>4 256</b>

#### **Note 4. Autres produits et charges opérationnels**

Pour rappel, l'amortissement des relations clientèle est comptabilisé sous le résultat opérationnel récurrent compte tenu du caractère non récurrent et de l'ampleur des opérations avec Kurt Salmon et Q\_PERIOR. Cette charge d'amortissement s'élève à (747) milliers d'euros pour Kurt Salmon et (3 611) milliers d'euros pour Q\_PERIOR.

	<b>30/09/24</b>	<b>30/09/23</b>
Divers	333	0
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>333</b>	<b>0</b>
Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce	(60)	(2 641)
Divers	(800)	(168)
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(859)</b>	<b>(2 809)</b>
<b>Total net</b>	<b>(526)</b>	<b>(2 809)</b>

Les autres charges opérationnelles diverses sont principalement composées au 30/09/24 de (394) milliers d'euros de frais liés au projet de déménagement des locaux parisiens et (116) milliers d'euros d'amortissement accéléré du mobilier et des agencements des locaux actuels de la Tour Franklin. Ce poste comprend également (268) milliers d'euros de coûts de restructuration liés à l'intégration d'Aspirant, compensés par un résultat opérationnel symétrique, puisqu'ils sont supportés *in fine* par les cessionnaires d'Aspirant comme convenu par les parties.

#### **Note 5. Résultat financier**

	<b>30/09/24</b>	<b>30/09/23</b>
Produits nets sur trésorerie et équivalents de trésorerie	361	314
Intérêts des emprunts	(2 003)	(1 031)
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(1 643)</b>	<b>(718)</b>
Autres produits et charges financiers	(1 685)	(311)
<b>Résultat financier</b>	<b>(3 327)</b>	<b>(1 029)</b>

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur les emprunts Refinancement, Crédit Renouvelable et Crédit Croissance Externe à hauteur de (1 719) milliers d'euros intégrant l'effet des contrats de couverture de taux et les commissions de non-utilisation sur l'emprunt Crédit Croissance Externe à hauteur de (174) milliers d'euros.

Les autres produits et charges financiers comprennent les effets de désactualisation de la dette relative aux compléments de prix à hauteur de (714) milliers d'euros ainsi que des provisions de retraite à hauteur de (290) milliers d'euros (voir note 15).

En mars 2024, le groupe a choisi de présenter en résultat financier les effets de désactualisation des provisions de retraite, conformément au libre choix laissé par la norme IAS 19. Ces effets étaient auparavant présentés dans le poste « Charges de personnel ». Leur montant s'élève à (290) milliers d'euros au 30/09/24 contre (236) milliers d'euros au 30/09/23. Le poste « Autres produits et charges financiers » se serait alors élevé à (547) milliers d'euros au 30/09/23.

Les autres produits et charges financiers comprennent également les coûts des instruments de couverture pour (375) milliers d'euros au 30/09/24 et (417) milliers d'euros au 30/09/23.

## Note 6. Charge d'impôt

### Effet net des impôts sur le résultat :

	30/09/24	30/09/23
Impôts courants	(11 247)	(8 304)
Impôts différés	295	(896)
<b>Total</b>	<b>(10 952)</b>	<b>(9 199)</b>

Conformément à l'avis du CNC du 14/01/10, Wavestone a opté pour la comptabilisation de la CVAE en impôt sur le résultat à compter de 2010. Le montant de la CVAE comptabilisé dans la ligne « Charge d'impôt » s'élève à (632) milliers d'euros.

## Note 7. Résultat par action

Résultat par action	30/09/24	30/09/23	31/03/24
Résultat des entreprises net - part du groupe	27 238	22 975	58 199
Nombre moyen pondéré de titres en circulation <sup>(1)</sup>	24 569 928	19 869 150	21 445 744
<b>Résultat net non dilué - part du groupe, par action (en euros)</b>	<b>1,11</b>	<b>1,16</b>	<b>2,71</b>
Nombre moyen pondéré de titres en circulation <sup>(1)</sup>	24 569 928	19 869 150	21 445 744
Nombre moyen de titres potentiellement dilutifs	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres émis et potentiels	24 569 928	19 869 150	21 445 744
<b>Résultat net dilué - part du groupe, par action (en euros)</b>	<b>1,11</b>	<b>1,16</b>	<b>2,71</b>

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

## Note 8. Écarts d'acquisition

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

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

La méthodologie utilisée en matière de test de dépréciation repose dans un premier temps sur l'utilisation de la valeur de marché ressortant de la capitalisation boursière de Wavestone et le cas échéant, dans un second temps, sur la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés.

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

En ce qui concerne l'utilisation de la valeur de marché, la capitalisation boursière de Wavestone est mesurée à la date de clôture de l'exercice, minorée de 2% de frais de cession.

Pour les immobilisations dont la durée de vie est indéfinie, telles que les écarts d'acquisition, un test est réalisé au moins une fois par an, et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur apparaît.

	Valeur nette au 31/03/24	Diminution de la période	Augmentation de la période	Écarts de conv.	Valeur nette au 30/09/24
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>507 889</b>	<b>(158)</b>	<b>2 846</b>	<b>(120)</b>	<b>510 457</b>
dont :					
Q_PERIOR		(158)			
Aspirant Consulting		0	2 846		

Le *goodwill* provisoire de Q\_PERIOR a été ajusté compte tenu d'un écart de change.

Le *goodwill* provisoire d'Aspirant Consulting a été ajusté en contrepartie d'un complément de prix majoré de 1,8 million d'euros et d'un ajustement de prix de 1,046 million d'euros.

### Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie du cabinet

Le tableau ci-dessous présente l'incidence sur la trésorerie des entrées de périmètre du semestre ainsi que des paiements effectués ou reçus en lien avec les transactions de l'exercice précédent.

	Q_PERIOR	Pen Partnership Ltd	Wavestone India (vente)	Total
Prix d'acquisition	0	0	0	0
Ajustement de prix (montant nominal)	0	(618)	0	(618)
Complément de prix (montant nominal)	(35 000)	0	0	(35 000)
<b>Total des paiements (A)</b>	<b>(35 000)</b>	<b>(618)</b>	<b>0</b>	<b>(35 618)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie des entités acquises (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Paiement des entités vendues (C)	0	0	41	41
<b>Paiements nets (A+B+C)</b>	<b>(35 000)</b>	<b>(618)</b>	<b>41</b>	<b>(35 577)</b>

### Tests de dépréciation

Conformément à la norme IAS 36, en l'absence d'indice laissant à penser qu'il y a eu perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30/09/2024.

