

# WAVESTONE

## Rapport financier semestriel 2023/24



# Table des matières

|  |           |
|--|-----------|
| <b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>                                     | <b>3</b>  |
| 1. Définition des indicateurs opérationnels                              | 3         |
| 2. Analyse des résultats de Wavestone                                    | 3         |
| 3. Activité de Wavestone durant le semestre                              | 6         |
| 4. Evénements postérieurs à la clôture et perspectives d'avenir          | 7         |
| 5. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir | 8         |
| 6. Principales transactions avec les parties liées                       | 8         |
| <b>Comptes consolidés au 30/09/23</b>                                    | <b>9</b>  |
| <b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>                              | <b>37</b> |

# DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

J'atteste, à ma connaissance,

que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables, et notamment conformément à la norme IAS 34, et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et

que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris-La Défense, le 7 décembre 2023

DocuSigned by:  
  
30EA5471C91647E...

Pascal Imbert, Président – Directeur Général

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## 1. Définition des indicateurs opérationnels

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

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

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

*Chiffre d'affaires des prestations de services / Nombre de jours facturés aux clients.*

Le **carnet de 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.

Il est à noter que l'évolution du résultat opérationnel courant correspond à l'évolution combinée des indicateurs opérationnels présentés ci-dessous (3. *Activité de Wavestone durant le semestre*), qui expliquent en quasi-totalité l'évolution du résultat opérationnel courant rapporté au chiffre d'affaires.

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

## 2. Analyse des résultats de Wavestone

### Analyse des comptes consolidés

Les comptes clos au 30 septembre 2023 consolident Wavestone SA, Wavestone Advisors UK et ses filiales (Xceed Group (Holdings), Xceed Group, Wavestone Consulting UK, Pen Partnership, Pen Partnership GmbH, Coeus Consulting, Coeus Consulting International, Coeus Verwaltungs GmbH, Coeus Consulting GmbH & Co. KG), Wavestone US, Why Innovation ! Pte, Why Academy ! Pte, Wavestone Belgium SA/NV, Wavestone Luxembourg SA, Wavestone Hong Kong et sa filiale (Why innovation !), Wavestone Advisors Maroc SARL et Wavestone Switzerland SA.

Les comptes clos au 31 mars 2023 consolidaient Wavestone SA, Wavestone Advisors UK et ses filiales (Xceed Group (Holdings), Xceed Group, Wavestone Consulting UK, Pen Partnership (à partir du 01/08/2022), Pen Partnership GmbH (à partir du 01/08/2022), Coeus Consulting (à partir du 01/10/2022), Coeus Consulting International (à partir du 01/10/2022), Coeus Verwaltungs GmbH (à partir du 01/10/2022), Coeus Consulting GmbH & Co. KG (à partir du 01/10/2022)), Wavestone Advisors (jusqu'au 31/12/2022), Nomadéis (jusqu'au 31/12/2022), Wavestone Switzerland SA, Wavestone Advisors Maroc, Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium SA/NV, Wavestone Hong Kong et sa filiale (Why innovation !), Wavestone US et ses filiales (NewVantage Partners LLC et Wavestone India (jusqu'au 12/01/2023)), Why innovation ! Pte, Why Academy ! Pte.

Les comptes clos au 30 septembre 2022 consolident Wavestone SA, Wavestone Advisors UK et ses filiales (Xceed Group (Holdings), Xceed Group, Wavestone Consulting UK, Pen Partnership (à partir du 01/08/2022) et Pen Partnership GmbH (à partir du 01/08/2022)), Wavestone Switzerland SA, Wavestone Advisors Maroc, Wavestone Advisors et ses filiales (Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium SA/NV et Wavestone Hong Kong et Why innovation !), Nomadéis, Wavestone US et ses filiales (NewVantage Partners LLC et Wavestone India), Why innovation ! Pte, Why Academy ! Pte.

Les effets de périmètres entre les 30 septembre 2022 et 30 septembre 2023, correspondent donc aux acquisitions de Pen Partnership et de ses filiales (consolidés à partir du 01/08/2022) et de Coeus Consulting et de ses filiales (consolidés à partir du 01/10/2022).

Les comptes au 30 septembre 2023, au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022 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

| <i>en milliers d'euros</i>           | <b>S1 2023/24</b> | <b>S1 2022/23</b> | <b>Variation</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>276 689</b>    | <b>237 113</b>    | <b>17%</b>       |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>36 758</b>     | <b>29 689</b>     | <b>24%</b>       |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | <i>13,3%</i>      | <i>12,5%</i>      |                  |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>33 203</b>     | <b>25 653</b>     | <b>29%</b>       |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>   | <b>22 975</b>     | <b>17 906</b>     | <b>28%</b>       |
| <i>Marge nette</i>                   | <i>8,3%</i>       | <i>7,6%</i>       |                  |

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2023 s'établit à 276 689 K€ contre 237 113 K€ sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 17%.

Le résultat opérationnel courant est de 36 758 K€ (après participation des salariés), en hausse de 24% par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 29 689 K€. La marge opérationnelle courante, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par le chiffre d'affaires, est de 13.3%. La marge opérationnelle courante s'élevait à 12,5% au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 33 203 K€, en hausse par rapport au résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 25 653 K€. Il intègre notamment (i) l'amortissement de la relation clientèle lié à l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon en janvier 2016 pour (747) K€, (ii) des frais d'acquisition à hauteur de (2 641) K€, (iii) des coûts nets liés aux projets en cours concernant la restitution de locaux pour (168) K€. Au 30 septembre 2022, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (3 289) K€ et étaient essentiellement composés de frais d'acquisitions.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à (718) K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de (410) K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Le coût de l'endettement financier net de la période est essentiellement composé d'intérêts sur emprunts, d'intérêts perçus sur nos placements, de frais d'émission d'emprunt ainsi que de commissions de non-utilisation de lignes de crédit.

Le résultat avant impôt est de 32 174 K€, en hausse de 30% comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 24 820 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 22 975 K€, soit une marge nette de 8.3%. Il intègre une charge d'impôt de (9 199) K€. Ce résultat augmente de 28% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 17 906 K€, soit une marge nette de 7.6%, après une charge d'impôt de (6 914) K€.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 22 975 K€, contre 17 906 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 28%.

## Structure financière et trésorerie

| <i>en milliers d'euros</i>              | <b>30/09/2023</b> | <b>31/03/2023</b> | <b>Variation</b> |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Actif non courant                       | <b>269 807</b>    | <b>272 820</b>    | -1%              |
| <i>dont écart d'acquisition</i>         | 237 834           | 235 355           | 1%               |
| Actif courant (hors trésorerie)         | <b>193 480</b>    | <b>193 144</b>    | 0%               |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | <b>54 137</b>     | <b>70 824</b>     | -24%             |
| Capitaux propres                        | <b>311 899</b>    | <b>299 050</b>    | 4%               |
| Passif non courant                      | <b>58 214</b>     | <b>63 485</b>     | -8%              |
| <i>dont passifs financiers</i>          | 35 313            | 38 047            | -7%              |
| Passif courant                          | <b>147 310</b>    | <b>174 254</b>    | -15%             |
| <i>dont passifs financiers</i>          | 5 559             | 5 654             | -2%              |
| Total bilan                             | <b>517 424</b>    | <b>536 788</b>    | -4%              |

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 311 899 K€ au 30 septembre 2023 contre 299 050 K€ au 31 mars 2023.

La trésorerie nette<sup>1</sup> du cabinet Wavestone au 30 septembre 2023 est de 13 265 K€, contre une trésorerie nette de 27 123 K€ au 31 mars 2023 et une trésorerie nette de (16 214) K€ au 30 septembre 2022.

Les passifs financiers (hors dette locative) représentent 40 871 K€ au 30 septembre 2023 contre 43 702 K€ au 31 mars 2023. Au 30 septembre 2023, ils se décomposent en 40 749 K€ d'emprunt bancaire et 122 K€ d'intérêts courus non échus.

## Comptes sociaux de Wavestone

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

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

### 3. Activité de Wavestone durant le semestre

#### Chiffre d'affaires semestriel en croissance de +17%, dont +12% en organique

À l'issue de son 1er semestre 2023/24, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 276,7 M€, en croissance dynamique de +17% sur un an.

Pour rappel, le 1er semestre 2023/24 a bénéficié de l'apport des cabinets PEN Partnership et Coeus Consulting consolidés respectivement depuis le 1er août 2022 et le 1er octobre 2022. À périmètre et taux de change constants, la croissance semestrielle s'est élevée à +12%, malgré un effet jour défavorable de -2,2%<sup>2</sup>.

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

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

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

Du fait de l'environnement économique incertain et du recul du turn-over, Wavestone maintient un rythme de recrutement ralenti par rapport à l'exercice précédent. Au 30 septembre 2023, Wavestone comptait 4 305 collaborateurs contre 4 406 fin mars 2023.

Malgré la modération des efforts de recrutement, le cabinet vise une progression des effectifs sur l'ensemble de l'exercice 2023/24.

#### Taux d'activité de 73% à l'issue du 1<sup>er</sup> semestre et prix de vente en hausse de +1,1%

Après la baisse sensible de son taux d'activité à la fin de l'exercice 2022/23 (71% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022/23), le cabinet a redressé son taux d'activité à 73% à l'issue du 1<sup>er</sup> semestre 2023/24.

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

#### Progression de +24% du résultat opérationnel courant, soit 13,3% de rentabilité

Au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24, le résultat opérationnel courant s'est élevé à 36,8 M€, en forte croissance de +24% par rapport à la même période l'an dernier.

