

INFRA PARK

Rapport d'activité 2017



Table des matières

1. Faits marquants	5
1.1 Faits marquants de la période.....	5
1.2 Faits marquants de la période précédente	6
1.3 Evènements postérieurs au 31 décembre 2017.....	8
2. Chiffre d'affaires (GP)	9
3. Résultat.....	11
3.1 EBITDA (<i>GP</i>).....	11
3.2 Résultat opérationnel (<i>GP</i>).....	13
3.3 Résultat financier (IFRS).....	14
3.4 Résultat net (IFRS).....	14
4. Investissements (IFRS).....	15
5. Flux de trésorerie (IFRS).....	16
5.1 Tableau des flux de trésorerie consolidé (IFRS).....	16
5.2 <i>Free Cash-Flow</i> (IFRS).....	16
6. Bilan et endettement financier net (IFRS).....	17
7. Principales transactions avec les parties liées	18
8. Facteurs de risques	18
9. Données IFRS.....	18
10. Perspectives d'avenir	18

Préambule sur les données du rapport

Afin d'améliorer la lisibilité et la présentation de sa performance, le Groupe présente des données opérationnelles (chiffre d'affaires, EBITDA, Résultat Opérationnel) qualifiées de « *Global Proportionate* » (GP), ces dernières intégrant la quote-part des activités du Groupe dans les co-entreprises qu'il détient (principalement aux USA, au Brésil jusqu'au 12 avril 2016 et en Colombie et au Panama à partir du 1^{er} avril 2016) comme si elles étaient consolidées par intégration proportionnelle et non par la méthode de la mise en équivalence, cette dernière étant appliquée pour la préparation des comptes consolidés, conformément aux normes IFRS.

Dans cette même perspective, le Groupe a retenu comme indicateur de performance le *Free Cash-Flow*, qui permet de mesurer les flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle récurrente. Il correspond à l'EBITDA diminué des décaissements liés aux redevances fixes versées dans le cadre des contrats de concession, de la variation du besoin en fonds de roulement, des dettes & créances sur immobilisations, des investissements de maintenance et d'autres éléments opérationnels ayant un impact sur la trésorerie non inclus dans l'EBITDA.

Une réconciliation avec les données du tableau des flux consolidé est présentée en note 7 « Notes relatives au tableau des flux de trésorerie » des annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2017.

Chiffres clés

Les chiffres clés *Global Proportionate* du compte de résultat consolidé d'Infra Park se présentent comme suit :

Compte de résultat

(en millions d'euros)	2016	2017	Var à cours de change courants (%)	Var à cours de change constants (%)
Chiffre d'affaires	860,1	897,5	+4,4%	+4,8%
EBITDA	305,4	310,0	+1,5%	+1,7%
% Marge	35,5%	34,5%	-1,0 pts	
Résultat opérationnel	127,1	124,1	-2,4%	-2,8%
% Marge	14,8%	13,8%	-1,0 pts	
Coût de l'endettement financier net	(38,6)	(41,6)	+8,0%	+7,2%
Autres produits et charges financiers	(4,8)	(6,0)	+24,4%	+23,4%
Résultat net avant impôts	83,7	76,4	-8,8%	-9,0%
Impôts sur les bénéfices	(13,7)	(16,2)	+18,0%	+18,0%
<i>dont changements de taux d'impôt sur les sociétés</i>	<i>17,5</i>	<i>15,7</i>	<i>-10,3%</i>	<i>-10,3%</i>
Résultat net de la période	70,0	60,2	-14,0%	-14,2%
Part des intérêts minoritaires	(1,3)	(1,3)	+1,6%	+1,6%
Résultat net - part du Groupe	68,7	58,9	-14,3%	-14,5%
Résultat net - part du Groupe hors changements de taux d'impôt sur les sociétés	51,2	43,2	-15,7%	-16,0%

Au 31 décembre 2017 (données à 100%, y compris dans les pays où le Groupe est présent via une co-entreprise), le Groupe gère 2 254 000 places réparties dans 5 595 parcs. 57,5% de ces places sont situées dans la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, 19,3% en France, 13,8% en Europe Continentale, et 9,5% dans la zone Grand International (Brésil, Colombie, Panama, Qatar et Russie).

Le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* du Groupe de l'année 2017 s'établit à 897,5 millions d'euros, en progression de +4,8% par rapport à 2016 à cours de change constants, grâce à l'expansion de la zone Grand International (principalement Brésil, Colombie, Panama), qui voit son chiffre d'affaires progresser de +63,0%, au dynamisme de l'Europe Continentale, en croissance de +2,8%, au développement de la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, en croissance de +4,6%, parallèlement à un léger retrait de la France, dont le chiffre d'affaires baisse de -2,8%, compte tenu d'une fréquentation en recul sur Paris. La contribution du Pôle Digital & Mobilités représente 1,9 million d'euros.

L'EBITDA consolidé *Global Proportionate* est en croissance de +1,7% à cours de change constants entre 2016 et 2017, passant de 305,4 millions d'euros en 2016 à 310,0 millions d'euros en 2017, avec une marge par rapport au chiffre d'affaires qui s'établit à 34,5% sur cette dernière période contre 35,5% en 2016 malgré la prise en compte de certains éléments non récurrents, notamment des honoraires importants et les coûts associés à la préparation du lancement des activités de dépénalisation (Streeteo) ainsi que du contrat Velib porté par Smovengo. Retraité de ces éléments non récurrents, l'EBITDA s'élèverait à 317,6 millions d'euros, en progression de 4,2% à cours de change constant par rapport à 2016. En France, il représente 54,5% du chiffre d'affaires contre 45,0% en Europe Continentale, 11,5% sur la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni et 10,4% sur le Grand International, compte tenu de *business models* différents sur ces deux dernières zones géographiques, qui opèrent principalement dans le cadre de contrats sans risque trafic avec peu d'investissements, en contrepartie de marges inférieures.

Après prise en compte d'un résultat opérationnel *Global Proportionate* de 124,1 millions d'euros en 2017, contre 127,1 millions d'euros en 2016, Infra Park constate un résultat net consolidé - part du Groupe de 58,9 millions d'euros en 2017 contre 68,7 millions d'euros en 2016. En 2017, comme en 2016, ce résultat net consolidé - part du Groupe inclut l'impact des

changements de taux d'impôt sur les sociétés, qui représente un produit net d'impôt de 15,7 millions d'euros en 2017 contre 17,5 millions d'euros pour la période précédente.

L'endettement financier net IFRS s'élève à 1 665,7 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 1 651,7 millions d'euros au 31 décembre 2016. Cette hausse de l'endettement financier net est notamment liée au paiement d'un dividende de 80,0 millions d'euros au titre de l'exercice 2016 et aux investissements opérationnels, nets de cessions, qui s'élèvent à 161,3 millions d'euros (148,5 millions d'euros hors redevances fixes) en 2017. Cet endettement financier inclut aussi, à hauteur de 323,7 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 358,0 millions d'euros au 31 décembre 2016, l'impact du traitement comptable adopté par le Groupe pour ses redevances fixes en application de la norme IFRIC 12. Après intégration des dettes nettes des co-entreprises, l'endettement financier net *Global Proportionate* atteint 1 678,3 millions d'euros.