### Risques financiers liés aux acquisitions

#### Description du risque

La stratégie de croissance externe de Wavestone se traduit par l'acquisition régulière de nouvelles sociétés ou activités, en France et à l'international. Dans ce cadre, Wavestone s'expose à plusieurs risques, dont la mise en œuvre de rapprochements non pertinents ou n'aboutissant pas à une bonne intégration de la société acquise. Dans de telles situations, la valeur de la société acquise peut diminuer considérablement si une part importante des collaborateurs clés quittent rapidement l'entreprise, ou si cette société ne s'intègre pas efficacement dans le modèle opérationnel de Wavestone. Par conséquent, il est important pour Wavestone de consolider son expertise à la fois dans l'évaluation des cibles et dans le processus d'intégration qui en découle.

#### Gestion du risque

Afin de limiter les risques d'une mauvaise évaluation, la Direction du développement stratégique et la Direction générale de Wavestone s'entretiennent avec le management de la société cible en

amont de l'opération. Cette communication vise notamment à évaluer l'alignement stratégique et culturel entre les deux entreprises.

Au moment de la rédaction de l'offre indicative, Wavestone coconstruit une définition commune du projet de rapprochement avec l'équipe dirigeante de la société cible. Cette approche a pour but d'établir, dès le début du processus, une compréhension mutuelle entre les parties prenantes, ainsi que de définir et de partager les objectifs de l'acquisition. Pour chaque acquisition dépassant certains critères quantitatifs, l'approbation du Conseil d'administration est requise.

En aval de l'acquisition, et pour limiter les risques liés à l'intégration de la cible, Wavestone déploie les moyens suivants :

- association des dirigeants et des collaborateurs clés au pilotage des opérations de Wavestone ;
- de façon générale, objectif d'intégration dans le modèle opérationnel de Wavestone sous 12 à 18 mois ;
- recherche de synergies de revenus, notamment en travaillant à déployer les savoir-faire de la société acquise auprès des clients existants du cabinet ;
- de façon générale, déploiement des outils de gestion du cabinet au sein de la nouvelle entité.

## Note 9. Immobilisations incorporelles et corporelles

Des actions de recherche et développement sont régulièrement menées par la Société. Ces actions ne sont immobilisées que de manière exceptionnelle.

Valeur brute	31/03/24	Augmentation	Diminution	Écarts conv.	30/09/24
Logiciels	3 252	21	0	2	3 275
Clientèle	92 246	0	0	0	92 246
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>95 498</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>95 521</b>
Terrains	333	0	0	3	335
Bâtiments	843	0	0	7	850
Autres immobilisations corporelles	24 691	3 758	(703)	59	27 804
Immobilisations corporelles en cours	2 106	153	(2 229)	23	53
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>27 973</b>	<b>3 910</b>	<b>(2 932)</b>	<b>91</b>	<b>29 043</b>

  

Amortissements	31/03/24	Augmentation	Diminution	Écarts conv.	30/09/24
Logiciels	3 212	2	0	2	3 216
Clientèle	17 711	4 357	0	0	22 068
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>20 923</b>	<b>4 360</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>25 285</b>
Bâtiments	213	12	0	2	226
Autres immobilisations corporelles	15 658	2 015	(694)	12	16 990
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>15 871</b>	<b>2 026</b>	<b>(694)</b>	<b>14</b>	<b>17 216</b>

  

Dépréciations	31/03/24	Augmentation	Diminution	Écarts conv.	30/09/24
Immobilisations incorporelles	10	0	0	0	10
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
Autres immobilisations corporelles	137	(31)	0	0	106
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>137</b>	<b>(31)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>106</b>

  

<b>Total net des immobilisations incorporelles</b>	<b>74 565</b>	<b>(4 339)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70 226</b>
<b>Total net des immobilisations corporelles</b>	<b>11 965</b>	<b>1 915</b>	<b>(2 237)</b>	<b>78</b>	<b>11 720</b>

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

Les diminutions d'immobilisations en cours proviennent principalement de la mise en service des biens correspondants.

La variation du poste « Dettes sur immobilisations » s'est élevée à (466) milliers d'euros au 30/09/24 contre 833 milliers d'euros au 31/03/24.

## Note 10. Contrats de location

Wavestone a signé, le 24/07/24, un contrat de bail en l'état futur d'achèvement pour de nouveaux locaux à Paris dont la livraison est prévue le 31/12/26. Cet engagement figurera au bilan à la date d'ouverture des locaux, le 31/12/26. L'engagement ferme correspondant s'élèvera à environ 92 546 milliers d'euros. Il est présenté à ce titre dans la note 19.

Parallèlement, la société s'est engagée à renégocier ses baux en cours de façon à faire concorder leurs dates de résiliation. Pour trois d'entre eux, une date de résiliation ferme a été établie au 30/06/25. À défaut de préavis de résiliation ou de demande de renouvellement, ces baux se prolongent tacitement. Ils constituent des contrats renouvelables au sens de la décision de l'*IFRS Interpretations Committee* (IFRS IC) de novembre 2019.

La direction a donc procédé à une nouvelle estimation de la durée des contrats de location afin qu'elle corresponde à la période pendant laquelle il est raisonnablement certain que la société restera dans les locaux, même en l'absence d'accord formel avec le bailleur. À la suite de cette nouvelle estimation, la date du 31/12/26 a été retenue comme date de fin d'engagement la plus probable.

### Droits d'utilisation

Valeur brute	31/03/24	Augmentation	Diminution	Écarts conv.	30/09/24
<b>Location simple</b>	<b>41 905</b>	<b>6 341</b>	<b>(3 570)</b>	<b>266</b>	<b>44 942</b>
Location immobilière	41 905	6 341	(3 570)	266	44 942
<b>Crédit-bail</b>	<b>3 484</b>	<b>531</b>	<b>(35)</b>	<b>4</b>	<b>3 983</b>
Matériel de bureau et informatique	1 127	0	0	0	1 127
Matériel de transport	2 357	531	(35)	4	2 856
<b>Total des droits d'utilisation</b>	<b>45 388</b>	<b>6 872</b>	<b>(3 605)</b>	<b>270</b>	<b>48 925</b>

Amortissements	31/03/24	Augmentation	Diminution	Écarts conv.	30/09/24
<b>Location simple</b>	<b>19 941</b>	<b>3 534</b>	<b>(2 766)</b>	<b>55</b>	<b>20 764</b>
Location immobilière	19 941	3 534	(2 766)	55	20 764
<b>Crédit-bail</b>	<b>1 560</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>2 188</b>
Matériel de bureau et informatique	1 127	0	0	0	1 127
Matériel de transport	433	625	0	3	1 061
<b>Total des droits d'utilisation</b>	<b>21 501</b>	<b>4 159</b>	<b>(2 766)</b>	<b>58</b>	<b>22 952</b>

