

# **Rapport financier semestriel au 30 juin 2011**



# SOMMAIRE

<b>1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE -----</b>	<b>3</b>
1.1. Présentation des états financiers	3
1.2. Description des principaux risques et des principales incertitudes pour le 2 <sup>nd</sup> semestre 2011	5
1.3. Principales transactions entre parties liées	6
1.4. Evènements importants survenus au cours de la période	6
1.5. Evènements postérieurs au 30 juin 2011	6
<b>2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2011 -----</b>	<b>7</b>
2.1. Compte de résultat consolidé résumé	7
2.2. État résumé du résultat global consolidé	8
2.3. État résumé de la situation financière consolidée	9
2.4. Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés	10
2.5. État résumé des variations des capitaux propres consolidés	11
2.6. Notes annexes sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés	12
<b>3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011 -----</b>	<b>22</b>
<b>4. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE-----</b>	<b>23</b>

# 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## 1.1. Présentation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 se composent :

- du compte de résultat consolidé résumé,
- de l'état résumé du résultat global consolidé,
- de l'état résumé de la situation financière consolidée,
- du tableau résumé des flux de trésorerie consolidés,
- de l'état résumé des variations des capitaux propres consolidés,
- de notes annexes sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés comprennent la société Hubwoo et ses filiales (ensemble désigné comme le « Groupe »).

### Chiffre d'affaires

En millions d'€	T1 2010	T2 2010	T1 2011	T2 2011	S1 2010	S1 2011	% variation T2 2011 / T2 2010 (1)	% variation S1 2011 / S1 2010 (1)
<b>Chiffre d'affaires Consolidé</b>	<b>8.6</b>	<b>9.1</b>	<b>9.0</b>	<b>8.8</b>	<b>17.7</b>	<b>17.8</b>	-3%	+1%
<b>SaaS (2)</b>	<b>6.9</b>	<b>7.0</b>	<b>6.9</b>	<b>6.8</b>	<b>13.9</b>	<b>13.7</b>	-2%	-1%
<b>Services</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>3.8</b>	<b>4.1</b>	-8%	+6%

(Chiffres non audités)

(1) Pourcentages d'évolution calculés sur les nombres exacts et non sur les nombres arrondis présentés.

(2) SaaS est un modèle de mise à disposition de technologies par lequel le prestataire développe une application et héberge ("à la demande") le service pour ses clients qui n'achètent pas la technologie mais paient une redevance pour son utilisation..

Le Chiffre d'Affaires du premier semestre 2011 est globalement stable, avec la composante SaaS du Chiffre d'Affaires en très légère décroissance (-1%) par rapport au premier semestre 2010 à cause de la renégociation en 2010 de certains contrats clients en Europe, dont les prix ont été ramenés à la valeur de marché. La composante Services du Chiffre d'Affaires est en croissance de 6% sur le semestre par rapport au premier semestre 2010, reflétant une activité relativement dynamique en implémentation de nouveaux clients et évolution des clients existants.

Le Chiffre d'Affaires du deuxième trimestre est en léger déclin de 3% par rapport au même trimestre de 2010 avec la composante Services en baisse de 8%. Ceci traduit un niveau de prise de commande relativement bas au cours des deux premiers trimestres de l'année, en Europe et aux Etats-Unis.

Plus globalement le niveau de l'activité commerciale a été plus bas qu'attendu, notamment parce que certaines signatures de contrats ont été retardées, et également du fait de la restructuration de l'équipe commerciale européenne.

### Partenariat avec Crossgate

Hubwoo et Crossgate ont formalisé leur accord d'alliance globale. Selon les termes de cet accord, Hubwoo et Crossgate ont mis en commun leurs réseaux B2B de façon à ce que les entreprises clientes puissent accéder à des centaines de milliers de partenaires via une simple connexion au réseau. Ce réseau conjoint a été certifié en tant que "Solution Extension" par SAP AG, ce qui signifie que le réseau de Hubwoo pourra être vendu directement par la force de vente globale de SAP. Le « pipeline » est prometteur avec des prises de commande déjà enregistrées.

## Développement de l'activité

Le développement de l'activité est marqué par les événements suivants au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

- Signature au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 de nouveaux contrats avec des clients importants tels que Barclays, Lloyds, Nationwide, Rolls Royce, Shell, Tuv Sud, et United Utilities.
- Signature au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 de contrats importants avec les clients 50 Hertz Transmission, Bombardier, Consol Energy, Ecopetrol, Kerry, Lanxess, Rolls Royce, Wilo et W.R. Grace.
- La communauté de Fournisseurs a dépassé le nombre de 200.000 Fournisseurs actifs (y compris les fournisseurs du réseau de Crossgate).

## Evolution des résultats

Sur le premier semestre 2011, les achats et charges externes diminuent sensiblement à 5,6 millions d'euros contre 6,1 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, grâce au contrôle des coûts (notamment des coûts d'hébergement informatique et de sous-traitance).