1. Faits marquants

1.1 Faits marquants de la période

- Arrêt du processus de cession

Le 23 novembre 2017, les actionnaires du Groupe Infra Park ont décidé de mettre un terme au processus de cession qu'ils avaient lancé début 2017. Par conséquent, l'acquisition d'une participation additionnelle de 40% dans LAZ Parking, qui était conditionnée à un changement de contrôle d'Infra Park, ne sera pas effective et Infra Park conserve sa participation indirecte dans LAZ Parking à son niveau actuel, soit 50%.

- Confirmation de la notation du Groupe

Le 17 mai 2017, S&P a confirmé la notation BBB du Groupe Infra Park, tout en améliorant l'outlook de *stable* à *positive*. Cette décision souligne la réussite de la stratégie de développement du Groupe, ainsi que la robustesse de son modèle infrastructure.

- Succès de deux nouvelles émissions obligataires

Infra Park a réalisé deux nouvelles émissions obligataires au mois de juillet 2017, sous forme de placements privés, l'une le 6 juillet 2017 d'un montant de 100 millions d'euros, portant un coupon de 2,000% pour une durée de douze ans, l'autre le 27 juillet 2017 d'un montant de 125 millions d'euros, portant un coupon de 2,951% pour une durée de vingt ans.

Ces deux opérations permettent à Infra Park de confirmer son statut d'émetteur régulier sur les marchés obligataires, d'allonger la maturité moyenne de sa dette et de se doter des moyens nécessaires à la poursuite de son développement.

Ces deux émissions sont notées BBB par Standard & Poor's.

- Distributions

Au cours de l'exercice 2017, la Société a procédé à la distribution d'une somme totale de 80,0 millions d'euros, dont une somme de 41,6 millions d'euros prélevée sur le poste « prime d'émission » et présentant le caractère d'un remboursement d'apport, et un dividende d'un montant de 38,4 millions d'euros, prélevé sur le poste « report à nouveau ».

- Lancement d'une *business line* dédiée à la mobilité individuelle partagée

En juillet 2017, une organisation dédiée aux solutions de mobilité individuelle partagée a été mise en place, afin de proposer notamment des services de partage de vélos en « *free*

floating » dans les villes où le Groupe est présent. Une première opération a ainsi été lancée à Metz en décembre 2017.

A compter de la fin de l'année 2017, cette nouvelle ligne de métier a été réunie avec le pôle Digital au sein d'une business line *Mobility and Digital Solutions* (MDS).

Par ailleurs, Infra Park s'est portée acquéreuse, le 24 mars 2017, via sa filiale NOW! Innovations Solutions BV, de 12,0% du capital de sPARK (application Polly), participation portée à 21,7% du capital le 20 novembre 2017, pour un investissement total de 0,8 million d'euros.

Polly est spécialisée dans le guidage prédictif vers une place de stationnement (dans la rue ou dans un parking). Cette acquisition permet à Infra Park de compléter les fonctionnalités proposées aux clients d'OPnGO et d'optimiser leur parcours utilisateur (de la recherche de place au paiement).

- Smovengo

Le consortium Smovengo, composé de Indigo Infra, filiale d'Infra Park, Mobivia, Moventia et Smoove, a signé, début mai 2017, avec le syndicat Autolib' et Velib' Metropole le nouveau contrat d'exploitation des vélos en libre-service de la Ville de Paris pour une durée de quinze ans à compter du 1^{er} janvier 2018. Indigo Infra est actionnaire du groupement, avec une participation de 35%.

- Acquisition du portefeuille de contrats d'Alpha Park

Infra Park a procédé, le 4 janvier 2017, à l'acquisition du portefeuille de contrats Alpha Park à Denver via sa filiale indirecte LAZ Parking. Cette acquisition ajoute 49 nouveaux parkings au portefeuille de LAZ Parking, ce qui en fait l'un des plus grands opérateurs de stationnement avec 80 emplacements et plus de 125 employés sur la ville.

- Prise de participation additionnelle de 10% au capital d'AGE

Conformément à ses engagements (cf. paragraphe 1.2), Infra Park s'est portée acquéreuse, le 28 août 2017, via sa filiale Indigo Estacionamento Ltda, de 10% additionnels du capital d'AGE, sa filiale brésilienne, dont elle contrôle désormais 70% du capital.

- Conclusion d'un accord portant sur la cession de l'intégralité de la participation d'Indigo dans la société qatarie QDVP P.Q.S.C

Le 23 octobre 2017, Indigo a conclu un accord portant sur la cession de l'intégralité des actions qu'elle détient dans le capital de la société de droit qatari QDVP P.Q.S.C, au profit de son co-actionnaire la société qatarie QDVC Q.S.C.

- Gains significatifs d'appels d'offre voirie en France

Dans le cadre de la dépenalisation du stationnement, une organisation dédiée, Streeteo, a été mise en place. L'anticipation de cette évolution et l'expertise acquise dans ce domaine dans des pays tels que l'Espagne ou la Belgique ont permis au Groupe de remporter une part significative de ces appels d'offres, notamment deux lots sur trois à Paris.

1.2 Faits marquants de la période précédente

- Evolution de l'actionnariat indirect d'Infra Park

Ardian, la société d'investissement privé et indépendante, et Crédit Agricole Assurances, actionnaires d'Infra Foch Topco, qui détient 100% du capital d'Infra Park, ont annoncé le

13 juin 2016 qu'ils avaient conclu un accord avec VINCI Concessions afin d'acquérir la participation résiduelle de ce dernier de 24,6% dans Infra Foch Topco.

Cette opération, soumise à l'examen préalable des autorités de la concurrence, a été finalisée au cours du 3^e trimestre 2016. Au 31 décembre 2016, Ardian et Crédit Agricole Assurances détiennent chacun 49,2% d'Infra Foch Topco, le solde étant détenu par le management.

- Refinancement de la ligne de crédit renouvelable de 300 millions d'euros

Infra Park a signé le 7 octobre 2016 une nouvelle ligne de crédit renouvelable (RCF) multidevises d'un montant de 300 millions d'euros dont la maturité a été étendue à octobre 2021 (avec deux années d'extension possibles sous réserve de l'accord des banques du syndicat). Cette nouvelle ligne de crédit, octroyée par un syndicat de sept banques, remplace la RCF existante d'un montant de 300 millions d'euros qui arrivait à échéance en octobre 2019.

Ce refinancement apporte au Groupe une flexibilité financière accrue, des conditions de crédit améliorées et renforce la capacité du Groupe à financer des investissements stratégiques et des acquisitions ciblées, tout en élargissant son pool bancaire. Au 31 décembre 2016, cette ligne était tirée à hauteur de 50,0 millions d'euros. Au 31 décembre 2017, cette ligne n'était plus tirée.

- Acquisition de City Parking en Colombie/ Panama

Infra Park a procédé à l'acquisition, le 4 mars 2016, via l'achat d'Urbania Management Inc. au Panama, de 50% du capital de la société colombienne City Parking SAS, et le 15 avril 2016, via sa filiale nouvellement créée Indigo Infra Panama SA, de 50% du capital la société panaméenne City Parking Panama SA. Premier opérateur de stationnement en Colombie et au Panama, City Parking est une société colombienne fondée il y a 19 ans à Bogota et présente au Panama dans la ville de Panama City depuis 10 ans.

Ces deux sociétés, ainsi que leurs filiales, sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence au 31 décembre 2017.

- Prise de contrôle d'AGE au Brésil

Infra Park s'est portée acquéreuse, le 13 avril 2016, via sa filiale Indigo Estacionamento Ltda, d'une action d'Administradora Geral de Estacionamentos S.A. (« AGE »), entité brésilienne, dont elle détenait indirectement et conjointement le contrôle jusqu'à cette date.