Dépréciations	31/03/24	Augmentation	Diminution	Écarts conv.	30/09/24
<b>Location simple</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Location immobilière	0	0	0	0	0
<b>Crédit-bail</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Matériel de bureau et informatique	0	0	0	0	0
Matériel de transport	0	0	0	0	0
<b>Total des droits d'utilisation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total net des droits d'utilisation nets</b>	<b>23 887</b>	<b>2 713</b>	<b>(839)</b>	<b>212</b>	<b>25 972</b>

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

## Dettes locatives

	31/03/24	Variation	Écarts conv.	30/09/24
Dettes à plus de cinq ans	5 038	90	122	5 250
Dettes locatives de un à cinq ans	12 975	1 706	112	14 793
<b>Total des dettes locatives non courantes</b>	<b>18 013</b>	<b>1 796</b>	<b>234</b>	<b>20 043</b>
Total des dettes locatives courantes (dont crédit-bail)	8 174	257	2	8 433
<b>Total des dettes locatives</b>	<b>26 187</b>	<b>2 054</b>	<b>235</b>	<b>28 476</b>

## Répartition des paiements contractuels au titre des loyers par échéance :

	Montant total			
	30/09/24	< 1 an	1 > 5 ans	> 5 ans
<b>Paiements contractuels futurs au titre des loyers</b>	<b>31 652</b>	<b>9 517</b>	<b>16 495</b>	<b>5 640</b>

Les cautions données en garantie de ces dettes locatives sont décrites ci-après en note 19.

## Note 11. Autres actifs

Les actifs financiers sont composés essentiellement des dépôts et cautionnements.

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement d'impôts différés actifs pour 13 371 K€ (13 661 K€ au 31/03/24).

## Note 12. Actif courant

Clients et comptes rattachés	31/03/24	Variation	Écarts conv.	30/09/24
Créances clients	185 763	(16 208)	156	169 711
Factures à établir	60 710	9 263	132	70 104
<b>Valeur brute</b>	<b>246 473</b>	<b>(6 945)</b>	<b>287</b>	<b>239 815</b>
<b>Dépréciations</b>	<b>(573)</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>(474)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>245 900</b>	<b>(6 847)</b>	<b>288</b>	<b>239 341</b>

Au regard de la qualité de la clientèle de Wavestone, aucun risque global de premier niveau n'a été identifié. Pour autant, le Cabinet analyse ses créances clients au cas par cas et constate les

dépréciations sur une base individuelle, en tenant compte de la situation spécifique du client et des retards de paiement. Les pertes de crédits attendues restent à un niveau particulièrement faible et, en conséquence la dépréciation du poste client n'est pas ajustée.

### Antériorité des créances clients

Au 30/09/24	Valeur comptable	Pas encore à échéance	Moins de 30 jours	De 31 à 90 jours	Plus de 90 jours
<b>Créances clients</b>	<b>169 711</b>	121 480	29 734	12 596	5 900
<b>En pourcentage des comptes clients</b>	<b>100%</b>	72%	18%	7%	3%

Au 31/03/24	Valeur comptable	Pas encore à échéance	Moins de 30 jours	De 31 à 90 jours	Plus de 90 jours
<b>Créances clients</b>	<b>185 763</b>	144 036	26 061	12 210	3 456
<b>En pourcentage des comptes clients</b>	<b>100%</b>	78%	14%	7%	2%

### Autres actifs courants

Autres créances	31/03/24	Variation	Écart conv.	30/09/24
Avances et acomptes versés	2 162	(1 865)	3	300
Créances fiscales	11 101	3 571	50	14 722
Débiteurs divers	2 358	211	(3)	2 565
Charges constatées d'avance	5 071	1 917	12	7 000
<b>Valeur brute</b>	<b>20 693</b>	<b>3 833</b>	<b>62</b>	<b>24 587</b>
Dépréciation autres créances	(37)	13	0	(24)
<b>Dépréciation</b>	<b>(37)</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>20 656</b>	<b>3 846</b>	<b>62</b>	<b>24 563</b>

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/03/24	Variation	Écart conv.	30/09/24
Titres négociables	0	195	(1)	193
Actifs liquides	77 481	(26 928)	214	50 766
<b>Valeur brute</b>	<b>77 481</b>	<b>(26 734)</b>	<b>212</b>	<b>50 959</b>
<b>Dépréciation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>77 481</b>	<b>(26 734)</b>	<b>212</b>	<b>50 959</b>

## Note 13. Capital

Au 30/09/24, le capital de la société mère Wavestone est constitué de 24 906 332 actions entièrement libérées de 0,025 € chacune.

Le nombre d'actions propres détenues à la même date s'élève à 336 404 actions.

### Plans d'attribution d'actions gratuites.

Au 30/09/24, il existe plusieurs plans d'attribution d'actions gratuites en cours au sein du cabinet Wavestone. Leurs bénéficiaires doivent rester présents dans les effectifs du Cabinet jusqu'au jour de l'attribution définitive.

La constatation des avantages respectifs correspondant à chacun de ces plans ainsi accordés a été comptabilisée en tant que provision pour un montant de 2 599 K€ dans les charges de

personnel, contre 2 075 K€ pour le semestre précédent. La contrepartie de cette provision est présentée dans les capitaux propres dans les comptes au 30/09/24.

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

<b>Nom du plan</b>	<b>Date d'attribution initiale</b>	<b>Date d'acquisition finale</b>	<b>Quantité d'actions initiale</b>	<b>Nombre de bénéficiaire initial</b>	<b>Juste valeur des actions attribuées</b>
<b>Plan Key People n°16</b>	07/06/22	07/06/25	57 135	15	2 363
<b>Plan salariés n°17</b>	07/05/23	07/05/25	57 234	1 596	2 381
<b>Plan International Tous n°3</b>	07/05/23	07/05/25	9 033	104	376
<b>Plan Key People n°17</b>	07/05/23	07/05/26	53 856	16	2 520
<b>Plan salariés n°18</b>	07/04/24	07/04/26	76 308	2 004	3 199
<b>Plan International Tous n°4</b>	07/04/24	07/04/26	9 873	121	414
<b>Plan Special Catch-up 2024</b>	07/04/24	07/04/26	1 212	10	51
<b>Plan Key People n°18</b>	07/04/24	07/04/27	53 227	17	2 678

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

### **Attribution définitive selon le plan du 6 juillet 2021 (« Plan Key People n°15 »)**

Le 6 juillet 2021, un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan Key People n°15 » a été mis en place dans le cadre du dispositif d'épargne salariale du cabinet. Ce « Plan Key People n°15 » concerne les collaborateurs salariés clés du cabinet Wavestone, désignés par le Conseil d'administration sur recommandation du Comité des rémunérations.