Les charges de personnel s'établissent à 9,8 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 10,6 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, essentiellement grâce à l'effet positif à hauteur de 0,5 million d'euros de la dotation nette aux provisions ainsi qu'à des effets de change positifs.

Le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciation des actifs d'exploitation et autres produits et charges opérationnels (EBITDA) progresse ainsi sensiblement à 2,1 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 1,3 million d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le résultat opérationnel s'établit à -0,2 million d'euros et le résultat net, après résultat financier et charge d'impôt, à -0,8 million d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011, contre respectivement -1,1 million d'euros et -0,9 million d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

## Situation de la trésorerie

La trésorerie nette du Groupe s'établit à 6,5 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette position de trésorerie résulte des éléments suivants, au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

<b>Résumé des flux financiers (en millions d'euros)</b>	
Résultat de la période	-0,8
Charges calculées	+1,5
Charges d'impôts	+0,1
Charges d'intérêts	+0,2
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>+1,0</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	-0,3
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>	<b>+0,7</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1,4
Diminution des actifs financiers	-
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>-1,4</b>
Augmentation de capital	+3,9
Charges d'intérêts	-0,2
Autres flux de financement	-0,1
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>+3,6</b>
<b>Effets de change</b>	<b>-0,1</b>
<b>Flux financiers de la période</b>	<b>+2,8</b>

La capacité d'autofinancement s'élève à 1,0 million d'euros.

La variation du besoin en fonds de roulement est de -0,3 million d'euros, expliquée par une augmentation de l'encours Clients (-0,8 million d'euros), une augmentation des produits constatés d'avance (+0,5 million d'euros), une augmentation des dettes fournisseurs (+0,4 million d'euros), une augmentation des charges constatés d'avance (-0,2 million d'euros), et une diminution des dettes sociales (-0,2 million d'euros).

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles se sont élevées à 1,4 million d'euros dont 0,4 million d'euros de frais internes de développement capitalisés.

Le montant net de l'augmentation de capital du 10 mars 2011 est de 3,9 millions d'euros déduction faite des frais relatifs à cette opération.

Les autres flux de financement correspondent aux remboursements de dettes de crédit-bail et à la variation de la dette d'affacturage.

### **Evolution du Titre au cours de la période**

<b>Evolution du cours</b>	<b>Cours moyen mensuel ( * ) en euros</b>
Janvier 2011	0.32
Février 2011	0.32
Mars 2011	0.31
Avril 2011	0.35
Mai 2011	0.36
Juin 2011	0.38
Juillet 2011	0.38

( \* ) moyenne des cours de clôture quotidiens

Source : site Euronext (données retraitées de l'augmentation de capital de mars 2011)

### **Actions propres**

Au 30 juin 2011, le Groupe détient un total de 358.773 actions propres (601.809 actions au 31 décembre 2010), dont 221.648 actions au titre du contrat de liquidité.

## **1.2. Description des principaux risques et des principales incertitudes pour le 2<sup>nd</sup> semestre 2011**

Le Groupe Hubwoo demeure soumis à certains facteurs de risques et incertitudes tels que décrits au chapitre 5.2 du Document de Référence 2010.

Les risques plus spécifiques pour le second semestre 2011 sont liés :

- à la performance du Groupe pour les mois à venir qui pourrait être impactée par le décalage dans le temps de la signature de nouveaux contrats SaaS ou du report de certaines commandes de services.
- à l'ouverture d'une procédure judiciaire aux Etats-Unis concernant des brevets. Dans le cadre de ce litige, le Groupe a déjà encouru des honoraires juridiques significatifs au cours du premier semestre 2011 et s'attend à des coûts additionnels sans toutefois être en mesure de les estimer de manière fiable à ce jour. Ce litige pourrait donc avoir des effets significatifs sur la performance du Groupe pour les mois à venir.

### 1.3. Principales transactions entre parties liées

Le Groupe entretient des relations commerciales avec certains membres de son Conseil d'Administration. Les transactions d'achats ou de ventes sont conclues à des conditions normales de marché comme indiqué en note 18 des états financiers consolidés au 31 décembre 2010. Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 dans la nature ou la valeur de ces transactions.

Par ailleurs, SAP ayant une influence notable sur Crossgate et SAP étant une partie liée pour le Groupe du fait de sa qualité de membre du Conseil d'Administration d'Hubwoo, Crossgate doit également être considéré comme une partie liée.

Il n'existe à ce jour pas de transaction significative entre Crossgate et Hubwoo à l'exception de celles résultant de l'accord d'alliance globale entre Hubwoo et Crossgate. La seule transaction significative intervenue dans ce cadre au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 est un achat par le Groupe de la licence d'un produit Crossgate pour un montant de 250 milliers d'euros.