La marge opérationnelle courante s'est ainsi établie à 13,3% à l'issue du semestre, en progression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent (12,5%), malgré l'effet jour défavorable. Dans un environnement économique en phase de ralentissement, le cabinet a su tirer parti de sa croissance dynamique, d'un bon ratio prix de vente sur salaires et d'une bonne maîtrise de ses coûts.

Après prise en compte de l'amortissement de la relation clientèle et des autres produits et charges opérationnels, comprenant pour l'essentiel des frais relatifs au projet de rapprochement avec Q\_PERIOR, le résultat opérationnel s'établit à 33,2 M€, en croissance soutenue de +29%.

<sup>2</sup> Tenant compte de la répartition géographique des effectifs de Wavestone

### Marge nette semestrielle portée à 8,3%

Du fait de la hausse des taux d'intérêts, le coût de l'endettement financier net s'est accru au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24 pour s'établir à 0,7 M€, contre 0,4 M€ un an plus tôt.

La charge d'impôt s'est élevée à 9,2 M€, en hausse de +33% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2022/23.

Le résultat net part du groupe semestriel s'est ainsi élevé à 23,0 M€, en solide progression de +28% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022/23. La marge nette s'est établie à 8,3% à l'issue du semestre, contre 7,6% un an plus tôt.

### Progression de +31% de la capacité d'autofinancement à 39,4 M€

Au 30 septembre 2023, la capacité d'autofinancement de Wavestone s'est élevée à 39,4 M€, en croissance de +31% par rapport à la même période de l'an dernier.

La variation du besoin en fonds de roulement (BFR) a consommé 20,3 M€ de trésorerie sur la période, évolution principalement due à la baisse des dettes sociales habituelle sur le premier semestre de l'exercice (prise de congés, paiement des bonus et de la participation en France).

Après prise en compte du paiement des impôts (9,2 M€), le cabinet a dégagé un cash-flow opérationnel de 9,3 M€, à comparer à -7,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022/23.

Les opérations d'investissement ont consommé 6,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24, dont 5,3 M€ consacrés au paiement du complément de prix de PEN Partnership, et 1,1 M€ d'investissements courants.

Les flux de financement ont consommé quant à eux 19,7 M€, dont 7,6 M€ de dividendes versés aux actionnaires au titre de l'exercice 2022/23, 6,0 M€ consacrés à des rachats d'actions permettant de couvrir l'intégralité des plans d'attribution d'actions gratuites aux collaborateurs, 2,8 M€ de remboursements nets d'emprunts financiers et 2,6 M€ de remboursements de dettes locatives.

### Trésorerie nette de 13,3 M€ au 30 septembre 2023

Au 30 septembre 2023, les fonds propres de Wavestone s'établissaient à 311,9 M€.

La trésorerie nette s'élevait à 13,3 M€ à fin septembre 2023, contre 27,1 M€ six mois plus tôt.

A l'issue de l'exercice 2023/24, grâce à la génération de trésorerie traditionnellement élevée au 2<sup>nd</sup> semestre, le cabinet vise une trésorerie nette positive comprise entre 55 M€ et 60 M€, hors impact du projet de rapprochement avec Q\_PERIOR ou toute autre nouvelle acquisition.

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

### Bon 1<sup>er</sup> semestre 2023/24, prudence maintenue sur la seconde moitié de l'exercice

Wavestone a réalisé un bon 1<sup>er</sup> semestre 2023/24, tant au niveau de la croissance de son activité qu'en terme de rentabilité, en dépit du durcissement de l'environnement économique au cours de la période.

Si la dégradation du contexte de marché impacte sensiblement la demande dans certains secteurs d'activité (banque, retail, services et secteur public), d'autres secteurs tels que l'assurance, l'énergie, le luxe ou le transport restent bien orientés. Par ailleurs, sur le plan des domaines d'intervention, le cabinet constate une bonne résilience des sujets à caractère technologique (cybersécurité, stratégie IT, IA & Data), et une demande croissante de projets autour de l'IA générative.



Au 30 septembre 2023, le carnet de commandes s'établissait à 3,6 mois, contre 4,0 mois au 31 mars 2023, reflétant le ralentissement traditionnel de la prise de commande au cours de l'été ainsi que la dégradation du contexte de marché.

Wavestone aborde avec prudence la 2<sup>nd</sup>e moitié de l'exercice, et notamment le début de l'année civile 2024 marqué par une incertitude économique accrue.

#### Confirmation des objectifs annuels 2023/24

Le cabinet confirme ses objectifs financiers annuels 2023/24 : réaliser une croissance organique au moins égale à celle de l'exercice 2022/23 (+7%), malgré un effet jour défavorable (-1,6% sur l'ensemble de l'exercice). Cet objectif tient compte d'une dynamique de croissance moins soutenue au 2<sup>nd</sup> semestre 2023/24 qu'au 1<sup>er</sup> semestre, sous l'effet du ralentissement du rythme de recrutement depuis le début de l'exercice.

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

Ces objectifs s'entendent à taux de change constants, et hors impact du projet de rapprochement avec Q\_PERIOR ou toute autre 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 13/07/2023 n'ont pas subi d'évolution sensible à ce jour.

## 6. Principales transactions avec les parties liées

| Nature de la transaction   | Montant de la transaction | Désignation de la partie liée | Nature de la relation              |
|--|---------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Honoraires auprès de Michael Page France et PageGroup France en matière de recrutement | (89)                      | Marlène Ribeiro               | Membre du Conseil d'Administration |

Le Conseil d'administration

Le 4 décembre 2023

# Comptes consolidés au 30/09/23

## Compte de résultat consolidé

| En K€  | Note | 30/09/23       | 31/03/23       | 30/09/22       |
|--|------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                              | 1    | <b>276 689</b> | <b>532 264</b> | <b>237 113</b> |
| Achats consommés                                       |      | (13 298)       | (21 753)       | (8 037)        |
| Charges de personnel                                   | 2    | (199 414)      | (373 278)      | (170 901)      |
| Charges externes                                       |      | (20 855)       | (46 594)       | (22 705)       |
| Impôts et taxes  |      | (3 392)        | (8 044)        | (3 137)        |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions  |      | (3 428)        | (5 771)        | (2 435)        |
| Autres produits et charges courants                    |      | 456            | 218            | (209)          |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                   |      | <b>36 758</b>  | <b>77 042</b>  | <b>29 689</b>  |
| Amortissement relation clientèle                       | 3    | (747)          | (1 493)        | (747)          |
| Autres produits et charges opérationnels               | 3    | (2 809)        | (2 864)        | (3 289)        |
| <b>Résultat opérationnel</b>                           |      | <b>33 203</b>  | <b>72 685</b>  | <b>25 653</b>  |
| Produits financiers                                    | 4    | 314            | 10             | 9              |
| Coût de l'endettement financier brut                   | 4    | (1 031)        | (1 766)        | (419)          |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>             |      | <b>(718)</b>   | <b>(1 756)</b> | <b>(410)</b>   |
| Autres produits et charges financiers                  | 4    | (311)          | (2 348)        | (423)          |
| <b>Résultat avant impôt</b>                            |      | <b>32 174</b>  | <b>68 580</b>  | <b>24 820</b>  |
| Charge d'impôt   | 5    | (9 199)        | (18 513)       | (6 914)        |
| <b>Résultat net</b>                                    |      | <b>22 975</b>  | <b>50 068</b>  | <b>17 906</b>  |
| Intérêts minoritaires                                  |      | 0              | 0              | 0              |
| <b>Résultat net - part du groupe</b>                   |      | <b>22 975</b>  | <b>50 068</b>  | <b>17 906</b>  |
| Résultat net - part du groupe par action (euros) (1)   | 6    | 1,16           | 2,51           | 0,90           |
| Résultat net dilué - part du groupe par action (euros) | 6    | 1,16           | 2,51           | 0,90           |

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

## Bilan consolidé

| <i>En K€</i>                                    | <b>Note</b> | <b>30/09/23</b> | <b>31/03/23</b> |
|---|-------------|-----------------|-----------------|
| Ecarts d'acquisition                            | 7           | 237 834         | 235 355         |
| Immobilisations incorporelles                   | 8           | 1 897           | 2 644           |
| Immobilisations corporelles                     | 8           | 8 353           | 8 815           |
| Droits d'utilisation des biens pris en location | 9           | 11 365          | 13 179          |
| Actifs financiers - part à plus d'un an         | 10          | 1 713           | 1 790           |
| Autres actifs non courants                      | 10          | 8 645           | 11 038          |
| <b>Actif non courant</b>                        |             | <b>269 807</b>  | <b>272 820</b>  |
| Clients et comptes rattachés                    | 11          | 175 194         | 176 595         |
| Autres créances                                 | 11          | 18 286          | 16 549          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie         | 11          | 54 137          | 70 824          |
| <b>Actif courant</b>                            |             | <b>247 616</b>  | <b>263 968</b>  |
| <b>Total actif</b>                              |             | <b>517 424</b>  | <b>536 788</b>  |
| Capital   | 12          | 505             | 505             |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport          |             | 11 218          | 11 218          |
| Réserves et résultats consolidés                |             | 297 076         | 285 314         |
| Réserves de conversion groupe                   |             | 3 100           | 2 013           |
| <b>Capitaux propres - part du groupe</b>        |             | <b>311 899</b>  | <b>299 050</b>  |
| Intérêts minoritaires                           |             | 0               | 0               |
| <b>Total capitaux propres</b>                   |             | <b>311 899</b>  | <b>299 050</b>  |
| Provisions long terme                           | 13          | 12 722          | 13 316          |
| Passifs financiers - part à plus d'un an        | 14          | 35 313          | 38 047          |
| Dettes locatives - part à plus d'un an          | 9           | 8 611           | 11 098          |
| Autres passifs non courants                     | 15          | 1 569           | 1 023           |
| <b>Passif non courant</b>                       |             | <b>58 214</b>   | <b>63 485</b>   |
| Provisions court terme                          | 13          | 4 075           | 4 755           |
| Passifs financiers - part à moins d'un an       | 14          | 5 559           | 5 654           |
| Dettes locatives - part à moins d'un an         | 9           | 4 881           | 4 754           |
| Fournisseurs et comptes rattachés               | 15          | 15 117          | 14 731          |
| Dettes fiscales et sociales                     | 15          | 86 538          | 106 272         |
| Autres passifs courants                         | 15          | 31 140          | 38 087          |
| <b>Passif courant</b>                           |             | <b>147 310</b>  | <b>174 254</b>  |
| <b>Total passif</b>                             |             | <b>517 424</b>  | <b>536 788</b>  |

