



PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DE L'INTRODUCTION EN BOURSE D'AQUILA SUR ALTERNEXT D'EURONEXT PARIS

Avignon, le 1^{er} juin 2006

Société

Dénomination sociale : AQUILA

Nationalité Française

Actions dont l'admission sur le marché Alternext d'Euronext Paris est demandée

AQUILA a demandé l'admission aux négociations sur le marché Alternext d'Euronext Paris de la totalité des actions composant son capital, soit 1.100.000 actions intégralement souscrites, entièrement libérées et toutes de même catégorie, ainsi que des actions nouvelles susceptibles d'être émises dans le cadre de l'offre.

Calendrier indicatif de l'opération

1 ^{er} juin 2006	Ouverture de l'Offre Publique Ouverture du PG
13 juin 2006	Clôture de l'Offre Publique
14 juin 2006	Clôture du PG (sauf clôture anticipée) Fixation du Prix de l'Offre Publique et du Prix du PG Diffusion par Euronext Paris de l'avis de résultat de l'Offre Publique Première cotation
9 juin 2006	Publication du communiqué de AQUILA confirmant le dimensionnement final de l'Offre Publique et du PG et indiquant le Prix de l'Offre Publique, dont le taux de service des particuliers, et le Prix du PG
19 juin 2006	Règlement et livraison
20 juin 2006	Début des négociations

Structure du placement

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 "OPO", principalement destinée aux personnes physiques (l' "Offre Publique") ;
- d'un Placement Global principalement destiné aux investisseurs institutionnels (le "PG"), comportant :
 - un placement public en France ; et
 - un placement privé international dans certains pays, à l'exclusion, notamment, des Etats-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 dans le cadre de l'Offre Publique sera au moins égal à 10 % du nombre total d'actions offertes dans le cadre du Placement.

Le nombre définitif d'actions offertes diffusées dans le cadre de l'Offre Publique d'une part et dans le cadre du Placement Global d'autre part est susceptible d'ajustement en fonction de la nature de la demande.

En particulier :

- le nombre définitif d'actions offertes dans le cadre de l'Offre Publique pourra être augmenté par prélèvement sur le Placement Global sans toutefois que le nombre d'actions diffusées dans le cadre de l'Offre Publique ne puisse excéder 20 % du nombre total d'actions offertes diffusées dans le public. Ce «claw-back» sera automatiquement effectué en fonction de la demande dans le cadre de l'Offre Publique, conformément à l'article 321-115 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers.
- le nombre définitif d'actions offertes dans le cadre du Placement Global pourra être augmenté par prélèvement sur l'Offre Publique (dans le cas où l'Offre Publique ne serait pas entièrement couverte).

Actions faisant l'objet du Placement

Nombre et provenance des actions offertes : 150.000 actions existantes et 550.000 actions nouvelles

Nombre définitif d'actions offertes : Le nombre initial d'actions est de 700.000.

Option de surallocation : Néant.

Clause d'extension : Néant.

Fourchette de prix : A titre indicatif, entre 6,85 € et 7,96 € par action.

Date de jouissance : Les actions nouvelles seront entièrement assimilées à compter de leur émission aux actions existantes.

Cession d'actions existantes :

Nombre maximum d'actions à céder : 150.000

Produit brut de la cession : 1.111.500 € sur la base du prix médian de la fourchette indicative de prix mentionné ci-dessus (7,41 €).

Augmentation de capital

Nombre maximum d'actions à émettre : 550.000 actions

Produit brut de l'émission : 4.075.500 € sur la base du prix médian de la fourchette de prix mentionné ci-dessus (7,41 €).

Produit net de l'émission : Sur les bases ci-dessus, environ 3.625.500 €.

Il n'est pas prévu de tranche réservée aux salariés.

Actionnaire cédant

Actionnaire	Actions cédées	
	Actions	% du capital *
FISECO	150.000	13,64
Total	150.000	13,64

* en % du nombre d'actions composant le capital social à la date d'obtention du visa sur le prospectus

Éléments d'appréciation du prix

La Société n'a pas communiqué d'informations prévisionnelles à l'analyste financier dans le cadre de la préparation du dossier d'admission d'AQUILA sur Alternext autres que celles présentées dans le prospectus.

Après décote d'introduction de 20 %, la valorisation pré-money d'AQUILA ressort à 8,15 M€ en milieu de fourchette, soit 7,41 € par action.