### 1.4. Evènements importants survenus au cours de la période

#### ***Augmentation de capital***

Le Conseil d'Administration de la société Hubwoo S.A. a clôturé le 10 mars 2011 une augmentation de capital portant sur 17.000.000 actions nouvelles émises au prix de 0,25 euros, avec maintien du droit préférentiel de souscription. La levée de fonds s'est ainsi élevée à 4,25 Millions d'euros (prime d'émission incluse, hors frais d'émission).

### 1.5. Evènements postérieurs au 30 juin 2011

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2011.

## 2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2011

### 2.1. Compte de résultat consolidé résumé

En milliers d'Euros	Note	1er semestre 2011	1er semestre 2010 retraité
Chiffre d'affaires	3	17,778	17,656
Autres produits de l'activité		2	1
Achats et charges externes		-5,648	-6,084
Charges de personnel	4	-9,760	-10,604
Impôts et taxes		-234	-93
Dotations aux amortissements		-1,585	-1,631
Dotation nette aux provisions - dépréciation des créances clients		-47	-225
Autres charges d'exploitation			-9
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>506</b>	<b>-989</b>
Autres produits opérationnels	6	5	27
Autres charges opérationnelles	6	-757	-146
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-246</b>	<b>-1,108</b>
<b>Coût de l'endettement financier</b>	7	<b>-188</b>	<b>-153</b>
<b>Autres produits financiers</b>	7	<b>86</b>	<b>415</b>
<b>Autres charges financières</b>	7	<b>-330</b>	<b>-598</b>
Résultat des sociétés Mises En Equivalence (MEE)		3	
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>-675</b>	<b>-1,444</b>
Produit / (charge) d'impôt	8	-94	554
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-769</b>	<b>-890</b>
<b>Part du Groupe</b>		<b>-769</b>	<b>-890</b>
<b>Part des participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Résultat net par action (en euros)		-0.01	-0.01
Résultat net dilué par action (en euros)		-0.01	-0.01

Les Dotations nettes aux provisions d'un montant de 421 milliers d'euros pour le premier semestre 2010 ont été reclassées dans les Charges de personnel car elles correspondent à des dotations nettes relatives à des litiges avec d'anciens salariés du Groupe. Ce montant était présenté en Autres charges opérationnelles dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2010.

## 2.2. État résumé du résultat global consolidé

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-769</b>	<b>-890</b>
Ecart de conversion	-983	2,273
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	0	0
Impôts	0	0
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-983</b>	<b>2,273</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>-1,752</b>	<b>1,383</b>
Attribuable aux actionnaires de la société	-1,752	1,383
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0



## 2.3. État résumé de la situation financière consolidée

En milliers d'Euros	Note	Au 30.06.11	Au 31.12.2010
Goodwill	9	45,269	46,235
Autres Immobilisations incorporelles		3,271	3,253
Immobilisations corporelles		1,900	2,248
Autres actifs non courants	10	1,780	2,501
Impôts différés		462	519
<b>Actifs non-courants</b>		<b>52,682</b>	<b>54,756</b>
Clients et autres débiteurs		8,988	8,123
Autres actifs courants	10	2,287	1,482
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6,530	3,673
<b>Actifs courants</b>		<b>17,805</b>	<b>13,278</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>70,487</b>	<b>68,034</b>
Capital	11	10,274	8,572
Primes liées au capital	11	45,425	43,208
Réserves et résultat consolidés		-5,282	-3,660
<b>Total Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>		<b>50,417</b>	<b>48,120</b>
<b>Total des participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des Capitaux propres</b>		<b>50,417</b>	<b>48,120</b>
Avantages au personnel		373	420
Emprunts et dettes financières (part à long terme)		556	814
Autres passifs non courants	10	1,145	1,856
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>2,074</b>	<b>3,090</b>
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)		1,182	1,122
Provisions (part à moins d'un an)	12	720	786
Fournisseurs et autres créditeurs	10	8,647	7,988
Autres passifs courants		7,447	6,928
<b>Total Passifs courants</b>		<b>17,996</b>	<b>16,824</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>20,070</b>	<b>19,914</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>70,487</b>	<b>68,034</b>

## 2.4. Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'Euros	Note	1er semestre 2011	1er semestre 2010
<b>Résultat net total consolidé</b>		-769	-890
Elimination des amortissements		1,585	1,631
Elimination des dotations et reprises de provisions		-75	646
Elimination des plus/moins value de cession			2
Impact des renégociations de dettes	7		168
Charges et produits calculés liés aux stocks options	4	49	149
Autres produits et charges calculés (dont retraites)		-39	11
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>751</b>	<b>1,717</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôt	8	94	-554
Elimination de la charge (produit) d'intérêts	7	188	153
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>1,033</b>	<b>1,316</b>
Incidence de la variation du BFR		-317	-357
Impôts payés	8	-37	-59
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>679</b>	<b>900</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1,364	-591
Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			1
Augmentation des actifs financiers non courants		-9	-40
Diminution des actifs financiers non courants		6	108
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>-1,367</b>	<b>-522</b>
Augmentation de capital	11	3,894	
Cession (acquisition) nette d'actions propres		105	-9
Remboursements d'emprunts et de dettes financières		-472	-436
Charge d'intérêts		-188	-153
Autres flux liés aux opérations de financement (dont affacturage)		222	-216
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>3,561</b>	<b>-814</b>
Incidence de la variation des taux de change		-54	164
<b>Effet change et changements de méthode</b>		<b>-54</b>	<b>164</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>2,819</b>	<b>-272</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		3,673	3,518
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture		6,492	3,246

