

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

## **COMMUNIQUE RELATIF AU DEPOT D'UN PROJET D'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT**

**VISANT LES ACTIONS DE**

**HUBWOO S.A.**

**INITIEE PAR**

**PERFECT COMMERCE S.A.**

**PRESENTEE PAR**

**BNP PARIBAS**

Prix de l'Offre

0,19 euro par action Hubwoo

Calendrier de l'Offre

Le calendrier de l'Offre sera fixé par l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** ») conformément aux dispositions de son Règlement Général.

**AMF**

Le présent communiqué relatif à l'offre publique d'achat, dont le projet a fait l'objet d'un dépôt le 9 juin 2015 à l'AMF, est diffusé en application de l'article 231-16 du Règlement Général de l'AMF.

**CETTE OFFRE ET LE PROJET DE NOTE D'INFORMATION  
RESTENT SOUMIS A L'EXAMEN DE L'AMF**

Le présent projet de note d'information est disponible sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et sur le site Internet de l'Initiateur (<http://www.perfect.com/en/>) et peut être obtenu sans frais auprès de :

**BNP Paribas**  
4, rue d'Antin  
75002 Paris

Conformément à l'article 231-28 du Règlement Général de l'AMF, les informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables de l'Initiateur seront déposées auprès de l'AMF et mises à disposition du public, au plus tard la veille de l'ouverture de l'offre publique d'achat.

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

## **1. PRÉSENTATION DE L'OFFRE**

En application du Titre III du Livre II et plus particulièrement des articles 232-1 et suivants du Règlement Général de l'AMF, Perfect Commerce S.A., société régie par le droit luxembourgeois, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Luxembourg, dont le siège social est situé 19, rue de Bitbourg L-1273 Luxembourg (« **Perfect Commerce** » ou l'« **Initiateur** ») propose aux actionnaires de Hubwoo, société anonyme au capital de 12.919.890,70 euros divisé en 129.198.907 actions d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune, dont le siège social est situé 11/15, rue Saint Georges – 75009 Paris, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 377 945 233 (« **Hubwoo** » ou la « **Société** »), d'acquérir dans les conditions décrites ci-après (l'« **Offre** ») la totalité des actions de la Société admises aux négociations sur le Compartiment C du marché réglementé d'Euronext Paris (« **Euronext Paris** ») sous le code ISIN FR0004052561, mnémonique "HBW.NX" (les « **Actions** »).

BNP Paribas, en tant qu'établissement présentateur de l'Offre, a déposé l'Offre et le présent projet de note d'information auprès de l'AMF pour le compte de l'Initiateur, le 9 juin 2015. Conformément aux dispositions de l'article 231-13 du Règlement Général de l'AMF, BNP Paribas garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre. L'Offre sera réalisée selon la procédure normale conformément aux dispositions des articles 232-1 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

L'Offre sera ouverte pendant une période de 25 jours de bourse.

### **1.1 Motifs de l'opération**

Hubwoo est un leader dans la vente de logiciels et services d'e-procurement d'e-sourcing et de réseau fournisseur aux entreprises multinationales. Hubwoo revend des logiciels développés en interne ou développés sur la base de solutions de tiers, notamment SAP Software AG, et d'autres sociétés plus petites. Hubwoo est présent dans quatre zones géographiques principales : France, Allemagne, Royaume-Uni et Etats-Unis.

La principale motivation de l'Offre est de rapprocher deux entreprises leaders de l'e-procurement, du e-sourcing et des réseaux de fournisseur. Perfect voit dans cette transaction une opportunité de renforcer sa position sur les marchés européens et mondiaux, et d'aligner les deux entreprises pour une croissance encore plus forte.

Etant donné que l'industrie du logiciel de l'e-procurement, du e-sourcing et des réseaux fournisseurs se déploie et évolue à l'échelle mondiale, cette transaction offrira à Perfect et à Hubwoo de nouvelles opportunités de croissance, en faisant levier notamment sur les logiciels de Perfect et sur l'expertise de cette dernière dans le développement des produits, la commercialisation et l'innovation technologique à l'international.

Perfect estime que cette Offre fournit une opportunité de développer une relation avec Hubwoo qui bénéficiera à tous les clients d'Hubwoo.

#### Se rapprocher d'un leader du développement crée une opportunité de redynamiser l'activité d'Hubwoo

L'activité d'e-procurement, de e-sourcing et de réseau fournisseur est devenue extrêmement concurrentielle au cours des dernières années en raison du regroupement d'acteurs existants et de l'émergence de nouvelles technologies et de nouveaux entrants sur certains des marchés de la Société. La fragilisation de la position d'Hubwoo en tant que leader européen et le regroupement par SAP de ses réseaux de partenaires a arrêté la croissance d'Hubwoo au cours des trois dernières années.