La période d'acquisition de ce plan qui était de trente-six (36) mois, est venue à expiration le 6 juillet 2024.

L'attribution initiale portait sur un nombre maximum de 55 499 actions. Compte tenu des conditions du plan, 49 657 actions ont été définitivement acquises par 17 salariés à l'issue de la période d'acquisition.

Les actions livrées dans le cadre du « Plan Key People n°15 » sont des actions existantes, préalablement acquises par la société dans le cadre d'un programme de rachat d'actions.

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

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

La période d'acquisition de ce plan qui était de vingt-quatre (24) mois, est venue à expiration le 6 juillet 2024.

L'attribution initiale portait sur un nombre maximum de 60 322 actions. Compte tenu des conditions du plan, 44 530 actions ont été définitivement acquises par 1 077 salariés à l'issue de la période d'acquisition.

Les actions livrées dans le cadre du « Plan salariés n°16 » sont des actions existantes, préalablement acquises par la société dans le cadre d'un programme de rachat d'actions.

### **Attribution définitive selon le plan du 6 juillet 2022 (« Plan International Tous n°2 »)**

Le 6 juillet 2022, un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan International Tous n°2 » a été mis en place dans le cadre du dispositif d'épargne salariale du cabinet. Ce « Plan International Tous n°2 » concerne les collaborateurs salariés des filiales étrangères du cabinet Wavestone ayant souscrit au FCPE d'actionnariat salarié « Wavestone Shares » ou des actions Wavestone sous la forme nominative, dans le cadre du dispositif d'actionnariat salarié international de 2023.

La période d'acquisition du « Plan International Tous n°2 » qui était de vingt-quatre (24) mois, est venue à expiration le 6 juillet 2024.

L'attribution initiale portait sur un nombre maximum de 9 036 actions. Compte tenu des conditions du plan, 8 084 actions ont été définitivement acquises par 82 salariés à l'issue de la période d'acquisition.

Les actions livrées dans le cadre du « Plan International Tous n°2 » sont des actions existantes, préalablement acquises par la société dans le cadre d'un programme de rachat d'actions.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée générale annuelle, le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion du 3 juin 2024, de mettre en œuvre les plans présentés ci-après.

### **Attribution initiale selon le plan du 4 juillet 2024 (« Plan salariés n°18 »)**

Ce « Plan salariés n°18 » concerne les collaborateurs salariés du cabinet Wavestone selon l'option qu'ils ont retenue dans le cadre du dispositif d'actionnariat salarié.

À la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 2 004 collaborateurs et le nombre d'actions Wavestone à attribuer (sous réserve de respect des conditions du plan au terme de la période d'acquisition de 24 mois) de 76 308 actions, représentant 0,31 % du capital social de Wavestone au 4 juillet 2024.

### **Attribution initiale selon le plan du 4 juillet 2024 (« Plan International Tous n°4 »)**

Ce « Plan International Tous n°4 » concerne les collaborateurs salariés des filiales étrangères du cabinet Wavestone ayant souscrit au FCPE d'actionnariat salarié « Wavestone Shares » ou des actions Wavestone sous la forme nominative, dans le cadre du dispositif d'actionnariat salarié international de 2024.

À la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 121 collaborateurs et le nombre d'actions Wavestone à attribuer (sous réserve de respect des conditions du plan au terme de la période d'acquisition de 24 mois) de 9 873 actions, représentant 0,04 % du capital social de Wavestone au 4 juillet 2024.

### **Attribution initiale selon le plan du 4 juillet 2024 (« Plan Special Catch-up n°2024 »)**

Le « Plan Special Catch-up 2024 » s'adresse à plusieurs collaborateurs de Wavestone.

À la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 10 collaborateurs et le nombre d'actions Wavestone à attribuer (sous réserve de respect des conditions du plan au terme de la période d'acquisition de 24 mois) de 1 212 actions, représentant 0,005 % du capital social de Wavestone au 4 juillet 2024.

### **Attribution initiale selon le plan du 4 juillet 2024 (« Plan Key People n°18 »)**

Ce « Plan Key People n°18 » concerne les collaborateurs salariés clés du cabinet Wavestone, désignés par le Conseil d'administration sur recommandation du Comité des rémunérations.

L'attribution définitive de ces actions gratuites est conditionnée à l'investissement personnel du bénéficiaire en actions Wavestone, et à l'atteinte d'un critère de performance portant sur le résultat opérationnel courant consolidé du cabinet.

À la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 17 collaborateurs et le nombre d'actions Wavestone à attribuer (sous réserve de respect des conditions du plan au terme de la période d'acquisition de 36 mois) de 53 227 actions, représentant 0,21 % du capital social de Wavestone au 4 juillet 2024.

## Note 14. Provisions

Les provisions sont constituées essentiellement d'indemnités de départ à la retraite ayant fait l'objet d'une évaluation de la part d'actuaire indépendants (voir note 15), de litiges prud'homaux évalués en fonction d'une estimation faite par un conseil juridique du risque le plus probable et, le cas échéant, de provisions pour litiges commerciaux.

	31/03/24	Reclassi- fication	Reprise			Écarts de conv.	30/09/24
			Augmentation	Utilisée	Non utilisée		
Provisions pour engagements de retraite	24 657	0	4 841	(231)	0	443	29 711
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>24 657</b>	<b>0</b>	<b>4 841</b>	<b>(231)</b>	<b>0</b>	<b>443</b>	<b>29 711</b>
Provisions pour risques et charges	5 205	260	477	(317)	(136)	43	5 533
<b>Total des provisions à court terme</b>	<b>5 205</b>	<b>260</b>	<b>477</b>	<b>(317)</b>	<b>(136)</b>	<b>43</b>	<b>5 533</b>
<b>Total des provisions</b>	<b>29 862</b>	<b>260</b>	<b>5 319</b>	<b>(548)</b>	<b>(136)</b>	<b>486</b>	<b>35 243</b>

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour (425) K€, les autres produits et charges opérationnels pour 1 K€ et le résultat financier pour (290) K€.