Trois méthodes de valorisation ont été utilisées :

Méthodes	Valorisation pré-money, en M€
Discounted Cash flow (DCF) (pondération 40 %)	11,11
Comparables (pondération 40 %)	10,15
Valeur de rendement (pondération 20 %)	8,40
Valorisation moyenne	10,18

Discounted Cash flow (DCF)

La mise en œuvre de la méthode des DCF à partir d'hypothèses de travail provenant de l'analyse financière indépendante de GLOBAL EQUITIES (analyste financier : M. Stéphane Lefevre-Sauli) fournit des résultats cohérents avec la fourchette de prix retenue.

Sociétés comparables

Il a été retenu parmi les sociétés comparables, trois catégories de sociétés : des sociétés de Services à l'habitat et aux personnes, des entreprises de Sécurité et des Courtiers.

Home Services	Cours	Capi	Ev/CA 06	Ev/CA 07	Ev/CA 08	Ev/EB IT 06	Ev/EB IT 07	Ev/EB IT 08	Per 06	Per 07	Per 08	Mop 05	Mop 06	Mop 07
ServiceMaster (New-York-NYSE)	12,3	3 596	1,2	1,1	1,1	11,7	10,5	9,8	17,8 x	16,0 x	14,3 x	10,8%	11,2%	11,3%
Academia (Paris-Marché Libre)	27,5	65	1,9	1,7	1,3	6,7	5,5	5,0	12,8 x	11,4 x	9,7 x	26,6%	29,2%	28,7%
LVL Medical (Paris-Eurolist)	12,2	129	1,9	1,8	1,6	12,6	11,3	10,4	19,4 x	18,3 x	20,6 x	14,9%	15,3%	15,1%
Homeserve (Londres-LSE)	1 525,0	973	2,0	1,9	1,7	15,5	13,9	12,4	23,0 x	19,0 x	17,1 x	14,2%	14,0%	13,9%
Moyenne services			1,8 x	1,6 x	1,4 x	11,6 x	10,3 x	9,4 x	18,4 x	16,0 x	15,8 x	16,6%	17,4%	17,3%
Aquila		12,84	16,04	16,92	16,78	11,32	10,11	10,65	11,55	10,08	12,11	10,8%	9,4%	9,7%
Sécurité	Cours	Capi	Ev/CA 06	Ev/CA 07	Ev/CA 08	Ev/EB IT 06	Ev/EB IT 07	Ev/EB IT 08	Per 06	Per 07	Per 08	Mop 05	Mop 06	Mop 07
Securitas AB (Stockholm-OMX)	16,6	6044	0,9	0,9	0,8	13,7	12,2	11,2	17,4	15,6	14,4	6,9%	7,2%	7,3%
Group 4 Securicor (Londres-LSE)	2,8	3489	0,7	0,6	0,6	12,2	11,0	9,7	15,5	13,7	12,6	5,6%	5,8%	6,0%
Prosegur (Madrid-Mercato Continuo)	21,2	1311	1,0	1,0	0,8	11,1	10,2	9,1	16,2	14,4	14,5	9,0%	9,3%	8,5%
Moyenne Sécurité			0,9 x	0,8 x	0,7 x	12,3 x	11,1 x	10,0 x	16,4 x	14,6 x	13,8 x	7,2%	7,4%	7,3%
Aquila		10,04	8,32	8,86	8,91	11,99	10,90	11,32	10,28	9,17	10,59	10,8%	9,4%	9,7%
Intermediation	Cours	Capi	Ev/CA 06	Ev/CA 07	Ev/CA 08	Ev/EB IT 06	Ev/EB IT 07	Ev/EB IT 08	Per 06	Per 07	Per 08	Mop 05	Mop 06	Mop 07
April (Paris-Eurolist)	46,29	1872	3,31	2,84	2,36	17,3	14,6	12,5	28,0	24,3	21,3	19,2%	19,6%	19,6%
Moyenne Intermediation			3,31	2,84	2,36	17,3	14,6	12,5	28,0	24,3	21,3	19,2%	19,6%	19,6%
Aquila		20,10	29,86	29,30	27,81	16,59	14,09	14,02	17,55	15,34	16,32	10,8%	9,4%	9,7%
Moyenne 3 secteurs			1,9 x	1,6 x	1,4 x	15,8 x	12,5 x	10,4 x	23,7 x	19,0 x	16,6 x	13,3%	13,3%	12,4%
Capi Aquila M€		14,50	18,07	17,83	17,83	13,30	11,70	12,00	13,65	12,06	13,53	10,8%	9,4%	9,7%

Sources JCF, Global Equities

Lexique : Ev : Valeur d'entreprise - CA : chiffre d'affaires - EBIT : Résultat d'exploitation - Per : Price earning ratio - Mop : Marge opérationnelle - Pay Out : Taux de distribution du résultat net

Valorisation par l'actualisation des dividendes

La société Aquila a pour objectif de distribuer un dividende correspondant à 50% de son résultat net au cours des prochaines années, conférant à Aquila un statut mixte entre croissance et rendement.