## Variation de trésorerie consolidée

| En K€  | Note | 30/09/23        | 31/03/23        | 30/09/22        |
|--|------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>  |      | <b>22 975</b>   | <b>50 068</b>   | <b>17 906</b>   |
| Elimination des éléments non monétaires :  |      |                 |                 |                 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions <sup>(1)</sup>                     |      | 4 886           | 9 907           | 4 104           |
| Charges / (produits) liés aux paiements en actions                                   |      | 2 075           | 3 305           | 1 541           |
| Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt                                |      | (70)            | (217)           | (82)            |
| Autres charges et produits calculés  |      | (467)           | 256             | (771)           |
| Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)             |      | 798             | 1 933           | 503             |
| Charges / (produits) d'impôt   | 5    | 9 199           | 18 513          | 6 914           |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b> |      | <b>39 396</b>   | <b>83 764</b>   | <b>30 115</b>   |
| Impôt payé   |      | (9 792)         | (21 052)        | (12 242)        |
| Variation du besoin en fonds de roulement  |      | (20 286)        | (21 567)        | (25 420)        |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                                  |      | <b>9 317</b>    | <b>41 146</b>   | <b>(7 548)</b>  |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles                          | 8    | (1 069)         | (3 705)         | (891)           |
| Cessions d'immobilisations   |      | 24              | 168             | 109             |
| Variation des immobilisations financières  |      | (160)           | 3               | (22 072)        |
| Incidence des variations de périmètre  |      | (5 272)         | (49 196)        | (29 266)        |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                    |      | <b>(6 477)</b>  | <b>(52 731)</b> | <b>(52 120)</b> |
| Cession (acquisition) par la société de ses propres titres <sup>(2)</sup>            |      | (5 983)         | (6 403)         | (6 456)         |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère                                |      | (7 593)         | (7 612)         | (7 612)         |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                            |      | 0               | 0               | 0               |
| Souscription d'emprunts  | 14   | (0)             | 0               | (0)             |
| Remboursement d'emprunts   | 14   | (2 821)         | (4 435)         | (4 147)         |
| Remboursement des dettes locatives   | 9    | (2 638)         | (5 132)         | (2 451)         |
| Intérêts financiers nets versés  |      | (587)           | (2 078)         | (300)           |
| Intérêts net versés sur dettes locatives   | 4    | (84)            | (181)           | (98)            |
| Autres flux liés aux opérations de financement                                       | 14   | 0               | (6)             | (30)            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                      |      | <b>(19 705)</b> | <b>(25 847)</b> | <b>(21 095)</b> |
| <b>Variation nette de trésorerie</b>   |      | <b>(16 864)</b> | <b>(37 432)</b> | <b>(80 762)</b> |
| Incidence des variations de taux de change   | 14   | 295             | (136)           | 453             |
| Trésorerie à l'ouverture   | 14   | 70 681          | 108 249         | 108 249         |
| Trésorerie à la clôture  | 14   | 54 112          | 70 681          | 27 939          |

(1) Intégrant 2 138 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au 30/09/23 et 2 694 K€ au 30/09/22.

(2) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 769 K€ au cours du semestre.

## Variation des capitaux propres consolidés

| <i>En K€</i>  | Capital    | Primes        | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Ecart de conversion | Capitaux propres |
|---|------------|---------------|----------------------|------------------------|---------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres consolidés au 31/03/22</b>                | <b>505</b> | <b>11 218</b> | <b>192 107</b>       | <b>51 032</b>          | <b>2 122</b>        | <b>256 984</b>   |
| Résultat consolidé de l'exercice                              | 0          | 0             | 0                    | 50 068                 | 0                   | 50 068           |
| Mise à la juste valeur des instruments de couverture          | 0          | 0             | 331                  | 0                      | 0                   | 331              |
| Variation des écarts de conversion                            | 0          | 0             | 0                    | 0                      | (109)               | (109)            |
| Ecarts actuariels IAS 19                                      | 0          | 0             | 2 456                | 0                      | 0                   | 2 456            |
| <b>Résultat net global</b>                                    | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>2 787</b>         | <b>50 068</b>          | <b>(109)</b>        | <b>52 746</b>    |
| Impacts minoritaires  | 0          | 0             | 0                    | 0                      | 0                   | 0                |
| Affectation du résultat                                       | 0          | 0             | 51 032               | (51 032)               | 0                   | 0                |
| Distributions de l'entreprise consolidante                    | 0          | 0             | (7 612)              | 0                      | 0                   | (7 612)          |
| Opérations sur titres auto-détenus                            | 0          | 0             | (6 421)              | 0                      | 0                   | (6 421)          |
| Paievements fondés sur des actions                            | 0          | 0             | 3 354                | 0                      | 0                   | 3 354            |
| <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>   |
| Résultat consolidé de l'exercice                              | 0          | 0             | 0                    | 22 975                 | 0                   | 22 975           |
| Mise à la juste valeur des instruments de couverture          | 0          | 0             | (205)                | 0                      | 0                   | (205)            |
| Variation des écarts de conversion                            | 0          | 0             | 0                    | 0                      | 1 088               | 1 088            |
| Ecarts actuariels IAS 19                                      | 0          | 0             | 642                  | 0                      | 0                   | 642              |
| <b>Résultat net global</b>                                    | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>437</b>           | <b>22 975</b>          | <b>1 088</b>        | <b>24 499</b>    |
| Impacts minoritaires  | 0          | 0             | 0                    | 0                      | 0                   | 0                |
| Affectation du résultat                                       | 0          | 0             | 50 068               | (50 068)               | 0                   | 0                |
| Distributions de l'entreprise consolidante                    | 0          | 0             | (7 593)              | 0                      | 0                   | (7 593)          |
| Opérations sur titres auto-détenus                            | 0          | 0             | (6 012)              | 0                      | 0                   | (6 012)          |
| Paievements fondés sur des actions                            | 0          | 0             | 1 956                | 0                      | 0                   | 1 956            |
| <b>Capitaux propres consolidés au 30/09/23 <sup>(1)</sup></b> | <b>505</b> | <b>11 218</b> | <b>274 101</b>       | <b>22 975</b>          | <b>3 100</b>        | <b>311 899</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 (1 658) K€. Il est généré par les écarts actuariels liés à l'application de la norme IAS 19 et par la mise à la juste valeur des instruments de couverture.

Le montant du dividende distribué au cours de l'exercice s'élève à 0,38 euros par action, soit au total 7 593 K€.

## Etat du résultat net global

| <i>En K€</i>   | Note | 30/09/23      | 30/09/22      | 31/03/23      |
|--|------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Résultat net</b>                                  |      | <b>22 975</b> | <b>17 906</b> | <b>50 068</b> |
| <b>Eléments recyclables en résultat :</b>            |      |               |               |               |
| Mise à la juste valeur des instruments de couverture | 16   | (205)         | 446           | 331           |
| Variation des écarts de conversion                   |      | 1 088         | 2 568         | (109)         |
| <b>Eléments non recyclables en résultat :</b>        |      |               |               |               |
| Ecarts actuariels IAS 19                             | 13   | 642           | 2 314         | 2 456         |
| <b>Total comptabilisé en capitaux propres</b>        |      | <b>1 525</b>  | <b>5 327</b>  | <b>2 678</b>  |
| <b>Résultat net global - part du groupe</b>          |      | <b>24 499</b> | <b>23 233</b> | <b>52 746</b> |

# Notes aux états financiers consolidés

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| <b>1</b> | <b>Présentation générale</b>                                       | <b>14</b> |
| <b>2</b> | <b>Faits caractéristiques du semestre</b>                          | <b>15</b> |
| <b>3</b> | <b>Principes et méthodes comptables</b>                            | <b>16</b> |
| 3.1      | Principes de consolidation   | 16        |
| 3.1.1    | Référentiel  | 16        |
| 3.1.2    | Etats financiers semestriels                                       | 16        |
| 3.1.3    | Evolutions normatives  | 16        |
| 3.1.4    | Comparabilité des comptes  | 17        |
| 3.2      | Modalités de consolidation   | 17        |
| 3.3      | Méthodes de conversion   | 17        |
| 3.4      | Recours à des estimations  | 18        |
| 3.5      | Saisonnalité des comptes intermédiaires                            | 18        |
| 3.6      | Changement de méthode  | 19        |
| 3.7      | Existence de passif éventuel et d'actif éventuel                   | 19        |
| <b>4</b> | <b>Périmètre de consolidation</b>                                  | <b>20</b> |
| <b>5</b> | <b>Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan</b> | <b>22</b> |
| Note 1   | Chiffre d'affaires   | 22        |
| Note 2   | Charges de personnel   | 22        |
| Note 3   | Produits et charges opérationnels non courants                     | 23        |
| Note 4   | Résultat financier   | 23        |
| Note 5   | Charge d'impôt   | 23        |
| Note 6   | Résultat par action  | 24        |
| Note 7   | Écarts d'acquisition à l'actif du bilan                            | 24        |
| Note 8   | Immobilisations incorporelles et corporelles                       | 25        |
| Note 9   | Contrats de location   | 26        |
| Note 10  | Autres actifs  | 27        |
| Note 11  | Actif courant  | 28        |
| Note 12  | Capital  | 28        |
| Note 13  | Provisions   | 30        |
| Note 14  | Passifs financiers et endettement net                              | 31        |
| Note 15  | Autres passifs   | 33        |
| Note 16  | Instruments financiers   | 33        |
| Note 17  | Engagements hors bilan   | 35        |
| Note 18  | Transactions avec des parties liées                                | 36        |
| Note 19  | Évènements postérieurs à la clôture                                | 36        |
| Note 20  | Risque financier lié au changement climatique                      | 36        |

# 1 Présentation générale

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

Les états financiers consolidés semestriels du Cabinet Wavestone (constitué de la société Wavestone et de ses filiales) ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 04/12/23.