Perfect considère que les difficultés auxquelles doit faire face Hubwoo sont similaires à celles rencontrées par les autres partenaires de SAP. Grâce à son succès dans le développement et la

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

commercialisation de ses propres produits, Perfect considère se trouver en une position unique pour redynamiser Hubwoo et contribuer à retrouver ses niveaux de croissance historiques.

En particulier, l'acquisition d'Hubwoo permettra à Perfect de faire levier sur sa propre expertise dans les domaines du développement de logiciels, de la commercialisation, de la conception de produits et de l'innovation technologique pour aider Hubwoo sur le marché européen. Perfect propose une suite variée de logiciels aux États-Unis et en Europe, ce qui lui a déjà permis de se renforcer sur ces marchés. Par conséquent, l'Initiateur croit être idéalement placé pour supporter Hubwoo sur ces marchés. Cette aide pourra prendre la forme d'une représentation de l'Initiateur au Conseil d'administration de Hubwoo et de contrats de consulting qui devront être déterminés sur la base des besoins et des opportunités identifiées par Hubwoo et Perfect.

#### Offrir au marché des produits leaders innovants

L'intégration accrue entre Perfect et Hubwoo permettra à Perfect d'optimiser ses engagements et son expertise dans le développement de produits, la commercialisation et l'innovation technologique dans l'e-procurement, le e-sourcing et les réseaux fournisseurs à travers l'Europe, et de supporter par ailleurs la croissance nationale et internationale d'Hubwoo. Avec une telle intégration, Hubwoo et Perfect se positionneront de façon optimale pour maintenir et renforcer la qualité de service à leurs clients et pour proposer des produits innovants qui ont toujours été les marques de fabrique de ces deux sociétés, tout en poursuivant de nouvelles opportunités sur le marché.

#### Mise en œuvre de la stratégie de croissance de Perfect

L'Offre constitue une étape logique pour Perfect dans le but de renforcer sa position en Europe et de consolider sa stratégie de croissance internationale. En combinant la force d'Hubwoo sur le marché européen avec la position de leader de Perfect dans l'e-procurement, le e-sourcing et les réseaux fournisseurs, Perfect étendra significativement sa présence sur le marché européen de l'e-procurement, du e-sourcing et des réseaux fournisseurs, et consolidera sa position de leader mondial de ce marché.

### **1.2 Intentions de Perfect pour les douze mois à venir**

#### **Stratégie et politique industrielle et commerciale - Synergies**

Perfect entend accompagner Hubwoo dans son développement en France et à l'international, en s'appuyant sur l'expertise et les compétences de la Direction et des salariés d'Hubwoo, tout en mettant le savoir-faire de Perfect au service des équipes managériales d'Hubwoo dans les différents pays européens. Ce soutien pourra se concrétiser par la conclusion d'accords de conseil et d'assistance ainsi que par sa représentation au Conseil d'administration d'Hubwoo.

En particulier, avec Hubwoo, Perfect entend mettre à profit en Europe son expertise en matière de développement produit, de marketing et d'innovation technologique. Perfect considère que son expérience et son expertise permettront à l'équipe managériale d'Hubwoo de faire face à la concurrence de façon plus efficace, par des voies nouvelles et avec une meilleure offre produits, au bénéfice des clients et des partenaires de la Société.

En parallèle de l'Offre, Perfect a l'intention de conclure un accord de coopération ainsi que des licences de marques et de technologie en vertu desquelles Hubwoo bénéficiera, pendant une durée illimitée, des droits nécessaires pour revendre les produits de Perfect.

#### **Intentions de l'Initiateur en matière d'emploi**

L'Initiateur a l'intention de procéder à un examen rigoureux des ressources employées dans le cadre de ses activités afin de s'assurer que les meilleures équipes sont déployées dans la recherche d'une

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

croissance accrue et de nouveaux débouchés commerciaux. Cette évaluation pourrait conduire à une réduction de l'effectif salarié au sein du groupe consolidé, notamment aux Etats-Unis.

Le contrat de bail relatif au siège social parisien d'Hubwoo expirera à la fin de l'année 2015. Hubwoo a déjà notifié la résiliation de son bail. Perfect envisage de regrouper ses opérations françaises avec celles d'Hubwoo dans un nouveau siège en région parisienne.

### **Composition des organes sociaux et de la direction de Hubwoo**

Le Conseil d'administration de Hubwoo est actuellement composé de 5 membres.