Conformément au pacte d'actionnaires qui liait Indigo Estacionamento Ltda et son associé, tous deux actionnaires jusqu'à cette date à 50% d'AGE, cette acquisition d'une action confère désormais le contrôle exclusif à Indigo Estacionamento Ltda, et engage cette dernière à acquérir l'intégralité de la participation résiduelle détenue par son associé devenu minoritaire, par tranches successives de 10% chaque année à compter de 2016, sur la base d'une formule de valorisation préétablie. C'est ainsi que le 31 mai 2016, Indigo Estacionamento Ltda a acquis 10% du capital d'AGE, détenant désormais 60% de la société au 31 décembre 2016.

Dans ce contexte, AGE est consolidée par la méthode de l'intégration globale depuis le 2^e trimestre 2016. Elle était précédemment consolidée par la méthode de la mise en équivalence.

- Lancement d'OPnGO

Le lancement officiel, par OPnGO SAS, filiale indirecte à 100% d'Infra Park, de son application OPnGO est intervenu en juin 2016, avec une centaine de parcs connectés en région parisienne.

OPnGO permet aux citoyens de trouver facilement la meilleure place au meilleur prix en 2 clics, grâce aux principales fonctionnalités de géolocalisation des places disponibles, d'accès automatique dans les parcs, de paiement par mobile, et de réductions tarifaires. L'application OPnGO est la première application à réunir l'ensemble de l'offre de stationnement en ville, publique et privée, en ouvrage et en voirie.

1.3 Evènements postérieurs au 31 décembre 2017

- Finalisation de la cession de la participation dans la société Qatarie QDVP P.Q.S.C.

La cession de l'intégralité des actions détenues par le Groupe dans le capital de la société de droit qatari QDVP P.Q.S.C. au profit de son coactionnaire qatari QDVC Q.S.C. a été finalisée le 7 février 2018, sans impact significatif sur les comptes du Groupe en 2018.

- Lancement des opérations de dépenalisation à compter du 1^{er} janvier 2018

Le Groupe avait enregistré en 2017 le gain d'un grand nombre d'appels d'offres voirie dans le cadre de la dépenalisation du stationnement en France, dans le cadre de laquelle une organisation dédiée, Streeteo, avait été mise en place. Le lancement de ces opérations s'est réalisé avec quelques difficultés techniques, associées au grand nombre de solutions techniques différentes en fonction des villes et à la complexité des flux financiers associés à cette nouvelle activité, et un turn-over des équipes plus élevé qu'attendu, doublé d'un absentéisme qui pénalise les actions de contrôle. Ces difficultés sont en cours de résolution et pourraient se traduire par l'application de pénalités contractuelles, dans un petit nombre de villes et sans impact significatif néanmoins sur la rentabilité du Groupe.

Plus spécifiquement, Streeteo est titulaire d'un contrat de prestation de services avec la Ville de Paris par lequel, et pendant 6 ans à compter de 2018, la société réalise sur 14 arrondissements, soit deux lots sur trois, le contrôle du stationnement payant sur voirie et la production de FPS. Pour remplir cette mission, Streeteo a mis en place sur Paris une organisation avec environ 150 agents de contrôle et des véhicules LAPi. Depuis le démarrage de la prestation, l'organisation a souffert d'un turnover et d'un absentéisme importants, qui ont réduit la force opérationnelle assermentée. Suite à des lancements d'alerte, notamment de la part de son grand partenaire la Ville de Paris, Streeteo a identifié des pratiques internes inappropriées, y compris de la part de certains managers, menées évidemment à son insu. Les mesures adéquates ont été prises aussitôt afin de mettre fin immédiatement à ces comportements. La société a diligenté une enquête interne afin d'identifier les causes réelles de ces défaillances et de renforcer tous ses process, afin que de tels actes ne se reproduisent plus.

- Lancement des activités Velib au 1^{er} janvier 2018 par Smovengo

Les activités de Smovengo ont démarré au 1^{er} janvier comme le prévoyait le contrat Velib, avec un système opérationnel et réceptionné par le Syndicat. Toutefois, ce démarrage est intervenu avec un nombre de stations réduit, avec une centaine de stations opérationnelles sur les 50% attendues, soit 525 stations, et avec une majorité de stations mises en services mais non encore raccordées au réseau électrique, d'où un fonctionnement dégradé. Les motifs de ces retards sont multiples et font / feront l'objet de discussions avec l'ensemble des parties impliquées dans ce projet.

Deux mois après le lancement, 376 stations avaient été mises en service au 10 mars, avec plus de 3 500 vélos en circulation. La presque totalité des équipements (vélos, bornes, bornettes) nécessaires au projet sont produits et disponibles. Et le vélo est unanimement salué par les utilisateurs quant à sa légèreté, sa maniabilité et la qualité de ses matériaux. Le syndicat a toutefois d'ores et déjà notifié à Smovengo les pénalités maximales prévues pour le déploiement pour janvier, février et mars, soit trois fois un million d'euros. Smovengo conteste ces pénalités, au motif qu'un certain nombre de faits liés à une cause extérieure sont à l'origine de ces retards. Le dénouement contractuel et financier avec toutes les parties

prenantes sera long, mais ne devrait pas remettre en cause la pérennité de ce projet, ni celle de Smovengo, détenue à 35% par le Groupe.

- Notation extra-financière d'Infra Park

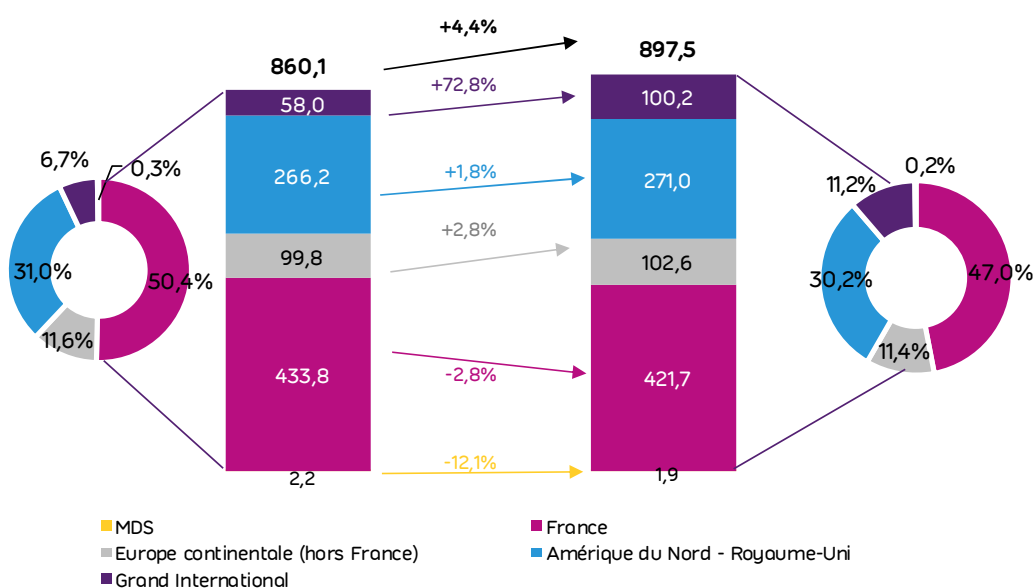
Dans le cadre du processus de notation extra-financière mis en œuvre par l'agence de notation VIGEO, Infra Park s'est vu attribuer en mars 2018 la note de 61/100, positionnant ainsi le Groupe au 1^{er} rang européen des entreprises de son secteur. Cette notation illustre l'engagement du Groupe en matière sociale, environnementale et environnementale.

