

# ADMISSION SUR ALTERNEXT

## autoescape Location de voitures en France et dans le monde entier

Un acteur de référence du courtage en location de **véhicules de loisirs**

### RESUME DU PROSPECTUS

Ce résumé doit être lu comme une introduction au prospectus. Toute décision d'investir dans les valeurs mobilières concernées doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus par l'investisseur. Si une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation applicable, avoir à supporter les frais de traduction du présent prospectus avant le début de la procédure judiciaire. Les personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, et en ont demandé la notification, pourront voir leur responsabilité civile engagée mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus.

### 1. Informations concernant AUTO ESCAPE

AUTO ESCAPE exerce une activité de courtage en location de voitures de tourisme pour les vacances et les loisirs. Fonctionnant sur le modèle d'une centrale de réservation, AUTO ESCAPE ne dispose d'aucune flotte de véhicules mais assure son activité grâce à des partenariats avec des loueurs de véhicules répartis dans le monde entier.

### 2. Examen du résultat et de la situation financière et perspectives

Au 30 septembre 2006, le chiffre d'affaires, en croissance de 40% sur l'exercice précédent, s'est élevé à 16,2 M€ dont 58% pour des locations en France et en Europe et 42% pour des destinations dans le reste du monde. La marge d'exploitation a atteint 1,2 M€ et le résultat net 0,6 M€.

### 3. Informations de base concernant les données financières sélectionnées

#### 3.1 États financiers

##### Sélection de données financières

(en K€)	30/09/2006	social	30/09/2005	pro forma	30/09/2004	pro forma
Chiffre d'affaires	16 242		11 634		8 949	
Résultat d'exploitation	1 172		923		574	
Résultat financier	-121		-287		-185	
Résultat courant	1 051		637		390	
Résultat net	579		372		77	
Actif immobilisé net	6 808		7 193		6 540	
Capitaux propres	5 597		2 358		1 313	
Dettes financières LT	2 217		6 702		6 062	
dont emprunt convertible	0		3 200		3 200	
<b>Total bilan</b>	<b>13 845</b>		<b>14 213</b>		<b>11 216</b>	

#### Déclaration sur le fonds de roulement

La Société atteste que, de son point de vue, et avant prise en compte de la présente opération, le fonds de roulement net de la Société est suffisant au regard de ses obligations au cours des douze prochains mois à compter de la date d'obtention du visa de l'AMF sur la présente note d'opération.

#### Capitaux propres et endettement

Conformément aux recommandations CESR, le tableau ci-dessous présente la situation de l'endettement et des capitaux propres (hors résultat), établie à partir des données financières estimées au 31 octobre 2006 selon le référentiel comptable adopté par la Société au 30 septembre 2006.

Les tableaux présentés sont intégralement détaillés dans le paragraphe 3.2 de la note d'opération.

(en K€)	31/10/2006*
<b>CAPITAUX PROPRES ET ENDETTEMENT</b>	
Total de la dette courante:	555
Total de la dette non courante (hors partie courante des dettes long terme):	1 666
Capitaux propres (hors résultat de la période)	5 597

\* Données non auditées

Depuis le 31 octobre 2006 aucun changement notable n'est venu affecter le niveau des capitaux propres hors résultat et les différents postes d'endettement présentés ci-dessus.

#### Informations complémentaires sur l'endettement net à court terme, à moyen terme et à long terme :

(en K€)	31/10/2006*
Liquidités	4 673
Dettes financières à court terme	555
Endettement financier net à court terme	-4 124
Endettement financier net à moyen et long terme	1 666
Endettement financier net	-2 458

\* Données non auditées

Le solde de la dette senior (2 083 K€) sera remboursé par anticipation sous condition suspensive de l'introduction de la Société sur Alternext.

A ce jour, AUTO ESCAPE ne dispose d'aucune dette financière, indirecte ou conditionnelle.

### 3.2 Résumé des principaux facteurs de risques

Les investisseurs sont invités à prendre en considération les risques décrits ci-dessous à la section 4 du document de base enregistré par l'AMF le 29/12/2006 sous le N° 1 06-200 et à la section 2 de la présente note d'opération avant de prendre leur décision d'investissement.