En fonction du pourcentage du capital et des droits de vote détenu par l'Initiateur à l'issue de l'Offre, la composition du Conseil d'administration pourrait faire l'objet de modifications afin de refléter la nouvelle structure actionnariale.

### **Intentions concernant le maintien de la cotation de Hubwoo sur Euronext Paris**

#### **- *Retrait obligatoire***

Dans l'hypothèse où les conditions posées à l'article 237-14 du Règlement Général seraient réunies à l'issue de l'Offre, le cas échéant réouverte, l'Initiateur se réserve la faculté de mettre en œuvre le retrait obligatoire sur les Actions dans un délai de dix (10) jours de négociation à compter de la publication du résultat de l'Offre ou, le cas échéant, dans le délai de trois (3) mois à compter de la clôture de l'Offre Réouverte.

L'Initiateur se réserve également le droit, dans l'hypothèse où il détiendrait directement ou indirectement au moins 95% des droits de vote de la Société et qu'une procédure de retrait obligatoire n'aurait pas été mise en œuvre à l'issue de l'Offre, de déposer ultérieurement une offre publique de retrait, suivie d'un retrait obligatoire si, conformément aux articles 237-1 et suivants du Règlement Général de l'AMF, l'Initiateur vient à détenir également plus de 95% du capital à l'issue de l'offre publique de retrait. Dans ce dernier cas, le retrait obligatoire sera conditionné à la déclaration de conformité de l'AMF au vu notamment du rapport d'évaluation qui devra être produit par l'Initiateur conformément aux dispositions de l'article 237-2 du Règlement Général de l'AMF et du rapport de l'expert indépendant qui devra être nommé conformément aux dispositions de l'article 261-1 II du Règlement Général de l'AMF.

#### **- *Radiation d'Euronext Paris***

Dans l'hypothèse où il ne mettrait pas en œuvre une procédure de retrait obligatoire, l'Initiateur se réserve la possibilité de demander à Euronext Paris la radiation des Actions du marché réglementé d'Euronext à Paris. Il est rappelé qu'Euronext Paris ne pourra accepter cette demande que si la liquidité des Actions est fortement réduite à l'issue de l'Offre, de telle sorte que cette radiation soit dans l'intérêt du marché et sous réserve des règles de marché d'Euronext Paris et du droit d'opposition de l'AMF.

### **Fusion - réorganisation juridique**

Si les conditions nécessaires à la mise en œuvre d'un retrait obligatoire ne sont pas réunies, l'Initiateur se réserve le droit de procéder à une fusion ou à d'autres opérations d'apport, selon des principes et des modalités encore à l'étude, dans un délai de 12 mois après sa prise de contrôle.

Si un projet de fusion (ou opérations d'apport visées par l'article 236-6 du Règlement Général de l'AMF, le cas échéant) devait être décidé, il fera l'objet d'un examen par l'AMF en application de l'article 236-6 de son Règlement Général.

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

## **Politique de distribution de dividendes**

L'Initiateur réexaminera la politique de distribution de dividendes de la Société à l'issue de l'Offre, conformément aux lois applicables. Toute décision concernant la distribution des dividendes dépendra notamment de la capacité de distribution de la Société, et de ses besoins de financement et en fonds de roulement.

### **1.3 Accords pouvant avoir une incidence significative sur l'appréciation ou l'issue de l'offre**

#### **Le Protocole d'Accord**

Le 8 juin 2015, Hubwoo a conclu avec Perfect un protocole d'accord (le « **Protocole d'Accord** ») aux termes duquel :

- (i) Hubwoo devra déposer à l'AMF la note d'information en réponse le 9 juin 2015 ;
- (ii) Perfect et Hubwoo devront tout mettre en œuvre pour permettre à l'AMF d'ouvrir l'Offre dans les meilleurs délais ;
- (iii) Hubwoo n'apportera aucune Action à l'Offre et s'engage à ce que ses filiales n'apportent aucune Action à l'Offre ;
- (iv) Hubwoo devra payer à Perfect une indemnité de rupture de 350.000 euros afin d'indemniser Perfect à hauteur d'une partie des frais engagés au titre de l'opération, dans les hypothèses suivantes :
  - Le Conseil d'administration d'Hubwoo retire sa recommandation d'apporter les Actions à l'Offre ; ou
  - Hubwoo recommande une offre publique ou une proposition alternative d'un tiers et/ou conclut un protocole relatif à une proposition alternative ; ou
  - L'Offre est retirée conformément aux dispositions de l'article 232-11 du Règlement Général de l'AMF ; ou
  - L'AMF annonce le succès d'une offre concurrente d'un tiers sur les Actions d'Hubwoo ou une autre proposition de prise de contrôle est réalisée en violation du Protocole d'Accord.