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

## Données signalétiques

|  |  |
|--|--|
| <b>Nom ou tout autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers</b>   | Wavestone  |
| <b>Explication des modifications du nom ou de tout autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers intervenues depuis la fin de la période de reporting précédente</b> | Aucun changement de dénomination   |
| <b>Adresse du siège social de l'entité</b>   | Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France  |
| <b>Pays de constitution</b>  | France   |
| <b>Adresse de l'entité</b>   | Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France  |
| <b>Établissement principal</b>   | France   |
| <b>Forme juridique de l'entité</b>   | Société anonyme  |
| <b>Description de la nature des opérations de l'entité et de ses principales activités</b>   | Wavestone est un cabinet de conseil expert de la transformation des organisations rassemblant plus de 4 000 collaborateurs en Europe, aux Etats-Unis 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

### Projet de rapprochement entre Wavestone et Q\_PERIOR

Le 25 juillet dernier, Wavestone, l'un des tout premiers cabinets de conseil en France, et Q\_PERIOR, l'un des leaders du conseil sur le marché germanophone (Allemagne, Suisse, Autriche), annonçaient leur projet de rapprochement en vue de constituer un champion européen du conseil. Conformément au calendrier communiqué en juillet, après information et consultation des instances représentatives du personnel de Wavestone, la signature des documents contractuels a été réalisée le 31 août 2023.

L'approbation de l'opération lors de l'Assemblée générale entraînerait la réalisation de l'opération. Cette assemblée générale interviendrait au cours du quatrième trimestre 2023. Les comptes de Q\_PERIOR seraient alors consolidés dans les comptes financiers de Wavestone.

### Impact des regroupements d'entreprises

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 261 449 K€, le ROC à 33 601 K€ et le résultat net part du groupe à 20 818 K€ pour le premier semestre 2023, intégrant les frais d'acquisition Q\_PERIOR pour (2 639) K€, contre un chiffre d'affaires de 232 638 K€, un ROC de 28 960 K€ et un résultat net part du groupe de 20 000 K€ pour le premier semestre 2022.

A périmètre constant et taux de change courants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 260 415 K€, le ROC à 33 579 K€ et le résultat net part du groupe à 20 880 K€.

A périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 276 689 K€, le ROC à 36 758 K€ et le résultat net part du groupe à 22 975 K€.



## 3 Principes et méthodes comptables

### 1. Principes de consolidation

#### 3.1.1 Référentiel

Depuis le 01/04/05, les comptes consolidés de Wavestone sont établis en application du référentiel international comptable IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne et du règlement européen 1606/2002 du 19/07/02. Ces normes sont constituées des IFRS, des IAS, ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union européenne au 30/09/23.

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 Etats financiers semestriels

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de 6 mois close au 30/09/23 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 31/03/23.

#### 3.1.3 Evolutions normatives

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

Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Cabinet à compter du 01/04/23

| Normes, Amendements ou Interprétations                                     | Dates d'adoption par l'Union européenne | Dates d'application <sup>(1)</sup> : exercices ouverts à compter du |
|--|---|---|
| Amendements à IAS 1 « Informations à fournir sur les méthodes comptables » | 02/03/22                                | 01/01/23  |
| Amendements à IAS 8 « Définition d'une estimation comptable »              | 02/03/22                                | 01/01/23  |
| Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat »                            | 11/08/22                                | 01/01/23  |

(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 30/09/23 ; elles ne sont pas appliquées par le Cabinet à cette date.

| Normes, Amendements ou Interprétations   | Dates de publication par l'IASB | Dates d'application : exercices ouverts à compter du |
|--|---------------------------------|--|
| Amendements à IAS 28 et IFRS 10 « Vente ou apport d'actifs entre une entreprise associée et une coentreprise » | 11/09/14                        | Date indéterminée                                    |
| Amendements à IFRS 16 « Obligation locative découlant d'une cession-bail »                                     | 22/09/22                        | 01/01/24   |
| Amendements à IAS 1 sur le classement des passifs en tant que passifs courants et non courants                 | 31/10/22                        | 01/01/24   |
| Amendements à IAS 12 « Réforme fiscale internationale - Modèle de règles du Pilier 2 »                         | 23/05/23                        | 01/01/23   |
| Amendements à IAS 7 et IFRS 7 « Accords de financement de fournisseurs »                                       | 25/05/23                        | 01/01/24   |
| Amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères »                               | 15/08/23                        | 01/01/24   |

### 3.1.4 Comparabilité des comptes

Les comptes semestriels au 30/09/23 sont comparables à ceux de l'exercice clos le 31/03/23, à l'exception des variations de périmètre de consolidation.

## 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 30/09/23.

Au 30/09/23, les comptes consolidés intègrent l'ensemble des sociétés du Cabinet sur six mois.

## 3. Méthodes de conversion

### Conversion des états financiers exprimés en devises

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

Les cours de clôture et cours moyens retenus sont indiqués ci-dessous (Devise / Euro) :

| Devise                |     | Cours de clôture |          | Cours moyen |          |
|-----------------------|-----|------------------|----------|-------------|----------|
|                       |     | 30/09/23         | 31/03/23 | 30/09/23    | 31/03/23 |
| Franc Suisse          | CHF | 1,034233         | 1,003210 | 1,030521    | 1,007185 |
| Livre Sterling        | GBP | 1,156631         | 1,137398 | 1,157800    | 1,155868 |
| Dollar de Hong Kong   | HKD | 0,120541         | 0,117141 | 0,117826    | 0,122591 |
| Dirham Marocain       | MAD | 0,092040         | 0,089953 | 0,091671    | 0,092458 |
| Dollar de Singapour   | SGD | 0,692377         | 0,691372 | 0,684408    | 0,700374 |
| Dollar des Etats-Unis | USD | 0,943931         | 0,919540 | 0,922864    | 0,961007 |

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

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

### Comptabilisation des transactions en devises

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

## 4. Recours à des estimations

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

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

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

## 5. Saisonnalité des comptes intermédiaires

Les principaux effets de saisonnalité résultent de la concentration de la prise de congés durant certains mois de l'année. Il s'agit des mois de juillet et août, ainsi que du mois de mai. L'impact de ces mois de forte prise de congés concerne donc le premier semestre de l'exercice de Wavestone (avril - septembre). Ce phénomène 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).

## 6. Changement de méthode

Néant.

## 7. Existence de passif éventuel et d'actif éventuel

Néant.

## 4 Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les comptes des sociétés suivantes :

| Sociétés                             | Siège  | Siret                    | Forme juridique               | % d'intérêt | Nationalité | Nombre de mois consolidés |
|--------------------------------------|--|--------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|---------------------------|
| Wavestone                            | Tour Franklin<br>100-101 Terrasse Boieldieu<br>92042 La Défense Cedex                  | 37755024900041           | SA                            | Sté mère    | France      | 6                         |
| Wavestone<br>Advisors UK             | Warnford Court<br>29-30 (1st Floor) Cornhill<br>London, EC3V 3NF                       | 5896422                  | Limited<br>company            | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Wavestone<br>Switzerland             | 1 Place de Pont-Rouge<br>1212 Grand-Lancy, Genève                                      | CHE-109.688.302          | SA                            | 100%        | Suisse      | 6                         |
| Wavestone US                         | 130 West 42nd Street<br>New York, NY10036  | 5905389                  | Incorpo-<br>rated<br>company  | 100%        | Etats-Unis  | 6                         |
| Wavestone<br>Luxembourg              | 10 rue du Château d'Eau<br>3364 Leudelange   | B114630                  | SA                            | 100%        | Luxembourg  | 6                         |
| Wavestone<br>Belgium                 | 6 Avenue des arts<br>Immeuble The Artist<br>1210 Bruxelles                             | 0879.426.546             | SA/NV                         | 100%        | Belgique    | 6                         |
| Wavestone<br>Advisors Maroc          | Capital Tower<br>Angle Main Street et Bd<br>Mly Abdellah Bencherif<br>20100 Casablanca | 219375                   | SARL                          | 100%        | Maroc       | 6                         |
| Wavestone HK                         | 21/F, On Hing Building,<br>1 On Hing<br>Terrace Central, Hong Kong                     | 66431968-000-<br>07-16-9 | Limited<br>company            | 100%        | Hong-Kong   | 6                         |
| Xceed Group<br>(Holdings)<br>Limited | Warnford Court<br>29-30 Cornhill<br>London, EC3V 3NF                                   | 10468064                 | Limited<br>company            | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Xceed Group<br>Limited               | Warnford Court<br>29-30 Cornhill<br>London, EC3V 3NF                                   | 6526750                  | Limited<br>company            | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Wavestone<br>Consulting UK           | Warnford Court<br>29-30 Cornhill<br>London, EC3V 3NF                                   | 4965100                  | Limited<br>company            | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Why Innovation!                      | 380 Jalan Besar<br>#08-06/07 ARC 380<br>209000, Singapore                              | 201113021K               | Private<br>limited<br>company | 100%        | Singapour   | 6                         |
| Why Academy!                         | 380 Jalan Besar<br>#08-06/07 ARC 380<br>209000, Singapore                              | 201932428N               | Private<br>limited<br>company | 100%        | Singapour   | 6                         |
| Why Innovation!                      | 21/F, On Building,<br>162 Queen's Road Central<br>Central, Hong Kong                   | 2124014                  | Limited<br>company            | 100%        | Hong-Kong   | 6                         |