## 2.5. État résumé des variations des capitaux propres consolidés

En milliers d'Euros	Revenant aux actionnaires de la société					Part des participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital social	Primes liées au capital	Actions propres	Réserve de conversion	Autres réserves consolidées		
<b>Situation au 31 décembre 2009</b>	8,511	42,514	-435	-2,430	-350	0	47,810
Résultat de la période					-890		-890
Autres éléments du résultat global				2,273	0		2,273
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	0	2,273	-890	0	1,383
Exercice de bons de souscription d'actions	2	22			-24		0
Autocontrôle				-17	8		-9
Plans d'options sur actions réservés au personnel - valeur des services rendus par le personnel					149		149
<b>Situation au 30 juin 2010</b>	8,513	42,536	-452	-157	-1,107	0	49,333

En milliers d'Euros	Revenant aux actionnaires de la société					Part des participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital social	Primes liées au capital	Actions propres	Réserve de conversion	Autres réserves consolidées		
<b>Situation au 31 décembre 2010</b>	8,572	43,208	-442	-1,401	-1,817	0	48,120
Résultat de la période					-769		-769
Autres éléments du résultat global				-983	0		-983
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	0	-983	-769	0	-1,752
Augmentation de capital	1,700	2,194					3,894
Exercice de bons de souscription d'actions	2	23			-25		0
Autocontrôle				58	48		106
Plans d'options sur actions réservés au personnel - valeur des services rendus par le personnel					49		49
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	10,274	45,425	-384	-2,384	-2,514	0	50,417

## 2.6. Notes annexes sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés

### Note 1. Entité présentant les états financiers

Hubwoo est une Société Anonyme à Conseil d'Administration, immatriculée et domiciliée en France. Son siège social est sis au 11-15, rue Saint Georges à Paris (75009).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 comprennent la Société et ses filiales (ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

L'activité du Groupe consiste en la mise à disposition d'une place de marché mondiale dédiée aux solutions électroniques d'achat.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 sont disponibles sur demande au siège social de la Société.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 26 août 2011.

### Note 2. Base de préparation

#### A. Déclaration de conformité

Les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers consolidés du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne) et disponibles sur le site : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne contiennent pas l'intégralité des informations et notes annexes requises pour des états financiers annuels complets et, en conséquence, doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 et détaillées dans la note 3 des notes annexes, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

- IAS 24 (révisée en 2009) - Informations relatives aux parties liées
- Amendements d'IAS 32 - Classement des émissions de droits
- Amélioration des IFRS (mai 2010)
- Amendements d'IFRIC 14 - Versements anticipés au titre d'une exigence de financement minimal
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.

L'adoption de ces nouvelles normes et interprétations a été sans incidence sur les comptes du Groupe.

Ces principes comptables retenus ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB.

En outre, le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2011 :

- IFRS 9 - Instruments financiers
- IAS 27 (révisée en mai 2011) - Etats financiers consolidés et individuels
- IAS 28 (révisée en mai 2011) - Participations dans les entreprises associées
- IFRS 10 - Etats financiers consolidés
- IFRS 11 - Accords conjoints
- IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans les autres entités
- IFRS 13 - Evaluation de la juste valeur
- IAS 19 (révisée en juin 2011) – Avantages au personnel
- Amendements d'IAS 12 - Impôt différé: recouvrement des actifs sous-jacents
- Amendements d'IFRS 7 - Informations à fournir : transferts d'actifs financiers

Le processus de détermination des impacts potentiels de l'application de ces nouvelles normes sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Le Groupe estime qu'à ce stade de l'analyse, l'impact de l'application de ces normes ne peut être connu avec une précision suffisante.

## B. Dépréciation des actifs

Un test de dépréciation est mis en œuvre, le cas échéant, selon les modalités définies dans la section « G. Dépréciation des actifs » de la note 3 « Principales méthodes comptables » de l'annexe des états financiers consolidés au 31 décembre 2010, lorsqu'il existe, à la clôture du semestre, un indice de perte de valeur.

## C. Estimations

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui peuvent avoir un impact sur l'application des méthodes comptables, sur les montants de certains actifs et passifs, ainsi que sur certains éléments du résultat de la période. Ces estimations tiennent compte de données économiques susceptibles de variations dans le temps et comportent un minimum d'aléas. Elles concernent principalement les tests de valeurs sur les actifs et les provisions.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

## D. Secteurs opérationnels

Toutes les activités du Groupe (SaaS « Software as a Service » et prestations de Services associées) sont basées sur le même produit (place de marché électronique) et la même technologie. Ces activités ciblent les mêmes catégories de clientèles (Grands groupes internationaux « Acheteurs » et leurs fournisseurs « Vendeurs »).