#### **Les Engagements d'Apport**

Respectivement le 7 et le 8 juin 2015, Monsieur Johan Harald Gedda et Cofibred ont conclu des engagements d'apport à l'Offre (les « **Engagements d'Apport** ») portant sur l'intégralité de leurs Actions. Les Engagements d'Apport portent sur un total de 49.334.857 Actions. Monsieur Johan Harald Gedda s'est engagé à apporter à l'Offre 32.249.041 Actions soit 24,96 % du capital de la Société au 31 décembre 2014, et Cofibred s'est engagé à apporter à l'Offre 17.085.816 Actions soit 13,22 % du capital de la Société au 31 décembre 2014. Aux termes des Engagements d'Apport :

- (i) L'actionnaire s'engage à apporter ses Actions à l'Offre ;
- (ii) Si un tiers, agissant seul ou de concert (au sens de l'article L. 233-10 du Code de commerce) dépose, après le dépôt de l'Offre, un projet d'offre publique d'achat visant la Société qui est déclaré conforme par l'AMF, et si l'Initiateur décide de ne pas déposer de surenchère durant le délai prévu par le Règlement Général de l'AMF ou dépose une surenchère déclarée non conforme par l'AMF, les Engagements d'Apport seront caducs (a) soit à la date à laquelle l'Initiateur sera forclos pour déposer une surenchère, (b) soit à la date à laquelle l'AMF déclarera la surenchère de l'Initiateur non conforme ;

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

- (iii) En cas d'offres concurrentes suivie d'une surenchère de l'Initiateur, et si la dernière surenchère de l'Initiateur est déclarée conforme par l'AMF, les actionnaires devront apporter leurs Actions à la dernière surenchère de l'Initiateur ;
- (iv) En cas de violation de leur engagement d'apport, Monsieur Johan Harald Gedda et Cofibred se sont engagés à verser à Perfect une somme égale à 50 % du prix de l'Offre, multipliée par le nombre d'Actions non apportées le cas échéant par chacun d'eux à l'Offre ;
- (v) Dans l'hypothèse prévue au point (ii) ci-dessus, Cofibred s'engage à rétrocéder à Perfect la moitié du montant correspondant à la différence entre le prix par Action de l'offre concurrente et le prix par Action de l'Offre, multipliée par le nombre d'Actions qu'elle détient, étant précisé que le montant de cette rétrocession sera plafonné à 130.000 euros.

## **2. CARACTÉRISTIQUES DE L'OFFRE**

A la date du présent projet de note d'information, l'Initiateur ne détient aucune Action. Toutefois, l'Initiateur bénéficie d'engagement d'apports à l'Offre représentant une partie des Actions et décrits ci-dessus.

Sous réserve des termes et conditions de l'Offre exposés ci-après, l'Offre porte sur la totalité des Actions existantes, ce qui représente, au 31 décembre 2014, 129.198.907 Actions, moyennant le versement de 0,19 euro par Action.

L'Offre porte également sur les Actions qui seraient susceptibles d'être émises avant la clôture de l'Offre sur exercice des options de souscription d'actions émises par la Société (les « **Options** »).

A la connaissance de l'Initiateur, la Société n'a pas émis d'autres instruments financiers donnant accès au capital social et/ou aux droits de vote de la Société autres que des Actions. Il est également précisé que le Conseil d'administration d'Hubwoo a décidé de ne pas apporter les Actions auto-détenues (1.247.910 actions au 31 mai 2015).

### **2.1 Procédure d'apport a l'Offre**

Les actionnaires d'Hubwoo dont les Actions sont inscrites auprès d'un intermédiaire financier (établissements de crédit, entreprises d'investissement, etc.), et qui souhaitent présenter leurs Actions à l'Offre, devront remettre à l'intermédiaire financier, au plus tard à la date de clôture de l'Offre, un ordre d'apporter à l'Offre, conforme au modèle qui sera mis à leur disposition par cet intermédiaire.

Les actionnaires d'Hubwoo détenant leurs Actions au nominatif pur et qui souhaitent apporter leurs Actions à l'Offre devront préalablement soit les inscrire sous la forme nominatif administré, soit directement les convertir au porteur, chez un intermédiaire habilité de leur choix.

Les Actions inscrites en compte au nominatif devront être converties au porteur pour être présentées à l'Offre. En conséquence, les intermédiaires financiers devront, préalablement au transfert, convertir au porteur les Actions apportées à l'Offre.

