



Rapport financier
semestriel
2025/26

Table des matières

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
1 Faits marquants et perspectives.....	3
2 Analyse de l'activité	6
2.1 Définition des indicateurs opérationnels	6
2.2 Analyse des comptes consolidés	6
2.3 Principales transactions avec les parties liées	8
2.4 Événements post-clôture.....	8
3 Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir	9
COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2025	10
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	42
DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES	44

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

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1 Faits marquants et perspectives

Chiffre d'affaires stable au 1^{er} semestre 2025/26 à 458,1 M€

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2025/26, le chiffre d'affaires de Wavestone s'est établi à 458,1 M€, stable par rapport au 1^{er} semestre 2024/25.

Pour rappel, Wavestone consolide Vivoo, cabinet de conseil français, depuis le 1^{er} juin 2025.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires semestriel est en repli de -0,5%. Pour mémoire, l'effet jour était défavorable à hauteur de -0,9% sur la période.

Taux d'utilisation sous pression à 71%, taux journalier moyen solide à 939 €

Le taux d'utilisation est resté sous pression au 1^{er} semestre 2025/26 pour s'établir à 71%, contre 73% sur l'ensemble de l'exercice précédent.

À mi-exercice, le taux journalier moyen est demeuré solide à 939 €, niveau équivalent à celui de l'exercice 2024/25, malgré la consolidation de Vivoo dont les prix sont inférieurs à ceux du reste du cabinet. À périmètre et taux de change constants, le taux journalier moyen a progressé de +1%.

Sur le plan commercial, le carnet de commande s'établissait approximativement à 3,6 mois au 30 septembre 2025, contre 4,2 mois au 31 mars 2025 et 3,7 mois un an plus tôt.

Turn-over à 13% sur 12 mois glissants

Au 30 septembre 2025, le turn-over s'établissait à 13% (sur 12 mois glissants), contre 12% à l'issue de l'exercice précédent.

Wavestone comptait 6 042 collaborateurs à cette date, dont 98 collaborateurs issus du rapprochement avec Vivoo, contre 6 076 au 31 mars 2025, une baisse conforme à la saisonnalité habituelle du cabinet.

Marge opérationnelle récurrente de 10,3% au 1^{er} semestre 2025/26

Au 1^{er} semestre 2025/26, le résultat opérationnel récurrent s'est élevé à 47,1 M€, en progression de +1%. Pour mémoire, ce résultat opérationnel récurrent est calculé après prise en compte d'une charge de 4,2 M€ liée aux paiements en actions aux collaborateurs (contre 3,1 M€ au 1^{er} semestre 2024/25).

La marge opérationnelle récurrente ressort à 10,3%, contre 10,1% au 1^{er} semestre 2024/25.

Pour rappel, la rentabilité du 1^{er} semestre 2024/25 avait été impactée par les coûts liés au programme d'intégration entre Wavestone et Q_PERIOR, notamment l'événement « Together as One » qui s'était tenu en mai 2024 à Paris.

Progression de +12% du résultat net, représentant une marge nette de 6,6%

Après prise en compte de l'amortissement des relations clientèle (3,6 M€ comprenant uniquement les relations clientèle de Q_PERIOR) et des autres produits et charges opérationnels (-0,7 M€), le résultat opérationnel s'est établi à 42,8 M€, en progression de +3,0%.

Le coût de l'endettement financier net a été réduit à 0,6 M€, contre 1,6 M€ un an plus tôt, du fait de l'amélioration de la situation financière du cabinet.

La charge d'impôt s'est établie à 10,5 M€, en baisse de -4% par rapport au 1^{er} semestre 2024/25.

Le résultat net s'est élevé à 30,4 M€ au 1^{er} semestre 2025/26, en progression de +12% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, représentant une marge nette de 6,6% contre 6,0% un an plus tôt.

Le résultat par action (en base diluée) s'est établi à 1,24 € au 1^{er} semestre 2025/26, contre 1,11 € un an plus tôt¹.

Cash-flow d'exploitation en croissance à 21,8 M€ au 1^{er} semestre 2025/26

Au 30 septembre 2025, la capacité d'autofinancement s'est élevée à 55,2 M€, contre 54,3 M€ à la même période l'an dernier.

La variation des créances clients et dettes fournisseurs a généré 7,5 M€ de trésorerie sur la période (contre une consommation de 1,0 M€ au 1^{er} semestre 2024/25), du fait notamment d'une légère réduction à hauteur de -2% du DSO (*Days Sales Outstanding*). La variation des autres éléments du besoin en fonds de roulement a consommé 30,5 M€ (contre 28,8 M€ un an plus tôt), une évolution liée à la baisse habituelle des dettes sociales sur la première moitié de l'exercice (congés payés, paiement des bonus et participation).

Après paiement des impôts de 10,4 M€, le cash-flow opérationnel de Wavestone s'est amélioré d'un semestre à l'autre pour s'établir à 21,8 M€, contre 2,5 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Les opérations d'investissement ont consommé -12,0 M€ au 1^{er} semestre 2025/26 (contre -37,8 M€ un an plus tôt), dont -10,6 M€ liés à l'acquisition de Vivoo et -1,4 M€ consacrés aux investissements courants du cabinet.

Les flux de financement ont consommé -55,6 M€, principalement constitués de :

- -11,5 M€ de dividendes versés aux actionnaires au titre de l'exercice 2024/25,
- -37,7 M€ de remboursements nets de dettes financières, incluant le remboursement anticipé de -52,8 M€ de dette bancaire effectué au cours du semestre,
- -4,8 M€ de remboursements de dettes locatives (IFRS 16).

Trésorerie nette de 18,0 M€ au 30 septembre 2025

Au 30 septembre 2025, les fonds propres de Wavestone s'élevaient à 645,4 M€.

À la même date, la trésorerie nette (hors dettes locatives IFRS 16) s'établissait à 18,0 M€, à comparer à une trésorerie nette de 25,6 M€ à fin mars 2025.

Environnement de marché

Depuis le début de l'exercice 2025/26, l'environnement de marché a été difficile dans quasiment toutes les géographies de Wavestone, à l'exception de l'Amérique du Nord. La demande est

¹ en tenant compte du nombre moyen pondéré d'actions en circulation

demeurée globalement faible, en raison de la prudence des donneurs d'ordres dans la mise en œuvre de leurs plans d'investissement dans un contexte de forte incertitude géopolitique.

D'un point de vue sectoriel, la banque, le transport, l'automobile ou encore le *retail* connaissent un ralentissement. En revanche, le secteur de l'assurance demeure résilient, tandis que l'énergie et le luxe ont affiché une tendance positive, tout comme certains comptes du secteur de l'industrie.

Depuis le début du 3^{ème} trimestre 2025/26, la demande a commencé à se redresser. Des projets précédemment reportés ont démarré, et la dynamique se renforce dans les domaines de l'intelligence artificielle, de la cybersécurité, du *cloud* et de SAP.

La visibilité reste cependant limitée, et il est encore trop tôt pour juger de la poursuite de cette tendance positive au 4^{ème} trimestre 2025/26.

Priorités pour le 2nd semestre

Wavestone a pour objectif d'améliorer rapidement sa performance opérationnelle en capitalisant sur la dynamique d'activité actuelle et en maintenant un investissement commercial soutenu. Le taux d'utilisation devrait ainsi afficher une progression significative au 3^{ème} trimestre.

En outre, le cabinet se mobilise afin de préparer le plus efficacement possible le début de l'année civile 2026.

Enfin, Wavestone accélère progressivement son rythme de recrutement, en ciblant en priorité les *business units* et les géographies les plus dynamiques. Pour rappel, depuis le début de l'exercice 2025/26, Wavestone a adopté une approche prudente en matière de recrutement, ce qui devrait se traduire par une progression très limitée des effectifs sur l'ensemble de l'exercice.

Dynamique croissante des projets de transformation portés par l'IA

L'essor de l'intelligence artificielle s'accélère, transformant les industries et redéfinissant les priorités au sein de tous les secteurs d'activité.

Wavestone accompagne de plus en plus de clients autour de trois enjeux clés : construire les fondations technologiques et opérationnelles nécessaires au passage à l'échelle, structurer les initiatives IA en vue d'une création de valeur tangible, et entrer dans l'ère agentique afin de transformer les processus cœur de métier.

L'expertise du cabinet est aujourd'hui reconnue par de grandes organisations issues de multiples secteurs d'activité. L'ambition de Wavestone est plus que jamais de se positionner comme un acteur de référence des transformations portées par l'IA, en aidant ses clients à concrétiser leurs ambitions et à maximiser la valeur créée.

Wavestone anticipe une croissance de son chiffre d'affaires lié à l'intelligence artificielle en 2025/26, qui devrait représenter de l'ordre de 14% son activité. Pour mémoire, l'an passé, les projets liés à l'IA totalisaient 8% du chiffre d'affaires de Wavestone.

Objectifs annuels 2025/26

Concernant ses objectifs annuels, Wavestone réaffirme viser une croissance organique positive en 2025/26.

En matière de rentabilité, le cabinet confirme viser une marge opérationnelle récurrente annuelle de l'ordre 13%.

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

2 Analyse de l'activité

2.1 Définition des indicateurs opérationnels

Le **taux de turn-over** correspond au nombre de départs sur démission des 12 derniers mois divisé par l'effectif de fin de période.

Le **taux d'activité** représente le nombre de jours effectivement produits 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, au nombre de jours que le cabinet sera en mesure de produire sur les mois à venir en fonction de l'effectif prévisionnel, des taux d'activité et des taux de congés budgétés des mois à venir.