2. Chiffre d'affaires (GP)

En 2017, le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* du Groupe s'élève à 897,5 millions d'euros, soit une progression de +4,4% (+37,4 millions d'euros) comparée à 2016. Cette progression est de +4,8% (+41,2 millions d'euros) à cours de change constants, avec un écart de change de 3,7 millions. A cours de change et périmètre constants, cette progression s'élève à +4,0% (+34,2 millions d'euros), après retraitement de la performance du Groupe au Brésil, en Colombie et au Panama, compte tenu des évolutions de périmètre intervenues dans ces pays (cf. paragraphe 1.2).

Evolution du chiffre d'affaires par zone

(en millions d'euros)



La progression du chiffre d'affaires est portée par l'ensemble des zones géographiques à l'international.

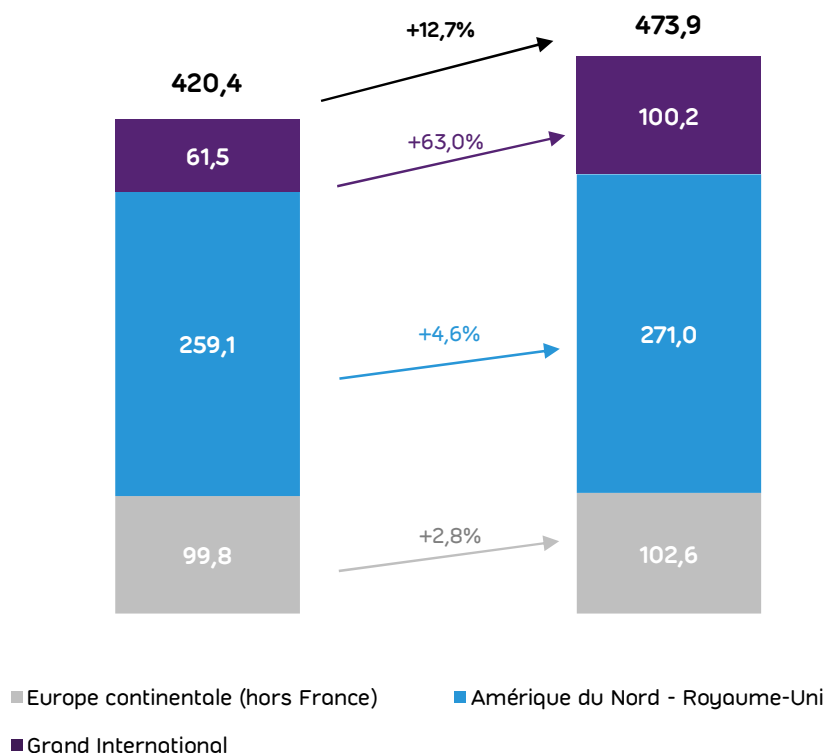
En France, le chiffre d'affaires baisse de -2,8% (-12,1 millions d'euros). Sur le portefeuille de parcs en exploitation sur les deux périodes comparées, le chiffre d'affaires est en croissance de +0,2% (+0,9 million d'euros), dont le chiffre d'affaires horaires de +0,6 million d'euros avec des fréquentations horaires stables, malgré un recul sur Paris, mais avec les régions de province qui affichent des performances satisfaisantes.

Le chiffre d'affaires issu des contrats gagnés et perdus entre les exercices 2016 et 2017 représente un solde net négatif de -13,1 millions d'euros, malgré la conquête de nouveaux contrats sur les villes de Metz, Nogent sur Marne, Bordeaux, Vernon et Toulouse, encore en phase de montée en puissance sur l'année 2017, et compte tenu de la fin d'exploitation de parcs notamment sur les villes de Toulon, Amiens et Clermont-Ferrand.

A l'international, la progression en 2017 est de +11,7% (+49,8 millions d'euros) comparée à 2016. A cours de change constants, la progression est de +12,7% (+53,5 millions d'euros) et s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :

Evolution du chiffre d'affaires à cours de change constants

(en millions d'euros)



Europe Continentale (hors France)

A cours de change courants, la croissance du chiffre d'affaires atteint +2,8% entre 2016 et 2017 (+2,8% à cours de change constants), soit +2,8 millions d'euros qui intègrent notamment une croissance de +2,6 millions d'euros (+10,7%) sur la Belgique avec la progression du périmètre constant et l'ouverture de Bruxelles Docks en octobre 2016. L'Espagne progresse de 0,4 million d'euros (+1,1%) par rapport à 2016 grâce notamment à la performance du périmètre constant ainsi qu'au démarrage du parc El Carmen à Saragosse et à l'acquisition des parcs Francesco Norte à Marbella et San Ignacio à Saragosse, et malgré l'impact négatif de l'évolution attendue de son périmètre d'intervention sur la voirie de Madrid depuis début 2017.

Amérique du Nord - Royaume-Uni

La zone enregistre une croissance à cours de change courants de +1,8% entre 2016 et 2017 (+4,6% à cours de change constants), soit +4,8 millions d'euros. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni (-0,4% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 56,7 millions d'euros) est en retard malgré de nouvelles affaires, des renouvellements de contrats et un périmètre constant en progression sensible, compte tenu de la perte de contrats importants en revenus. Le Canada (+5,0% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 53,8 millions d'euros) bénéficie du portefeuille de parcs Via Rail gagné en mai 2016 et d'un périmètre historique en progression sensible. Enfin, le chiffre d'affaires de la co-entreprise LAZ Parking aux USA, détenue à 50% par le Groupe, a progressé de +6,4% à cours de change constants, pour un chiffre d'affaires *Global Proportionate* de 160,5 millions d'euros, avec une évolution très positive sur les régions de Los Angeles, Midwest et Northern California et l'intégration des portefeuilles VPS (acquis en décembre 2016) et Alpha Park (acquis en janvier 2017).

Grand International

A cours de change courants, la croissance du chiffre d'affaires atteint +72,8% entre 2016 et 2017 (+63,0% à cours de change constants), soit +42,2 millions d'euros. Le Brésil progresse de 39,9 millions d'euros, soit +80,7%, une croissance principalement portée par la performance des contrats signés en 2016 et 2017, l'intégration globale de la co-entreprise AGE au Brésil depuis le 13 avril 2016 contribuant à hauteur de 4,4 millions d'euros. Par ailleurs, la zone Grand International intègre depuis le 2^{ème} trimestre 2016 les sociétés City Parking en Colombie et au Panama qui contribuent respectivement pour 7,7 millions d'euros et 1,4 million d'euros au chiffre d'affaires 2017, soit une progression respective de 2,0 millions d'euros et 0,3 million d'euros comparée à 2016.

Le Pôle **Mobility and Digital Solutions** a généré un chiffre d'affaires au 2017 de 1,9 million d'euros. Fin 2017, le Groupe a lancé sa nouvelle activité de partage de vélos en *free floating* sous la marque INDIGO® weel dans la ville de Metz.