Les Actions apportées à l'Offre devront être librement négociables et libres de tout privilège, gage, nantissement, autre sûreté ou restriction de quelque nature que ce soit restreignant le libre transfert de leur propriété. L'Initiateur se réserve le droit d'écarter toutes les Actions apportées à l'Offre qui ne répondraient pas à cette condition.

L'Offre est soumise au droit français. Tout différend ou litige, quel qu'en soit l'objet ou le fondement, se rattachant à la présente Offre sera porté devant les tribunaux compétents.

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

Conformément à l'article 232-2 du Règlement Général de l'AMF, les ordres de présentation des Actions à l'Offre pourront être révoqués à tout moment jusque et y compris le jour de clôture de l'Offre. Après cette date, ils seront irrévocables.

## **2.2 Centralisation des Ordres**

Chaque intermédiaire financier et l'établissement teneur de compte de la Société devra, à la date indiquée dans l'avis Euronext, transférer à Euronext les Actions pour lesquelles il a reçu un ordre d'apporter à l'Offre.

Après réception par Euronext de tous les ordres de présentation à l'Offre dans les conditions décrites ci-dessus, Euronext centralisera l'ensemble de ces ordres et déterminera le résultat de l'Offre.

## **2.3 Publication des résultats de l'Offre – Règlement - Livraison**

L'AMF fera connaître le résultat de l'Offre au plus tard neuf jours de bourse après la clôture de l'Offre.

Euronext Paris indiquera dans un avis la date de règlement-livraison de l'Offre.

Aucun intérêt ne sera dû pour la période allant de l'apport des Actions à l'Offre à la date de règlement-livraison de l'Offre.

Les Actions apportées à l'Offre et l'ensemble des droits qui y sont attachés (en ce compris le droit aux dividendes) seront transférés à l'Initiateur, à compter de la date de règlement-livraison mentionnée dans l'avis Euronext Paris.

## **2.4 Situation des titulaires de stock-options**

Au 5 juin 2015, il y a 7.391.620 Options en circulation, dont les principales caractéristiques principales sont détaillées dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2015 sous le numéro D. 15.0437 et dont 5.483.614 Options sont exerçables à ce jour.

Les titulaires d'Options pourront apporter à l'Offre les Actions qu'ils viendraient à détenir à raison de l'exercice de ces Options, étant précisé qu'aux termes des conditions des plans d'options correspondants, les 7.391.620 Options en circulation seront exerçables en totalité en cas d'offre publique d'achat visant les titres de la Société déclarée recevable par l'AMF.

## **2.5 Conditions de l'Offre**

Conformément aux dispositions de l'article 231-9 II du Règlement Général de l'AMF, l'Offre est soumise à la condition de l'obtention par l'Initiateur d'un nombre d'Actions représentant, à la date de clôture de l'Offre, au moins deux tiers (2/3) du capital social ou des droits de vote de la Société (en tenant compte des actions auto-détenues par Hubwoo et ses filiales) (ci-après, le « **Seuil de Réussite** »).

Pour les besoins du calcul du Seuil de Réussite, il sera tenu compte :

- a) au numérateur, de toutes les Actions valablement apportées à l'Offre au jour de la clôture de l'Offre ainsi que de toutes les actions auto-détenues par Hubwoo ;
- b) au dénominateur, de toutes les Actions existantes au jour de la clôture de l'Offre.

L'Offre n'est pas soumise à l'autorisation préalable de l'opération par une autorité de la concurrence en France ou à l'étranger.

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquiescer des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

L'Initiateur ne saura pas si le Seuil de Réussite est atteint avant la publication des résultats définitifs de l'Offre, qui interviendra postérieurement à la clôture de l'Offre.

Conformément aux dispositions de l'article 231-9 II du Règlement Général de l'AMF, l'Initiateur peut décider de renoncer au Seuil de Réussite ou l'abaisser à la suite de la publication des résultats de l'Offre par l'AMF. Une telle décision ne sera possible que dans la mesure où le nombre d'Actions apportées à l'Offre est supérieur au seuil de caducité prévu à l'article 231-9 I du Règlement Général de l'AMF, soit 50% du capital ou des droits de vote existants d'Hubwoo.

Dans l'hypothèse où le Seuil de Réussite ne serait pas atteint, et à moins que l'Initiateur n'ait décidé de renoncer au Seuil de Réussite tel que mentionné dans le paragraphe précédent, l'Offre serait sans suite et les Actions apportées à l'Offre seraient restituées à leurs propriétaires, sans qu'aucun intérêt, indemnité, ni aucun autre paiement ne leur soit dû.