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

Le **Résultat Opérationnel Récurrent** (ROR) est un indicateur alternatif de performance obtenu en déduisant du chiffre d'affaires les charges opérationnelles des activités courantes, y compris les charges liées aux paiements en actions aux collaborateurs. Les dotations à l'amortissement des relations clientèles ne sont pas déduites du ROR, ni les produits et charges non récurrents. Ces derniers incluent notamment les produits ou charges liés aux acquisitions ou cessions d'activité, ainsi que les produits ou coûts liés aux locaux non occupés.

La **marge opérationnelle récurrente** est obtenue en divisant le ROR par le chiffre d'affaires.

2.2 Analyse des comptes consolidés

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30 sept. 2025	30 sept. 2024	Variation
Chiffre d'affaires	458 092	457 820	0%
Résultat opérationnel récurrent	47 083	46 448	1%
Résultat opérationnel	42 811	41 565	3%
Résultat net - part du groupe	30 321	27 238	11%

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 458 092 K€ contre 457 820 K€ un an plus tôt.

Le résultat opérationnel récurrent est de 47 083 K€ (après participation des salariés), en hausse de 1% par rapport à celui du 1er semestre de l'exercice précédent. La marge opérationnelle récurrente, en hausse de 0,2 point de pourcentage, s'établit à 10.3%.

Après prise en compte de l'amortissement des relations clientèle de -3 611 K€ et des autres produits et charges opérationnels non récurrents pour -661 K€, le résultat opérationnel est de 42 811 K€, en hausse de 1 246 K€ par rapport à celui du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat net (part du groupe) s'élève à 30 321 K€, en augmentation de 11% par rapport à celui du 1^{er} semestre de l'exercice précédent. La baisse du coût de l'endettement financier net à -581 K€

(contre -1 643 K€ un an plus tôt), la diminution des autres produits et charges financiers à -1 257 K€ (contre -1 685 K€ un an plus tôt), ainsi que la baisse de la charge d'impôt à -10 545 K€ (contre 10 952 K€) ont contribué à cette évolution. Le résultat attribuable aux intérêts minoritaires progresse de 59 K€, pour s'établir à 106 K€.

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	30 sept. 2025	31 mars 2025	Variation
Actif non courant	628 276	629 466	0%
<i>dont écarts d'acquisition</i>	519 116	512 485	1%
Actif courant (hors trésorerie)	272 681	272 136	0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 524	78 346	-57%
Capitaux propres	645 422	633 401	2%
<i>dont intérêts minoritaires</i>	1 350	1 443	-6%
Passif non courant	65 227	111 785	-42%
<i>dont passifs financiers</i>	639	44 930	-99%
Passif courant	223 832	234 762	-5%
<i>dont passifs financiers</i>	14 935	7 830	91%
Total bilan	934 480	979 948	-5%

Les actifs non courants ont légèrement diminué par rapport au 31 mars 2025, principalement en raison de l'amortissement des relations clientèle et de la diminution des droits d'utilisation des biens pris en location, baisses qui ont plus que compensé l'augmentation du *goodwill* liée à l'acquisition de Vivoo, diminuée de l'impact négatif des écarts de conversion.

Les actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) sont restés stables à 272 681 K€. Ils incluent 245 080 K€ de créances clients et comptes rattachés, soit une baisse de 5 096 K€. Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'établit à 33 524 K€ au 30 septembre 2025, en diminution de 57% par rapport au 31 mars 2025, principalement en raison du remboursement des dettes bancaires long terme.

Au 30 septembre 2025, les capitaux propres s'élèvent à 645 422 K€, contre 633 401 K€ au 31 mars 2025.

Les passifs non courants s'élèvent à 65 227 K€, contre 111 785 K€ au 31 mars 2025. Cette diminution reflète principalement le remboursement des dettes bancaires long terme, qui a entraîné une réduction d'environ 99% des passifs financiers non courants.

Les passifs courants ont diminué de 5% pour s'établir à 223 832 K€. Outre la variation des passifs financiers courants, cette baisse reflète principalement les fluctuations saisonnières des dettes fiscales et sociales.

Les passifs financiers (courants et non courants) s'élèvent à 15 574 K€ au 30 septembre 2025, contre 52 760 K€ au 31 mars 2025. Cette baisse s'explique principalement par le remboursement des dettes bancaires long terme.

Tableau des flux de trésorerie consolidée

(en milliers d'euros)	30 sept. 2025	30 sept. 2024	Variation
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	55 207	54 305	2%
Impôt payé	(10 419)	(22 117)	-53%
Variation des créances clients et dettes fournisseurs	7 512	(974)	Not applicable
Variation des autres éléments du BFR	(30 537)	(28 753)	6%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	21 763	2 462	>100%
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(12 033)	(37 789)	-68%
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(55 629)	8 606	Not applicable
Variation nette de trésorerie	(45 899)	(26 721)	>100%

Le flux net de trésorerie généré par l'activité a augmenté de 19 301 K€ pour atteindre 21 763 K€, tandis que la capacité d'autofinancement est restée globalement stable à 55 207 K€. Cette augmentation reflète principalement une diminution de l'impôt payé de 11 698 K€ pour s'établir à -10 419 K€. Les variations des créances clients et dettes fournisseurs ont généré 7 512 K€ de trésorerie, tandis que la variation des autres éléments du besoin en fonds de roulement a consommé -30 537 K€, principalement en raison des fluctuations saisonnières des dettes fiscales et sociales.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement s'élève à -12 033 K€, contre -37 789 K€ un an plus tôt. Il inclut principalement le prix d'acquisition de Vivoo. L'exercice précédent, ce poste comprenait notamment le paiement du complément de prix aux anciens actionnaires de Q_PERIOR pour un montant de -35 000 K€.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement a consommé -55 629 K€ de trésorerie, contre une génération de 8 606 K€ un an plus tôt. Cette variation reflète principalement le remboursement net des dettes bancaires long terme pour un montant de -37 731 K€, contre une souscription nette de 31 179 K€ un an plus tôt. Par ailleurs, les dividendes versés aux actionnaires de la société ont augmenté pour s'établir à 11 295 K€, contre 9 380 K€ l'année précédente.

2.3 Principales transactions avec les parties liées

Veuillez-vous référer à la note 21 des annexes aux états financiers consolidés.

2.4 Événements post-clôture

Veuillez-vous référer à la note 23 des annexes aux états financiers consolidés.

3 Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir

Hormis les éléments décrits ci-avant, les facteurs de risques présentés dans le document d'enregistrement universel publié par Wavestone et déposé auprès de l'AMF en date du 15 juillet 2025 n'ont pas subi d'évolutions sensible à ce jour.

Le Conseil d'administration

Le 2 décembre 2025

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2025

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30 sept. 2025	31 mars 2025	30 sept. 2024
Chiffre d'affaires	1	458 092	943 666	457 820
Achats consommés	2	(67 517)	(144 953)	(74 994)
Charges de personnel	3	(304 650)	(595 367)	(289 522)
Charges externes		(28 919)	(66 390)	(38 519)
Impôts et taxes		(3 612)	(8 198)	(3 375)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(6 786)	(10 925)	(5 937)
Autres produits et charges courants		474	1 224	975
Résultat opérationnel récurrent		47 083	119 057	46 448
Amortissement relation clientèle	4	(3 611)	(8 371)	(4 357)
Autres produits et charges opérationnels	4	(661)	(1 122)	(526)
Résultat opérationnel		42 811	109 564	41 565
Produits financiers	5	581	701	361
Coût de l'endettement financier brut	5	(1 162)	(3 932)	(2 003)
Coût de l'endettement financier net		(581)	(3 232)	(1 643)
Autres produits et charges financiers	5	(1 257)	(3 115)	(1 685)
Résultat net avant impôt		40 973	103 217	38 237
Charge d'impôt	6	(10 545)	(27 296)	(10 952)
Résultat net		30 428	75 921	27 286
Intérêts minoritaires		(106)	(362)	(47)
Résultat net - part du groupe		30 321	75 558	27 238
Résultat de base par action (€) ⁽¹⁾	7	1,24	3,09	1,11
Résultat dilué par action (€) ⁽²⁾	7	1,24	3,09	1,11

⁽¹⁾ Nombre moyen d'actions en circulation de la période

⁽²⁾ Nombre moyen d'actions en circulation de la période dilué

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30 sept. 2025	31 mars 2025
Écarts d'acquisition	8	519 116	512 485
Immobilisations incorporelles	9	62 598	66 209
Immobilisations corporelles	9	11 357	11 561
Droits d'utilisation des biens pris en location	10	22 510	25 305
Actifs financiers - part à plus d'un an	11	2 228	1 906
Autres actifs non courants	11	10 467	12 000
Actif non courant		628 276	629 466
Clients et comptes rattachés	12	245 080	250 176
Autres créances	12	27 601	21 960
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	33 524	78 346
Actif courant		306 204	350 481
Total actif		934 480	979 948
Capital	13	623	623
Primes d'émission, de fusion, d'apports		265 432	265 432
Réserves et résultats consolidés		382 888	361 853
Réserves de conversion groupe		(4 871)	4 050
Capitaux propres - part du groupe		644 071	631 957
Intérêts minoritaires		1 350	1 443
Total capitaux propres		645 422	633 401
Provisions long terme	15 et 16	26 242	23 627
Passifs financiers - part à plus d'un an	17	639	44 930
Dettes locatives - part à plus d'un an	10	15 965	19 173
Autres passifs non courants	19	22 381	24 054
Passif non courant		65 227	111 785
Provisions court terme	15	3 200	3 124
Passifs financiers - part à moins d'un an	17	14 935	7 830
Dettes locatives - part à moins d'un an	10	8 986	8 839
Fournisseurs et comptes rattachés	19	34 775	34 150
Dettes fiscales et sociales	19	127 039	145 915
Autres passifs courants	19	34 897	34 904
Passif courant		223 832	234 762
Total passif		934 480	979 948