#### Concernant l'opération d'introduction :

- Le risque lié à l'absence de cotation préalable préalablement à l'introduction sur Alternext.
- La possibilité de limiter l'émission à 75 % ce qui pourrait avoir des conséquences sur la future liquidité des titres. En outre si le seuil des 75% n'était pas atteint, les ordres deviendraient caducs et l'opération serait annulée.
- L'absence de garantie de bonne fin décalant ainsi le début des négociations sur le titre à l'issue des opérations de règlement livraison et après délivrance du certificat du dépositaire.
- L'admission des titres à la cote d'un marché non réglementé et donc, l'absence pour l'actionnaire 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 4.9. De surcroît, la nature de l'opération réalisée implique de respecter les règles de l'appel public à l'épargne.
- Conformément aux dispositions de l'article 3.2 des règles d'Alternext, l'admission des titres dont l'admission est demandée sur ce marché est subordonnée à ce que l'offre réalisée dans le cadre du Placement donne lieu à une souscription effective d'un montant au moins égal à 2.500.000 euros. A défaut, les ordres émis par les souscripteurs seront caducs et annulés.

#### Concernant la Société :

Les principaux facteurs de risques liés AUTO ESCAPE tels que décrits au chapitre 4 du document de base, sont les suivants :

- les risques liés aux partenariats avec les loueurs de voitures qui nécessitent une qualité d'exécution et des renouvellements dans le temps, même si la Société dispose de 210 partenariats ; la Société collabore avec la plupart des acteurs de référence et n'est donc pas dépendant d'un loueur en particulier. Sur l'exercice clos au 30 septembre 2006, le premier, les cinq premiers et les dix premiers fournisseurs ont représenté 19,8%, 51% et 63,6% des achats externes.
  - les risques liés à la saisonnalité de l'activité, avec des volumes d'activité très soutenus durant la période d'avril à septembre, représentant environ 60% du chiffre d'affaires annuel, la Société ayant mis en place l'annualisation du temps de travail pour y répondre, et
  - les risques liés à l'utilisation d'internet et à la performance de la plateforme téléphonique, la fiabilité des équipements et du réseau internet étant nécessaires au bon fonctionnement de la Société. Quels que soient les efforts déployés par la Société pour assurer la sécurité et l'intégrité de ses systèmes informatiques, aucun moyen ne peut aujourd'hui garantir une protection absolue contre les pannes, virus et toutes techniques d'intrusion des systèmes tels que des chevaux de Troie.
- Les autres risques, commerciaux, juridiques et financiers figurant dans le document de base sont considérés comme non significatifs.

### 4. Eléments clés de l'offre et calendrier prévisionnel

AUTO ESCAPE a demandé l'admission aux négociations sur Alternext d'Euronext Paris de :

- 776 700 actions existantes, intégralement souscrites et libérées et toutes de même catégorie,
- 970 875 actions nouvelles maximum, susceptibles d'être émises dans le cadre de la présente offre,
- 21 150 actions nouvelles maximum à provenir d'une augmentation de capital réservée aux salariés.

#### Calendrier indicatif de l'opération

15 janvier 2007	Visa AMF sur le prospectus
17 janvier 2007	Publication du résumé du prospectus
	Ouverture de l'Offre Publique et du Placement Global
26 janvier 2007	Cloture de l'Offre Publique et du Placement Global à 17 heures
29 janvier 2007	Fixation du Prix de l'Offre Publique et du Prix du Placement Global
	Décision de l'exercice éventuel de la clause d'extension
	Diffusion par Euronext Paris de l'avis de résultat de l'Offre Publique
	Première cotation des actions de la Société
	Publication du communiqué confirmant le dimensionnement final, le prix de l'Offre Publique et du Placement Global et le taux de service des particuliers
1 <sup>er</sup> février 2007	Règlement et livraison des actions offertes dans le cadre de l'Offre Publique et du Placement Global
2 février 2007	Début des négociations sur Alternext d'Euronext Paris

### 5. Modalités de l'offre et de l'admission à la négociation

#### Structure du placement

Préalablement à la première cotation, la diffusion des actions nouvelles dans le public (le "Placement") se réalisera dans le cadre :

- d'une offre au public en France réalisée sous forme d'une Offre à Prix Ouvert (ci-après « OPO » ou « Offre publique »), principalement destinée aux personnes physiques ;

- d'un Placement Global principalement destiné aux investisseurs institutionnels (le "Placement global", comportant :

- un placement public en France ; et
- un placement privé international dans certains pays, à l'exclusion, notamment, des États-Unis d'Amérique.

Si la demande exprimée dans le cadre de l'Offre Publique le permet, le nombre définitif d'actions allouées en réponse aux ordres émis sera au moins égal à 20% du nombre total d'actions offertes dans le cadre du Placement, conformément à l'article 321-115 du Règlement Général de l'AMF.