3. Résultat

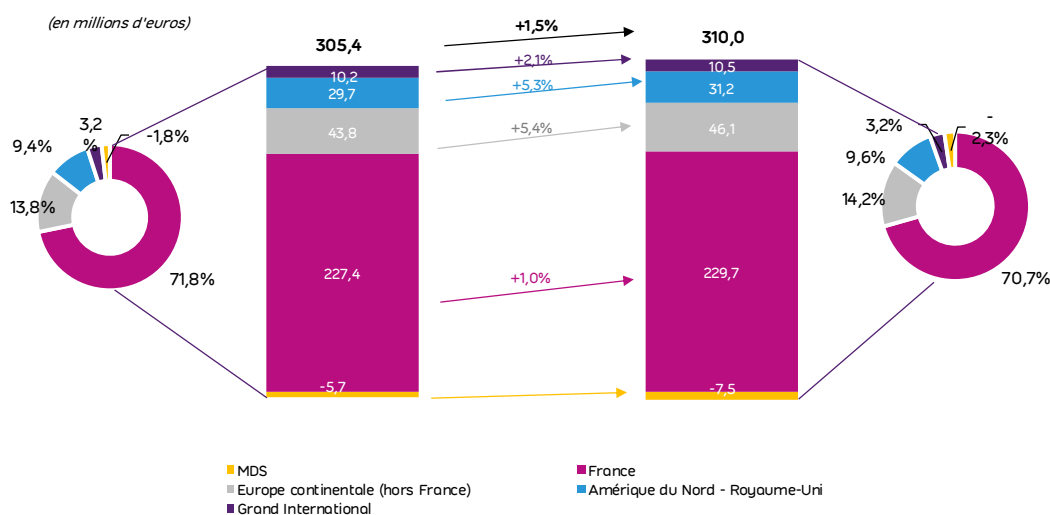
3.1 EBITDA (GP)

L'« *Earning Before Tax, Interest, Depreciation and Amortization* » (EBITDA) est destiné à mesurer la performance opérationnelle du Groupe. Il est déterminé sur la base du résultat opérationnel, avant prise en compte des dotations nettes aux amortissements et aux provisions pour dépréciation d'actifs non courants, des dotations nettes aux provisions non courantes, des plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations, ainsi que des pertes de valeur sur les *goodwill*, du résultat des sociétés mises en équivalence, des charges associées aux paiements en actions (IFRS 2), ainsi que des charges et produits qualifiés de non courants, significatifs et exceptionnels.

Au 31 décembre 2017, l'EBITDA consolidé *Global Proportionate* du Groupe s'élève à 310,0 millions d'euros, soit une progression de +1,5% (+4,6 millions d'euros) par rapport à 2016. La progression est de 1,7% à cours de change constants. A cours de change et périmètre constants, cette progression s'élève à +1,3% (4,0 millions d'euros), après retraitement de la performance du Groupe au Brésil, en Colombie et au Panama, compte tenu des évolutions de périmètres intervenues dans ces pays (cf. paragraphe 1.2).

L'EBITDA consolidé *Global Proportionate* du Groupe s'élèverait à 317,6 millions d'euros en 2017, après exclusion de certains éléments non récurrents (notamment des honoraires importants et les coûts associés à la préparation du lancement des activités de dépénalisation (Streeteo) ainsi que du contrat Velib porté par Smovengo) et la progression atteindrait 4,2% à cours de change constants, en ligne avec celle du chiffre d'affaires.

Evolution de l'EBITDA par zone

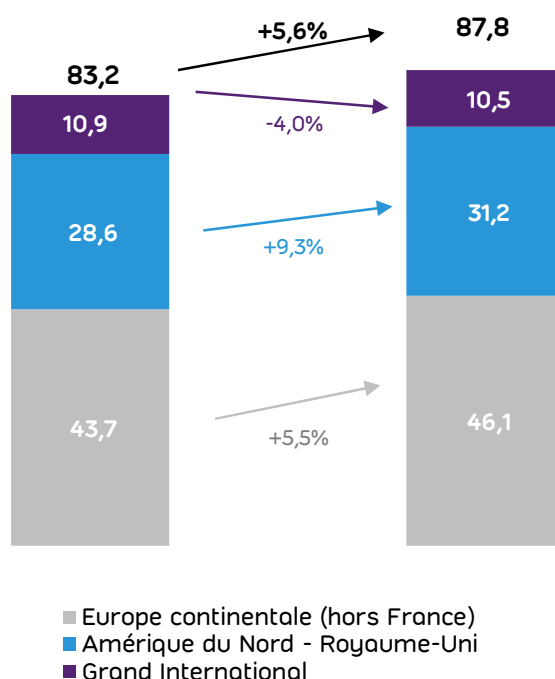


En France, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 54,5% en 2017 contre 52,4% en 2016, avec un EBITDA en progression de +1,0% entre les deux périodes soit +2,3 millions d'euros. Cette évolution de l'EBITDA entre 2016 et 2017, malgré une réduction du chiffre d'affaires de 12,1 millions d'euros, provient notamment d'économies sur les charges d'environ 12,0 millions d'euros, de certains éléments non récurrents, notamment des honoraires importants et les coûts associés à la préparation du lancement des activités de dépenalisation (Streeteo) ainsi que du contrat Velib porté par Smovengo, et des variations de redevances fixes pour 2,1 millions d'euros.

A l'international, la progression de l'EBITDA en 2017 est de +4,9% (soit +4,1 millions d'euros) comparée à 2016. La progression atteint +5,6% à cours de change constants et s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :

Evolution de l'EBITDA à cours de change constants

(en millions d'euros)



Europe Continentale (hors France) :

L'EBITDA s'établit à 46,1 millions d'euros au 2017 contre 43,8 millions d'euros au 2016, soit une progression de +5,5% (+2,4 millions d'euros) à cours de change constants (+5,4% soit +2,4 millions à cours de change courants). L'EBITDA de la Belgique progresse de +8,8% (+1,2 million d'euros), en lien avec la dynamique du chiffre d'affaires. L'EBITDA espagnol progresse de +3,4% (+0,7 million d'euros), grâce à un bon levier opérationnel et quelques éléments non récurrents.

Amérique du Nord – Royaume-Uni :

La croissance de l'EBITDA entre 2016 et 2017 est de +9,3% (+2,6 millions d'euros) à cours de change constants (5,3% soit +1,6 million d'euros à cours de change courants). Le Royaume-Uni (+11,1% à cours de change constants pour un EBITDA de 13,8 millions d'euros) voit sa marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires progresser de +21,8% en 2016 à +24,3% en 2017, soit +2,5 points, grâce à un périmètre constant en progression sensible et malgré la perte de contrats importants. A cours de change constants, l'EBITDA du Canada est en progression de +30,6% entre 2016 et 2017 pour un EBITDA de 7,6 millions d'euros, grâce notamment à la renégociation de contrats fin 2016 et à la croissance du chiffre d'affaires du périmètre historique. Enfin l'EBITDA de la co-entreprise LAZ Parking aux USA, détenue à 50% par le

Groupe, diminue de -5,0% (-0,5 million d'euros) sur la période à cours de change constants malgré la croissance du chiffre d'affaires, compte tenu de quelques coûts non récurrents.