Tableau des flux de trésorerie consolidée

(en milliers d'euros)	Note	30 sept. 2025	31 mars 2025	30 sept. 2024
Résultat net de l'ensemble consolidé		30 428	75 921	27 286
<i>Elimination des éléments non monétaires :</i>				
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾		10 724	19 569	10 939
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	14	3 179	5 651	2 599
Moins-values / (plus-values) de cession, nettes d'impôt		(31)	(47)	(3)
Autres charges et produits calculés		(1 266)	620	366
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)		1 629	4 351	2 167
Charges / (produits) d'impôt	6	10 545	27 296	10 952
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		55 207	133 362	54 305
Impôt payé		(10 419)	(38 163)	(22 117)
Variation des créances clients et des dettes fournisseurs		7 512	(11 894)	(974)
Variation des autres éléments du BFR		(30 537)	5 972	(28 753)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		21 763	89 277	2 462
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	9	(1 436)	(4 838)	(2 169)
Cessions d'immobilisations		23	46	24
Variation des immobilisations financières		(62)	52	(67)
Incidence des variations de périmètre	8	(10 558)	(44 005)	(35 577)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(12 033)	(48 744)	(37 789)
Cession / (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽²⁾		74	(12 155)	(6 415)
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		(11 295)	(9 380)	(9 380)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(193)	(845)	(750)
Souscription d'emprunts	17	15 072	40 000	40 000
Remboursement d'emprunts	17	(52 803)	(45 642)	(8 821)
Remboursement des dettes locatives	10	(4 789)	(8 084)	(4 065)
Intérêts financiers nets versés		(1 139)	(3 028)	(1 521)
Intérêts net versés sur dettes locatives	5	(547)	(1 065)	(452)
Autres flux liés aux opérations de financement	17	(9)	20	9
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(55 629)	(40 179)	8 606
Variation nette de trésorerie		(45 899)	354	(26 721)
Incidences des variations de taux de change	17	1 100	503	212
Trésorerie à l'ouverture	17	78 309	77 452	77 452
Trésorerie à la clôture	17	33 509	78 309	50 943

⁽¹⁾ Intégrant 4 469 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation (IFRS 16) au 30 septembre 2025 (contre 4 159 K€ au 30 septembre 2024) et 3 611 K€ au titre de l'amortissement des relations clientèle au 30 septembre 2025 (contre 4 357 K€ au 30 septembre 2024)

⁽²⁾ Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 5 559 K€ au cours du semestre

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves conso.	Résultat exercice	Ecart conv.	Part groupe	Part int. mino.	Total
Capitaux propres consolidés au 31 mars 2024	623	265 432	241 860	58 199	3 352	569 466	1 926	571 392
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	75 558	0	75 558	362	75 921
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	(144)	0	0	(144)	0	(144)
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	697	697	(0)	697
Écarts actuariels IAS 19	0	0	2 188	0	0	2 188	0	2 188
Résultat net global	0	0	2 044	75 558	697	78 300	362	78 662
Affectation du résultat	0	0	58 199	(58 199)	0	0	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0	0	0	0	0	0	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(9 380)	0	0	(9 380)	(845)	(10 225)
Opérations sur titres auto-détenus	0	0	(12 103)	0	0	(12 103)	0	(12 103)
Paiements fondés sur des actions	0	0	5 675	0	0	5 675	0	5 675
Capitaux propres consolidés au 31 mars 2025	623	265 432	286 295	75 558	4 050	631 957	1 443	633 401
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	30 321	0	30 321	106	30 428
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(8 921)	(8 921)	(7)	(8 928)
Écarts actuariels IAS 19	0	0	(1 243)	0	0	(1 243)	0	(1 243)
Résultat net global	0	0	(1 243)	30 321	(8 921)	20 158	99	20 257
Affectation du résultat	0	0	75 558	(75 558)	0	0	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0	0	(2)	0	0	(2)	0	(2)
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(11 295)	0	0	(11 295)	(193)	(11 487)
Opérations sur titres auto-détenus	0	0	74	0	0	74	0	74
Paiements fondés sur des actions	0	0	3 179	0	0	3 179	0	3 179
Capitaux propres consolidés au 30 sept. 2025	623	265 432	352 566	30 321	(4 871)	644 071	1 350	645 422

Le montant du dividende distribué au cours de l'exercice s'élève à 0,46 euro par action, soit au total 11 295 K€.

Etat du résultat net global

(en milliers d'euros)	Note	30 sept. 2025	31 mars 2025	30 sept. 2024
Résultat net		30 428	75 921	27 286
Éléments recyclables en résultat :				
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	18	0	(144)	(166)
Variation des écarts de conversion		(8 921)	697	(1 880)
Éléments non recyclables en résultat :				
Écarts actuariels IAS 19	16	(1 243)	2 188	(3 093)
Total comptabilisé en capitaux propres		(10 164)	2 741	(5 139)
Résultat net global		20 264	78 662	22 147
Intérêts minoritaires		(99)	(362)	(47)
Résultat net global - part du groupe		20 165	78 300	22 100

Notes annexes aux états financiers consolidés

1	Présentation générale	15
2	Faits caractéristiques du semestre	16
3	Principes et méthodes comptables	17
3.1	Principes de consolidation.....	17
3.2	Modalités de consolidation	18
3.3	Méthodes de conversion.....	18
3.4	Indicateurs alternatifs de performance	19
3.5	Recours à des estimations	19
3.6	Saisonnalité des comptes intermédiaires.....	20
3.7	Existence de passif éventuel et d'actif éventuel	20
4	Périmètre de consolidation	21
5	Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan	24
Note 1.	Chiffre d'affaires	24
Note 2.	Achats consommés	24
Note 3.	Charges de personnel	24
Note 4.	Autres produits et charges opérationnels	25
Note 5.	Résultat financier.....	25
Note 6.	Charge d'impôt.....	26
Note 7.	Résultat par action.....	26
Note 8.	Écarts d'acquisition.....	26
Note 9.	Immobilisations incorporelles et corporelles	28
Note 10.	Contrats de location.....	28
Note 11.	Autres actifs	30
Note 12.	Actifs courants.....	30
Note 13.	Capital social	31
Note 14.	Plans d'attribution d'actions gratuites	31
Note 15.	Provisions.....	33
Note 16.	Provisions pour engagements de retraite.....	33
Note 17.	Passifs financiers et endettement net	35
Note 18.	Instruments financiers.....	37
Note 19.	Autres passifs	39
Note 20.	Engagements hors bilan	39
Note 21.	Transactions avec des parties liées.....	41
Note 22.	Risque financier lié au changement climatique	41
Note 23.	Évènements postérieurs à la clôture.....	41

4 Présentation générale

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

Les comptes consolidés du cabinet Wavestone (constitué de la société Wavestone et de ses filiales) ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 2 décembre 2025.

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

Données signalétiques

Nom ou tout autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers	Wavestone
Explication des modifications du nom ou de tout autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers, intervenues depuis la fin de la période de reporting précédente	Aucun changement de dénomination
Adresse du siège social de l'entité	Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France
Pays de constitution	France
Adresse de l'entité	Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France
Établissement principal	France
Forme juridique de l'entité	Société anonyme
Description de la nature des opérations de l'entité et de ses principales activités	Wavestone est un cabinet de conseil de classe mondiale qui accompagne les plus grandes entreprises dans leurs transformations stratégiques les plus ambitieuses dans un monde en constante évolution, avec l'ambition de générer des impacts positifs et durables pour toutes ses parties prenantes. Le cabinet rassemble plus de 6 000 collaborateurs présents dans 17 pays et particulièrement 5 géographies clés : la France, l'Allemagne, la Suisse, le Royaume-Uni et l'Amérique du Nord.
Nom de l'entité mère	Wavestone SA
Nom de la société tête de groupe	Wavestone SA

5 Faits caractéristiques du semestre

Acquisition de Vivoo

Le 22 mai 2025, Wavestone a acquis 100 % du capital de Vivoo. Le groupe Vivoo comprend 4 entités consolidées par intégration globale, désignées sous le nom de « Vivoo » dans le présent document.

Fondé en 2019, Vivoo est un acteur de référence du conseil en *Product Management* en France. Fondé dans un contexte d'accélération digitale et de transformation agile, Vivoo accompagne les directions digitales et e-commerce de ses clients dans la conception et le lancement de produits digitaux, data et IA.

En 2024, Vivoo a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 11,5 millions d'euros, pour une marge d'EBITDA ajustée de 7 %. Elle compte une centaine de collaborateurs.

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

Vivoo est consolidée dans les comptes de Wavestone depuis le 1^{er} juin 2025, soit sur 4 mois de son exercice.

Un *goodwill* provisoire est constaté dans les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2025 tel que présenté en note 8.

Remboursement des emprunts bancaires

Les emprunts bancaires à long terme ont été intégralement remboursés par anticipation pour un montant de 3 905 K€ le 16 juin 2025 et pour un montant de 48 837 K€ le 15 septembre 2025.

Impact des regroupements d'entreprise

Les effets des variations des cours des monnaies étrangères (à périmètre constant) s'élèvent à -1 348 K€ sur le chiffre d'affaires et à -311 K€ sur le résultat opérationnel récurrent (ROR).

L'incidence de la variation de périmètre (acquisition de Vivoo) s'élève à +3 870 K€ sur le chiffre d'affaires et +542 K€ sur le ROR.