#### Actions faisant l'objet du Placement

Nombre maximal d'actions offertes dans le cadre du Placement avant exercice de la clause d'extension

- 970 875 actions nouvelles à émettre, représentant 22,9 % du capital et des droits de vote de AUTO ESCAPE à ce jour.
- 776 700 actions existantes représentant 18,3 % du capital et des droits de vote à ce jour.

Provenance des actions cédées	Nombre d'actions initial	Nombre d'actions maximal (1)
FCPR Sud Capital 2	145 778	194 978
NEOVERIS I (2)	119 559	159 910
NEOVERIS II (2)	112 217	150 091
FCPR OFICAP (2)	146 827	196 380
FORINTER (2)	230 727	308 598
Roland COUPAT	21 592	28 879
<b>TOTAL</b>	<b>776 700</b>	<b>1 038 836</b>

(1) en cas d'exercice intégral de la clause d'extension, (2) Fonds gérés par VIVERIS Management (groupe Caisse d'Epargne), (3) Fonds gérés par OFI Private Equity (groupe Olivalmo)

Nombre définitif d'actions offertes dans le cadre du Placement

Clause d'extension

Clause de sur-allocation

Prix par action :

Date de jouissance :

Augmentation de capital

Produit brut de l'émission :

Produit net de l'émission

L'augmentation de capital ne comporte ni clause de sur-allocation, ni clause d'extension et demeure prioritaire par rapport aux cessions d'actions existantes.

Cession d'actions existantes

Produit brut de la cession :

Produit net de la cession

Offre réservée aux salariés

Nombre d'actions à émettre

Prix

Attribution gratuite d'1 action pour 4 actions souscrites

Éléments d'appréciation du prix

L'évaluation d'AUTO ESCAPE dans le cadre de son projet d'introduction a été réalisée selon une approche multicritère : actualisation des flux de trésorerie et comparatifs boursiers.

La méthode des DCF

La méthode des DCF est adaptée à la valorisation d'AUTO ESCAPE dont l'activité est génératrice de cash-flows positifs, après financement des investissements.

Sur la base d'hypothèses d'un taux d'actualisation de 15% et d'une valeur terminale obtenue par une croissance à l'infini de 2% pour le free cash flow 2018, il ressort une valorisation cible à 12 mois de 35,13M€ post money, soit 6,71€ par action.

La méthode des comparables boursiers

Il n'existe pas de société cotée directement comparable à AUTO ESCAPE dont l'activité reproduit la synthèse de plusieurs compétences. Afin de tenir compte de toutes ses expertises, des échantillons spécifiques, comportant des sociétés de tailles très différentes, ont été constitués pour chacune d'entre elles.

La valorisation de chaque échantillon résulte de la médiane des multiples utilisés (VE/CA ; VE/REX ; PER) afin d'éliminer les valeurs extrêmes. AUTO ESCAPE a été comparée aux 5 univers de valeurs présentées dans le tableau ci-dessous.

Courier online	Marché	Capi	CA05 31/12	Devis	VE/CA05	VE/Rex05	PE05	VE/CA06	VE/Rex06	PE06
Meilleurtaux SA	Eurolist B	137,06	47	€	2,4	25,3	89	2,6	26,2	46,7
Voyagistes online	Marché	502,8	7	€	ND	ND	83,3	7,3	27,9	45,8
Sabre Holdings Corp.	NYSE	3 295,94	2142	\$	1,8	14,8	19,6	1,8	13,3	19,7
Expedia Inc	NSDQ	5 057,94	1678	\$	2,5	13,6	16,5	2,6	15,5	21,9
Travelzoo Inc	NSDQ	365,43	53	\$	8,5	28,9	62,8	6,5	14,9	31,3
Moyenne					4,3	19,1	33	3,6	14,6	24,3
Médiane					2,5	14,8	19,6	2,6	14,9	21,9
Voyagistes (sept-06)/Marché	Marché	502,8	7	€	ND	ND	83,3	7,3	27,9	45,8
Tui AG	Xetra	3 928,97	20974	€	0,3	27,1	NS			
My Travel Group	LSE	1 572,28	4151	£	0,3	16,5	28			
Kuoni (Reisen Holding) SWX		1 324,50	2511	CHF	0,4	12	19,8			
First Choice Holiday	LSE	2 318,43	4030	£	0,6	12,2	18,5			
Moyenne					0,4	16,9	22,1			
Médiane					0,4	14,4	19,8			

