



## **DL SOFTWARE annonce son introduction en bourse sur Alternext d'Euronext Paris**

### ***Offre Publique et Placement Global du 5 au 26 avril 2007***

Paris, le 03 avril 2007

**DL SOFTWARE, éditeur de logiciels métiers leader en France**, annonce que l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) a apposé le 3 avril 2007 le visa n° 07-111 sur le prospectus relatif à son introduction en bourse sur Alternext d'Euronext Paris et présente les modalités de l'opération.

#### **RESUME DU PROSPECTUS**

##### **1. INFORMATIONS CONCERNANT DL SOFTWARE**

###### **Histoire et Evolution**

Le 26 janvier 2003 création de DL SOFTWARE, qui a pour vocation d'acquérir puis de développer des éditeurs de logiciels de gestion métier.

Le 27 février 2003 acquisition de THELIS, leader de l'édition de logiciels destinés à l'hôtellerie de plein air.

Le 18 mars 2003 acquisition de GIAM INFORMATIQUE, co-leader avec LOGINOR de l'édition de logiciels dédiés aux négociants en matériaux de construction.

Le 31 mars 2004 acquisition de PROGIMED, leader des logiciels dédiés aux laboratoires d'analyses médicales.

Le 23 juin 2004 création de DL LEASE, qui a pour vocation de proposer une solution de financement aux clients du groupe.

Le 31 mars 2006 acquisition de LOGINOR, co-leader avec GIAM INFORMATIQUE de l'édition de logiciels dédiés aux négociants en matériaux de construction.

Le 07 décembre 2006 obtention de la qualification « Entreprise Innovante » auprès de l'ANVAR (Agence Nationale de Valorisation de la Recherche)

###### **Aperçu des activités**

DL SOFTWARE est un éditeur de logiciels qui propose des solutions de gestion spécialisées par métier, à destination d'une clientèle de PME.

A ce jour, DL SOFTWARE adresse trois marchés - l'hôtellerie de plein air, le négoce de matériaux de construction et les laboratoires d'analyses médicales – sur lesquels elle est systématiquement leader.

Le modèle de développement est fondé sur une croissance harmonieusement répartie entre développement interne et acquisitions :

- La croissance interne est soutenue par les besoins toujours croissants d'une importante base client et par les investissements commerciaux et marketing de DL SOFTWARE.
- La croissance externe, sur des métiers déjà couverts mais également de nouvelles filières, permet d'accélérer la croissance du groupe.

### Résumé des principaux facteurs de risques

Avant de prendre leur décision d'investissement, les investisseurs sont invités à prendre en considération les risques décrits au chapitre I.4 et II.2 du prospectus et notamment

- Risques liés aux variations des marchés adressés : la concentration de certains métiers autour de plus gros opérateurs éventuellement dotés de logiciels propriétaires est susceptible de réduire tendanciellement le potentiel de croissance et/ou le marché proprement dit.
- Risques liés à l'évolution des métiers et à l'obsolescence technologique : la réussite de la Société dépend de l'acceptation par les clients des produits et services qu'elle offre. Le redéveloppement de nouvelles versions devra répondre aux attentes des utilisateurs tant en terme de fonctionnalités qu'en terme de conditions économiques acceptables, sur la base de justes choix technologiques adaptés aux situations.
- Risques liés à la politique de croissance externe : la stratégie de croissance et de développement de la Société implique de procéder à de nouvelles acquisitions d'éditeurs. La Société ne peut garantir que de telles opportunités se présenteront ni qu'elle sera en mesure de négocier des conditions telles que ces acquisitions se révéleront rentables ou qu'elles ne feront pas apparaître à posteriori des risques inattendus rendant plus délicate leur intégration.
- Risques liés aux écarts d'acquisition : le montant net des écarts d'acquisition dans les comptes consolidés au 31/12/2006 s'élève à 9 839 080 euros. Dans le cas où la valeur nette comptable serait supérieure à la valeur d'usage une dépréciation des écarts d'acquisition serait constatée.
- Risques liés aux nantissements d'actifs : en garantie des prêts bancaires consentis pour la croissance externe, les actions des sociétés acquises font l'objet de nantissements au profit des établissements financiers. Au 31/12/2006, la valeur des postes du bilan nantis s'élève à 10 135 731 euros.
- La souscription des actions nouvelles n'est pas garantie par l'établissement introducteur conformément à l'article L. 225-145 du Code de Commerce ;
- Les titres faisant l'objet de la présente opération ne seront pas admis aux négociations sur un marché réglementé et ne bénéficieront donc pas des garanties correspondantes. En revanche, des garanties spécifiques relatives à la transparence financière de la Société et à la protection des actionnaires minoritaires sont décrites au paragraphe II.4.10 du prospectus. De surcroît, la nature de l'opération réalisée implique de respecter les règles de l'appel public à l'épargne ;