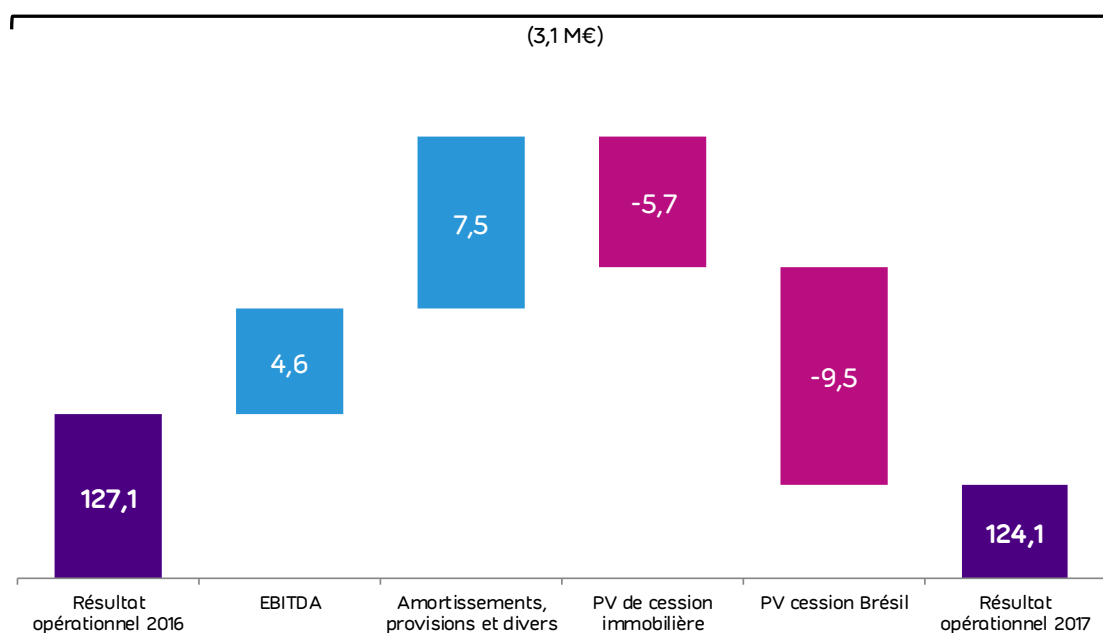
Grand International :

A cours de change constants, l'EBITDA est en retrait de -4,0% entre 2016 et 2017 (+2,1% à cours de change courants, soit +0,2 million d'euros), et atteint 10,5 millions d'euros. L'EBITDA du Brésil progresse de +4,4% (0,4 million d'euros) à cours de change courants et est en recul de -2,4% soit -0,2 million d'euros à cours de change constants. Ces données comprennent notamment l'intégration globale de la co-entreprise AGE au Brésil depuis le 13 avril 2016 pour une contribution à hauteur de +0,8 million d'euros, et incluent en 2017 un certain nombre de coûts associés au lancement des nouveaux contrats dans un contexte de croissance de l'activité particulièrement dynamique. Par ailleurs, la zone Grand International intègre depuis le 2^{ème} trimestre 2016 les sociétés City Parking en Colombie et au Panama dont l'EBITDA atteint 0,8 million d'euros en 2017, en légère inflexion par rapport à 2016.

Le Pôle Mobility and Digital Solutions constitué fin 2015 enregistre un EBITDA négatif de -7,5 millions d'euros en 2017 contre -5,7 millions d'euros en 2016, compte tenu notamment de l'investissement réalisé par le Groupe pour accélérer le déploiement de l'application OPnGO et lancer de nouveaux services de mobilités individuelles comme INDIGO® weel.

3.2 Résultat opérationnel (GP)

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 124,1 millions d'euros en 2017 contre 127,1 millions d'euros en 2016, soit une baisse de -2,4% (-3,1 millions d'euros).



Le résultat opérationnel avait bénéficié d'un certain nombre d'éléments positifs en 2016, parmi lesquels la plus-value de 5,7 millions d'euros constatée lors de la cession d'un ensemble immobilier en Belgique et la plus-value de 9,5 millions d'euros enregistrée lors de la prise de contrôle d'AGE au Brésil, qui font plus que compenser la progression de 4,6 millions d'euros de l'EBITDA en 2017.

Ce résultat opérationnel de 124,1 millions d'euros en GP devient 122,8 millions d'euros en données IFRS, en baisse de -2,1% par rapport à 2016.

3.3 Résultat financier (IFRS)

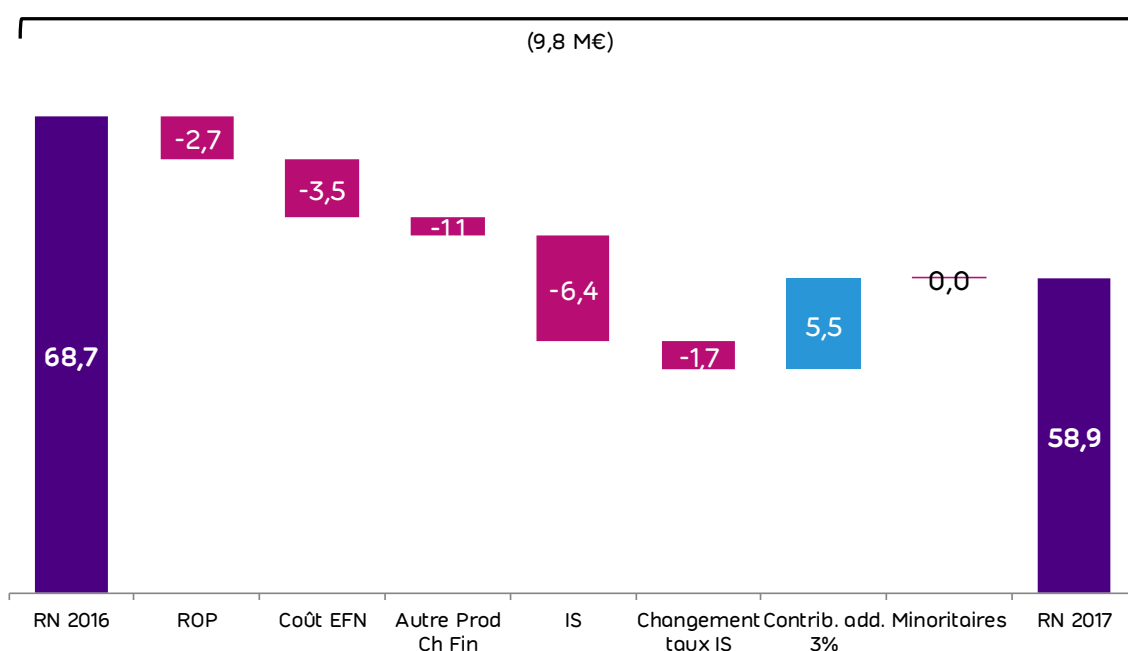
Le coût de l'endettement financier net s'élève à 40,9 millions d'euros en 2017 contre 37,4 millions d'euros en 2016. Cette évolution provient principalement de l'impact, à hauteur de 2,6 millions d'euros, des deux placements privés conclus en juillet 2017, respectivement 100 millions d'euros à douze ans et 125 millions d'euros à vingt ans, deux opérations qui ont permis d'allonger la durée moyenne de la dette du Groupe, mais dont le coût de portage a été négatif sur le second semestre 2017.

Au 2017, le coût moyen de la dette financière brute à long terme s'est élevé à 2,4%, y compris prêt actionnaire et hors redevances fixes, contre 2,6% au 2016.

En parallèle, les autres produits et charges financiers se dégradent de -1,1 million d'euros, en raison notamment de l'impact de la charge de désactualisation des puts minoritaires AGE sur une année pleine (5,7 millions d'euros en 2017 contre 4,9 millions d'euros en 2016 pour la période courant du 13 avril au 31 décembre 2016).

3.4 Résultat net (IFRS)

Le résultat net consolidé - part du Groupe s'élève à 58,9 millions d'euros au 2017 contre 68,7 millions d'euros au 2016.