Les méthodes de commercialisation, d'implémentation de la technologie SaaS et de fournitures de prestations de Services sont également homogènes au sein du Groupe.

En conséquence, l'organisation interne et de gestion du Groupe, ainsi que son système d'information financière, reposent sur une approche globale et intégrée des activités du Groupe et un seul secteur opérationnel est identifié : le Groupe dans son ensemble.

Les outils de gestion interne sont également mono-secteur, les coûts étant appréhendés de manière globale et le chiffre d'affaires étant décomposé entre les produits de licence SaaS et les services associés.

## E. Conversion des devises étrangères

Les taux de conversion utilisés, notamment pour la principale devise étrangère utilisée au sein du Groupe qu'est le Dollar américain, sont les suivants :

Taux de conversion	USD / EUR			GBP / EUR		
	1er semestre 2011	Année 2010	1er semestre 2010	1er semestre 2011	Année 2010	1er semestre 2010
Taux de clôture	1,4453	1,3362	1,2271	0,9025	0,8608	0,8175
Taux moyen de la période	1,4031	1,3268	1,3285	0,8680	0,8582	0,8700

  

Taux de conversion	INR / EUR			PHP / EUR		
	1er semestre 2011	Année 2010	1er semestre 2010	1er semestre 2011	Année 2010	1er semestre 2010
Taux de clôture	64,5620	59,7580	56,9930	62,6190	58,3000	56,8730
Taux moyen de la période	63,1315	60,6319	60,7993	61,0498	59,8021	60,7861

## F. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels sont des éléments peu nombreux, bien identifiés, non récurrents, significatifs au niveau de la performance consolidée et que l'entreprise présente de manière distincte dans son compte de résultat pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante. Ils peuvent comprendre, par exemple, les dépréciations des goodwill, les plus ou moins-values sur cession, les coûts significatifs de départs d'anciens salariés (charges de restructuration, coûts de réorganisation...), les coûts des litiges (incluant notamment les frais d'avocats encourus dans le cadre de ces litiges), et les dépréciations d'actifs considérées comme significatives et non récurrentes.

## G. Périmètre de consolidation

Filiales et participations	Date de 1ère consolidation	Pays	Détenion	Méthode de consolidation	% de contrôle et d'intérêt	
					30.06.11	31.12.2010
Hubwoo S.A.	Société mère	France	////	Intégration globale	////	////
CC-Chemplorer Ltd	29 juin 2004	Irlande	Directe	Intégration globale	100%	100%
Hubwoo Germany GmbH	29 juin 2004	Allemagne	Indirecte	Intégration globale	100%	100%
Trade-Ranger Inc.	17 mai 2005	Etats Unis	Directe	Intégration globale	100%	100%
Hubwoo USA L.P.	17 mai 2005	Etats Unis	Indirecte	Intégration globale	100%	100%
Hubwoo Belgium N.V. (ex InterSources N.V.)	31 juillet 2007	Belgique	Directe	Intégration globale	100%	100%
InterSources (UK) Ltd	31 juillet 2007	Royaume Uni	Indirecte	Intégration globale	100%	100%
InterSources India Pvt	31 juillet 2007	Inde	Indirecte	Intégration globale	100%	100%
Hubwoo USA Inc	3 janvier 2008	Etats Unis	Indirecte	Intégration globale	100%	100%
AchatPro S.A.	30 juin 2008	France	Directe	Intégration globale	100%	100%
ASP Development	30 juin 2008	Bulgarie	Indirecte	Mise en équivalence	49%	49%

Toutes les entités incluses dans le périmètre de consolidation clôturent leur exercice au 31 décembre à l'exception de InterSources India Pvt dont l'exercice social se clôture le 31 mars de chaque année.

Par ailleurs, la société mère Hubwoo a ouvert depuis 2009 un établissement permanent autonome dans la capitale des Philippines, Manille.

### Note 3. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se décompose ainsi entre les produits de licence SaaS et les services associés :

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010	% var.
SaaS	13,734	13,837	-1%
Services	4,044	3,819	6%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17,778</b>	<b>17,656</b>	<b>0.7%</b>

La croissance du chiffre d'affaires provient de l'activité Services, les produits de licence SaaS étant relativement stables.

Le chiffre d'affaires par zones géographiques est le suivant :

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010	% var.
France	4,850	4,569	6%
Allemagne	4,840	5,113	-5%
Etats-Unis	4,010	2,176	84%
Autres pays	4,078	5,798	-30%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17,778</b>	<b>17,656</b>	<b>0.7%</b>

Le chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre 2011 est globalement stable par rapport au premier semestre 2010, la croissance enregistrée sur les nouveaux clients américains compensant la baisse constatée sur les autres zones géographiques.