### Données financières sélectionnées

Données consolidées en euros	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Total Chiffre d'affaires	23 505 027	19 281 344	14 505 952
Résultat d'exploitation	2 705 515	2 324 535	1 667 893
Résultat Net part du groupe	706 639	561 503	250 382

Données consolidées en euros	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Total de l'actif immobilisé	11 281 977	7 420 583	7 697 796
Total du bilan	23 077 983	16 465 947	14 898 559
Fonds Propres	5 020 755	797 358	187 729
Endettement Net	5 628 255	5 224 625	5 909 447

### Déclaration sur le fonds de roulement

La Société atteste que, de son point de vue, le fonds de roulement net du groupe est suffisant (c'est-à-dire que la Société a accès à des disponibilités suffisantes) au regard de ses obligations au cours des douze prochains mois à compter de la date du visa du prospectus.

### Capitaux propres et endettement conformément aux déclarations du CESR

Rubriques	03/01/2007
Total dettes courantes	57 636
Total dettes non courantes	8 993 859
Capitaux propres part du groupe	5 020 755
Liquidités	3 423 240
Créances financières à court terme	N/A
Dettes financières courantes à court terme	1 531 728
Endettement financier courant net	-1 891 512
Endettement financier net à moyen et long termes	7 519 767
Endettement financier net	5 628 255

Depuis le 03/01/2007 aucune modification n'est intervenue concernant les capitaux propres et l'endettement de DL SOFTWARE.

## 2. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET EVOLUTION RECENTE

	31/12/2006	%	31/12/2005	%	Variation	31/12/2004	%	Variations
<b>Chiffre d'affaires</b>	23 505 027	100%	19 281 344	100%	22%	14 505 952	100%	33%
<b>Résultat d'exploitation</b>	2 705 515	11,53%	2 324 535	12,0%	17%	1 667 893	11,50%	39%
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	817 986	3,49%	729 081	3,78%	13%	290 514	2%	150%

DL SOFTWARE a enregistré une forte augmentation de son chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2006 qui s'établit à 23,5 Meuros contre 19,3 Meuros en 2005, affichant une progression de 22% .

Cette croissance du chiffre d'affaires s'explique principalement par l'acquisition en mars 2006 de la société LOGINOR, co-leader français des logiciels de gestion dédié aux négoce de matériaux. Par nature d'activité, l'exercice 2006 est marqué une poursuite de la forte progression des prestations de services (+51% et +21% à périmètre comparable) et les activités récurrentes (+30% et +12% à périmètre comparable).

Le résultat d'exploitation a progressé globalement de 16,4 % en 2006 s'établissant à 11,53% du chiffre d'affaires.

L'activité au cours des premières semaines de l'exercice 2007 est conforme aux attentes de la Société.

DL SOFTWARE a signé le 5 mars 2007 un protocole d'accord en vue d'acquérir 10,45% de deux sociétés sœurs qui ont pour activité l'édition d'un progiciel de gestion dédié aux petites entreprises de négoce de matériaux de construction. En outre, ce protocole prévoit la possibilité de rachat par DL SOFTWARE de 100% du capital en janvier 2008.

Au 31 mars 2006, (clôture de l'exercice 2005/2006), ces deux sociétés ont réalisé un chiffre d'affaires cumulé d'environ 1,5M€.

DL SOFTWARE a également signé en mars 2006 avec LABCO, le 1<sup>er</sup> réseau européen de laboratoires d'analyses médicales, un contrat qui prévoit la mise en place de la solution DL SOFTWARE sur un horizon 5 ans dans 70 à 100 laboratoires.

### 3. ELEMENTS CLES DE L'OFFRE ET CALENDRIER PREVISIONNEL

#### Structure de l'Offre

Préalablement à la première cotation, il est prévu que la diffusion des actions nouvelles et de certaines des actions existantes dans le public (le **Placement**.) se réalise dans le cadre :

- d'une offre au public en France réalisée sous forme d'une offre à Prix Ouvert, principalement destinée aux personnes physiques (l'**Offre Publique**.);
- d'un placement global principalement destiné aux investisseurs institutionnels (le **Placement Global**).

DL SOFTWARE Groupe a demandé l'admission aux négociations sur le marché Alternext d'Euronext Paris de la totalité des actions composant son capital, soit 3 287 599 actions ainsi que des actions nouvelles susceptibles d'être émises dans le cadre de l'offre.