6 Principes et méthodes comptables

6.1 Principes de consolidation

6.1.1 Référentiel

Les comptes semestriels consolidés de Wavestone au 30 septembre 2025 sont établis en application du référentiel international comptable IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne et du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002.

Ces normes sont constituées des IFRS, des IAS, ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union européenne au 30 septembre 2025 et qui sont obligatoires à cette date, les données comparatives étant établies au 31 mars 2025 conformément au cadre de référence à la date de clôture.

Les textes adoptés par l'Union européenne sont publiés au Journal officiel de l'Union européenne et peuvent être consultés sur EUR-Lex.

6.1.2 États financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires résumés de Wavestone portant sur la période de six mois close au 30 septembre 2025 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 comptes consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2025.

6.1.3 Évolution du cadre comptable

Les principes comptables utilisés pour ces comptes consolidés sont identiques à ceux appliqués par le Cabinet pour ses comptes consolidés au 31 mars 2025 à l'exception des évolutions normatives présentées ci-dessous.

Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le cabinet à compter du 01/04/2025

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'application ⁽¹⁾ : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » : Absence de convertibilité	01/01/2025

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

L'application de ces textes n'a eu aucun impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2025.

Normes comptables ou interprétations que le cabinet appliquera dans le futur

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'application ⁽²⁾ : exercices ouverts à compter du
Amendements aux IFRS 9 et IFRS 7 « Classement et évaluation des instruments financiers »	01/01/2026
Amendements aux IFRS 9 et IFRS 7 « Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles »	01/01/2026
IFRS 18 « Présentation des états financiers et informations à fournir »	01/01/2027
IFRS 19 « Filiales sans responsabilité publique - Informations à fournir »	01/01/2027

(2) Date d'application dans l'Union européenne.

Hormis la norme IFRS 18, dont l'impact est en cours d'évaluation, le groupe ne prévoit aucune incidence significative de l'application de ces normes. Wavestone n'a adopté aucune norme de manière anticipée.

6.1.4 Comparabilité des comptes

Les comptes du semestre clos le 30 septembre 2025 sont comparables à ceux du semestre clos le 31 mars 2025, à l'exception des variations de périmètre de consolidation. Ces variations sont liées au regroupement d'entreprises de Vivoo, consolidées depuis le 1^{er} juin 2025.

6.2 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 septembre 2025.

Au 30 septembre 2025, les comptes consolidés incluent toutes les sociétés du groupe sur une période de 6 mois, à l'exception des entités du périmètre Vivoo, qui couvrent une période de 4 mois.

6.3 Méthodes de conversion

Conversion des comptes exprimés en devises

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

Devise		Cours de clôture		Cours moyen	
		30 sept. 2025	31 mars 2025	30 sept. 2025	31 mars 2025
Dollar Canadien	CAD	0,612557	0,643791	0,629135	0,667921
Franc Suisse	CHF	1,070057	1,049208	1,068430	1,051396
Livre Sterling	GBP	1,145567	1,197089	1,165400	1,191479
Dollar de Hong Kong	HKD	0,109588	0,118864	0,111170	0,119543
Dirham Marocain	MAD	0,093906	0,096084	0,095023	0,094038
Zloty	PLN	0,234231	0,239006	0,234757	0,234346
Leu roumain	RON	0,196872	0,200920	0,198039	0,200958
Dollar de Singapour	SGD	0,661035	0,688753	0,672205	0,696096
Dollar des États-Unis	USD	0,852791	0,924642	0,868529	0,931402

Le cours moyen est déterminé en calculant la moyenne des cours de clôture quotidiens 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.

6.4 Indicateurs alternatifs de performance

Résultat opérationnel récurrent

Le Résultat Opérationnel Récurrent (ROR) est un indicateur alternatif de performance obtenu en déduisant du chiffre d'affaires les charges opérationnelles des activités courantes, y compris les paiements en actions aux collaborateurs. Les dotations à l'amortissement des relations clientèles ne sont pas déduites du ROR, ni les produits et charges non récurrents. Ces derniers incluent notamment les produits ou charges liés aux acquisitions ou cessions d'activité, ainsi que les produits ou coûts liés aux locaux non occupés.

La marge opérationnelle récurrente est obtenue en divisant le ROR par le chiffre d'affaires.

6.5 Recours à des estimations

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

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

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

6.6 Saisonnalité des comptes intermédiaires

Les principaux effets de saisonnalité résultent de la concentration de la prise de congés des salariés durant certains mois de l'année. Il s'agit des mois de mai, juillet et août. Par conséquent, la majorité des prises de congés concerne le premier semestre de l'exercice de Wavestone (avril - septembre). La saisonnalité s'explique également par le versement de la rémunération variable annuelle aux salariés, qui intervient généralement en juin et juillet.

Ces phénomènes n'ont pas d'impact significatif sur l'activité de Wavestone, d'autant plus que leurs effets sont relativement prévisibles (impact comparable d'une année sur l'autre).

6.7 Existence de passif éventuel et d'actif éventuel

Wavestone a signé, le 24 juillet 2024, un contrat de bail en l'état futur d'achèvement pour de nouveaux locaux à Paris dont la livraison est prévue le 31 décembre 2026. Parallèlement, la société s'est engagée à renégocier ses baux en cours de façon à faire concorder leurs dates de résiliation. Ces baux comportent une clause de remise en état des locaux dont les frais associés constituent un passif éventuel.

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

7 Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les comptes des sociétés suivantes :

Société	Siège social	Siret	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
Wavestone SA	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	37755024900041	Société mère	France	6
Wavestone Austria GmbH	Josefstädter Straße 43-45/1/2, 1080 Wien	FN 325336 k	100%	Autriche	6
Wavestone Belgium SA/NV	6 Avenue des arts Immeuble The Artist 1210 Bruxelles	0879.426.546	100%	Belgique	6
Wavestone Canada Inc.	44 Chipman Hill, Suite 1000, Saint John NB, E2L 2A9	620893	100%	Canada	6
Wiacademy SAS	20 avenue Franklin D. Roosevelt 75008 PARIS 8	95083211300019	100%	France	4
Wigroup SAS	20 avenue Franklin D. Roosevelt 75008 PARIS 8	85291987700021	100%	France	4
Witada SAS	20 avenue Franklin D. Roosevelt 75008 PARIS 8	97977851100019	100%	France	4
Wivoo Paris SAS	20 avenue Franklin D. Roosevelt 75008 PARIS 8	84313483400038	100%	France	4
Wavestone Germany AG	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 140669	100%	Allemagne	6
Wavestone Advisors Germany GmbH & Co. KG	Bleichstraße 8-10, c/o RWP Rechtsanwälte, 40211 Düsseldorf	HRA 25293	100%	Allemagne	6
qdive GmbH	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 248679	100%	Allemagne	6
New Outcome GmbH	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 261209	100%	Allemagne	6
Wavestone Advisors Germany GmbH	Bleichstraße 8-10, c/o RWP Rechtsanwälte, 40211 Düsseldorf	HRB 85619	100%	Allemagne	6

Société	Siège social	Siret	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
Wavestone Germany Holding AG	Leopoldstraße 28a, 80802 München	HRB 190228	100%	Allemagne	6
ESPRiT Engineering GmbH	Leopoldstraße 254, 80807 München	HRB 171232	75%	Allemagne	6
Wavestone HK Limited	21/F, On Building, 162 Queen's Road Central Central, Hong Kong	2403871	100%	Hong Kong	6
Wavestone Italy S.R.L.	Via Boroggna 2, 20122 Milan	MI-2657992	100%	Italie	6
Wavestone Luxembourg SA	10 rue du Château d'Eau 3364 Leudelange	B114630	100%	Luxembourg	6
Wavestone Advisors Maroc SARL	Capital Tower Angle Main Street et Bd Moulay Abdellah Bencherif 20100 Casablanca	219375	100%	Maroc	6
Wavestone Poland sp. z.o.o.	Bojkowska 37C, 44-101 Gliwice	0000130970	100%	Pologne	6
Wavestone Consulting Romania S.R.L.	Cluj Business Campus Strada Henri Barbusse, Nr.44-46, Imobil CBC2, Etaj 1 Cluj-Napoca 400616	J12/2899/2013	100%	Roumanie	6
ESPRiT Engineering S.R.L	Cluj Business Campus Strada Henri Barbusse, 44-46, Imobil CBC2, Etaj 1 Cluj-Napoca 400616	J12/3744/2021	75%	Roumanie	6
Wavestone Singapore Pte Ltd.	380 Jalan Besar #08-06/07 ARC 380 209000, Singapore	201113021K	100%	Singapore	6
why academy! Pte Ltd.	380 Jalan Besar #08-06/07 ARC 380 209000, Singapore	201932428N	100%	Singapore	6
Wavestone Consulting Spain S.L.U	Paseo de la Castellana, 18, 7a 28046 Madrid	B10700235	100%	Espagne	6
Wavestone Consulting Switzerland AG	Weltpoststraße 5, 3015 Berne	CHE-105.068.069	100%	Suisse	6
Wavestone Switzerland SA	1 Place de Pont-Rouge 1212 Grand-Lancy, Genève	CHE-109.688.302	100%	Suisse	6