Le résultat net est en décroissance de 9,8 millions d'euros entre 2016 et 2017, avec un résultat opérationnel IFRS en baisse de 2,7 millions d'euros (contre 3,1 millions d'euros en *Global Proportionate*), une dégradation du coût de l'endettement financier net et autres charges et produits financiers de 4,6 millions d'euros, et une charge nette d'impôt sur les bénéfices en augmentation de 2,6 millions d'euros.

Cette charge nette totale d'impôts sur les bénéfices de l'exercice 2017 s'élève à 15,8 millions d'euros, dont un produit de 15,7 millions d'euros au titre de l'impact des changements de taux en France, en Belgique, en Suisse et aux Etats-Unis contre une charge nette totale d'impôts de 13,2 millions d'euros (dont un produit de 17,5 millions d'euros au titre de l'impact des changements de taux en France) en 2016.

Par ailleurs, suite à la déclaration d'inconstitutionnalité de la contribution exceptionnelle de 3% sur les distributions de dividende rendue le 6 octobre 2017, Infra Park et ses filiales

françaises se verront rembourser par leur actionnaire les contributions versées en 2015 conformément aux conventions d'intégration fiscale en vigueur à cette date. Il en résulte un produit d'impôt de 5,5 millions d'euros en 2017.

Le taux d'impôt effectif de la période s'établit ainsi à 23,1% en 2017 (46,2% hors changements de taux d'impôt sur les sociétés) contre 16,9% en 2016 (39,4% changements de taux d'impôt sur les sociétés).

Ce résultat net consolidé (part du Groupe) intègre 1,3 million d'euros d'intérêts minoritaires en 2017 comme en 2016.

4. Investissements (IFRS)

Les investissements, nets de cessions, s'élèvent à 172,6 millions d'euros au 2017, après prise en compte de l'impact relatif au traitement comptable des redevances fixes (IFRIC 12) qui représente un flux d'investissement net de 12,8 millions d'euros.

Les investissements financiers représentent quant à eux un montant net de 11,4 millions d'euros au 2017.

<i>(en millions d'euros)</i>	2016 Décaissés	2016 Engagés	2017 Décaissés	2017 Engagés
France	0,5	0,5	1,1	1,1
International	15,5	15,0	9,5	8,3
Digital	-	-	0,8	0,8
Investissements financiers	16,0	15,5	11,4	10,1
France	72,0	81,4	98,3	91,5
International	32,4	32,5	47,4	47,2
Digital	1,7	1,8	2,7	3,4
Investissements de développement et de maintenance	106,1	115,7	148,5	142,1
France	72,5	81,9	99,4	92,5
International	47,9	47,5	56,8	55,5
Digital	1,7	1,8	3,5	4,2
Investissements nets	122,1	131,2	159,8	152,2
Retraitement des redevances fixes (IFRIC12)	66,6	66,6	30,5	30,5
IFRIC 12 Modification de contrat	(5,0)	(5,0)	(17,7)	(17,7)
Investissements nets incluant impact retraitement des redevances fixes	183,7	192,8	172,6	165,0

Les principaux investissements décaissés en France sur 2017 sont relatifs au démarrage de travaux dans le cadre du nouveau contrat obtenu avec la ville de Toulouse, à l'aménagement des parkings à La Défense, Bordeaux (Gare Saint-Jean et Jardins de l'Ars), Neuilly et Vincennes ainsi qu'à la poursuite de la rénovation d'équipements de parking.

A l'international, les investissements décaissés s'élèvent en 2017 à 56,8 millions d'euros et intègrent notamment l'achat en pleine-propriété des parcs The Quadrant au Royaume Uni et San Ignacio en Espagne et des investissements sur de nouveaux contrats au Brésil.

Dans le cadre du suivi de sa performance, le Groupe distingue désormais dans ses investissements opérationnels les investissements de maintenance et les investissements de développement.

Les investissements de maintenance comprennent principalement les investissements visant à maintenir les actifs aux normes et technologies actuelles. Les investissements de développement correspondent quant à eux à l'acquisition, la construction ou le renouvellement des parcs.

En 2017, ces investissements se répartissent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016 Décaissés	2016 Engagés	2017 Décaissés	2017 Engagés
Investissements de développement	83,7	83,7	113,4	113,4
Investissements de maintenance parcs	30,9	30,9	25,9	25,9
Autres Investissements de maintenance	1,1	1,1	2,7	2,7
Variations créances sur immobilisations	(9,6)	-	6,4	-
Investissements opérationnels (nets de cession) hors impact retraitement des redevances fixes	106,1	115,7	148,5	142,1

5. Flux de trésorerie (IFRS)

5.1 Tableau des flux de trésorerie consolidé (IFRS)

La capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôt s'élève à 296,2 millions d'euros en 2017, contre 288,2 millions d'euros en 2016.

La variation de besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes a généré un flux de trésorerie positif de +8,6 millions d'euros, l'excédent de besoin en fonds de roulement se maintenant à un niveau élevé à 177,2 millions d'euros.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 38,2 millions d'euros en 2017, en légère augmentation par rapport à 2016 (36,3 millions d'euros), et les impôts payés à 38,9 millions d'euros, en nette diminution par rapport aux 65,4 millions d'euros décaissés en 2016.

Les dividendes perçus des sociétés mises en équivalence s'élèvent à 10,4 millions d'euros et sont liés pour la quasi-totalité à la filiale américaine LAZ Parking, détenue à 50%.

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 238,1 millions d'euros contre 204,6 millions d'euros en 2016.

Les investissements opérationnels (nets de cession) et les investissements financiers nets s'élèvent à un total de 172,6 millions d'euros conduisant, après prise en compte des autres flux de financement des filiales du Groupe et notamment de l'avance de trésorerie versée à la société Smovengo pour financer les coûts de développements initiaux liés au contrat Vélib, à un flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement de 175,8 millions d'euros, en diminution de 5,4 millions par rapport à 2016.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 66,0 millions d'euros, contre 14,1 millions d'euros en 2016. Ils incluent notamment les dividendes payés par Infra Park au mois d'avril 2017, soit 80,0 millions d'euros, ainsi que les flux de trésorerie positifs associés aux deux placements privés réalisés en juillet 2017, pour 225,0 millions d'euros, qui ont notamment permis de rembourser le tirage réalisé fin juin 2016 sur la ligne de crédit renouvelable pour un montant de 50,0 millions d'euros.

Compte tenu de l'ensemble de ces flux, la variation nette de trésorerie nette est positive de 131,2 millions d'euros en 2017 contre 38,4 millions d'euros en 2016.

5.2 Free Cash-Flow (IFRS)

Pour les besoins du suivi de sa performance, le Groupe utilise le *Free Cash-Flow* comme mesure des flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle récurrente. Il correspond à l'EBITDA diminué des décaissements liés aux redevances fixes versées dans le cadre des contrats de concession, de la variation du besoin en fonds de roulement et des dettes & créances sur immobilisations, aux investissements de maintenance et d'autres éléments opérationnels ayant un impact sur la trésorerie non inclus dans l'EBITDA.

En 2017, le Free Cash-Flow s'élève à 226,2 millions d'euros, contre 215,3 millions d'euros en 2016, et se réconcilie avec le tableau des flux de trésorerie consolidés analysé supra comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2016	31/12/2017
EBITDA	289,0	296,2
Eléments de trésorerie liés à l'activité sans impacts sur l'EBITDA	(0,8)	(0,1)
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts	288,2	296,2
Variations du BFR et provisions courantes	9,0	8,6
Redevances fixes	(51,1)	(52,6)
Investissements de maintenance engagés	(30,9)	(25,9)
Free Cash-Flow	215,3	226,2

Le Cash Conversion Ratio (free Cash-Flow rapporté à l'EBITDA) reste important et s'établit à 76,4% en 2017 contre 74,5% en 2016.