#### Actions faisant l'objet du placement

<b>Nombre initial d'Actions Offertes</b>	993 789 Actions Nouvelles à émettre représentant 23,21% du capital et 14,29% du nombre des droits de vote après augmentation de capital 117 520 Actions Existantes représentant 2,74% du capital et 1,68% des droits de vote après augmentation de capital
<b>Date de jouissance</b>	1 <sup>er</sup> janvier 2007
<b>Clause d'Extension</b>	Le nombre d'Actions nouvelles pourrait être augmenté d'un maximum de 149 068 actions nouvelles supplémentaires soit 13% de l'Offre initiale.
<b>Option de Surallocation</b>	Le nombre d'actions cédées pourra être augmenté d'un maximum de 60 000 actions cédées supplémentaires soit 5,4% de l'Offre initiale.
<b>Fourchette de prix indicative</b>	Entre 7,30 € et 8,30 € par action
<b>Produit brut de l'émission</b>	7,75 M€, à un prix égal au point médian de la fourchette, soit 7,80€ 8,91 M€, en cas d'exercice intégral de la Clause d'Extension à un prix égal au point médian de la fourchette, soit 7,80 €  5,81 M€, en cas de réalisation de 75% de l'opération
<b>Produit de la cession</b>	916 656 €, à un prix égal au point médian de la fourchette, soit 7,80 € 1 384 656 € en cas d'exercice intégral de l'Option de Surallocation à un prix égal au point médian de la fourchette, soit 7,80 €
<b>Cotation</b>	Date de première cotation : 27/04/2007 Début des négociations : 04/05/2007 Code ISIN : FR0010357079 Mnémonique : ALSDL

### Raison de l'offre et utilisation prévue du produit de l'émission

Cette opération d'introduction sur le marché Alternext va notamment permettre à DL SOFTWARE de :

- augmenter les capacités financières du groupe grâce à l'augmentation de capital de 7,75 M€, afin d'accélérer son développement et saisir d'éventuelles opportunités de croissance externe,
- renforcer sa notoriété et sa crédibilité vis-à-vis de ses clients, de ses fournisseurs et de ses partenaires,

Une réduction de l'enveloppe d'augmentation de capital à 75 % n'aurait pas d'impact significatif sur la stratégie que DL SOFTWARE souhaite suivre au cours des prochains exercices.

### Garantie de Bonne fin

Le placement ne fera pas l'objet d'une garantie de bonne fin. L'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription pourra être limitée au montant des souscriptions recueillies à condition que les trois quarts au moins de l'augmentation de capital soient réalisés. A défaut, l'opération serait annulée et les ordres émis par les souscripteurs seront caducs et annulés. Le début des négociations sur le titre n'interviendra donc qu'à l'issue des opérations de règlement livraison et après délivrance du certificat du dépositaire.

### Éléments d'appréciation du prix

La fourchette de prix indicative, telle qu'elle est proposée dans le présent document est cohérente avec les méthodes de valorisations usuellement employées conformément aux pratiques de marché dans le cadre de projets d'introduction et applicables à la Société.

Pour aboutir à la fourchette indicative proposée, les critères retenus sont la méthode des comparables boursiers et la méthode des discounted cash flows.

### **Méthode des discounted cash flows (DCF):**

La mise en œuvre de cette méthode à partir d'hypothèses de travail établies de façon indépendante par un analyste d'Invest Securities, Prestataire de services d'investissement, fournit des résultats cohérents avec la fourchette indicative de Prix.

Les hypothèses retenues pour la mise en œuvre de cette méthode sont les suivantes :

- le taux d'actualisation de 9,9%. Ce taux correspond au coût moyen pondéré des capitaux. Il est constitué d'un taux sans risque de 4,1% , une prime de marché de 5,8% et un bêta de 1,2 ;
- le taux de croissance à l'infini est estimé à 2% , la marge d'exploitation est stable.
- Le taux de croissance annuel du chiffre d'affaires sur les 5 prochaines années est estimé à 7% .

### **Méthodes des multiples de comparables boursiers :**

#### Sélection de l'échantillon

Les valeurs de l'échantillon sélectionné sont : Cegid, Pharmagest, Sage Group et Generix.