| Sociétés                               | Siège   | Siret           | Forme juridique                                   | % d'intérêt | Nationalité | Nombre de mois consolidés |
|--|---|-----------------|---|-------------|-------------|---------------------------|
| PEN Partnership Limited                | Camburg House<br>27 New Dover Road<br>Canterbury Kent<br>United Kingdom CT1 3DN | 10618417        | Limited company                                   | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| PEN Partnership GmbH                   | Untermuli 3,<br>6300 Zug  | CHE-267.105.509 | Limited Liability company                         | 100%        | Suisse      | 6                         |
| Coeus Consulting Limited               | 28-30 Cornhill<br>London, EC3V 3NF  | 08360921        | Limited company                                   | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Coeus Consulting International Limited | 28-30 Cornhill<br>London, EC3V 3NF  | 11692719        | Limited company                                   | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Coeus Verwaltungs GmbH                 | 40211 Dusseldorf,<br>Bleichstraße 8-10, c/o RWP<br>Rechtsanwälte                | HRB 85619       | SARL  | 100%        | Allemagne   | 6                         |
| Coeus Consulting GmbH & Co. KG         | 40211 Dusseldorf,<br>Bleichstraße 8-10, c/o RWP<br>Rechtsanwälte                | HRA 25293       | SARL et compagnie<br>société en commandite simple | 100%        | Allemagne   | 6                         |

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

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

### Note 1 Chiffre d'affaires

Le 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 similaires, il n'a pas été défini de secteurs d'activités distincts.

Le chiffre d'affaires consolidé du Cabinet au 30/09/23 est réalisé à 77% en France.

| Chiffre d'affaires | 30/09/23       | 30/09/22       |
|--------------------|----------------|----------------|
| France             | 211 762        | 191 930        |
| International      | 64 927         | 45 183         |
| <b>Total</b>       | <b>276 689</b> | <b>237 113</b> |

Le chiffre d'affaires est composé à 59% de contrats au forfait et à 41% de contrats au temps passé.

Le carnet de commandes au 30/09/23 est de 3,6 mois.

| Effectifs moyens | 30/09/23     | 30/09/22     |
|------------------|--------------|--------------|
| France           | 3 634        | 3 159        |
| International    | 623          | 500          |
| <b>Total</b>     | <b>4 256</b> | <b>3 658</b> |

### Note 2 Charges de personnel

| Charges de personnel    | 30/09/23         | 30/09/22         |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Salaires et traitements | (146 293)        | (124 386)        |
| Charges sociales        | (53 121)         | (46 515)         |
| <b>Total</b>            | <b>(199 414)</b> | <b>(170 901)</b> |

A compter de l'exercice 2023/24, la société a décidé de classer en charges de personnel les variations de provision pour contributions patronales sur attributions d'actions gratuites, afin de les rattacher à l'avantage accordé aux salariés dans le cadre de ces plans évalué conformément à la norme IFRS 2.

Ces variations de provision étaient auparavant présentées dans le poste « Dotations nettes aux amortissements ». Leur montant net s'élève à (206) K€ au 30/09/23 contre 233K€ au 30/09/22. Le poste « Charges de personnel » se serait alors élevé à (170 668) K€ au 30/09/22.

| Effectif moyen en ETP | 30/09/23     | 30/09/22     |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Ingénieurs et cadres  | 4 188        | 3 595        |
| Employés              | 68           | 63           |
| <b>Total</b>          | <b>4 256</b> | <b>3 658</b> |

### Note 3 Produits et charges opérationnels non courants

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

|   | 30/09/23       | 30/09/22       |
|---|----------------|----------------|
| Divers  | 0              | 616            |
| <b>Autres produits opérationnels</b>                  | <b>0</b>       | <b>616</b>     |
| Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce | (2 641)        | (3 086)        |
| Divers  | (168)          | (820)          |
| <b>Autres charges opérationnelles</b>                 | <b>(2 809)</b> | <b>(3 906)</b> |
| <b>Total net</b>                                      | <b>(2 809)</b> | <b>(3 289)</b> |

Les autres charges opérationnelles diverses sont composées au 30/09/23 de coûts liés aux projets en cours concernant la restitution des locaux pour 168 K€.

### Note 4 Résultat financier

|   | 30/09/23       | 30/09/22     |
|---|----------------|--------------|
| Produits nets sur équivalents de trésorerie | 314            | 9            |
| Intérêts des emprunts                       | (1 031)        | (419)        |
| <b>Coût de l'endettement net</b>            | <b>(718)</b>   | <b>(410)</b> |
| Autres produits et charges financiers       | (311)          | (423)        |
| <b>Résultat financier</b>                   | <b>(1 029)</b> | <b>(833)</b> |

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur l'emprunt Refinancement à hauteur de (736) K€ intégrant l'effet des contrats de couverture de taux et les commissions de non-utilisation sur l'emprunt Crédit Croissance Externe à hauteur de (215) K€.

Les autres produits et charges financiers comprennent notamment les coûts des instruments de couverture pour (417) K€ au 30/09/23.

### Note 5 Charge d'impôt

Effet net des impôts sur le résultat :

|                 | 30/09/23       | 30/09/22       |
|-----------------|----------------|----------------|
| Impôts courants | (8 304)        | (5 875)        |
| Impôts différés | (896)          | (1 039)        |
| <b>Total</b>    | <b>(9 199)</b> | <b>(6 914)</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 (603) K€.

Les déficits générés au cours du semestre par Wavestone US pour 2 527 K€ ne sont pas activés compte tenu de la faible probabilité de leur utilisation dans un horizon de temps raisonnable.



## Note 6 Résultat par action

|   | 30/09/23    | 30/09/22    | 31/03/23    |
|---|-------------|-------------|-------------|
| <b>Résultat par action</b>                                      |             |             |             |
| Résultat des entreprises net - part du groupe                   | 22 975      | 17 906      | 50 068      |
| Nombre moyen pondéré de titres en circulation <sup>(1)</sup>    | 19 869 150  | 19 950 614  | 19 951 609  |
| <b>Résultat net part du Groupe par action non dilué (euros)</b> | <b>1,16</b> | <b>0,90</b> | <b>2,51</b> |
| Nombre de titres émis à la clôture <sup>(1)</sup>               | 19 869 150  | 19 950 614  | 19 951 609  |
| <b>Résultat net part du Groupe dilué par action (euros)</b>     | <b>1,16</b> | <b>0,90</b> | <b>2,51</b> |

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

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

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

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

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

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

|                             | Valeur nette au<br>31/03/23 | Variation de<br>périmètre | Augmentation<br>de<br>l'exercice | Ecart<br>conv. | Valeur nette au<br>30/09/23 |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------|
| <b>Écarts d'acquisition</b> | <b>235 355</b>              | <b>0</b>                  | <b>235</b>                       | <b>2 245</b>   | <b>237 835</b>              |
| dont :                      |                             |                           |                                  |                |                             |
| Coeus Consulting            |                             | 0                         | 235                              |                |                             |

Le *goodwill* provisoire de Coeus Consulting a été modifié en contrepartie d'un ajustement de la dette d'impôts.

### Test de dépréciation

Conformément à la norme IAS 36, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30/09/23.

### 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 stratégiques 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

Wavestone a recours à des cabinets spécialisés dans le *screening* des cibles d'acquisition potentielles. 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 ;
- / 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 ;
- / déploiement des outils de gestion du cabinet au sein de la nouvelle entité.

## Note 8 Immobilisations incorporelles et corporelles

Des actions de recherche et développement sont régulièrement menées par le Cabinet. Certaines d'entre elles sont éligibles au crédit d'impôt recherche. Ces actions ne sont immobilisées que de manière exceptionnelle.

| Valeur brute                      | 31/03/23      | Augmen-<br>tation | Diminution   | Ecart<br>conv. | 30/09/23      |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|--------------|----------------|---------------|
| Logiciels                         | 2 849         | 0                 | 0            | 0              | 2 849         |
| Clientèle                         | 16 546        | 0                 | 0            | 0              | 16 546        |
| <b>Total immob. incorporelles</b> | <b>19 394</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>19 394</b> |
| Autres immob. corporelles         | 19 674        | 1 144             | (1)          | 53             | 20 870        |
| Immob. corporelles en cours       | 156           | 0                 | (158)        | 2              | 0             |
| <b>Total immob. corporelles</b>   | <b>19 829</b> | <b>1 144</b>      | <b>(159)</b> | <b>55</b>      | <b>20 870</b> |

| Amortissements                    | 31/03/23      | Augmen-<br>tation | Diminution | Ecart<br>conv. | 30/09/23      |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|------------|----------------|---------------|
| Logiciels                         | 2 837         | 1                 | 0          | 0              | 2 838         |
| Clientèle                         | 13 903        | 747               | 0          | 0              | 14 650        |
| <b>Total immob. incorporelles</b> | <b>16 740</b> | <b>747</b>        | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>17 487</b> |
| Autres immob. corporelles         | 11 002        | 1 282             | 0          | 27             | 12 312        |
| <b>Total immob. corporelles</b>   | <b>11 002</b> | <b>1 282</b>      | <b>0</b>   | <b>27</b>      | <b>12 312</b> |

| Dépréciations                     | 31/03/23  | Augmen-<br>tation | Diminution | Ecart<br>conv. | 30/09/23   |
|-----------------------------------|-----------|-------------------|------------|----------------|------------|
| Logiciels                         | 10        | 0                 | 0          | 0              | 10         |
| <b>Total immob. incorporelles</b> | <b>10</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>10</b>  |
| Autres immob. corporelles         | 13        | 193               | 0          | 0              | 205        |
| <b>Total immob. corporelles</b>   | <b>13</b> | <b>193</b>        | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>205</b> |

|                                       |              |              |              |           |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| <b>Total net immob. incorporelles</b> | <b>2 644</b> | <b>(747)</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>  | <b>1 897</b> |
| <b>Total net immob. corporelles</b>   | <b>8 815</b> | <b>(331)</b> | <b>(158)</b> | <b>27</b> | <b>8 353</b> |

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

Les diminutions d'immobilisations en cours s'expliquent principalement par la mise en service des biens correspondants.