L'Initiateur peut aussi décider de supprimer ou d'abaisser le Seuil de Réussite, en déposant une surenchère au plus tard cinq jours de négociation avant la clôture de l'Offre, conformément aux dispositions de l'article 232-7 du Règlement Général de l'AMF. En toute hypothèse, le Seuil de Réussite ne sera pas abaissé en-dessous du seuil de caducité de 50% du capital ou des droits de vote auquel il est fait référence à l'article 231-9 I du Règlement Général de l'AMF.

## **2.6 Possibilité de renonciation à l'Offre**

Conformément à l'article 232-11 du Règlement Général de l'AMF, l'Initiateur se réserve le droit de renoncer à son Offre dans un délai de cinq jours de bourse suivant la publication du calendrier d'une offre concurrente ou d'une surenchère. Dans ce cas, il informera l'AMF de sa décision qui fera l'objet d'une publication.

Conformément aux dispositions de l'article 232-11 du Règlement Général de l'AMF, l'Initiateur se réserve également le droit de solliciter l'autorisation de l'AMF de renoncer à son Offre (i) si l'Offre devient sans objet ou (ii) si la Société, en raison des mesures qu'elle a prises, voit sa consistance modifiée pendant l'Offre ou en cas de suite positive de l'Offre ou (iii) si lesdites mesures ont pour conséquence un renchérissement de l'Offre pour l'Initiateur.

Dans ces deux cas, si l'Initiateur renonce à son Offre, les Actions apportées à l'Offre seront restituées à leurs propriétaires, sans qu'aucun intérêt, indemnité ou autre paiement ne soit dû.

## **2.7 Calendrier indicatif de l'Offre**

Préalablement à l'ouverture de l'Offre, l'AMF et Euronext Paris publieront respectivement un avis d'ouverture et un avis annonçant les caractéristiques et le calendrier de l'Offre. Un calendrier indicatif est proposé ci-dessous :

9 juin 2015

Dépôt du projet d'Offre auprès de l'AMF  
Mise à disposition du public et mise en ligne sur les sites Internet de l'AMF et de l'Initiateur du projet de note d'information  
Diffusion d'un communiqué contenant les principales dispositions du projet de note d'information

9 juin 2015

Dépôt par la Société de la note en réponse  
Mise à disposition du public et mise en ligne sur les sites Internet de l'AMF et de la Société du projet de note en réponse  
Diffusion d'un communiqué contenant les principales dispositions du projet de note en réponse



*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

23 juin 2015	Déclaration de conformité Mise à disposition du public et mise en ligne des documents « Autres Informations » relatifs aux informations juridiques financières et comptables de l'Initiateur et de la Société Diffusion d'un communiqué contenant les principales dispositions de ces documents
25 juin 2015	Ouverture de l'Offre
30 juillet 2015	Clôture de l'Offre
3 août 2015	Publication de l'avis de résultat définitif de l'Offre
5 août 2015	Règlement-Livraison de l'Offre initiale
7 août 2015	Réouverture de l'Offre (en cas de succès de l'Offre initiale)
21 août 2015	Clôture de l'Offre Réouverte
25 août 2015	Publication des résultats de l'Offre Réouverte
27 août 2015	Règlement-Livraison de l'Offre Réouverte

## **2.8 Extension de la durée de l'Offre**

Conformément à l'article 231-32 du Règlement Général de l'AMF, les dates d'ouverture, de clôture et de publication des résultats de l'Offre seront publiées par l'AMF.

Pendant la durée de l'Offre, l'AMF peut en reporter la date de clôture, notamment en cas de dépôt d'une offre concurrente ou d'une surenchère.

## **2.9 Réouverture automatique de l'Offre**

Conformément à l'article 232-4 du Règlement Général de l'AMF, l'Offre sera réouverte dans les dix jours de bourse suivant la publication des résultats de l'Offre pour un période d'au moins dix jours de négociation. Les termes de l'Offre réouverte (l'« **Offre Réouverte** ») seront identiques à ceux de l'Offre.

L'Offre Réouverte est soumise au droit français. Tout différend ou litige, quel qu'en soit l'objet ou le fondement, se rattachant à l'Offre Réouverte sera porté devant les tribunaux compétents.

Toutefois, si l'Initiateur de l'Offre mettait en oeuvre directement le retrait obligatoire dans les conditions des articles 237-14 et suivants, dans les dix jours de négociation suivant la publication de l'avis de résultat de l'Offre, celle-ci ne serait pas réouverte.