Un passif de 260 K€ couvrant un risque client a été reclassé en provision pour risques.

### Provision pour congés payés en France en cas de maladie non professionnelle

Sur la base du délai de prescription de trois ans, applicable aux salaires des salariés ayant quitté l'entreprise, Wavestone a ajusté la sortie probable de ressources avec le nombre de jours de congés payés annuels récupérables plafonné à 40 jours par salarié. Il en résulte une provision de 569 K€ au 30/09/24, contre 704 K€ au 31/03/24.

## Note 15. Provisions pour engagements de retraite

Conformément à la norme IAS 19 (Avantages du personnel), les obligations au titre des régimes à prestations définies et leur coût sont valorisés par des actuaire indépendants sur la base d'unités de crédit projetées. Les obligations de Wavestone se limitent au versement d'indemnités de fin de contrat de travail à ses salariés en France et aux cotisations patronales dans le cadre du « deuxième pilier » du système de prévoyance suisse. Il existe également un passif de retraite et de prévoyance en Belgique, mais celui-ci n'est pas significatif.

Conformément à l'amendement du 16/06/11 de la norme IAS 19 (Avantages du personnel), Wavestone comptabilise l'ensemble des écarts actuariels directement en capitaux propres.

Certains avantages sont également prévus dans le cadre de régimes à cotisations définies. Les cotisations versées à ces régimes sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues. Wavestone n'a pas d'autres obligations au titre des avantages à long terme ou des indemnités de fin de contrat.

	France	Suisse	Total
<b>Provision au 31/03/24</b>	<b>13 614</b>	<b>11 043</b>	<b>24 657</b>
Variation de périmètre	0	0	0
Coût des services rendus	455	1 785	2 240
Charges d'intérêts	224	66	290
Prestations accordées	(231)	0	(231)
Cotisations patronales	0	(1 610)	(1 610)
<b>Charge nette comptabilisée</b>	<b>449</b>	<b>241</b>	<b>690</b>
Écarts actuariels	732	3 188	3 920
Variation des écarts de conversion	0	443	443
<b>Provision au 30/09/24</b>	<b>14 796</b>	<b>14 915</b>	<b>29 711</b>

Les écarts actuariels résultent de changements d'hypothèses (taux d'actualisation, taux de rotation du personnel, etc.) lorsqu'ils sont applicables et présentés ci-dessous par pays, et d'ajustements d'expérience.

## France

Les prestations de retraite pour la France sont basées sur les hypothèses suivantes :

- application de la convention collective Syntec n°3018 ;
- taux de rotation du personnel : 15 %, soit identique à l'hypothèse retenue au 31/03/24 ;
- table de mortalité TGHF 2005 avec extension des tranches d'âge pour tenir compte de l'allongement de l'espérance de vie des jeunes générations ;
- taux de cotisations sociales : 45 % ;
- augmentations de salaires : 2,20 %, contre 2,20 % au 31/03/24 ;
- taux d'actualisation : 3,30 %, contre 3,30 % au 31/03/24 ;
- âge de départ à la retraite : 66, contre 66 au 31/03/24 ;
- départ volontaire.

## Suisse

Les prestations de retraite pour Wavestone Consulting Switzerland sont basées sur les hypothèses suivantes :

- table de mortalité BVG2020 ;
- augmentations de salaires : 1,75 %, soit la même hypothèse qu'au 31/03/24 ;
- taux d'actualisation : 1,15 %, contre 1,50 % au 31/03/24 ;
- âge de départ à la retraite : 65.

L'engagement comptabilisé en Suisse au titre des engagements de retraite correspond au différentiel constaté entre le régime à prestations définies et les actifs de couverture constitués des cotisations déjà versées.

Wavestone Consulting Suisse est affiliée à la fondation de prévoyance collective Profond.

Le régime est entièrement assuré et il n'existe pas d'états financiers individuels pour chaque contrat. En conséquence, la juste valeur des actifs du régime correspond :

- au montant forfaitaire des versements en capital des personnes assurées au régime combiné aux réserves mathématiques ;
- le montant forfaitaire de l'épargne en capital des retraités à la date de clôture ;
- la situation actuelle des comptes correspondants.

Concernant Wavestone Switzerland, l'impact ne devant pas être significatif, le calcul pour le semestre a été effectué uniquement sur la base des hypothèses budgétaires excluant toute modification des paramètres.

Les actifs de couverture, les engagements bruts ainsi que les engagements nets sont présentés ci-dessous :

	31/03/24	Autres variations	Écarts conv.	30/09/24
Actifs de couverture (A)	51 509	(724)	1 772	52 557
Engagements bruts (B)	62 553	2 705	2 214	67 472
<b>Engagements nets (B-A)</b>	<b>11 043</b>	<b>3 429</b>	<b>443</b>	<b>14 915</b>

### Tests de sensibilité

Des tests de sensibilité au taux d'actualisation ont été conduits sur la provision pour retraites.

Une hausse du taux d'actualisation de la provision de 0,25 % représenterait 3 098 K€ de baisse de l'écart actuariel (comptabilisé en capitaux propres) contre, en cas de baisse du taux d'actualisation de 0,25 %, une augmentation de l'écart actuariel de 3 318 K€.

### Note 16. Passifs financiers et endettement net

Les passifs financiers comprennent des emprunts obligataires, des emprunts auprès d'établissements de crédit et des concours bancaires courants. Les passifs financiers dont l'échéance est inférieure à un an sont comptabilisés dans les passifs financiers courants. Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

	31/03/24	Variation	Écarts conv.	30/09/24
Emprunts auprès d'établissements de crédit	57 702	31 288	0	88 991
Emprunts et dettes financières diverses	329	9	0	338
Intérêts courus non échus	148	(8)	0	140
<b>Total des passifs financiers hors concours bancaires courants</b>	<b>58 180</b>	<b>31 289</b>	<b>0</b>	<b>89 468</b>
Concours bancaires courants	29	(12)	0	16
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>58 208</b>	<b>31 277</b>	<b>0</b>	<b>89 485</b>

## Ventilation des passifs financiers par maturité :

	Montant total 30/09/24	< 1 an	1 > 5 ans	> 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	88 991	40 533	38 617	9 841
Emprunts et dettes financières diverses	338	0	338	0
Concours bancaires courants	16	16	0	0
Intérêts courus non échus	140	140	0	0
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>89 485</b>	<b>40 689</b>	<b>38 955</b>	<b>9 841</b>

	Montant total 31/03/24	< 1 an	1 > 5 ans	> 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	57 702	5 471	41 227	11 004
Emprunts et dettes financières diverses	329	329	0	0
Concours bancaires courants	29	29	0	0
Intérêts courus non échus	148	148	0	0
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>58 208</b>	<b>5 977</b>	<b>41 227</b>	<b>11 004</b>

La répartition des remboursements futurs des emprunts contractuels, tel que l'exige la norme IFRS 7, n'est pas présentée car l'écart entre la dette au coût amorti et le montant nominal de la dette n'est pas significatif, soit (571) K€ au total.