La variation du poste « Dettes sur immobilisations » relative aux immobilisations corporelles et incorporelles s'est élevée à (83) K€ au 30/09/23 contre 274 K€ au 31/03/23.

## Note 9 Contrats de location

### Droits d'utilisation

| Valeur brute                       | 31/03/23      | Augmentation | Diminution   | Ecart<br>conv. | 30/09/23      |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Location simple</b>             | <b>27 897</b> | <b>1 010</b> | <b>(808)</b> | <b>122</b>     | <b>28 221</b> |
| Location immobilière               | 27 897        | 1 010        | (808)        | 122            | 28 221        |
| <b>Crédit bail</b>                 | <b>2 618</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>3</b>       | <b>2 622</b>  |
| Matériel de bureau et informatique | 2 508         | 0            | 0            | 0              | 2 508         |
| Matériel de transport              | 110           | 0            | 0            | 3              | 113           |
| <b>Total droits d'utilisation</b>  | <b>30 516</b> | <b>1 010</b> | <b>(808)</b> | <b>126</b>     | <b>30 843</b> |

| <b>Amortissements</b>              | <b>31/03/23</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Diminution</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/23</b> |
|------------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Location simple</b>             | <b>14 762</b>   | <b>2 138</b>        | <b>(64)</b>       | <b>57</b>          | <b>16 893</b>   |
| Location immobilière               | 14 762          | 2 138               | (64)              | 57                 | 16 893          |
| <b>Crédit bail</b>                 | <b>2 575</b>    | <b>7</b>            | <b>0</b>          | <b>2</b>           | <b>2 585</b>    |
| Matériel de bureau et informatique | 2 508           | 0                   | 0                 | 0                  | 2 508           |
| Matériel de transport              | 67              | 7                   | 0                 | 2                  | 76              |
| <b>Total droits d'utilisation</b>  | <b>17 337</b>   | <b>2 146</b>        | <b>(64)</b>       | <b>59</b>          | <b>19 478</b>   |

| <b>Dépréciations</b>              | <b>31/03/23</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Diminution</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/23</b> |
|-----------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Location simple</b>            | <b>0</b>        | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>        |
| Location immobilières             | 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 informatique             | 0               | 0                   | 0                 | 0                  | 0               |
| Véhicules                         | 0               | 0                   | 0                 | 0                  | 0               |
| <b>Total droits d'utilisation</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>        |

|                                       |               |                |              |           |               |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|-----------|---------------|
| <b>Total net droits d'utilisation</b> | <b>13 179</b> | <b>(1 136)</b> | <b>(745)</b> | <b>67</b> | <b>11 365</b> |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|-----------|---------------|

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

#### Dettes locatives

|   | <b>31/03/23</b> | <b>Variation</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/23</b> |
|---|-----------------|------------------|--------------------|-----------------|
| Dettes à plus de cinq ans                           | 1 269           | (231)            | 13                 | 1 050           |
| Dettes de un à cinq ans                             | 9 830           | (2 313)          | 44                 | 7 561           |
| <b>Total dettes locatives non courantes</b>         | <b>11 098</b>   | <b>(2 544)</b>   | <b>57</b>          | <b>8 611</b>    |
| Total dettes locatives courantes (dont crédit-bail) | 4 754           | 109              | 18                 | 4 881           |
| <b>Total dettes locatives</b>                       | <b>15 852</b>   | <b>(2 436)</b>   | <b>75</b>          | <b>13 492</b>   |

Les cautions données en garantie de ces dettes locatives sont décrites ci-après en note 17.

## Note 10 Autres actifs

Les actifs financiers sont composés essentiellement des dépôts et cautionnements.

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement d'impôts différés actifs pour 8 643 K€ (9 588 K€ au 31/03/23).

## Note 11 Actif courant

| Clients et comptes rattachés  | 31/03/23       | Variation      | Ecart conv. | 30/09/23       |
|-------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
| Créances clients              | 113 403        | 5 026          | 507         | 118 937        |
| Factures à établir            | 64 096         | (7 150)        | 167         | 57 114         |
| <b>Valeur Brute</b>           | <b>177 500</b> | <b>(2 124)</b> | <b>674</b>  | <b>176 051</b> |
| <b>Dépréciation</b>           | <b>(905)</b>   | <b>50</b>      | <b>(2)</b>  | <b>(857)</b>   |
| <b>Valeur Nette Comptable</b> | <b>176 595</b> | <b>(2 073)</b> | <b>672</b>  | <b>175 194</b> |

Au regard de la qualité de la clientèle du Cabinet, aucun risque global de premier niveau n'a été identifié. Pour autant, le Cabinet analyse ses créances clients au cas par cas et constate les dépréciations sur une base individuelle, en tenant compte de la situation du client et des retards de paiement. Les pertes de crédits attendues restent à un niveau particulièrement faible et, en conséquence la dépréciation du poste client n'est pas ajustée.

| Autres Créances               | 31/03/23      | Variation    | Ecart conv. | 30/09/23      |
|-------------------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|
| Avances et acomptes versés    | 656           | 1 324        | 0           | 1 980         |
| Créances fiscales             | 10 719        | (1 985)      | 70          | 8 804         |
| Débiteurs divers              | 1 725         | 784          | 11          | 2 519         |
| Charges constatées d'avance   | 3 488         | 1 528        | 4           | 5 020         |
| <b>Valeur Brute</b>           | <b>16 588</b> | <b>1 650</b> | <b>85</b>   | <b>18 323</b> |
| Dépréciation autres créances  | (39)          | 3            | 0           | (37)          |
| <b>Dépréciation</b>           | <b>(39)</b>   | <b>3</b>     | <b>0</b>    | <b>(37)</b>   |
| <b>Valeur Nette Comptable</b> | <b>16 549</b> | <b>1 653</b> | <b>85</b>   | <b>18 286</b> |

| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 31/03/23      | Variation       | Ecart conv. | 30/09/23      |
|---|---------------|-----------------|-------------|---------------|
| Disponibilités                          | 70 824        | (16 983)        | 295         | 54 137        |
| <b>Valeur Brute</b>                     | <b>70 824</b> | <b>(16 983)</b> | <b>295</b>  | <b>54 137</b> |
| <b>Dépréciation</b>                     | <b>0</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>    | <b>0</b>      |
| <b>Valeur Nette Comptable</b>           | <b>70 824</b> | <b>(16 983)</b> | <b>295</b>  | <b>54 137</b> |

## Note 12 Capital

Au 30/09/23, le capital de la société mère Wavestone est constitué de 20 196 492 actions entièrement libérées de 0,025 € chacune.

Le nombre d'actions propres détenues au 30/09/23 s'élève à 327 342 actions.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée Générale, le Conseil d'administration de Wavestone a décidé, lors de sa séance du 31/05/23, de procéder à des attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre au bénéfice de Key People du Cabinet. L'attribution définitive de ces actions est conditionnée d'une part à la réalisation d'un investissement personnel du bénéficiaire en actions Wavestone, et d'autre part à un critère de performance portant sur l'atteinte d'un objectif de résultat opérationnel courant consolidé du Cabinet.

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

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

La constatation des avantages respectifs correspondant à chacun des plans ainsi accordés aux bénéficiaires a fait l'objet d'une dotation spécifique et d'un impact en capitaux propres dans les comptes au 30/09/23.

### Plans d'attribution d'actions gratuites

Au 30/09/23, il existe plusieurs plans d'attribution d'actions gratuites en cours au sein du cabinet Wavestone.

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

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

| Nom du plan            | Date d'attribution initiale | Date d'acquisition finale | Quantité d'actions initiale | Nombre de bénéficiaires initial | Juste valeur des actions attribuées |
|------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Plan Key People n°15   | 06/07/21                    | 06/07/24                  | 55 499                      | 19                              | 2138                                |
| Plan International n°1 | 15/10/21                    | 15/10/23                  | 6 052                       | 96                              | 229                                 |
| Plan Tous n°16         | 06/07/22                    | 06/07/24                  | 60 322                      | 1521                            | 2 217                               |
| Plan Key People n°16   | 06/07/22                    | 06/07/25                  | 57 135                      | 15                              | 2 363                               |
| Plan International n°2 | 06/07/22                    | 06/07/24                  | 9 036                       | 98                              | 332                                 |
| Plan Tous n°17         | 05/07/23                    | 05/07/25                  | 57 234                      | 1596                            | 2 381                               |
| Plan International n°3 | 05/07/23                    | 05/07/25                  | 9 033                       | 104                             | 376                                 |
| Plan Key People n°17   | 05/07/23                    | 05/07/26                  | 53 856                      | 16                              | 2 520                               |

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

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

Le 6 juillet 2021, un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan salariés n°15 » a été mis en place dans le cadre du dispositif d'épargne salariale du cabinet. Ce « Plan salariés n°15 » 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 du « Plan Salariés n°15 », qui était de vingt-quatre (24) mois, est venue à expiration le 6 juillet 2023.