e-business	Marché	Capi	CA05 31/12	Devis	VE/CA05	VE/Rex05	PE05	VE/CA06	VE/Rex06	PE06
Meetic SA	Eurolist B	455,65	79	€	9,9	51,6	72,5	4,2	23,7	47,7
Aufeminin.com	SAEurolist B	214,17	14	€	19,5	41,2	46,6	14,7	26,3	36,2
Leguide.com	Alternext	50,28	7	€	ND	ND	83,3	7,3	27,9	45,8
Maximiles	Alternext	44,67	11	€	3,7	25,7	36,8	3,6	18,7	25,7
Hi Media	Eurolist B	229,99	72	€	4,7	91,5	83,4	3	46,2	46,9
1000mercis	Alternext	89,02	8	€	ND	ND	ND	9,7	20,5	33,4
Valueclick Inc	NSDQ	1 722,77	404	\$	5,1	24,3	45,2	3,9	21,6	40
Come and Stay	Alternext	80,23	13	€	15,3	73	55,9	4,9	36,8	51
Moyenne					9,7	51,2	60,5	6,4	27,7	40,8
Médiane					7,5	46,4	55,9	4,5	25	42,9
Télémarketing	Marché	502,8	7	€	ND	ND	83,3	7,3	27,9	45,8
Téléperformance	Eurolist B	1 469,41	1388	€	0,9	10,5	21,4	0,9	9,9	20,1
Client Center Alliance	Eurolist C	24,20	64	€	0,4	22,4	51,7	0,4	7,3	11,1
Moyenne					0,7	16,4	36,6	0,7	8,6	15,6
Médiane					0,7	16,4	36,6	0,7	8,6	15,6
Moyenne des 5 échantillons					VE/CA05	VE/Rex05	PE05	VE/CA06	VE/Rex06	PE06
par les multiples moyens					3,5	25,8	48,3	3,3	19,3	31,9
par les multiples médians					2,4	16,4	36,6	2,6	20	32,4
Auto Escape		26,90	16,24	€	1,1	15,5	39,5			

Sources : Sociétés / JCF au 10/01/2007, données en millions.

Les multiples sont calculés sur la base du dernier exercice publié ainsi que sur les données estimées au 31/12/2006 pour les sociétés qui clôturent au 31 décembre. Pour la plupart des sociétés composant les échantillons il s'agit du 31 décembre 2005, à l'exception des voyagistes dont le dernier exercice connu est arrêté au 30 septembre 2006.

Le dernier exercice publié d'Auto Escape est celui du 30 septembre 2006.

#### Synthèse

Synthèse des valorisations	M€	€/action
Actualisation des DCF	35,13	6,71
Comparaisons boursières	35,04	6,70
<b>Moyenne</b>	<b>35,08</b>	<b>6,70</b>

La valorisation post money ressort à 35,08 M€, soit 6,70€ par action. Le prix d'offre milieu de fourchette (5,15€ par action) fait apparaître une décote de 23,2% sur cette valorisation.

Les méthodes d'évaluation reposant sur l'actif net, les dividendes actualisés et les multiples de transactions réalisées sur des sociétés comparables ont été exclues car jugées non pertinentes.

#### Disparité de prix

Les mouvements intervenus sur le capital lors du dernier exercice ont concerné la conversion en actions des obligations convertibles souscrites en avril 2005 et les actions reçues par un actionnaire lors de la fusion absorption de Escape Voyages par Escape Voyages Holding (re-dénommée AUTO ESCAPE). Il en résulte des décotes respectivement de 81% et 37% par rapport au prix médian de l'offre.

#### Dilution

Un actionnaire détenant 1% du capital avant opération à laquelle il ne participerait pas, verrait sa participation dans le capital, ramenée à 0,81% et à 0,85 % en cas de limitation de l'émission à 75%.

#### Garantie de bonne fin

Le placement ne fera pas l'objet d'une garantie de bonne fin. De ce fait, le début des négociations sur le titre n'interviendra qu'à l'issue des opérations de règlement livraison, après délivrance du certificat du dépositaire.

#### Cotation

Première cotation : 29 janvier 2007.

Premières négociations sur Alternext : 2 février 2007

Code ISIN FRO010423152, mnémotechnique ALAUT

### 6. Raisons de l'offre et utilisation du produit de l'émission

AUTO ESCAPE inscrit son introduction en bourse dans une logique de financement de la croissance. Le produit net de l'augmentation de capital devrait être essentiellement consacré :

- au développement en Europe par le biais de créations de filiales ou d'opérations de croissance externe en fonction des opportunités, pour plus de la moitié des fonds levés. Le Royaume Uni, le Bénélux et l'Allemagne constituent les cibles prioritaires ; l'ouverture d'une filiale au Royaume Uni devrait intervenir avant la fin du premier trimestre 2007.
- à la consolidation des moyens humains, technologiques, marketing de la Société pour