### Note 4. Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent comme suit :

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010 retraité	% var.
Salaires et traitements	-8,172	-8,303	-2%
Charges sociales	-1,604	-1,731	-7%
Dotation nette aux provisions	65	-421	-115%
Rémunérations en actions	-49	-149	-67%
<b>Charges de personnel</b>	<b>-9,760</b>	<b>-10,604</b>	<b>-8.0%</b>

La reprise de dotation nette aux provisions correspond à une diminution de l'évaluation des risques liés aux litiges avec d'anciens salariés tandis qu'au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 des provisions avaient été comptabilisées afin de couvrir les risques liés aux litiges avec des anciens salariés suite à la restructuration décidée par le Groupe fin 2009.

La légère baisse des salaires et charges sociales s'explique par la baisse du dollar, une partie importante des effectifs étant en effet basée aux États-Unis.

## Note 5. Résultat opérationnel & EBITDA

Le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciation des actifs d'exploitation et charges et produits non récurrents (EBITDA) est positif à hauteur de 2,1 millions d'euros pour le premier semestre 2011, contre un montant positif de 1,3 million d'euros pour le premier semestre 2010.

Le résultat opérationnel courant est positif à hauteur de 0,5 million d'euros pour le premier semestre 2011, contre un montant négatif de 1,0 million d'euros pour le premier semestre 2010.

Le résultat opérationnel s'établit à -0,2 million d'euros pour le premier semestre 2011, après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, contre -1,1 million d'euros pour le premier semestre 2010.

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010 retraité
<b>EBITDA</b>	<b>2,073</b>	<b>1,288</b>
Charges de personnel - Dotation nette aux provisions (note 4)	65	-421
Dotation nette aux provisions - dépréciation des créances clients	-47	-225
Dotation aux amortissements	-1,585	-1,631
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>506</b>	<b>-989</b>
Autres Produits et Charges Opérationnels	-752	-119
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>-246</b>	<b>-1,108</b>

## Note 6. Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010 retraité
Autres produits	5	27
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>5</b>	<b>27</b>
Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés	-2	-2
Coûts de départs d'anciens salariés	-543	-137
Coûts des litiges	-197	
Autres charges	-15	-7
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>-757</b>	<b>-146</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>-752</b>	<b>-119</b>

Les autres produits et charges opérationnels du Groupe comptabilisés au 1<sup>er</sup> semestre 2011 correspondent essentiellement à des coûts de départs de plusieurs salariés engagés dans le cadre de la réorganisation de certains départements du Groupe, ainsi qu'à des honoraires juridiques engagés aux Etats Unis dans le cadre d'un litige relatif à des brevets.

Au 30 juin 2010, les autres produits et charges opérationnels du Groupe étaient principalement constitués de compléments de charges suite à la restructuration engagée fin 2009.



## Note 7. Résultat financier

Le résultat financier est composé des éléments suivants :

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Intérêts d'emprunts	-188	-153
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>-188</b>	<b>-153</b>
Gains de change	79	414
Autres produits financiers	7	1
<b>Autres produits financiers</b>	<b>86</b>	<b>415</b>
Pertes de change	-225	-333
Impact des renégociations de dettes	-1	-166
Autres charges financières	-104	-99
<b>Autres charges financières</b>	<b>-330</b>	<b>-598</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-432</b>	<b>-336</b>

Les autres charges financières correspondent aux frais relatifs aux contrats d'affacturage du Groupe.

## Note 8. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices se décompose comme suit :

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Impôts différés	-57	613
Impôts exigibles	-37	-59
<b>Produit / (charge) d'impôt</b>	<b>-94</b>	<b>554</b>

La charge d'impôt différé enregistrée sur le premier semestre 2011 est liée à la reprise d'une partie des reports déficitaires activés en 2010 sur l'entité allemande du groupe.

Le produit d'impôt enregistré sur le premier semestre 2010 était lié l'activation de reports déficitaires sur l'entité allemande du groupe, suite à l'amélioration de ses résultats permettant des perspectives de bénéfices à moyen terme.

## Note 9. Goodwill

Le détail du goodwill au 30 juin 2011 s'analyse comme suit :

En milliers d'Euros	Au 30.06.2011	Au 31.12.2010
Goodwill comptabilisé en EUR	67,370	67,370
Goodwill comptabilisé en USD	13,833	13,833
Ecart de conversion	-1,326	-360
<b>Valeur brute du Goodwill</b>	<b>79,877</b>	<b>80,843</b>
<b>Perte de valeur constatée</b>	<b>-34,608</b>	<b>-34,608</b>
<b>Goodwill net</b>	<b>45,269</b>	<b>46,235</b>

La valeur du goodwill dans les comptes consolidés ayant une durée de vie indéterminée, celle-ci est revue au minimum chaque année et à l'occasion de tout indice de perte de valeur.