Méthodes écartées

Nous n'avons pas retenu la méthode des transactions récentes en raison de la faiblesse des transactions publiques comparables, ni la méthode de l'actif net réévalué qui n'est pas pertinente pour les sociétés de services.

Garantie de bonne fin

Néant. En conséquence, le début des négociations sur le titre n'interviendra qu'à l'issue des opérations de règlement livraison et après délivrance du certificat du dépositaire.

Dans l'hypothèse où les fonds levés seraient inférieurs à 100 %, l'opération serait annulée et les ordres passés deviendraient caducs. Un nouveau prospectus sera soumis au visa de l'Amf, l'augmentation de capital étant prioritaire à la cession des actions.

Engagements de conservation

L'actionnaire cédant des titres à l'occasion de la présente opération (à savoir FISECO) s'est engagé à conserver ses actions pour une durée minimum de 6 mois pour 100 % des titres. Les actionnaires suivants : Mle Claire Joubert, Paule Ceccotti et la famille Bevilacqua ont pris les mêmes engagements.

Par dérogation aux dispositions qui précèdent, et selon l'évolution du cours des actions de la Société sur Alternext, Global Equities pourrait considérer que tout ou partie des contraintes d'engagement de conservation des actions ne sont plus nécessaires ou que telle opération envisagée n'est pas susceptible

d'avoir un impact négatif sur le cours, en particulier en ce qui concerne les transferts de blocs de valeurs mobilières.

Cotation

Première cotation le 14 juin 2006 avec premières négociations sur Alternext le 20 juin 2006, code ISIN FR0010340711, mnémonique ALAQU.

Etats financiers

Sélection de données financières

En M€	2001	2002	2003	2004	2005
Chiffre d'affaires	4,20	5,83	5,68	6,73	7,77
% de croissance	22,03	38,85	- 2,63	18,57	15,45
Résultat d'exploitation	0,144	0,162	0,310	0,534	0,719
Résultat net	0,079	0,109	0,200	0,342	0,509

En M€	2001	2002	2003	2004	2005
Immobilisations	0,21	0,19	0,23	0,28	0,31
Disponibilités	0,02	0,18	0,35	0,34	0,53
Capitaux propres	0,18	0,29	0,40	0,55	0,76

Chiffre d'affaires au 28 février 2006

A fin février, AQUILA a réalisé un chiffre d'affaires de 1.195.323 €, en ligne avec l'activité réalisée chaque début d'année, le 1^{er} trimestre étant traditionnellement le trimestre le plus faible de l'année. Il enregistre une progression de + 17,75 % par rapport à la même période en 2005 (1.015.119 €).

Déclaration sur le fonds de roulement

La Société atteste que, de son point de vue, le fonds de roulement est suffisant (c'est-à-dire qu'elle a accès à des ressources de trésorerie et de liquidité suffisantes hors les fonds levés lors de la présente opération) au regard de ses obligations au cours des 12 prochains mois à compter de la date de visa du présent prospectus.

Capitaux propres et endettement

En milliers d'euros (K€)	31 mars 2006 (non audité)
Capitaux propres, dont :	381
<i>Capital social</i>	250
<i>Réserves</i>	26
<i>Résultat</i>	105
Endettement financier, dont	1.946
<i>Total des dettes à court terme</i>	1.946
- <i>Garanties</i>	
- <i>Privilégiées</i>	
- <i>Non garanties / Non privilégiées</i>	1.946
<i>Total des dettes à moyen et long terme</i>	
- <i>Garanties</i>	
- <i>Privilégiées</i>	
- <i>Non garanties / Non privilégiées</i>	
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	315

En milliers d'euros (K€)	31 mars 2006 (non audité)
A. Trésorerie	315
B. Instruments équivalents	
C. Titres de placement	
D. Liquidités (A+B+C)	315
E. Créances financières à court terme	1.521
F. Dettes bancaires à court terme	
G. Parts à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	
H. Autres dettes financières à court terme	1.946
I. Dettes financières à court terme (F+G+H)	1.946
J. Endettement financier net à court terme (I-E-D)	110
K. Emprunts et crédits bancaires à plus d'un an	
L. Obligations émises	
M. Avances conditionnées	
N. Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)	0
O. Endettement financier net (J+N)	110

Raisons de l'offre et utilisation prévue du produit de l'émission

L'admission aux négociations sur le marché Alternext d'Euronext Paris des actions de la Société a pour objet de financer :