## Communiqué de presse

Sur l'échantillon nous avons appliqué les multiples du résultat d'exploitation (VE/Ebit) du résultat net (PER) et du chiffre d'affaires (VE/CA) pour 2006 :

	2006		
	CA	Rop	Dettes nettes
Cegid	228,2	28,6	64,4
Pharmagest	67,0	10,8	-6,3
Sage Group	1388,6	366,0	863,5
Generix	23,5	na	-1,8
<b>DL SOFTWARE</b>	<b>23,5</b>	<b>2,4</b>	<b>5,6</b>

Source: JacquesChahine Finance, Invest Securities

	VE/CA 06	VE/Rex 06	PER 06
Cegid	1,64	12,8	22,0
Pharmagest	2,18	13,6	22,0
Sage Group	4,24	16,1	20,8
Generix	2,88	na	41,1
<b>Moyenne</b>	<b>2,73</b>	<b>14,16</b>	<b>26,47</b>
<b>DL SOFTWARE</b>	<b>1,40</b>	<b>13,59</b>	<b>27,60</b>

Source: JacquesChahine Finance, Invest Securities, Fininfo, cours au 23/03/07

### Comparaisons avec les éditeurs français de petites et moyennes tailles :

Nous avons établi les ratios moyens des éditeurs de logiciels cotés en France et dont la capitalisation boursière est inférieure à 500m€. Nous appliquons sur DL SOFTWARE les multiples de VE/Ebit 06, du PER 06 et les multiples VE/CA 06 :

	VE/CA 06	VE/Rex 06	PER 06
Ratios éditeurs Small & Mid France	1,41	17,10	21,92
DL SOFTWARE	1,40	13,59	27,60

Source: JacquesChahine Finance et Invest Securities

La valorisation ressort à 36,3 m€.

### Synthèse de la valorisation

Synthèse Valorisation	m€
Editeurs PGI	46,3
Secteur Small & Mid Soft France	36,3
DCF	36,7
Moyenne	39,8

### Disparités de prix

Nature de l'opération	Date	Actionnaires bénéficiaires	Quantité	Prix	Décote / Cours médian d'introduction
Augmentation de capital	13/11/2006	FCPI Alto Innovation 4	300 000	6,72 €	13,85 %
Augmentation de capital	13/11/2006	Centre Capital développement	9 000	6,72 €	13,85 %

**Calendrier indicatif de l'opération :**

02/04/2007	Conseil d'administration de la Société.
03/04/2007	Visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus.
03/04/2007	Communiqué de la Société annonçant l'opération.
04/04/2007	Publication de l'avis Euronext Paris S.A.
05/04/2007	Ouverture de l'Offre à Prix Ouvert et du Placement.
26/04/2007	Clôture de l'Offre à Prix Ouvert (17 heures).
26/04/2007	Clôture du Placement * (17 heures).
27/04/2007	Centralisation
27/04/2007	Publication par Euronext Paris S.A. de l'avis de résultat de l'Offre à Prix Ouvert.
27/04/2007	Diffusion par la Société d'un communiqué de presse détaillant les conditions de l'Offre et le résultat de l'OPO. Ce communiqué détaillera également le taux de service des particuliers
27/04/2007	Première cotation des Actions sur Alternext d'Euronext Début de l'Option de Surallocation et de la période de stabilisation
03/05/2007	Règlement-livraison du Placement et de l'Offre à Prix Ouvert.
04/05/2007	Début des négociations des actions de la Société sur le marché Alternext d'Euronext Paris
25/05/2007	Fin de l'Option de Surallocation et de la période de stabilisation

\* sauf clôture anticipée

En cas de modification des modalités initialement arrêtées pour l'OPO ou le Placement Global non prévue par la présente note d'opération, les nouvelles modalités de l'offre seront mentionnées dans une note complémentaire soumise, préalablement à sa diffusion, au visa de l'AMF, dont le résumé sera publié dans au moins un journal à diffusion nationale.

**4. DILUTION ET REPARTITION DU CAPITAL**

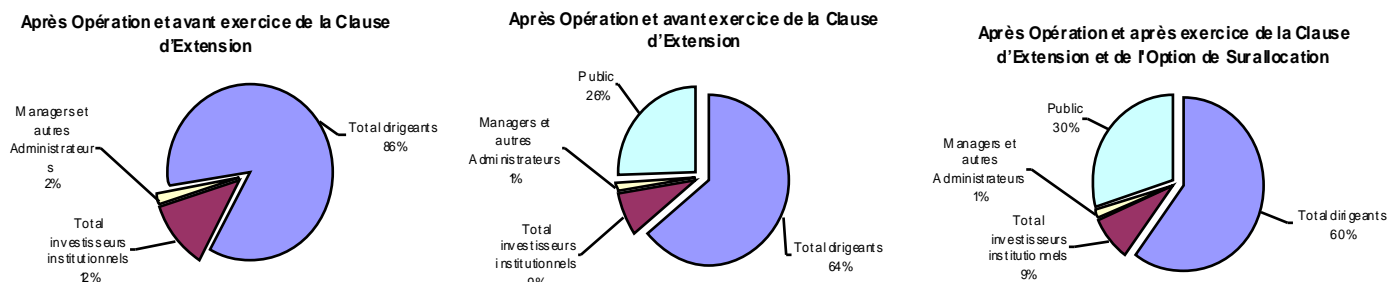
**Capital social**

Le capital social s'élève à ce jour à 263 007,92 euros, divisé en 3 287 599 actions de 0,08 € de nominal.