Société	Siège social	Siret	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
PEN Partnership GmbH	c/o Summerfield Accounting & Tax GmbH Untermuli 3, 6300 Zug	CHE-267.105.509	100%	Suisse	6
Wavestone Advisors UK Ltd.	Level 7, 10 Exchange square, London EC2A 2BR	05896422	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Business Advisors UK Ltd	Level 7, 10 Exchange square, London EC2A 2BR	10618417	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Digital Advisors UK Ltd	Level 7, 10 Exchange square, London EC2A 2BR	08360921	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Management Advisors UK Ltd.	73 Cornhill, London EC3V 3QQ	10118556	100%	Royaume-Uni	6
Aspirant Ltd.	Herschel House, 58 Herschel Street, Slough, Berkshire, SL1 1PG	07530670	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Consulting UK Ltd.	Level 7, 10 Exchange square, London EC2A 2BR	04965100	100%	Royaume-Uni	6
Coeus Consulting International Limited	Level 7, 10 Exchange square, London EC2A 2BR	11692719	100%	Royaume-Uni	6
Xceed Group (Holdings) Limited	Level 7, 10 Exchange square, London EC2A 2BR	10468064	100%	Royaume-Uni	6
Xceed Group Limited	Level 7, 10 Exchange square, London EC2A 2BR	06526750	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone US Inc.	600 North Second Street, Suite 401, Harrisburg, PA 17101	5905389	100%	États-Unis	6
Aspirant Consulting LLC	1, Allegheny Square Suite 502 Pittsburgh, PA 15212	0013504393	100%	Etats-Unis	6
Wavestone Consulting US Inc.	Corporation Service Company 251 Little Falls Drive, Wilmington, DE 19808	3878361	100%	Etats-Unis	6

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

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

Note 1. Chiffre d'affaires

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

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

Chiffre d'affaires	30 sept. 2025	30 sept. 2024
France	240 181	231 804
Allemagne	109 515	118 658
Suisse	41 598	40 734
États-Unis - Canada	37 762	35 062
Royaume-Uni	17 997	20 016
Autres	11 039	11 545
Total	458 092	457 820

Le chiffre d'affaires est composé à 55 % de contrats au forfait et à 45 % de contrats au temps passé.

Le carnet de commandes au 30 septembre 2025 est de 3,6 mois.

Note 2. Achats consommés

Wavestone recourt en partie à des sous-traitants tiers pour la prestation de services à ses clients. Les variations reflètent principalement la répartition entre les prestations réalisées en interne et celles livrées par des sous-traitants.

Note 3. Charges de personnel

Charges de personnel	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Salaires et traitements	(230 318)	(221 327)
Charges sociales	(74 332)	(68 195)
Total	(304 650)	(289 522)

Le tableau suivant présente l'effectif moyen en équivalents temps plein (ETP) :

Effectif moyen (ETP)	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Ingénieurs et cadres	5 654	5 518
Salariés	338	295
Total	5 992	5 813

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

Effectif moyen (ETP)	30 sept. 2025	30 sept. 2024
France	3 962	3 770
Allemagne	928	935
Suisse	271	272
États-Unis - Canada	242	226
Royaume-Uni	227	264
Autres	362	346
Total	5 992	5 813

Note 4. Autres produits et charges opérationnels

Pour rappel, l'amortissement des relations clientèle est comptabilisé sous le résultat opérationnel récurrent compte tenu du caractère non récurrent et de l'ampleur de l'opération de rapprochement avec Q_PERIOR. Cette charge d'amortissement s'élève à -3 611 K€.

	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Divers	26	333
Autres produits opérationnels	26	333
Frais d'acquisition	(282)	(60)
Divers	(406)	(800)
Autres charges opérationnelles	(687)	(859)
Total net	(661)	(526)

Les autres charges opérationnelles diverses sont principalement composées de -360 K€ d'amortissement accéléré du mobilier et des agencements des locaux actuels de la Tour Franklin.

Note 5. Résultat financier

	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Produits financiers	581	361
Coût de l'endettement financier brut	(1 162)	(2 003)
Coût de l'endettement financier net	(581)	(1 643)
Autres produits et charges financiers	(1 257)	(1 685)
Résultat financier	(1 838)	(3 327)

Les produits financiers correspondent aux intérêts perçus sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Le coût de l'endettement financier brut comprend essentiellement les intérêts sur les emprunts Refinancement, Crédit Renouvelable et Crédit Croissance Externe à hauteur de -1 162 K€, intégrant l'effet des contrats de couverture de taux, qui n'est pas significatif pour le semestre.

Les autres produits et charges financiers comprennent principalement les charges d'intérêts IFRS 16 de -548 K€, le coût des instruments de couverture de -527 K€, les intérêts sur le passif net au titre des prestations définies IAS 19 de -304 K€ et des pertes de change à hauteur de -189 K€. Il

comprend également les effets des variations de juste valeur des instruments de couverture pour un montant de 305 K€.

Note 6. Charge d'impôt

	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Impôts courants	(10 217)	(11 247)
Impôts différés	(328)	295
Total	(10 545)	(10 952)

Conformément à l'avis du CNC du 14 janvier 2010, 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 -649 K€.

Note 7. Résultat par action

<u>Résultat par action</u>	30 sept. 2025	31 mars 2025	30 sept. 2024
Résultat net - part du groupe	30 321	75 558	27 238
Nombre moyen pondéré de titres en circulation sur la période ⁽¹⁾	24 500 309	24 444 821	24 569 928
Résultat de base par action (€)	1,24	3,09	1,11
Nombre moyen pondéré des titres en circulation sur la période ⁽¹⁾	24 500 309	24 444 821	24 569 928
Nombre moyen pondéré de titres potentiellement dilutifs	-	-	-
Nombre moyen pondéré de titres émis et potentiels	24 500 309	24 444 821	24 569 928
Résultat dilué par action (€)	1,24	3,09	1,11

⁽¹⁾ Hors titres d'auto-contrôle

Il n'existe aucun instrument pouvant avoir un effet dilutif.

Note 8. Écarts d'acquisition

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

La mise en place de ce modèle opérationnel, dont l'organisation s'affranchit des périmètres des sociétés ou activités acquises par la société Wavestone SA au cours de son développement, ne permet pas de suivre individuellement les écarts d'acquisition attachés initialement à ces différentes sociétés ou activités. Le Cabinet Wavestone constitue ainsi une unité génératrice de trésorerie (UGT) unique. Pour les immobilisations dont la durée de vie est indéfinie, telles que les écarts d'acquisition, un test est réalisé au moins une fois par an, et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur apparaît.

	Valeur nette au 31 mars 2025	Diminution de la période	Augmentation de la période	Ecart de conversion	Valeur nette au 30 sept. 2025
Écarts d'acquisition	512 485	0	14 645	(8 014)	519 116
<i>Dont:</i>					
Wivoo			14 645		

À la suite de l'acquisition de Vivoo, un *goodwill* d'un montant de 14 645 K€ a été comptabilisé.

Calcul du *goodwill* des entrées de périmètre :

Le *goodwill* de l'entrée de périmètre Vivoo de se décompose de la manière suivante :

Vivoo	
Coût d'acquisition (juste valeur)	
Prix d'acquisition	11 609
Ajustement de prix	(195)
Complément de prix nominal	4 500
Obligation de paiement déduite du complément de prix ⁽¹⁾	(967)
Complément de prix provisionné	3 533
Total I	14 947
 Actifs acquis à la date d'acquisition	
Immobilisations nettes	125
Actif non courant	266
Actifs courants	6 517
Sous-total A	6 908
 Passifs acquis à la date d'acquisition	
sifis non courants ⁽¹⁾	1 688
Provisions court terme	20
sifis courants ⁽¹⁾	4 897
Sous-total B	6 606
Total II - Actif net acquis (A-B)	302
 Goodwill provisoire (I-II)	14 645

⁽¹⁾Wavestone et les cessionnaires ont convenu que certaines obligations de paiement de Vivoo, d'un montant de -967 K€, seront déduites du complément de prix.

Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie du cabinet

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

Vivoo	
Prix d'acquisition	(11 609)
Total des décaissements (A)	(11 609)
Trésorerie des entités acquises (B)	1 052
Paiements nets (A+B)	(10 558)

Pour rappel, au 30 septembre 2024, l'incidence des variations de périmètre sur la trésorerie comprenait 35 000 K€ liés au paiement d'un complément de prix pour l'acquisition de Q_PERIOR.

Tests de dépréciation

Conformément à la norme IAS 36, en l'absence d'indice laissant à penser qu'il y a eu perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30 septembre 2025.

Note 9. Immobilisations incorporelles et corporelles

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

Valeur brute	31 mars 2025	Reclass.	Variation périphère	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30 sept. 2025
Logiciels	3 275	(2 193)	0	0	(54)	0	1 029
Clientèle	92 246	0	0	0	0	0	92 246
Total immob. incorporelles	95 521	(2 193)	0	0	(54)	0	93 275
Terrains	343	0	0	0	0	(7)	336
Constructions	869	(0)	1	0	(10)	(17)	843
Autres immobilisations corporelles	29 385	(0)	354	1 636	(258)	(183)	30 934
Immobilisations corporelles en cours	261	0	0	440	0	0	702
Total immob. corporelles	30 859	(0)	355	2 077	(269)	(207)	32 815
Amortissements	31 mars 2025	Reclass.	Variation périphère	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30 sept. 2025
Logiciels	(3 220)	2 193	0	(1)	54	(0)	(974)
Clientèle	(26 082)	0	0	(3 611)	0	0	(29 693)
Total immob. incorporelles	(29 302)	2 193	0	(3 611)	54	(0)	(30 667)
Constructions	(243)	0	(0)	(23)	10	5	(251)
Autres immob. corporelles	(19 011)	0	(229)	(2 275)	266	85	(21 164)
Total immob. corporelles	(19 254)	0	(230)	(2 297)	276	89	(21 415)
Dépréciations	31 mars 2025	Reclass.	Variation périphère	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30 sept. 2025
Immobilisations incorporelles	(10)	0	0	0	0	0	(10)
Total immob. incorporelles	(10)	0	0	0	0	0	(10)
Autres immob. corporelles	(44)	0	0	0	0	1	(43)
Total immob. corporelles	(44)	0	0	0	0	1	(43)
Total net immob. incorporelles	66 209	0	0	(3 611)	0	(0)	62 598
Total net immob. corporelles	11 561	(0)	125	(221)	8	(117)	11 357

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

Note 10. Contrats de location

Wavestone a signé, le 24 juillet 2024, un contrat de bail en l'état futur d'achèvement pour de nouveaux locaux à Paris dont la livraison est prévue le 31 décembre 2026. Cet engagement sera reflété dans le bilan à la date de début du contrat de bail, soit le 31 décembre 2026, et s'élèvera à environ 92 546 K€, comme indiqué dans la note 20. En conséquence, les dates d'échéance prévues de chacun des contrats de bail des bureaux existants à Paris ont été réévaluées, et le 31 décembre 2026 a été retenu comme date la plus probable de résiliation des engagements actuels.