- la création de cinq délégations régionales pour une proximité accrue avec l'objectif du recrutement de 100 nouveaux partenaires d'ici 2 ans ;
- le déploiement d'une offre en direct vers les grands comptes, avec pour objectif le doublement du chiffre d'affaires réalisé avec cette clientèle d'ici 3 ans et la continuation de la conquête du segment de marché de la surveillance (courte et moyenne durée) et des missions de contrôle, segment sur lequel AQUILA entend aussi doubler son chiffre d'affaires en 3 ans ;
- d'éventuels projets de croissance externe, notamment dans le domaine de l'assistance aux personnes, marché sur lequel AQUILA entend se développer.

L'introduction en bourse lui permettra également :

- d'asseoir sa notoriété et la rendre encore plus visible sur son marché ;
- d'accroître le sentiment d'appartenance du réseau à une organisation forte.

Enfin, elle permet d'offrir à l'actionnaire principal une opportunité de réaliser une partie de son investissement.

Résumé des principaux facteurs de risque

Les investisseurs sont invités à prendre en considération les risques décrits ci-dessous avant de prendre leur décision d'investissement.

- Les risques liés aux actions (notamment l'absence de marché préalablement à l'introduction en bourse et l'impact sur le cours de cessions significatives d'actions par des actionnaires au-delà de la période de blocage).
- Les risques liés à la société AQUILA, décrits au chapitre 4 du document de base, (notamment le succès d'opérations de croissance externe, la dépendance à l'égard de partenaires, la protection des droits de propriété intellectuelle).

Ces risques, ou l'un de ces risques ou d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par AQUILA, pourraient avoir un effet négatif sur les activités, la situation financière ou les résultats de AQUILA, ou le cours de ses actions.

Alternext ne constitue pas un marché réglementé. L'actionnaire ne pourra donc bénéficier des garanties correspondantes.

La Société a pris des engagements conformément au Règlement Général de l'Amf et aux règles d'Alternext (cf. § 1.5 Engagements de la société AQUILA de la Note d'opération).

INFORMATIONS CONCERNANT AQUILA

AQUILA a développé un concept original et unique de mise en commun de compétences et de moyens conduisant à la constitution du premier Réseau national d'indépendants des métiers de l'assistance et de l'intervention sur alarme.

La force d'AQUILA est de proposer une prestation qualifiée, standardisée, dans des délais efficaces, des conditions économiques acceptables et 24 heures sur 24.

La clientèle d'AQUILA est composée, soit des télésurveilleurs nationaux tels que Securitas, AXA, ADT, Groupama, soit des sociétés ayant de nombreuses implantations en France comme EDF, Picard, Carrefour, Décathlon, Accor, Norauto, Boulanger, La Redoute, Groupe Pinault... mais aussi de plus en plus de particuliers.

EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE

Chiffre d'affaires

Le modèle économique d'AQUILA repose sur une double récurrence des revenus, pratique jusqu'ici inexistante dans la profession et offrant une véritable visibilité de l'activité.

La Société, par la mise en place d'une logique d'abonnements et de forfaits et plus seulement de facturation à la prestation, bénéficie d'un chiffre d'affaires récurrent. Ce dernier représente 43 % du chiffre d'affaires en 2005, 43 % également en 2004 et 45 % en 2003.

La récurrence du chiffre d'affaires est assurée également par la durée des contrats. Les contrats les plus importants sont signés pour 3 ans. Les contrats récurrents (de plus d'un an à 3 ans) représentent 57 % des contrats signés en 2005, contre 50 % en 2004 et 35 % en 2003.

Le chiffre d'affaires 2005, de 7,77 millions d'euros a enregistré une croissance + 15,45 % sur l'exercice 2004, de 6,74 millions d'euros.

Autres éléments du compte de résultat

Les charges d'exploitation se sont élevées à 7.069.058 euros en 2005 contre 6.223.582 € pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 13,6 %.

Leur progression inférieure à celle du chiffre d'affaires a contribué à une amélioration sensible de résultat d'exploitation de + 34,5 % (719.289 euros en 2005 contre 534.814 euros en 2004) et du résultat net de + 48,9 % (509.445 euros pour l'exercice 2005 contre 342.042 euros pour l'exercice précédent).

Investissements

L'activité nécessite peu d'investissements. Ils consistent principalement en matériels informatiques et logiciels.

Perspectives

A fin février, AQUILA a réalisé un chiffre d'affaires de 1.195.323 €, en ligne avec l'activité réalisée chaque début d'année, le 1^{er} trimestre étant traditionnellement le trimestre le plus faible de l'année. Il enregistre une progression de + 17,75 % par rapport à la même période en 2005 (1.015.119 €).