**Dilution**

	Participation de l'actionnaire en %
Avant émission	1%
Après émission	0,77%
Après émission et Clause d'extension	0,74%

**Incidence de l'Offre sur la répartition du capital**



**5. ADMINISTRATEURS, MEMBRES DE LA DIRECTION ET SALARIES**

**Composition du Conseil d'Administration**

Nom et Prénom	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat	Fonction principale exercée dans la société
Monsieur Jean-Noël DROUIN	31/05/2006	AGO statuant sur les comptes au 31/12/2011	Président Directeur Général
Monsieur Patrick LEMAIRE	31/05/2006	AGO statuant sur les comptes au 31/12/2011	Directeur Général Délégué
Monsieur Claude BREUIL	31/05/2006	AGO statuant sur les comptes au 31/12/2011	Administrateur

**Salariés**

Au 31 décembre 2006 : 194 personnes.

**Contrôleurs légaux**

Commissaires aux comptes titulaires :

**MBV & Associés, représenté par Monsieur Etienne de BRYAS**  
**GRANT THORNTON, représenté par Monsieur Gilles HENGOAT**

Commissaires aux comptes suppléants

**Monsieur Paul Evariste VAILLANT**  
**IGEC**

**6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

**Actes constitutifs et statuts :**

Les statuts à jour ont été adoptés sous condition suspensive de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Alternext d'Euronext Paris.

**Documents accessibles au public**

Les documents juridiques et financiers devant être mis à la disposition des actionnaires, peuvent être consultés au siège social de la Société.

**Mise à disposition du prospectus**

Des exemplaires du prospectus sont disponibles sans frais auprès de la société DL SOFTWARE, et consultable sur les sites Internet de la société ([www.dlsoftware.fr](http://www.dlsoftware.fr)) et de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

**Contact investisseurs-Responsable de l'information financière**

Monsieur Patrick LEMAIRE, Directeur Général Délégué

DL SOFTWARE

50, rue Monceau

75008 Paris

Tél : 01 58 57 22 94

Fax : 01 58 57 22 89

E-mail : [p.lemaire@dlsoftware.fr](mailto:p.lemaire@dlsoftware.fr)



Listing sponsor



Prestataire de services d'investissement



Communication financière

**A PROPOS DE DL SOFTWARE**

Éditeur de logiciels métiers destinés aux petites et moyennes entreprises, **DL SOFTWARE** propose une solution globale intégrée couvrant l'ensemble des besoins informatiques de ses clients.

L'offre de **DL SOFTWARE** couvre aujourd'hui 3 secteurs : le négoce de matériaux avec son pôle DL Négoce, l'hôtellerie de plein air avec DL Tourisme et les laboratoires d'analyses médicales avec DL Santé.

**DL SOFTWARE** détient une position de leader sur chacun des secteurs que ses logiciels adressent :

- N° 1 en France des logiciels spécialisés négoce de matériaux (22% de parts de marché)
- Leader européen des logiciels de gestion pour les campings (22% de parts de marché en France et 25% en Espagne)
- N°1 français des logiciels pour les laboratoires d'analyses médicales (31% de parts de marché)

**DL SOFTWARE** compte aujourd'hui 200 collaborateurs et a réalisé en 2006 une marge brute de 18,1 M€ en croissance de près de 27% par rapport à 2005 pour une marge d'exploitation de 11,5% .

**VOS CONTACTS**

---

**DL SOFTWARE**

Patrick Lemaire

Directeur Général Délégué

Tél : 01.58.57.22.94

[p.lemaire@dlsoftware.fr](mailto:p.lemaire@dlsoftware.fr)

**ACTIFIN**

Communication financière

Alexandre Commerot

Tél : 01.56.88.11.11

[acommerot@actifin.fr](mailto:acommerot@actifin.fr)

**INVEST SECURITIES**

Olivier Claret

Directeur associé

Tél : 01.44.88.77.84

[oclaret@invest-securities.com](mailto:oclaret@invest-securities.com)

**[www.dlsoftware.fr](http://www.dlsoftware.fr)**