Droits d'utilisation

Valeur brute	31 mars 2025	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30 sept. 2025
Location simple	47 567	1 230	(2)	(376)	48 419
Location immobilière	47 567	1 230	(2)	(376)	48 419
Crédit-bail	4 436	750	(337)	1	4 851
Matériel de bureau et informatique	1 127	0	0	0	1 127
Matériel de transport	3 309	750	(337)	1	3 724
Total des droits d'utilisation	52 004	1 980	(340)	(374)	53 270
Amortissements	31 mars 2025	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30 sept. 2025
Location simple	(23 898)	(3 811)	0	98	(27 612)
Location immobilière	(23 898)	(3 811)	0	98	(27 612)
Crédit-bail	(2 801)	(658)	312	(1)	(3 148)
Matériel de bureau et informatique	(1 127)	0	0	0	(1 127)
Matériel de transport	(1 674)	(658)	312	(1)	(2 021)
Total des droits d'utilisation	(26 699)	(4 469)	312	97	(30 760)
Dépréciation	31 mars 2025	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30 sept. 2025
Location simple	0	0	0	0	0
Location immobilière	0	0	0	0	0
Crédit-bail	0	0	0	0	0
Matériel de bureau et informatique	0	0	0	0	0
Matériel de transport	0	0	0	0	0
Total des droits d'utilisation	0	0	0	0	0
Total net des droits d'utilisation	25 305	(2 489)	(28)	(278)	22 510

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

Dette locative

	31 mars 2025	Variation	Ecart conv.	30 sept. 2025
Dettes locatives à plus de 5 ans	5 152	(525)	(197)	4 430
Dettes locatives de 1 à 5 ans	14 021	(2 410)	(76)	11 536
Total des dettes locatives non courantes	19 173	(2 935)	(273)	15 965
Total des dettes locatives courantes (dont crédit-bail)	8 839	205	(59)	8 986
Total des dettes locatives	28 013	(2 730)	(332)	24 952

Répartition des paiements contractuels au titre des loyers par échéance :

	Total au 30 sept. 2025	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Paiements contractuels futurs au titre des loyers	27 023	9 981	12 619	4 423

Les cautions données en garantie de ces dettes locatives sont décrites ci-après en note 18.

Note 11. Autres actifs

Les actifs financiers sont composés essentiellement des dépôts et cautionnements.

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement d'impôts différés actifs.

Note 12. Actifs courants

Clients et comptes rattachés	31 mars 2025	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30 sept. 2025
Créances clients	191 898	3 710	(12 365)	(1 750)	181 493
Factures à établir	58 587	352	5 267	(286)	63 920
Valeur brute	250 484	4 062	(7 098)	(2 036)	245 413
Dépréciation	(308)	0	(25)	1	(333)
Valeur nette comptable	250 176	4 062	(7 123)	(2 035)	245 080

Au regard de la qualité de la clientèle de Wavestone, aucun risque global de premier niveau n'a été identifié. Pour autant, le cabinet analyse ses créances clients au cas par cas et constate les dépréciations sur une base individuelle, en tenant compte de la situation du client et des retards de paiement.

Antériorité des créances clients

Au 30 sept. 2025	Valeur Comptable	Non échues	Moins de 30	De 31 à 90	Plus de 90
			jours	jours	jours
Créances clients	181 493	150 872	15 409	11 813	3 399
En pourcentage du poste clients	100%	83%	8%	7%	2%
Au 31 mars 2025	Valeur Comptable	Non échues	Moins de 30	De 31 à 90	Plus de 90
			jours	jours	jours
Créances clients	191 898	157 735	22 002	7 920	4 242
En pourcentage du poste clients	100%	82%	11%	4%	2%

Autres actifs courants

Autres créances	31 mars 2025	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30 sept. 2025
Avances et accomptes versés	336	0	221	(11)	547
Créances fiscales	13 897	235	2 892	(131)	16 893
Débiteurs divers	2 127	232	277	(15)	2 620
Charges constatées d'avance	5 604	70	1 896	(25)	7 545
Valeur brute	21 964	537	5 285	(182)	27 605
Dépréciation autres créances	(4)	0	0	0	(4)
Dépréciation	(4)	0	0	0	(4)
Valeur nette comptable	21 960	537	5 285	(182)	27 601
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 mars 2025	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30 sept. 2025
Titres négociables	204	0	0	(5)	199
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 142	1 052	(46 974)	1 105	33 325
Valeur brute	78 346	1 052	(46 974)	1 100	33 524
Dépréciation	0	0	0	0	0
Valeur nette comptable	78 346	1 052	(46 974)	1 100	33 524

Note 13. Capital social

Au 30 septembre 2025, le capital de la société-mère Wavestone est constitué de 24 906 332 actions entièrement libérées de 0,025 euro chacune.

Le nombre d'actions propres détenues au 30 septembre 2025 s'élève à 352 152 actions.

Note 14. Plans d'attribution d'actions gratuites

Au 30 septembre 2025, il existe plusieurs plans d'attribution d'actions gratuites en cours au sein du cabinet Wavestone. Leurs bénéficiaires doivent rester présents dans les effectifs du cabinet jusqu'au jour de l'attribution définitive.

La constatation des avantages respectifs correspondant à chacun de ces plans ainsi accordés a été comptabilisée en tant que provision pour un montant de 3 179 K€ dans les charges de personnel, contre 2 599 K€ pour le premier semestre de l'exercice précédent. La contrepartie de cette provision est présentée dans les capitaux propres dans les comptes au 30 septembre 2025.

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 bénéficiaire initial	Juste valeur des actions attribuées
Plan Key People n° 17	5 juillet 2023	5 juillet 2026	53 856	16	2 660
Plan Salariés France n°18	4 juillet 2024	4 juillet 2026	76 308	2 004	3 199
Plan Salariés International n°4	4 juillet 2024	4 juillet 2026	9 873	121	414
Plan Key People n° 18	4 juillet 2024	4 juillet 2027	53 227	17	2 827
Plan Special Catch-up 2024	4 juillet 2024	4 juillet 2026	1 212	10	51
Plan Salariés France n°19	3 juillet 2025	3 juillet 2027	38 611	1 750	1 691
Plan Salariés International n°5	3 juillet 2025	3 juillet 2027	32 005	422	1 402
Plan Key People n° 19	3 juillet 2025	3 juillet 2028	47 952	16	2 660

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

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

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

La période d'acquisition de ce plan qui était de trente-six (36) mois, est venue à expiration le 6 juillet 2025.

L'attribution initiale portait sur un nombre maximum de 57 135 actions. Compte tenu des conditions du plan, un nombre de 57 135 actions ont été définitivement acquises par 15 collaborateurs à l'issue de la période d'acquisition.

Les actions livrées dans le cadre du « Plan Key People n°16 » sont des actions existantes précédemment acquises par la société lors d'un plan de rachat d'actions.

Attribution définitive selon le plan du 5 juillet 2023 (« Plan Salariés France n°17 »)

Le 5 juillet 2023, un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan salariés France n°17 » a été mis en place dans le cadre du dispositif d'épargne salariale du cabinet. Ce « Plan salariés France n°17 » 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, qui était de vingt-quatre (24) mois, est venue à expiration le 5 juillet 2025.

L'attribution initiale portait sur un nombre maximum de 57 234 actions. Compte tenu des conditions du plan, un nombre de 43 610 actions ont été définitivement acquises par 1 151 collaborateurs à l'issue de la période d'acquisition.

Les actions livrées dans le cadre du « Plan Salariés France n°17 » sont des actions existantes préalablement acquises par la société dans le cadre d'un programme de rachat d'actions.

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

Le 5 juillet 2023, un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan salariés International n°3 » a été mis en place dans le cadre du dispositif d'épargne salariale du cabinet. Ce « Plan salariés International 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.

La période d'acquisition du « Plan Salariés International n°3 », qui était de vingt-quatre (24) mois, est venue à expiration le 5 juillet 2025.

L'attribution initiale portait sur un nombre maximum de 9 033 actions. Compte tenu des conditions du plan, un nombre de 7 130 actions ont été définitivement acquises par 86 collaborateurs à l'issue de la période d'acquisition.

Les actions livrées dans le cadre du « Plan Salariés International n°3 » sont des actions existantes, préalablement acquises par la société dans le cadre d'un programme de rachat d'actions dédié.

Attribution initiale selon le plan du 3 juillet 2025 (« Plan salariés France n°19 »)

Ce « Plan Salariés France n°19 » 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 1 750 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 38 611 actions, représentant 0,15% du capital social de Wavestone au 3 juillet 2025.

Attribution initiale selon le plan du 3 juillet 2025 (« Plan salariés International n°5 »)

Ce « Plan Salariés International n°5 » 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 2025.

A la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 422 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 32 005 actions, représentant 0,13% du capital social de Wavestone au 3 juillet 2025.