	31/03/24	Souscription	Remboursement	Autres	Écarts conv.	30/09/24
Emprunts auprès d'établissements de crédit	57 702	40 000	(8 821)	109	0	88 991
<b>Total</b>	<b>57 702</b>	<b>40 000</b>	<b>(8 821)</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>88 991</b>

En juillet 2024, Wavestone a prélevé 40 M€ sur la ligne de crédit renouvelable pour faire face à des besoins de trésorerie à court terme, dont 6 M€ ont été remboursés le 26/09/24.

Taux	31/03/24		30/09/24	
	fixe	variable	fixe	variable
Passifs financiers non courants	0	52 231	24	48 771
Passifs financiers courants	24	5 953	0	40 689
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>24</b>	<b>58 184</b>	<b>24</b>	<b>89 460</b>

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

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

## Lignes de crédit syndiqué

Caractéristiques de l'emprunt Refinancement :

- Nominal : 65 000 K€
- Taux : variable (Euribor + marge)
- Échéance : 14/12/28
- Date d'émission : 26/03/20

Caractéristiques de l'emprunt Crédit Renouvelable :

- Nominal : 40 000 K€
- Taux : variable (Euribor + marge)
- Échéance : 14/12/27
- Date d'émission : 14/12/22

Caractéristiques de l'emprunt Croissance Externe :

- Nominal : 105 000 K€
- Taux : variable (Euribor + marge)
- Échéance : 14/12/29
- Date d'émission : 14/12/22

La part non utilisée de la ligne Crédit Renouvelable et du prêt Acquisition est mentionnée dans la note 19.

Le contrat prévoit également un prêt non confirmé d'un montant maximum de 70 000 K€ dédié aux acquisitions.

### Autres lignes de crédit

Wavestone dispose d'un contrat avec une banque américaine portant sur une ligne bilatérale « tout usage » de 15 M\$.

### Covenant

Le contrat de crédit prévoit le respect d'un Ratio de Levier qui est le rapport entre les Dettes Financières Nettes et l'EBITDA Consolidé (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization ou bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). L'engagement de maintenir ce Ratio de Levier inférieur à 2,5 est respecté sur la période.

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/03/24	Variation	Écarts conv.	30/09/24
Titres négociables à la valeur historique	0	193	(1)	191
Actifs liquides	77 481	(26 928)	214	50 766
Concours bancaires courants	(29)	12	0	(16)
<b>Trésorerie totale nette des concours</b>	<b>77 452</b>	<b>(26 723)</b>	<b>212</b>	<b>50 941</b>
Ajustement de la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	2	0	2
<b>Trésorerie consolidée</b>	<b>77 452</b>	<b>(26 721)</b>	<b>212</b>	<b>50 943</b>
<b>Total des passifs financiers hors concours bancaires courants</b>	<b>(58 180)</b>	<b>(30 973)</b>	<b>0</b>	<b>(89 468)</b>
<b>Trésorerie / (endettement) financier net</b>	<b>19 272</b>	<b>(57 694)</b>	<b>212</b>	<b>(38 526)</b>

### Risque de taux : analyse de sensibilité

Au 30/09/24, les passifs financiers à taux variable du groupe s'élèvent à 89 460 K€. Conformément à ses engagements au titre du Contrat de Crédit, le groupe a souscrit un contrat de couverture des taux d'intérêt (collar de 2,13 % à 3,40 % pour un montant notionnel de 17 940 K€). Cette couverture arrive à échéance en décembre 2028.

En tenant compte de l'échéance des instruments de couverture des taux d'intérêt, la sensibilité du groupe à une variation de +/- 1 % des taux d'intérêt est estimée à environ +/-700 K€.

## Note 17. Instruments financiers

Le cabinet a conclu des contrats à terme sur devises et des cross-currency swaps pour couvrir ses prêts et comptes courants en devises étrangères. Le cabinet a également conclu des couvertures de taux d'intérêt (caps) pour couvrir le risque de hausse des taux d'intérêt des prêts souscrits.

En matière de couvertures de flux de trésorerie, le gain ou la perte résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture est comptabilisé dans « Autres éléments du résultat global ». Les gains et pertes latents réalisés sont enregistrés dans le compte de résultat lorsque l'élément couvert est réalisé. Les instruments détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat dans « Autres produits et charges financiers ».

À la fin du semestre, le portefeuille d'instruments financiers de Wavestone est composé de :

- actions propres ;
- cross-currency swaps ;
- contrats de couverture de taux d'intérêt (caps et collar) ;
- titres négociables

## Classement comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers

Conformément à la norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur », les actifs et passifs financiers sont classés selon les trois niveaux de juste valeur suivants :

- Niveau 1 : prix coté sur un marché actif ;
- Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables ;
- Niveau 3 : modèle interne avec paramètres non observables ;

	Valeur nette au bilan par catégorie d'instrument				Juste valeur	
	Dérivés qualifiés de couverture	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Coût amorti	Niveau	Juste valeur
<b>Au 30/09/24</b>						
Titres de participation non consolidés	0	30	0	0	Niveau 3	<b>30</b>
Dépôts de garanties et créances financières	0	0	0	2 029	Niveau 2	<b>2 029</b>
Clients et comptes rattachés	0	0	0	239 341	Niveau 2	<b>239 341</b>
Instruments dérivés actifs	69	0	0	0	Niveau 2	<b>69</b>
Titres négociables	0	193	0	0	Niveau 1	<b>193</b>
Disponibilités	0	50 766	0	0	Niveau 1	<b>50 766</b>
<b>Total Actif</b>	<b>69</b>	<b>50 989</b>	<b>0</b>	<b>241 370</b>		<b>292 428</b>
Emprunts bancaires	0	0	0	89 130	Niveau 2	<b>89 130</b>
Dettes locatives	0	0	0	28 476	Niveau 2	<b>28 476</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	0	0	0	34 635	Niveau 2	<b>34 635</b>
Dettes sur acquisition de titres de participation	0	0	0	8 009	Niveau 2	<b>8 009</b>
Concours bancaires courants	0	16	0	0	Niveau 1	<b>16</b>
Instruments dérivés passifs	1 890	0	0	0	Niveau 2	<b>1 890</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 890</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>160 251</b>		<b>162 157</b>