L'attribution initiale portait sur un nombre maximum de 38 699 actions. Compte tenu des conditions du plan, 28 722 actions ont été définitivement acquises par 873 salariés à l'issue de la période d'acquisition.

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

#### Attribution initiale selon le plan du 5 juillet 2023 (« Plan salariés n°17 »)

Le Conseil d'administration du 5 juillet 2023 a mis en place un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan salariés n°17 », dans le cadre du dispositif d'épargne salariale du cabinet. Ce « Plan salariés n°17 » concerne les collaborateurs salariés du cabinet Wavestone selon l'option qu'ils ont retenue dans le cadre du dispositif d'actionnariat salarié.

A la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 1 596 collaborateurs et le nombre d'actions Wavestone à attribuer (sous réserve de respect des conditions du plan au terme de la période d'acquisition de 24 mois) est de 57 234 actions, représentant 0,28% du capital social de Wavestone au 5 juillet 2023.

### Attribution initiale selon le plan du 5 juillet 2023 (« Plan Key People n°17 »)

Le Conseil d'administration du 5 juillet 2023 a mis en place un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan Key People n°17 ». Ce « Plan Key People n°17 » concerne les collaborateurs salariés clés du cabinet Wavestone, désignés par le Conseil d'administration sur recommandation du Comité des rémunérations.

A la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 16 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 53 856 actions, représentant 0,27% du capital social de Wavestone au 5 juillet 2023.

### Attribution initiale selon le plan du 5 juillet 2023 (« Plan International n°3 »)

Le Conseil d'administration du 5 juillet 2023 a mis en place un plan d'attribution d'actions gratuites « Plan International Tous n°3 ». Ce « Plan International Tous n°3 » 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.

A la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 104 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 9 033 actions, représentant 0,04% du capital social de Wavestone au 5 juillet 2023.

## Note 13 Provisions

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont évalués par des actuaires indépendants suivant des unités de crédit projetées. Le Cabinet n'a comme engagement que le versement d'indemnités de fin de carrière à des salariés en France et l'engagement relatif au pilier 2 de la protection sociale helvétique. Il existe également un engagement de retraite et prévoyance en Belgique dont le calcul a abouti à un résultat non significatif. Wavestone n'a pas d'autres engagements à long terme ni d'indemnités de fin de contrat. Le taux d'actualisation pour la valorisation des droits en France est de 4,00% et en Suisse de 2,10%.

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

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

|                                     | 31/03/23      | Reclassement | Augmentation | Reprise      |              | Ecart conv. | 30/09/23      |
|-------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
|                                     |               |              |              | Utilisée     | Non utilisée |             |               |
| Provisions pour IFC                 | 13 316        | 0            | 657          | (394)        | (870)        | 13          | 12 722        |
| <b>Total provisions long terme</b>  | <b>13 316</b> | <b>0</b>     | <b>657</b>   | <b>(394)</b> | <b>(870)</b> | <b>13</b>   | <b>12 722</b> |
| Provisions pour risques et charges  | 4 755         | (755)        | 153          | (86)         | (14)         | 22          | 4 075         |
| <b>Total provisions court terme</b> | <b>4 755</b>  | <b>(755)</b> | <b>153</b>   | <b>(86)</b>  | <b>(14)</b>  | <b>22</b>   | <b>4 075</b>  |
| <b>Total provisions</b>             | <b>18 071</b> | <b>(755)</b> | <b>810</b>   | <b>(480)</b> | <b>(884)</b> | <b>35</b>   | <b>16 797</b> |

A compter de l'exercice 2023/24, la société a décidé de classer dans le poste « dettes sociales » les provisions pour contributions patronales sur attributions d'actions gratuites,

afin d'adopter un traitement uniforme avec la présentation en charges de personnel (voir note 2).

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour (312) K€ et n'impactent pas le résultat opérationnel non courant.

### Test de sensibilité

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

Une hausse du taux d'actualisation de la provision de 0,25% représenterait 536 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 565 K€.

## Note 14 Passifs financiers et endettement net

|  | 31/03/23      | Variation      | Ecart conv. | 30/09/23      |
|--|---------------|----------------|-------------|---------------|
| <b>Dettes à plus de cinq ans</b>                               | <b>16 056</b> | <b>(2 782)</b> | <b>0</b>    | <b>13 274</b> |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit                     | 16 056        | (2 782)        | 0           | 13 274        |
| <b>Dettes de un à cinq ans</b>                                 | <b>21 991</b> | <b>48</b>      | <b>0</b>    | <b>22 039</b> |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit                     | 21 967        | 48             | 0           | 22 014        |
| Emprunts et dettes financières diverses                        | 24            | 0              | 0           | 24            |
| <b>Total passif financier non courant</b>                      | <b>38 047</b> | <b>(2 735)</b> | <b>0</b>    | <b>35 313</b> |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit                     | 5 414         | 23             | 0           | 5 437         |
| Concours bancaires courants                                    | 143           | (118)          | 0           | 25            |
| Intérêts courus non échus                                      | 98            | 0              | 0           | 97            |
| <b>Total passif financier courant (moins d'un an)</b>          | <b>5 654</b>  | <b>(95)</b>    | <b>0</b>    | <b>5 559</b>  |
| <b>Total passif financier hors concours bancaires courants</b> | <b>43 559</b> | <b>(2 712)</b> | <b>0</b>    | <b>40 847</b> |
| <b>Total passif financier</b>                                  | <b>43 702</b> | <b>(2 830)</b> | <b>0</b>    | <b>40 871</b> |

| Taux                            | 31/03/23  |               | 30/09/23  |               |
|---------------------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
|                                 | fixe      | variable      | fixe      | variable      |
| Passif financier non courant    | 24        | 38 023        | 24        | 35 288        |
| Passif financier courant        | 0         | 5 654         | 0         | 5 559         |
| <b>Total passifs financiers</b> | <b>24</b> | <b>43 677</b> | <b>24</b> | <b>40 847</b> |

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

Les souscriptions et remboursements réalisés au cours de la période figurent dans l'état de variation de trésorerie consolidée.

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

### Lignes de crédit syndiqué

Caractéristiques de l'emprunt Refinancement :

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



Caractéristiques de l'emprunt Crédit Renouvelable :

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

Caractéristiques de l'emprunt Croissance Externe :

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

La part non utilisée des crédits Renouvelable et Croissance Externe est mentionnée dans la note 17.

Le contrat prévoit également un crédit non confirmé d'un montant maximum de 70 000 K€ dédié aux opérations de croissance externe.

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.

**Autres lignes de crédit.**

Wavestone dispose d'un contrat avec une banque américaine portant sur une ligne bilatérale « tout usage » de 15 000 K\$.

| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>            | <b>31/03/23</b> | <b>Variation</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/23</b> |
|--|-----------------|------------------|--------------------|-----------------|
| Disponibilités   | 70 824          | (16 983)         | 295                | 54 137          |
| Concours bancaires courants                              | (143)           | 118              | 0                  | (25)            |
| <b>Trésorerie consolidée</b>                             | <b>70 681</b>   | <b>(16 864)</b>  | <b>295</b>         | <b>54 112</b>   |
| <b>Passif financier hors concours bancaires courants</b> | <b>43 559</b>   | <b>(2 712)</b>   | <b>0</b>           | <b>40 847</b>   |
| <b>Trésorerie / (endettement) financier net</b>          | <b>27 122</b>   | <b>(14 152)</b>  | <b>295</b>         | <b>13 265</b>   |

## Note 15 Autres passifs

|  | 31/03/23       | Reclassement | Variation       | Ecart conv. | 30/09/23       |
|--|----------------|--------------|-----------------|-------------|----------------|
| <b>Autres passifs non courants</b>         |                |              |                 |             |                |
| Dettes fiscales et sociales                | 228            | 501          | 276             | 0           | 1005           |
| <i>dont dettes fiscales</i>                | 228            | 0            | 483             | 0           | 710            |
| <i>dont dettes sociales</i>                | 0              | 501          | (206)           | 0           | 295            |
| Autres dettes                              | 796            | 0            | (231)           | 0           | 564            |
| <b>Total</b>                               | <b>1 023</b>   | <b>501</b>   | <b>45</b>       | <b>0</b>    | <b>1 569</b>   |
| <b>Passifs courants</b>                    |                |              |                 |             |                |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 14 731         | 0            | 337             | 48          | 15 117         |
| Dettes fiscales et sociales                | 106 272        | 255          | (20 262)        | 273         | 86 538         |
| <i>dont dettes fiscales</i>                | 39 722         | 0            | (3 038)         | 71          | 36 754         |
| <i>dont dettes sociales</i>                | 66 551         | 255          | (17 224)        | 202         | 49 784         |
| Autres passifs courants                    | 38 087         | 0            | (7 227)         | 280         | 31 140         |
| <i>dont fournisseurs d'immobilisation:</i> | 476            | 0            | (279)           | 0           | 197            |
| <i>dont autres dettes</i>                  | 24 038         | 0            | (6 089)         | 250         | 18 199         |
| <i>dont produits constatés d'avance</i>    | 13 573         | 0            | (859)           | 30          | 12 744         |
| <b>Total</b>                               | <b>159 091</b> | <b>255</b>   | <b>(27 152)</b> | <b>602</b>  | <b>132 795</b> |
| <b>Total Autres passifs</b>                | <b>160 114</b> | <b>755</b>   | <b>(27 107)</b> | <b>601</b>  | <b>134 364</b> |

A compter de l'exercice 2023/24, la société a décidé de classer dans le poste « dettes sociales » les provisions pour contributions patronales sur attributions d'actions gratuites, afin d'adopter un traitement uniforme avec la présentation en charges de personnel (voir note 2). Leur montant s'élève à 962 K€ au 30/09/23 contre 755K€ au 31/03/23.