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

## **2.10 Financement de l'Offre**

Concernant les frais liés à l'Offre, le montant global des frais exposés par l'Initiateur et ses affiliés dans le cadre de l'Offre, incluant en particulier les commissions et honoraires des conseils externes financiers et juridiques ainsi que de tous autres experts et consultants et les frais de communication est estimé à environ 3 millions euros (hors taxes).

Concernant le mode de financement de l'Offre, dans l'hypothèse où 100% des Actions visées par l'Offre seraient apportées à l'Offre, le montant total de la contrepartie en numéraire devant être payée par l'Initiateur aux porteurs d'Actions ayant apporté leurs Actions à l'Offre (hors commissions et frais annexes) s'élèverait à environ 27 millions euros.

L'Offre sera financée par Perfect Commerce au moyen d'un prêt bancaire conclu entre Perfect et Perfect Commerce LLC (en qualité de co-emprunteurs) et Goldman Sachs BDC, Inc, Perfect s'étant toutefois réservé la faculté de financer tout ou partie de l'Offre par des apports en numéraire de ses associés.

## **2.11 Frais de courtage et rémunération des intermédiaires**

L'Initiateur remboursera les frais de négociation (frais de courtage et TVA afférente) supportés par les actionnaires cédants dont les Actions auront été apportées à l'Offre à hauteur de 10 euros par opération ; étant toutefois précisé que, dans l'hypothèse où l'Offre serait déclarée nulle pour quelque raison que ce soit, les actionnaires de la Société ne pourront pas réclamer de remboursement.

## **2.12 Restrictions concernant l'Offre à l'étranger**

L'Offre est faite aux actionnaires de Hubwoo situés en France et hors de France, à condition que le droit local auquel ils sont soumis leur permette de participer à l'Offre sans nécessiter de la part de l'Initiateur l'accomplissement de formalités supplémentaires.

La diffusion du présent projet de note d'information, l'Offre, l'acceptation de l'Offre, ainsi que la livraison des Actions peuvent, dans certains pays, faire l'objet d'une réglementation spécifique ou de restrictions. L'Offre n'est pas ouverte ou soumise au contrôle et/ou à l'autorisation d'une quelconque autorité réglementaire, ailleurs qu'en France et aucune démarche ne sera effectuée en ce sens. Ni le présent projet de note d'information, ni aucun autre document relatif à l'Offre ne constituent une offre en vue de vendre ou d'acquérir des instruments financiers ou une sollicitation en vue d'une telle offre dans un quelconque pays où ce type d'offre ou de sollicitation serait illégale, ne pourrait être valablement faite, ou requerrait la publication d'un prospectus ou l'accomplissement de toute autre formalité en application du droit financier local. Les actionnaires de la Société situés ailleurs qu'en France ne peuvent participer à l'Offre que dans la mesure où une telle participation est autorisée par le droit local auquel ils sont soumis.

La distribution du présent projet de note d'information et de tout document relatif à l'Offre, de même que la participation à l'Offre, peuvent faire l'objet de restrictions légales dans certains pays (y compris, le cas échéant, nécessiter que l'Initiateur publie un prospectus ou accomplisse d'autres formalités en application du droit financier local). L'Offre n'est pas faite à des personnes soumises à de telles restrictions, directement ou indirectement, et ne pourra en aucune manière faire l'objet d'une acceptation depuis un pays dans lequel l'Offre fait l'objet de telles restrictions.

En conséquence, les personnes en possession du présent projet de note d'information sont tenues de se renseigner sur les restrictions locales éventuellement applicables et de s'y conformer. Le non-respect de ces restrictions est susceptible de constituer une violation des lois et règlements applicables en matière boursière. L'Initiateur décline toute responsabilité en cas de violation par toute personne de ces restrictions.

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

Si vous êtes résident des États-Unis, vous êtes également invité à lire les paragraphes suivants :

L'Offre est faite aux États-Unis conformément à la Section 14(e) du US Securities Exchange Act de 1934 tel que modifié et à la Règlementation 14E y relatif.

L'Offre concerne les titres d'une société de droit français et est soumise aux obligations d'information prévues par le droit français, lesquelles sont différentes des obligations d'information en vigueur aux États-Unis. Par ailleurs, les investisseurs résidant aux États-Unis doivent être conscients que ce document a été préparé conformément aux standards français (tant pour ce qui est du format que pour ce qui est du style), lesquels sont différents des standards utilisés aux États-Unis.