ADMINISTRATEURS, MEMBRES DE LA DIRECTION ET SALARIES

Administration de la Société

- Monsieur Lucio CECCOTTI Président du Conseil de Surveillance
- Monsieur Olivier BEVILACQUA Président du Directoire
- Madame Paule CECCOTTI Vice-présidente du Conseil de Surveillance
- Mademoiselle Claire JOUBERT Membre du Conseil de Surveillance
- Mademoiselle Nadia CECCOTTI Membre du Conseil de surveillance
- Monsieur Patrice GOMIS Vice-président du Directoire
- Madame Géraldine PASSERON Membre du Directoire de la société
- Monsieur Philippe RAMBAUD Membre du Conseil de Surveillance

Contrôleurs légaux des comptes

- Commissaire aux comptes titulaire : Monsieur Jean-Patrick TRANCHAND
- Commissaire aux comptes suppléant : Monsieur Alain CHARNY

ACTIONNARIAT

Répartition du capital au 18 mai 2006

Actionnaires	Nombre d'actions	%	Droits de vote	%
FISECO	633 099	57,55%	1 266 198	61,38%
Nadia Ceccotti	400	0,04%	800	0,04%
Lucio Ceccotti	100	0,01%	200	0,01%
Paule Ceccotti	137 900	12,54%	138 900	6,73%
<i>Sous-total famille Ceccotti</i>	<i>771 499</i>	<i>70,14%</i>	<i>1 406 098</i>	<i>68,16%</i>
Claire Joubert	156 300	14,21%	312 600	15,15%
Olivier Bevilacqua	142 100	12,92%	284 200	13,78%
Valentin Bevilacqua	20 000	1,82%	40 000	1,94%
Patrice Gomis	3 400	0,31%	6 800	0,33%
Géraldine Passeron	3 300	0,30%	6 600	0,32%
Philippe Dubois	3 300	0,30%	6 600	0,32%
Marc Schwartz	100	0,01%	100	0,00%
Philippe Rambaud	1	0,00%	1	0,00%
Total	1 100 000	100,00%	2 062 999	100,00%

Contrôle de la société par les actionnaires majoritaires et mesures prises afin qu'il ne soit pas exercé de manière abusive

A l'issue de l'admission sur le marché ALTERNEXT des actions de la société, l'actionnaire majoritaire FISECO passerait en deçà du seuil des 30 % du capital de la Société et du seuil des 50 % des droits de vote. L'introduction en bourse diluera donc de façon significative la participation de FISECO et réduira ainsi le risque de contrôle abusif de la Société par cet actionnaire de référence.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Capital social au 18 mai 2006

250.250 € divisé en 1.100.000 actions d'une valeur nominale de 0,2275 € chacune.

Statuts

Les statuts à jour ont été déposés au greffe du tribunal de commerce d'Avignon.

Mise à disposition du prospectus

Exemplaire disponible sans frais auprès d'AQUILA et de l'Etablissement habilité à recevoir des ordres d'achat ou de souscription et consultables sur les sites Internet de l'Amf (www.amf-france.org) et de la Société (www.aquila.tm.fr).

Intermédiaire financier :

Global Equities : Listing Sponsor et Prestataire de services d'Investissement

Des exemplaires du prospectus ayant reçu de l'Autorité des marchés financiers (l'AMF) le visa n° 06-165 en date du 31 mai 2006, constitué du document de base enregistré par l'AMF le 18 mai 2006 sous le numéro I.06-064 et d'une note d'opération, sont disponibles sans frais auprès d'AQUILA, Z.I. de Courtine BP 949, 135 rue André Paquelin, 84092 Avignon Cedex 9 et des établissements habilités à recevoir des ordres d'achat ou de souscription.

Le prospectus peut également être consulté sur les sites Internet de l'AMF (<http://www.amf-france.org>) et d'AQUILA (<http://www.aquila.tm.fr>).

Une notice sera publiée au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires le 7 juin 2005.

Tout investissement en actions comporte des risques. Les investisseurs sont invités à se reporter au chapitre "Facteurs de risques" du prospectus.

Contacts

AQUILA
Olivier Bevilacqua
Président du Directoire
04 90 14 42 07
infos@aquila.tm.fr

Actifin
Communication financière
Frédéric Gameiro
01 56 88 11 11
fgameiro@actifin.fr

Global Equities
Corporate Finance
Pierre Cazilhac/Alexandra Nay
01 44 43 33 00
anay@global-equities.com