La baisse du poste « Autres dettes courantes » s'expliquent notamment par le paiement du premier complément de prix et d'une partie de l'ajustement de prix en lien avec l'acquisition PEN Partnership pour 5 199 K€. Au 30/09/23, il reste deux compléments de prix et une partie de l'ajustement de prix en lien avec les acquisitions PEN Partnership et Coeus Consulting pour 9 284 K€.

## Note 16 Instruments financiers

Wavestone détient les instruments financiers suivants :

- / Des actions propres ;
- / Des contrats de change à terme et des *cross-currency swap* ;
- / Des contrats de couverture de taux (CAP).

Les variations de valeur des dérivés qualifiés de couvertures sont comptabilisées en capitaux propres puis recyclées en résultat dans le même poste que l'élément couvert. Les autres instruments dérivés sont comptabilisés à la juste valeur par résultat dans le poste « Autres produits et charges financiers ».

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

Conformément à la norme IFRS 13 « Evaluation 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<br>qualifiés de<br>couvertures           | Juste valeur<br>par résultat | Juste valeur<br>par capitaux<br>propres | Coût<br>amorti | Niveau       | Juste<br>valeur |
|   |  |                              |   |                |              |                 |
| <b>Au 30/09/23</b>                                |  |                              |   |                |              |                 |
| Titres de participation non consolidés            | 0  | 30                           | 0                                       | 0              | Niveau 3     | 30              |
| Dépôts de garanties et créances financières       | 0  | 0                            | 0                                       | 1866           |              | 1866            |
| Clients et comptes rattachés                      | 0  | 0                            | 0                                       | 175 194        |              | 175 194         |
| Instruments dérivés actifs                        | 523  | 0                            | 0                                       | 0              | Niveau 2     | 523             |
| Disponibilités                                    | 0  | 54 137                       | 0                                       | 0              | Niveau 1     | 54 137          |
| <b>Total Actif</b>                                | <b>523</b>                                       | <b>54 167</b>                | <b>0</b>                                | <b>177 060</b> |              | <b>231 750</b>  |
| Emprunts bancaires                                | 0  | 0                            | 0                                       | 40 822         |              | 40 822          |
| Dette locative                                    | 0  | 0                            | 0                                       | 13 492         |              | 13 492          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                 | 0  | 0                            | 0                                       | 15 117         |              | 15 117          |
| Dettes sur acquisition de titres de participation | 0  | 0                            | 0                                       | 9 284          |              | 9 284           |
| Concours bancaires courants                       | 0  | 25                           | 0                                       | 0              | Niveau 1     | 25              |
| Instruments dérivés passifs                       | 728  | 0                            | 0                                       | 0              | Niveau 2     | 728             |
| <b>Total Passif</b>                               | <b>728</b>                                       | <b>25</b>                    | <b>0</b>                                | <b>78 714</b>  |              | <b>79 467</b>   |

|   | Valeur nette au bilan par catégorie d'instrument |                              |   |                | Juste valeur |                 |
|---|--|------------------------------|---|----------------|--------------|-----------------|
|   | Dérivés<br>qualifiés de<br>couvertures           | Juste valeur<br>par résultat | Juste valeur<br>par capitaux<br>propres | Coût<br>amorti | Niveau       | Juste<br>valeur |
|   |  |                              |   |                |              |                 |
| <b>Au 31/03/23</b>                                |  |                              |   |                |              |                 |
| Titres de participation non consolidés            | 0  | 30                           | 0                                       | 0              | Niveau 3     | <b>30</b>       |
| Dépôts de garanties et créances financières       | 0  | 0                            | 0                                       | 1 779          |              | 1 779           |
| Clients et comptes rattachés                      | 0  | 0                            | 0                                       | 176 595        |              | 176 595         |
| Instruments dérivés actifs                        | 1 673  | 0                            | 0                                       | 0              | Niveau 2     | 1 673           |
| Disponibilités                                    | 0  | 70 824                       | 0                                       | 0              | Niveau 1     | 70 824          |
| <b>Total Actif</b>                                | <b>1 673</b>                                     | <b>70 824</b>                | <b>0</b>                                | <b>115 182</b> |              | <b>187 679</b>  |
| Emprunts bancaires                                | 0  | 0                            | 0                                       | 43 534         |              | 43 534          |
| Dette locative                                    | 0  | 0                            | 0                                       | 15 852         |              | 15 852          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                 | 0  | 0                            | 0                                       | 14 731         |              | 14 731          |
| Dettes sur acquisition de titres de participation | 0  | 0                            | 0                                       | 14 237         |              | 14 237          |
| Concours bancaires courants                       | 0  | 143                          | 0                                       | 0              | Niveau 1     | 143             |
| Instruments dérivés passifs                       | 485  | 0                            | 0                                       | 0              | Niveau 2     | 485             |
| <b>Total Passif</b>                               | <b>485</b>                                       | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                | <b>88 498</b>  |              | <b>88 983</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 18% du chiffre d'affaires au 31 mars 2023.

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. 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 17 Engagements hors bilan

| Engagements donnés                       | Montant total  |                | A plus d'un an   |                 |
|--|----------------|----------------|------------------|-----------------|
|  | au 30/09/23    | A 1 an au plus | et 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
| Avals et cautions                        | 1 817          | 131            | 1 228            | 459             |
| Nantissements                            | 0              | 0              | 0                | 0               |
| Engagements de location simple           | 8 650          | 4 001          | 4 649            | 0               |
| <b>Total</b>                             | <b>10 467</b>  | <b>4 132</b>   | <b>5 876</b>     | <b>459</b>      |
| <b>Engagements reçus</b>                 |                |                |                  |                 |
| Avals et cautions                        | 159            | 55             | 0                | 103             |
| Lignes de crédit accordées non utilisées | 159 159        | 0              | 159 159          | 0               |
| Garanties de passif <sup>(1)</sup>       | 66 781         | 13 359         | 8 419            | 45 003          |
| <b>Total</b>                             | <b>226 099</b> | <b>13 414</b>  | <b>167 578</b>   | <b>45 107</b>   |

(1) Dont comptes séquestre de 3 774 K€ et police d'assurance de 11 566 K€ relative à l'acquisition Coeus.

Concernant les locations immobilières, figurant désormais en dettes locatives :

/ Le bail de New York (USA) est couvert par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone US en cas de non-respect de ses engagements auprès de ses bailleurs.

/ Le bail au Royaume-Uni est couvert par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone Advisors UK en cas de non-respect de ses engagements auprès de son bailleur.

/ Le bail au Luxembourg est couvert par une garantie locative bancaire de 92 K€ accordée à Wavestone, à échéance 2027.

/ Le bail en Belgique est couvert par une garantie locative bancaire de Wavestone SA de 28 K€, à échéance 2028.

/ Le bail en Suisse est couvert par une garantie locative bancaire de 139 K€, à échéance 2029.

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

| Engagements donnés                       | Montant total  |                | A plus d'un an   |                 |
|--|----------------|----------------|------------------|-----------------|
|  | au 31/03/23    | A 1 an au plus | et 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
| Avals et cautions                        | 1730           | 122            | 1041             | 566             |
| Nantissements                            | 0              | 0              | 0                | 0               |
| Engagements de location simple           | 10 041         | 4 158          | 5 883            | 0               |
| <b>Total</b>                             | <b>11 771</b>  | <b>4 280</b>   | <b>6 925</b>     | <b>566</b>      |
| <b>Engagements reçus</b>                 |                |                |                  |                 |
| Avals et cautions                        | 454            | 54             | 0                | 400             |
| Lignes de crédit accordées non utilisées | 158 793        | 0              | 158 793          | 0               |
| Garanties de passif <sup>(1)</sup>       | 65 572         | 6 200          | 15 117           | 44 255          |
| <b>Total</b>                             | <b>224 819</b> | <b>6 254</b>   | <b>173 910</b>   | <b>44 655</b>   |

(1) Dont comptes séquestre de 3 717 K€ et police d'assurance de 11 374 K€ relative à l'acquisition Coeus.

## Note 18 Transactions avec des parties liées

| Nature de la transaction   | Montant de la transaction | Désignation de la partie liée | Nature de la relation              |
|--|---------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Honoraires auprès de Michael Page France et PageGroup France en matière de recrutement | (89)                      | Marlène Ribeiro               | Membre du Conseil d'Administration |

## Note 19 Évènements postérieurs à la clôture

L'Assemblée générale mixte, qui sera amenée à se prononcer sur l'opération d'acquisition de Q\_Perior, en particulier sur l'apport d'actions Q\_PERIOR rémunéré en actions Wavestone nouvellement émises, se tiendra le mardi 5 décembre 2023. Conformément à la réglementation, les actionnaires ont été convoqués à l'Assemblée générale mixte et la documentation préparatoire à cette Assemblée a été mise à disposition le 14/11/2023 :

- Avis de convocation
- Rapport du Conseil d'administration
- Document d'exemption à l'obligation de publier un prospectus
- Traité d'Apport et les rapports du Commissaire aux apports

## Note 20 Risque financier lié au changement climatique

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

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux actionnaires,

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

- / l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société WAVESTONE, relatifs à la période du 1er avril 2023 au 30 septembre 2023, 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 6 décembre 2023

**AUDITEURS &  
CONSEILS ASSOCIES  
ACA NEXIA**

Sandrine GIMAT

---

**MAZARS**

Bruno POUGET

---