	Valeur nette au bilan par catégorie d'instrument				Juste valeur	
	Dérivés	Juste valeur par			Niveau	Juste valeur
	qualifiés de couverture	Juste valeur par résultat	capitaux propres	Coût amorti		
<b>Au 31/03/24</b>						
Titres de participation non consolidés	0	30	0	0	Niveau 3	<b>30</b>
Dépôts de garanties et créances financières	0	0	0	1 939	Niveau 2	<b>1 939</b>
Clients et comptes rattachés	0	0	0	245 900	Niveau 2	<b>245 900</b>
Instruments dérivés actifs	196	0	0	0	Niveau 2	<b>196</b>
Titres négociables	0	0	0	0	Niveau 1	<b>0</b>
Disponibilités	0	77 481	0	0	Niveau 1	<b>77 481</b>
<b>Total Actif</b>	<b>196</b>	<b>77 511</b>	<b>0</b>	<b>247 839</b>		<b>325 545</b>
Emprunts bancaires	0	0	0	57 851	Niveau 2	<b>57 851</b>
Dettes locatives	0	0	0	26 187	Niveau 2	<b>26 187</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	0	0	0	42 293	Niveau 2	<b>42 293</b>
Dettes sur acquisition de titres de participation	0	0	0	40 280	Niveau 2	<b>40 280</b>
Concours bancaires courants	0	29	0	0	Niveau 1	<b>29</b>
Instruments dérivés passifs	930	0	0	0	Niveau 2	<b>930</b>
<b>Total Passif</b>	<b>930</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>166 610</b>		<b>167 569</b>

## Risques financiers liés aux taux de change et aux opérations de couverture

### Description du risque

Les fluctuations des taux de change peuvent significativement impacter les résultats financiers du cabinet. Ce risque survient lorsque Wavestone effectue des transactions en devises étrangères, telles que l'achat ou la vente de produits ou services, ou du fait de la détention d'actifs ou de passifs libellés dans une devise étrangère. Pour gérer ce risque, des opérations de couverture sont utilisées permettant de réduire l'exposition de l'entreprise aux fluctuations des taux de change. Ce faisant, Wavestone s'expose à un risque de souscription d'instruments de couverture inadaptés, inefficaces ou dont le coût ne serait pas proportionné par rapport au risque couvert.

### Gestion du risque

Wavestone facture essentiellement ses prestations à des clients situés en France ou dans la zone euro. La part de chiffre d'affaires réalisée par l'ensemble de ses filiales étrangères hors zone euro représentait 17 % du chiffre d'affaires au 31 mars 2024.

Wavestone a mis en place une politique de couverture de change visant à couvrir les principaux risques liés aux ventes de prestations en devises et aux avances de comptes courants intragroupe libellées en devises.

La Direction financière a la charge de mettre en place les instruments financiers adéquats dès qu'une transaction en devise significative est susceptible de faire naître un risque de change pour le cabinet. Au cours de l'exercice 2023/24, Wavestone a ainsi conclu des ventes à terme de devises. Compte tenu de la technicité des opérations à concevoir, Wavestone s'appuie sur des experts externes en risques, dette et trésorerie dans la mise en place des instruments de couverture de taux de change. Le risque réside alors dans une mauvaise transmission des informations nécessaires au travail de ces experts, ou dans une mauvaise compréhension de leurs préconisations.

## Note 18. Autres passifs

	31/03/24	Reclassement	Variation	Ecart de conv.	30/09/24
<b>Autres passifs non courants</b>					
Dettes fiscales et sociales	958	0	98	7	1 063
<i>dont dettes fiscales</i>	236	0	502	0	738
<i>dont dettes sociales</i>	722	0	(403)	7	325
Dettes sur acquisition de titres	0	0	0	0	0
Autres dettes <sup>(1)</sup>	24 906	0	(646)	0	24 260
<b>Total</b>	<b>25 864</b>	<b>0</b>	<b>(548)</b>	<b>7</b>	<b>25 323</b>
<b>Passifs courants</b>					
Fournisseurs et comptes rattachés	42 293	0	(7 821)	164	34 635
Dettes fiscales et sociales	152 575	0	(36 735)	266	116 106
<i>dont dettes fiscales</i>	58 193	0	(12 118)	151	46 226
<i>dont dettes sociales</i>	94 382	0	(24 617)	115	69 880
Autres passifs courants	71 360	(260)	(31 331)	(131)	39 638
<i>dont fournisseurs d'immobilisation</i>	1 118	0	(438)	7	687
<i>dont dettes sur acquisition de titres</i>	40 280	0	(32 058)	(213)	8 009
<i>dont autres dettes</i>	15 732	(260)	3 624	91	19 187
<i>dont produits constatés d'avance</i>	14 230	0	(2 459)	(15)	11 756
<b>Total</b>	<b>266 228</b>	<b>(260)</b>	<b>(75 887)</b>	<b>299</b>	<b>190 380</b>
<b>Total des autres passifs</b>	<b>292 091</b>	<b>(260)</b>	<b>(76 435)</b>	<b>307</b>	<b>215 703</b>

(1) dont (22 558) K€ d'impôt différé passif au titre de la relation clientèle de Q\_PERIOR au 30/09/24.

Un passif de 260 K€ couvrant un risque client a été reclassé en provision pour risques.

La baisse du poste « Dettes sur acquisition de titres de participation » s'explique notamment :

- par la comptabilisation d'ajustements du prix et du complément de prix raisonnablement estimés sur la base des informations disponibles à la date de clôture, relatifs à l'acquisition d'Aspirant Consulting pour un montant de 2 846 K€ ;
- et par le versement du complément de prix relatif au regroupement d'entreprises Q\_PERIOR réalisé au cours du semestre pour un montant de (35 000) K€.

Au 30/09/24, le seul complément de prix à payer restant s'élève à 8 M\$ relatifs à l'acquisition d'Aspirant.