Au 31 décembre 2010, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie unique issue du test de dépréciation du goodwill s'était avérée supérieure à sa valeur comptable et aucune perte de valeur additionnelle n'avait donc été constatée sur l'exercice 2010.

Au 30 juin 2011, aucun test de dépréciation du goodwill n'a été réalisé en l'absence d'indice de perte de valeur :

- les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011 ne remettent pas en cause les prévisions retenues établies par la Direction et utilisées pour le calcul de la valeur recouvrable au 31 décembre 2010. En conséquence, les hypothèses de croissance à moyen et long termes précisées dans la note 12 « Goodwill » de l'annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010 ont été maintenues.
  - bien que la capitalisation boursière du Groupe demeure au 30 juin 2011 inférieure à son actif net, cette situation ne constitue pas un indice de perte de valeur car :
    - cette situation existait déjà au 31 décembre 2010 et avait été prise en compte pour le test de dépréciation effectué au 31 décembre 2010,
    - et il existait alors un écart suffisant entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable.
- Par ailleurs, la capitalisation boursière du Groupe au 30 juin 2011 n'a pas varié significativement par rapport à celle du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

## Note 10. Autres actifs non courants et Autres passifs non courants

Les autres actifs non courants correspondent essentiellement à des avances versées par des clients dans des comptes séquestres et ont pour contrepartie les autres passifs non courants.

La variation de ces deux postes s'explique par le reclassement en autres actifs courants et en fournisseurs et autres créateurs de la partie à échéance du premier semestre 2012 pour un montant de 638 milliers d'euros.

## Note 11. Capitaux propres

### A. Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité.

Au cours de l'exercice 2007, le Groupe a conclu un contrat de liquidité ayant pour objet d'intervenir sur les actions de la société mère Hubwoo dans la limite de maximale de 300.000,00 euros.

Par ailleurs, le Groupe détient toujours 137.125 actions propres au titre d'anciens programmes de rachat.

Au 30 juin 2011, le Groupe détenait ainsi un total de 358.773 actions propres, dont 221.648 actions au titre du contrat de liquidité, alors que le Groupe détenait au 31 décembre 2010 un total de 601.809 actions propres, dont 464.684 actions au titre du contrat de liquidité.

La valeur d'achat de ces actions est de 373 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 442 milliers d'euros au 31 décembre 2010. Ces actions sont comptabilisées en diminution des capitaux propres.

### B. Capital social

#### Capital émis

Le nombre des actions émises au 30 juin 2011 est de 102.740.004 actions, d'une valeur nominale de 0,10 euro par action. Toutes les actions émises par la Société ont été entièrement libérées. Le montant du capital social au 30 juin 2011 s'élève donc à 10.274.000,40 euros.

#### Mouvements constatés en capital et primes d'émission

En milliers d'Euros	Nombre d'actions	Capital et Primes liées au capital		
		Actions ordinaires	Primes d'émission	Total
<b>Situation au 31 décembre 2009</b>	<b>85,112,035</b>	<b>8,511</b>	<b>42,514</b>	<b>51,025</b>
Exercice de BSA	19,549	2	22	24
<b>Situation au 30 juin 2010</b>	<b>85,131,584</b>	<b>8,513</b>	<b>42,536</b>	<b>51,049</b>

  

En milliers d'Euros	Nombre d'actions	Capital et Primes liées au capital		
		Actions ordinaires	Primes d'émission	Total
<b>Situation au 31 décembre 2010</b>	<b>85,719,762</b>	<b>8,572</b>	<b>43,208</b>	<b>51,780</b>
Augmentation de capital du 10 mars 2011	17,000,000	1,700	2,550	4,250
Frais d'augmentation de capital			-356	-356
Exercice de BSA	20,242	2	23	25
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	<b>102,740,004</b>	<b>10,274</b>	<b>45,425</b>	<b>55,699</b>

#### Capital émis

Le Conseil d'Administration de la société Hubwoo S.A. a clôturé le 10 mars 2011 une augmentation de capital portant sur 17.000.000 actions nouvelles émises au prix de 0,25 euros, avec maintien du droit préférentiel de souscription. La levée de fonds s'est ainsi élevée à 4,25 Millions d'euros (prime d'émission incluse, hors frais d'émission).

### C. Paiements fondés sur des actions

Des options sur actions ont été attribuées aux dirigeants et à certains salariés. Le prix d'exercice des options octroyées est égal à la moyenne des cours sur les 20 dernières séances précédant la date d'octroi. Les options sont subordonnées à l'accomplissement d'une durée de service variable (la période d'acquisition des droits). Elles peuvent être exercées à l'issue de cette période d'acquisition. La durée contractuelle des options est de cinq ans. Le Groupe n'est tenu par aucune obligation contractuelle ou implicite de racheter ou de régler les options en numéraire.