Attribution initiale selon le plan du 3 juillet 2025 (« Plan Key People n°19 »)

Ce « Plan Key People n°19 » concerne les collaborateurs salariés clés du cabinet Wavestone, désignés par le Conseil d'administration sur recommandation du Comité des rémunérations.

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

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) est de 47 952 actions, représentant 0,19% du capital social de Wavestone au 3 juillet 2025.

Note 15. Provisions

Les provisions sont constituées essentiellement d'engagements de retraite ayant fait l'objet d'une évaluation de la part d'actuaires indépendants (voir note 16), 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 mars 2025	Variation pérимètre	Augmen-tation	Reprise Utilisée	Reprise Non utilisée	Ecart conv.	30 sept. 2025
Provisions pour engagements de retraite	23 627	44	2 307	(279)	(3)	190	25 887
Provisions pour risques et charges	0	355	0	0	0	0	355
Total provisions long terme	23 627	399	2 307	(279)	(3)	190	26 242
Provisions pour risques et charges	3 124	20	194	(135)	0	(3)	3 200
Total des provisions à court terme	3 124	20	194	(135)	0	(3)	3 200
Total des provisions	26 751	419	2 502	(414)	(3)	187	29 442

Note 16. Provisions pour engagements de retraite

Régimes à cotisations définies

Les régimes à cotisations définies sont utilisés dans la plupart des pays où le Groupe est présent. Le cas échéant, les obligations de Wavestone se limitent au versement des cotisations à ces régimes, qui sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Régimes à prestations définies

Conformément à la norme IAS 19 (Avantages du personnel), les obligations au titre des régimes à prestations définies et leur coût sont valorisés par des actuaires indépendants selon la méthode des unités de crédit projetées et actualisées à l'aide d'un taux déterminé par référence à des obligations d'entreprises de haute qualité dont les maturités correspondent au calendrier prévu des versements de prestations correspondants. Les obligations de Wavestone au titre des régimes à prestations définies se limitent au versement d'indemnités non capitalisées de fin de carrière à ses salariés en France et à l'engagement relatif au « deuxième pilier » de la protection sociale suisse selon un système de capitalisation.

S'agissant des régimes non capitalisés, la provision IAS 19 correspond directement aux obligations au titre des régimes à prestations définies. Pour les régimes par capitalisation, la provision correspond au passif net au titre des prestations définies, mesuré comme étant l'écart entre les obligations au titre des régimes à prestations définies et la juste valeur des actifs du régime. Des cotisations supplémentaires de l'employeur visant à réduire ce passif ne peuvent être versées que

dans certaines circonstances, notamment lorsqu'elles sont nécessaires pour maintenir des niveaux de capitalisation adéquats conformément aux réglementations locales ou aux règles du régime.

Le tableau ci-dessous présente la ventilation par pays et l'évolution de la provision IAS 19 :

	France	Suisse	Total
Provision au 31 mars 2025	14 148	9 479	23 627
Coût des services rendus	464	1 439	1 903
Charge d'intérêts sur le passif net au titre des prestations définies	262	42	304
Charge comptabilisée dans le compte de résultat	726	1 481	2 207
Écarts actuariels sur les obligations au titre des régimes à prestations définies	537	740	1 277
Rendement des actifs du régime ⁽¹⁾	0	142	142
Perte comptabilisée en capitaux propres	537	882	1 419
Contributions employeur	0	(1 321)	(1 321)
Prestations versées aux salariés	(279)	0	(279)
Variation de périmètre	44	0	44
Variation des écarts de conversion	0	190	190
Autres	(235)	(1 131)	(1 366)
Provision au 30 sept. 2025	15 176	10 711	25 887

⁽¹⁾Après déduction des produits financiers sur les actifs du régime comptabilisés dans le compte de résultat

Les gains ou pertes actuariels résultent de changements d'hypothèses financières et démographiques (taux d'actualisation, taux de rotation du personnel, évolution salariale, etc.), et d'ajustements d'expérience. Les hypothèses financières et démographiques retenues sont présentées ci-dessous par pays.

France

Les hypothèses retenues pour la France sont les suivantes :

- application de la convention collective Syntec
- taux de rotation du personnel : 15%, soit la même hypothèse qu'au 31 mars 2025.
- table de mortalité TGHF 2005 avec extension des tranches d'âge pour tenir compte de l'allongement de l'espérance de vie des jeunes générations ;
- taux de cotisations sociales : 45 % ;
- augmentations des salaires : 2,20 %, soit la même hypothèse qu'au 31 mars 2025 ;
- taux d'actualisation : 3,70 %, soit la même hypothèse qu'au 31 mars 2025 ;
- âge de départ à la retraite : 66, soit la même hypothèse qu'au 31 mars 2025 ;
- départ volontaire.

Suisse

Les hypothèses retenues pour Wavestone Consulting Switzerland sont les suivantes :

- table de mortalité BVG2020 ;
- augmentations de salaires : 1,60 %, soit la même hypothèse qu'au 31 mars 2025 ;
- taux d'actualisation : 1,15 % contre 1,30 % au 31 mars 2025 ;
- âge de départ à la retraite : 65.

L'engagement comptabilisé en Suisse au titre des engagements de retraite correspond aux engagements nets des régimes à prestations définies, c'est-à-dire à la différence entre

l'engagement au titre des prestations définies et la juste valeur des actifs du régime constitués des cotisations antérieures de l'employeur et des salariés.

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

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

	31 mars 2025	Variation	Ecart conv.	30 sept. 2025
Actifs de couverture (A)	54 208	(2 103)	1 040	53 144
Engagement brut (B)	63 687	(1 079)	1 246	63 854
Engagement net (B-A)	9 479	1 025	207	10 710

Test de sensibilité

Un test de sensibilité des obligations au titre des régimes à prestations définies aux variations du taux d'actualisation a été réalisé.

Une hausse du taux d'actualisation de 0,25% représenterait 2 831 K€ de baisse de l'écart actuel (comptabilisé en capitaux propres) contre, en cas de baisse du taux d'actualisation de 0,25%, une augmentation de l'écart actuel de 2 987 K€.

Note 17. Passifs financiers et endettement net

Les passifs financiers comprennent les emprunts auprès d'établissements de crédit ainsi que les concours bancaires courants. La part à moins d'un an des passifs financiers est comptabilisée dans les passifs financiers courants. Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

	31 mars 2025	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30 sept. 2025
Emprunts auprès d'établissements de crédit	52 277	728	(37 804)	0	15 201
Emprunts et dettes financières diverses	349	0	(9)	0	340
Intérêts courus non échus	97	0	(79)	0	18
Total des passifs financiers hors concours bancaires courants	52 723	728	(37 892)	0	15 558
Concours bancaires courants	37	0	(22)	0	15
Total des passifs financiers	52 760	728	(37 915)	0	15 573

Ventilation des passifs financiers par maturité :

	Montant total 30 sept. 2025	dont		
		moins d'1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	15 201	14 876	325	0
Emprunts et dettes financières diverses	340	26	314	0
Concours bancaires courants	15	15	0	0
Intérêts courus non échus	18	18	0	0
Total des passifs financiers	15 573	14 934	639	0

	Montant total 31 mars 2025	dont		
		moins d'1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	52 277	7 670	44 607	0
Emprunts et dettes financières diverses	349	26	323	0
Concours bancaires courants	37	37	0	0
Intérêts courus non échus	97	97	0	0
Total des passifs financiers	52 760	7 830	44 930	0

La répartition des remboursements futurs des emprunts contractuels, tel que l'exige la norme IFRS 7, n'est pas présentée car l'écart entre la dette au coût amorti et le montant nominal de la dette n'est pas significatif, soit (420) K€ au total.

	31 mars 2025	Variation périmètre	Sous- scription	Rembour- sement	Autres	30 sept. 2025
Emprunts auprès d'établissements de crédit	52 277	728	15 072	(52 803)	(73)	15 201
Total	52 277	728	15 072	(52 803)	(73)	15 201

En septembre 2025, Wavestone a tiré 15 000 K€ sur l'emprunt Crédit Renouvelable.

Taux	31 mars 2025		30 sept. 2025	
	fixe	variable	fixe	variable
Passif financier non courant	0	44 930	0	639
Passif financier courant	26	7 804	26	14 908
Total des passifs financiers	26	52 734	26	15 548

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

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

Lignes de crédit syndiqué

Caractéristiques de l'emprunt Refinancement :

- Nominal : 65 000 K€
- Taux : variable (Euribor + marge)
- Echéance : 14 décembre 2028
- Date d'émission : 26 mars 2020

Le prêt de refinancement a été intégralement remboursé par anticipation le 15 septembre 2025.

Caractéristiques de l'emprunt Crédit Renouvelable :

- Nominal : 40 000 K€
- Taux : variable (Euribor + marge)
- Echéance : 14 novembre 2027
- Date d'émission : 14 décembre 2022

Caractéristiques de l'emprunt Croissance Externe :

- Nominal : 105 000 K€
- Taux : variable (Euribor + marge)
- Echéance : 14 décembre 2029
- Date d'émission : 14 décembre 2022

La part non utilisée des Crédits Renouvelable et Croissance Externe est mentionnée dans la note 20.

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

Autres lignes de crédit.