## Note 19. Engagements hors bilan

	Montant total au 30/09/24	< 1 an	1 > 5 ans	> 5 ans
<b>Engagements donnés</b>				
Avals et cautions	2 015	193	1 366	456
Nantissements	0	0	0	0
Engagements de location simple	99 820	2 384	33 168	64 268
<b>Total</b>	<b>101 835</b>	<b>2 577</b>	<b>34 534</b>	<b>64 724</b>
<b>Engagements reçus</b>				
Avals et cautions	161	55	0	106
Lignes de crédit accordées non utilisées	104 698	0	104 698	0
Garanties de passif <sup>(1)</sup>	108 301	7 666	77 718	22 917
<b>Total</b>	<b>213 160</b>	<b>7 721</b>	<b>182 416</b>	<b>23 023</b>

(1) dont comptes séquestres de 4 329 K€, police d'assurance de 11 970 K€ relative à l'acquisition de Coeus et aux garanties spécifiques relatives à l'acquisition de Q\_PERIOR décrite ci-dessous.

Concernant les locations immobilières, figurant désormais en dettes locatives :

- Le bail de New York (USA) est couvert par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone US en cas de non-respect de ses engagements auprès de ses bailleurs ;
- Les baux au Royaume-Uni sont couverts par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone Advisors UK en cas de non-respect de ses engagements auprès de ses bailleurs ;
- Le bail au Luxembourg est couvert par une garantie locative bancaire de 92 K€ accordée à Wavestone Luxembourg, à échéance 2027 ;
- Le bail en Belgique est couvert par une garantie locative de Wavestone SA de 28 K€, à échéance 2028 ;
- Le bail en Suisse est couvert par une garantie locative bancaire de 144 K€, à échéance 2030.

Pour la France, l'engagement hors bilan relatif au bail en état futur d'achèvement signé pour un montant de 92 546 K€ (voir note 10), est couvert par une garantie bancaire de 19 148 K€ accordée à Wavestone SA, à échéance 2027. Les autres engagements locatifs correspondent principalement à des engagements de location de matériel informatique.

Les garanties de passif ont été reçues dans le cadre des acquisitions de sociétés intervenues au cours des exercices 2018/19, 2021/22, 2022/23 et 2023/24.

### Mécanisme de garantie des actifs et des passifs de Q\_PERIOR

La garantie d'actifs et de passifs accordée par l'ensemble des actionnaires de Q\_PERIOR s'élève à 30 000 K€ jusqu'au deuxième anniversaire de la date d'exécution de la transaction. Elle décroît ensuite jusqu'au quatrième anniversaire de la date d'exécution de la transaction.

En contre-garantie des engagements pris par l'ensemble des actionnaires de Q\_PERIOR au titre de la garantie d'actifs et de passifs, le groupe 7B (les sept principaux actionnaires de Q\_PERIOR) a convenu de créer une fiducie avec IQ-EQ Management (le trustee) qui bénéficiera à Wavestone et transférera les éléments suivants à la date de réalisation de l'acquisition :

- 15 000 K€ en numéraire et ;
- 15 000 K€ en numéraire transférés à la fiducie en juillet 2024 en remplacement de la totalité des 1 388 889 actions Wavestone, comme convenu entre les parties.

La fiducie aura une durée de quatre ans à compter de la date de réalisation de l'acquisition (augmentée, le cas échéant, de la durée des créances en cours, dans la limite de quinze (15) ans à compter de la date d'exécution de la transaction).

Le trustee remettra au groupe 7B, au fil des années, une partie de la trésorerie détenue dans la fiducie, comme convenu entre les parties, en corrélation avec le plafond du mécanisme de garantie.

En complément du mécanisme de garantie, Wavestone a souscrit une police d'assurance de garantie des actifs et des passifs pour un montant de 35 000 K€.

	<b>Montant total au 31/03/24</b>	<b>&lt; 1 an</b>	<b>1 &gt; 5 ans</b>	<b>&gt; 5 ans</b>
<b>Engagements donnés</b>				
Avals et cautions	4 031	2 188	1 389	455
Nantissements	0	0	0	0
Engagements de location simple	7 396	4 437	2 959	0
<b>Total</b>	<b>11 428</b>	<b>6 625</b>	<b>4 347</b>	<b>455</b>
<b>Engagements reçus</b>				
Avals et cautions	158	55	0	102
Lignes de crédit accordées non utilisées	139 175	0	139 175	0
Garanties de passif <sup>(1)</sup>	114 574	6 898	38 486	69 190
<b>Total</b>	<b>253 906</b>	<b>6 953</b>	<b>177 661</b>	<b>69 292</b>

(1) dont comptes séquestres de 7 493 K€, police d'assurance de 11 696 K€ relative à l'acquisition de Coeus et aux garanties spécifiques relatives à l'acquisition de Q\_PERIOR décrite ci-dessous.

## Note 20. Transactions avec des parties liées

<b>Nature de la transaction</b>	<b>Montant de la transaction</b>	<b>Désignation de la partie liée</b>	<b>Nature de la relation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Services de diagnostic informatique de la chaîne d'approvisionnement pour InterParfums	6	Marie-Ange Verdickt	Membre du Conseil d'Administration
<b>Charges externes</b>			
Honoraires auprès de Michael Page France et PageGroup France en matière de recrutement	(265)	Marlène Ribeiro	Membre du Conseil d'Administration
Honoraires auprès de Publicis Live France en matière de promotion de la marque	(2)	Véronique Beaumont	Membre du Conseil d'Administration

## Note 21. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

## Note 22. Risque financier lié au changement climatique

Wavestone est un cabinet exclusivement actif dans le domaine des prestations intellectuelles. À ce stade, le cabinet estime que ne pas prêter attention aux effets du changement climatique sur son fonctionnement et ses pratiques de conseil pourrait, dans une certaine mesure, nuire à sa

capacité à développer et maintenir son attractivité auprès de ses clients, collaborateurs, candidats et actionnaires. Cela pourrait à terme générer des impacts négatifs sur son chiffre d'affaires et ses opérations. Pour atténuer ce risque potentiel, Wavestone s'engage à décarboner ses propres opérations ainsi qu'à intégrer progressivement des réflexions sur le développement durable dans ses prestations de conseil.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

*Le présent rapport est une traduction libre en français du rapport d'examen des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle publiée en anglais, et n'est fourni qu'à des fins de commodité pour les utilisateurs francophones. Ce rapport contient des informations relatives à la vérification spécifique des informations données dans le rapport semestriel d'activité du groupe. Ce rapport doit être lu en conjonction avec, et interprété conformément à, la loi française et les normes professionnelles applicables en France.*

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société WAVESTONE, relatifs à la période du 1er avril 2024 au 30 septembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## Vérifications spécifiques

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

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

Les Commissaires aux comptes

Paris et Paris-La Défense, le 9 décembre 2024

*Version originale anglaise signée par*

**Aca Nexia**

représenté par

Sandrine Gimat

**Forvis Mazars**

représenté par

Bruno Pouget