Par ailleurs, des bons de souscriptions d'actions ont été émis en 2007.

#### **Bons de souscriptions d'actions**

Lors de l'acquisition de 100% du capital d'InterSources N.V. réalisée le 30 juillet 2007, le Groupe a émis 2.412.923 bons de souscription d'actions, qui pourront conduire à l'attribution à leurs détenteurs d'un maximum de 2.010.760 nouvelles actions Hubwoo (représentant une valeur totale de 2,5 millions d'euros au prix unitaire d'attribution de 1,2433 euros) selon la performance future d'InterSources. Ces bons de souscription sont exerçables par tiers pendant douze mois à l'issue respectivement d'une, deux ou trois années après la date de réalisation de l'acquisition.

Dans les états financiers consolidés, les bons de souscription d'actions ont été comptabilisés en réserves consolidées et sont convertis en capital et prime d'émission lors de l'attribution des actions auxquelles ils donnent droit.

Les bons en circulation au 31 décembre 2010 étaient exerçables jusqu'au 9 juillet 2011 et sont désormais caducs. Aucun exercice de BSA n'est par ailleurs intervenu entre le 30 juin 2011 et 9 juillet 2011.

#### **Plans d'options de souscription en vigueur au 30 juin 2011**

Les plans de souscriptions n° 10B, 10C, 11B, 12, 13, 14 et 15, existant au 31 décembre 2010, sont toujours en vigueur au 30 juin 2011.

#### **Nouveaux plans d'options de souscription**

Le Conseil d'Administration a décidé d'attribuer, au cours du premier semestre 2011, dans le cadre du plan d'options de souscription n° 16, un total de 175.000 options dont le prix d'exercice est de 0,36 euro.

Les principales caractéristiques de ce plan sont décrites ci-dessous :

	Plan 16
<b>Date de l'Assemblée Générale</b>	17 juin 2010
<b>Date du Conseil d'Administration</b>	12 avril 2011
<b>Nombre maximal d'options attribuables</b>	8% du capital apprécié au 12/05/2011
<b>Nombre d'options attribuées à l'origine</b>	175,000
dont mandataires sociaux	0
dont 10 premiers attributaires salariés	175,000
<b>Point de départ d'exercice des options</b>	12 mai 2011
<b>Date d'expiration</b>	11 mai 2016
<b>Prix d'exercice</b>	0,36 euros

Les charges de personnel comptabilisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 au titre de l'ensemble des plans d'options de souscription en vigueur correspondent à une charge nette de 49 milliers d'euros.

Par ailleurs, aucun exercice d'option n'a eu lieu sur la période.

## Note 12. Provisions

Les provisions se décomposent comme suit :

En milliers d'Euros	Au 31.12.2010	Augmentations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	entrées de périmètre	Variation de change	Au 30.06.2011
Provisions pour litiges (Personnel)	786	93	-2	-156		-1	720
<b>Provisions</b>	<b>786</b>	<b>93</b>	<b>-2</b>	<b>-156</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>720</b>
dont part long terme	0						0
dont part à moins d'un an	786						720

Le Groupe Hubwoo est engagé dans un certain nombre de réclamations et de procédures contentieuses et estime avoir constitué des provisions suffisantes pour couvrir les risques associés.

Des provisions pour litiges et réclamations sont comptabilisées lorsque :

- le Groupe a une obligation en cours liée à des actions en justice, enquêtes gouvernementales, procédures contentieuses et autres réclamations résultant d'événements antérieurs qui sont en instance ;
- il est probable qu'une sortie de ressources économiques au bénéfice d'un tiers sera nécessaire pour éteindre cette obligation, et ce sans contrepartie au moins équivalente attendue de ce tiers, et ;
- une estimation fiable de ce montant peut être faite.

Les provisions comptabilisées proviennent essentiellement de litiges avec d'anciens salariés concernés par les restructurations décidées fin 2009 et fin 2008.

Enfin, comme indiqué en note 6 « autres produits et charges opérationnels », le Groupe a encouru des honoraires juridiques aux Etats Unis dans la cadre d'un litige relatif à des brevets apparu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011. En l'état actuel de la procédure, le Groupe n'est pas en mesure d'estimer de manière fiable la sortie de ressources qui serait nécessaire pour éteindre ce litige et n'a donc comptabilisé aucune provision au titre de ce litige.

## Note 13. Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2011.

### 3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2011

---

**Hubwoo S.A.**

**Siège social : 11-15 rue Saint Georges - 75009 Paris**  
**Capital social : €10.274.000**

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011**

Mesdames, Messieurs les 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 Hubwoo S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 de votre 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.

#### **Vérification spécifique**

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 La Défense, le 30 août 2011  
KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Paris, le 30 août 2011  
Denjean & Associés

Jean-Pierre Valensi  
*Associé*

Mark Bathgate  
*Associé*

## 4. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

---

Paris, le 31 août 2011

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 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.

**Gregory A. Mark**  
Président Directeur Général