Ni la Securities and Exchange Commission ni aucune des autorités de régulation financière des États-Unis ne s'est prononcée favorablement ou défavorablement au sujet de l'Offre, ni ne s'est prononcée sur l'adéquation ou le caractère complet de ce document ou de tout autre document relatif à l'Offre. Toute déclaration en sens contraire constitue un délit. En outre, la procédure de règlement-livraison dans le cadre de l'Offre sera effectuée selon les règles applicables en France, lesquelles diffèrent des règles applicables à la procédure de règlement-livraison aux États-Unis, en particulier en ce qui concerne la date de paiement du prix par Action.

Il pourrait être difficile pour un résident US de faire respecter des droits résultant de lois américaines dans la mesure où (i) Hubwoo est une société régie par le droit français et (ii) certains mandataires sociaux et dirigeants d'Hubwoo sont résidents de pays autres que les États-Unis. En outre, la plupart des actifs d'Hubwoo sont situés hors des États-Unis. Les actionnaires d'Hubwoo résidant aux États-Unis pourraient ne pas être en mesure de poursuivre une société étrangère ou ses mandataires sociaux devant un tribunal situé hors des États-Unis en raison de la violation d'une disposition de droit américain. En outre, il peut être difficile pour des actionnaires d'Hubwoo résidant aux États-Unis de procéder à des mesures d'exécution aux États-Unis à l'encontre d'Hubwoo ou de ses mandataires sociaux ou dirigeants ou d'obtenir l'exécution forcée à leur encontre d'un jugement rendu par un tribunal des États-Unis sur le fondement de la législation boursière de l'État fédéral ou de l'un des États des États-Unis.

L'Initiateur et ses affiliés, ainsi que tout conseiller, courtier ou institution financière agissant en tant qu'agent ou pour le compte ou au profit de l'Initiateur peuvent, sous réserve du droit français et du droit américain, réaliser des achats d'Actions auprès d'actionnaires de la Société désirant céder leurs Actions de gré à gré, en dehors de la procédure de l'Offre. L'Initiateur devra divulguer rapidement les conditions de ces achats d'Actions conformément à la réglementation applicable.

### **3. ÉLÉMENTS D'APPRÉCIATION DE L'OFFRE**

Les éléments d'appréciation du prix de l'Offre figurant ci-dessous ont été préparés par BNP Paribas, banque présentatrice de l'Offre, pour le compte de l'Initiateur, selon les principales méthodes usuelles d'évaluation, et sur la base (i) d'informations publiques disponibles sur Hubwoo, son secteur d'activité et ses concurrents, (ii) du plan d'affaires préparé par BNP Paribas et basé sur des hypothèses discutées avec la Société ainsi que (iii) des échanges avec la Société.

Il n'entrait pas dans la mission de BNP Paribas de vérifier ces informations ni de vérifier ou d'évaluer les actifs ou les passifs de Hubwoo.

*Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres. L'Offre décrite ci-après ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers.*

### Synthèse des éléments d'appréciation du prix d'Offre par action

Critères	Valeur des capitaux propres par action (€)		Fourchette de prime offerte par action (en %)		Valeur d'Entreprise (m€)		Fourchette de prime offerte sur VE (en %)	
Actualisation des flux de trésorerie futurs	0,170	0,188	11,9%	1,2%	16,7	19,2	16,4%	1,6%
Cours de l'action								
Cours de clôture au 05/06/2015	0,140		35,7%		12,7		53,5%	
Moyenne 5 jours pondérée par les volumes	0,140		35,7%		12,7		53,5%	
Moyenne 1 mois pondérée par les volumes	0,143		33,0%		13,1		48,9%	
Moyenne 3 mois pondérée par les volumes	0,147		29,3%		13,7		42,8%	
Moyenne 6 mois pondérée par les volumes	0,154		23,8%		14,5		34,1%	
Moyenne 12 mois pondérée par les volumes	0,168		13,1%		16,5		18,1%	
Min / Max sur les 12 derniers mois	0,130	0,210	46,2%	(9,5%)	11,3	22,2	71,9%	(12,2%)
<i>A titre illustratif uniquement</i>								
Multiples boursiers EBITDA (2015e / 2016e)	0,149	0,191	27,7%	(0,7%)	13,9	19,7	40,2%	(1,0%)
Multiples boursiers EBIT (2015e / 2016e)	0,063	0,105	199,3%	81,6%	2,3	7,9	745,8%	146,9%
Multiples de transaction EBITDA (2014 / 2015e)	0,196	0,247	(3,3%)	(23,1%)	20,4	27,3	(4,3%)	(28,5%)
Multiples de transaction EBIT (2014 / 2015e)	n.s.	0,078	n.s.	142,3%	n.s.	4,3	n.s.	349,9%

Source : Datastream, au 5 juin 2015