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

Covenant

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 mars 2025	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30 sept. 2025
Titres négociables à la valeur historique	200	0	4	(5)	199
Disponibilités	78 142	1 052	(46 974)	1 105	33 325
Concours bancaires courants	(37)	0	22	0	(15)
Trésorerie totale nette des concours	78 304	1 052	(46 948)	1 100	33 509
Ajustement de la juste valeur des équivalents de trésorerie	4	0	(4)	0	0
Trésorerie consolidée	78 309	1 052	(46 952)	1 100	33 509
Total des passifs financiers hors concours bancaires courants	52 723	728	(37 892)	0	15 558
Trésorerie / (endettement) financier net	25 586	324	(9 060)	1 100	17 950

Risque de taux : analyse de sensibilité

Au 30 septembre 2025, les passifs financiers à taux variable du groupe s'élèvent à 15 000 K€. Les contrats de couverture des taux d'intérêt souscrits par Wavestone ont été liquidés au cours de ce semestre (remboursement de 93 K€). La sensibilité du groupe à une variation de +/-1 % des taux d'intérêt est estimée à environ +/-150 K€.

Note 18. Instruments financiers

Le cabinet a couvert ses prêts et comptes courants libellés en devises par la souscription de contrats de change à terme et de cross-currency swap.

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

- actions propres ;
- cross-currency swaps ;
- titres négociables

Classement comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers

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

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

Au 30 sept. 2025	Valeur nette au bilan par catégorie d'instrument				Juste valeur (JV)	
	Dérivés qualifiés de couvertures	JV par résultat	JV par capitaux propres	Coût amorti	Niveau	Juste valeur
Titres de participation non consolidés	0	30	0	0	Niveau 3	30
Dépôts de garanties et créances financières	0	0	0	2 198	Niveau 2	2 198
Clients et comptes rattachés	0	0	0	245 080	Niveau 2	245 080
Instruments dérivés actifs	276	0	0	0	Niveau 2	276
Titres négociables	0	199	0	0	Niveau 1	199
Disponibilités	0	33 325	0	0	Niveau 1	33 325
Total actif	276	33 554	0	247 278		281 107
Emprunts bancaires	0	0	0	15 219	Niveau 2	15 219
Dette locative	0	0	0	24 952	Niveau 2	24 952
Fournisseurs et comptes rattachés	0	0	0	34 775	Niveau 2	34 775
Dettes sur acquisition de titres de participation	0	0	0	3 533	Niveau 2	3 533
Concours bancaires courants	0	15	0	0	Niveau 1	15
Instruments dérivés passifs	141	0	0	0	Niveau 2	141
Total passif	141	15	0	78 478		78 634

Au 31 mars 2025	Valeur nette au bilan par catégorie d'instrument				Juste valeur	
	Dérivés qualifiés de couvertures	JV par résultat	JV par capitaux propres	Coût amorti	Niveau	Juste valeur
Titres de participation non consolidés	0	30	0	0	Niveau 3	30
Dépôts de garanties et créances financières	0	0	0	1 889	Niveau 2	1 889
Clients et comptes rattachés	0	0	0	250 176	Niveau 2	250 176
Instruments dérivés actifs	54	0	0	0	Niveau 2	54
Titres négociables	0	204	0	0	Niveau 1	204
Disponibilités	0	78 142	0	0	Niveau 1	78 142
Total actif	54	78 376	0	252 065		330 495
Emprunts bancaires	0	0	0	52 374	Niveau 2	52 374
Dette locative	0	0	0	28 013	Niveau 2	28 013
Fournisseurs et comptes rattachés	0	0	0	34 150	Niveau 2	34 150
Dettes sur acquisition de titres de participation	0	0	0	0	Niveau 2	0
Concours bancaires courants	0	37	0	0	Niveau 1	37
Instruments dérivés passifs	1 603	0	0	0	Niveau 2	1 603
Total passif	1 603	37	0	114 537		116 177

Note 19. Autres passifs

	31 mars 2025	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30 sept. 2025
Autres passifs non courants					
Dettes fiscales et sociales	1 076	0	(438)	0	638
<i>dont dettes fiscales</i>	250	0	35	0	285
<i>dont dettes sociales</i>	826	0	(473)	0	353
Dettes sur acquisition de titres	0	0	1 574	0	1 574
Autres dettes	22 978	0	(2 810)	0	20 168
Total	24 054	0	(1 673)	0	22 381
Passif courant					
Fournisseurs et comptes rattachés	34 150	414	389	(177)	34 775
Dettes fiscales et sociales	145 915	3 202	(21 514)	(565)	127 039
<i>dont dettes fiscales</i>	51 635	1 008	3 859	(49)	56 453
<i>dont dettes sociales</i>	94 280	2 194	(25 373)	(516)	70 586
Autres passifs courants	34 904	1 134	(1 280)	139	34 897
<i>dont fournisseurs d'immobilisations</i>	70	0	641	(2)	709
<i>dont dettes sur acquisition de titres</i>	0	0	1 959	0	1 959
<i>dont autres dettes</i>	16 855	815	(2 410)	341	15 600
<i>dont produits constatés d'avance</i>	17 980	319	(1 469)	(200)	16 629
Total	214 969	4 750	(22 405)	(604)	196 711
Total autres passifs	239 023	4 750	(24 078)	(604)	219 092

Les autres dettes sont principalement composées des passifs d'impôt différé au titre de la relation clientèle de Q_PERIOR.

La diminution des dettes sociales est principalement due à la saisonnalité du paiement des bonus au sein du Groupe.

Note 20. Engagements hors bilan

	Total au 30 sept. 2025	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Engagements donnés				
Avals et cautions	3 163	1 221	1 835	107
Nantissements	0	0	0	0
Engagements de location simple	105 836	3 421	58 713	43 702
Total	108 999	4 642	60 548	43 809
Engagements reçus				
Avals et cautions	163	56	0	107
Lignes de crédit accordées non utilisées	123 092	98 092	25 000	0
Garanties de passif	106 756	0	106 756	0
Total	230 011	98 148	131 756	107

Concernant les locations immobilières, figurant désormais en dettes locatives :

- Le bail de New York (Etats-Unis) est couvert par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone US en cas de non-respect de ses engagements auprès de ses bailleurs ;
- Les baux au Royaume-Uni sont couverts par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone Advisors UK en cas de non-respect de ses engagements auprès de ses bailleurs ;
- Le bail au Luxembourg est couvert par une garantie locative bancaire de 92 K€ accordée à Wavestone Luxembourg, à échéance 2027 ;
- Le bail en Belgique est couvert par une garantie locative de Wavestone SA de 28 K€, à échéance 2028 ;
- Le bail en Suisse est couvert par une garantie locative bancaire de 146 K€, à échéance 2029.

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

Les garanties de passif ont été reçues dans le cadre des acquisitions de sociétés intervenues au cours des exercices 2018/19, 2021/22, 2022/23, 2023/24 et 2025/26.

Garantie d'actifs passifs Q_PERIOR

La garantie d'actifs et de passifs consentie par l'ensemble des actionnaires de Q_PERIOR s'élève à 30 000 K€ jusqu'au deuxième anniversaire de la date d'exécution de la transaction. Elle est dégressive jusqu'au quatrième anniversaire de la date d'exécution de la transaction.

En contre-garantie des engagements pris par l'ensemble des actionnaires de Q_PERIOR au titre de la garantie d'actifs et de passifs, le Groupe 7B (les 7 principaux actionnaires de Q_PERIOR) a accepté de mettre en place une fiducie auprès de IQ-EQ Management (le fiduciaire) au bénéfice de Wavestone, dans laquelle ont été transférés, à la date de réalisation de l'acquisition :

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

La fiducie a une durée de 4 ans à compter de la date de réalisation de l'acquisition (augmentée, le cas échéant, de la durée des réclamations en cours, dans la limite de 15 ans à compter de la date de réalisation de la transaction).

Le fiduciaire libérera au profit du Groupe 7B, au fil des ans, une partie de la trésorerie détenue dans la fiducie, comme convenu entre les parties et corrélativement à la diminution du plafond de la garantie.

En complément de la garantie, Wavestone a conclu une assurance de garantie d'actif et de passif d'un montant de 35 000 K€.

	Total au 31 mars 2025	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Engagements donnés				
Avals et cautions	2 008	1 277	626	105
Nantissements	0	0	0	0
Engagements de location simple	98 361	1 913	37 591	59 127
Total	100 369	3 190	38 217	59 232
Engagements reçus				
Avals et cautions	163	58	0	105
Lignes de crédit accordées non utilisées	139 170	99 170	40 000	0
Garanties de passif	116 292	7 667	108 625	0
Total	255 625	106 895	148 625	105

Note 21. Transactions avec des parties liées

Aucune transaction avec des parties liées n'a été réalisée au cours du semestre clos le 30 septembre 2025.

Note 22. Risque financier lié au changement climatique

Wavestone est un cabinet exclusivement actif dans le domaine des prestations intellectuelles. À ce stade, le cabinet estime que ne pas prêter attention aux effets du changement climatique sur son fonctionnement et ses pratiques de conseil pourrait, dans une certaine mesure, nuire à sa capacité à développer et maintenir son attractivité auprès de ses clients, collaborateurs, candidats et actionnaires. Cela pourrait à terme générer des impacts négatifs sur son chiffre d'affaires et ses opérations. Pour atténuer ce risque potentiel, Wavestone s'engage à décarboner ses propres opérations ainsi qu'à intégrer progressivement des réflexions sur le développement durable dans ses prestations de conseil.

Note 23. Évènements postérieurs à la clôture

La société Pen Partnership GmbH a été radiée le 10 novembre 2025.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société WAVESTONE, relatifs à la période du 1er avril 2025 au 30 septembre 2025, 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 Levallois Perret, le 3 décembre 2025

Version originale anglaise signée par

Aca Nexia

représenté par

Charlotte Jansen

Forvis Mazars

représenté par

Bruno Pouget

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

J'atteste, à ma connaissance,

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

Paris-La Défense, le 15 décembre 2025

Pascal Imbert
Président – Directeur général