6. Bilan et endettement financier net (IFRS)

Les actifs non courants consolidés ressortent à 2 760,9 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 2 852,0 millions d'euros au 31 décembre 2016. Ils intègrent notamment les immobilisations incorporelles du domaine concédé à hauteur de 1 074,6 millions d'euros, dont 306,5 millions d'euros au titre du retraitement des redevances fixes au bilan consolidé, ainsi qu'un *goodwill* total de 797,8 millions d'euros, contre 811,5 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent quant à eux à 634,7 millions d'euros au 31 décembre 2017, dont 623,5 millions d'euros pour les capitaux propres consolidés – part du groupe, contre respectivement 678,5 millions d'euros et 664,8 millions d'euros au 31 décembre 2016. Le capital est composé au 31 décembre 2017 de 160 044 282 actions, sans changement par rapport au 31 décembre 2016.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 1 665,7 millions d'euros au 31 décembre 2017 (1 651,7 millions d'euros au 31 décembre 2016).

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2016	31/12/2017
Obligations	1 155,5	1 378,0
Revolving credit Facility	49,2	(0,5)
Autres dettes externes	17,2	23,4
Dettes envers l'actionnaire	104,2	104,2
ICNE	11,4	13,7
Total dettes financières à long terme hors redevances fixes	1 337,5	1 518,8
Dettes financières liées au retraitement des redevances fixes	358,0	323,7
Total dettes financières à long terme	1 695,5	1 842,5
Trésorerie nette gérée	(40,9)	(174,3)
Juste valeur des dérivés	(3,0)	(2,6)
Endettement financier net après impact retraitement des redevances fixes	1 651,7	1 665,7

Au 31 décembre 2017, la liquidité du Groupe ressort à 474,2 millions d'euros (290,9 millions d'euros au 31 décembre 2016). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 171,1 millions d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée au 31 décembre 2017, d'un montant de 300,0 millions d'euros, qui vient à échéance en octobre 2021 pour 25,0 millions d'euros et 275,0 millions d'euros en octobre 2022.

Sur la base de capitaux propres consolidés – part du groupe s'élevant à 623,5 millions d'euros au 31 décembre 2017 (664,8 millions d'euros au 31 décembre 2016), le ratio dette nette sur capitaux propres s'établit à 2,67x au 31 décembre 2017 contre un ratio de 2,48x au 31 décembre 2016. Le ratio de levier IFRS, dette nette sur EBITDA, s'établit à 5,62x, en légère baisse par rapport à fin décembre 2016 (5,72x). Le ratio de levier *Global Proportionate* s'établit à 5,41x à fin décembre 2017 contre 5,45x à fin décembre 2016.

7. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées, sans changement dans leur nature par rapport à celles décrites dans la note 10.1 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017, sont constituées du financement consenti par Infra Foch Topco, actionnaire unique d'Infra Park.

8. Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe Infra Park pourrait être confronté sont détaillés des pages 7 à 25 « Risk Factors » du prospectus déposé auprès de l'AMF au mois de juillet 2017 ainsi que dans la note 8.16 « Informations relatives à la gestion des risques financiers » de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2017.

9. Données IFRS

Les éléments de chiffre d'affaires, EBITDA et résultat opérationnel présentés ci-dessus sont des données *Global Proportionate*. Les données « *Global Proportionate* » se définissent comme les données consolidées IFRS présentées dans les états financiers consolidés du Groupe, ajustées de la quote-part de la contribution des activités du Groupe dans les co-entreprises qu'il détient (principalement aux USA, au Brésil jusqu'au 12 avril 2016 et en Colombie et au Panama à partir du 1^{er} avril 2016) comme si elles étaient consolidées par intégration proportionnelle et non par la méthode de la mise en équivalence, cette dernière étant appliquée pour la préparation des comptes consolidés conformément à la norme IFRS.

Les données de chiffre d'affaires et EBITDA consolidées IFRS et les éléments des co-entreprises qui contribuent aux données *Global Proportionate* sont repris ci-dessous :

<i>(En millions d'euros)</i>	CHIFFRE D'AFFAIRES			<i>(En millions d'euros)</i>	EBITDA		
	Réel 2016	Réel 2017	Var 2017-2016		Réel 2016	Réel 2017	Var 2017-2016
France	433,8	421,7	-2,8%	France	227,4	229,5	+0,9%
Europe	95,9	98,4	+2,6%	Europe	41,2	43,6	+5,8%
NAUK	109,7	107,7	-1,8%	NAUK	17,5	19,0	+8,8%
Grand International	45,3	89,6	+97,9%	Grand International	8,6	11,6	+34,9%
MDS	2,2	1,9	-12,1%	MDS	(5,7)	(7,5)	+32,0%
CA IFRS	686,9	719,4	+4,7%	EBITDA IFRS	289,0	296,2	+2,5%
- USA	154,1	160,5	+4,2%	- USA	11,8	11,3	-4,0%
- Brésil	4,4	-	-100,0%	- Brésil	0,6	-	-100,0%
- COPA	6,8	9,1	+34,0%	- COPA	1,0	0,8	-14,2%
- Autres	7,9	8,5	+7,8%	- Autres	3,0	1,6	-45,3%
CA co-entreprises	173,2	178,1	+2,9%	EBITDA co-entreprises	16,4	13,8	-15,9%
France	433,8	421,7	-2,8%	France	227,4	229,7	+1,0%
Europe	99,8	102,6	+2,8%	Europe	43,8	46,1	+5,4%
NAUK	266,2	271,0	+1,8%	NAUK	29,7	31,2	+5,3%
Grand International	58,0	100,2	+72,8%	Grand International	10,2	10,5	+2,1%
MDS	2,2	1,9	-12,1%	MDS	(5,7)	(7,5)	+32,0%
CA Global Proportionate	860,1	897,5	+4,4%	EBITDA Global Proportionate	305,4	310,0	+1,5%

10. Perspectives d'avenir

A périmètre comparable, le niveau d'activité attendu pour l'ensemble de l'exercice 2018 devrait continuer à progresser sur des bases similaires à celles réalisées depuis 2014. Cette performance sera portée par un nouveau plan stratégique Goal 2025, notre plan précédent Goal 2020 ayant été réalisé avec deux ans d'avance.

Ce nouveau plan stratégique s'accompagne d'une nouvelle organisation du groupe en deux Business Lines :

- 1) Stationnement Parcs, Voirie et activités connexes dans nos parcs (services à la voiture, au quartier, à la personne) avec l'ambition d'offrir aux villes une solution globale,
- 2) Mobilité et Digitale (MDS) avec l'objectif de fournir des solutions de mobilité individuelle partagée et propre (vélo, scooter, voiture)

Avec ces deux Business Lines, Infra Park se positionne clairement comme interlocuteur privilégié des villes pour les solutions de mobilité individuelle.

Les principaux axes stratégiques du plan Goal 2025 sont :

- Consolider par croissance organique notre modèle concessif et pleine propriété dans les pays clés afin d'assurer des Cash-Flows récurrents sur le long terme,
- Intensifier nos investissements par croissance externe dans les « grands pays » pour nous permettre de maintenir ou d'acquérir une position de leader ou co-leader, tout en procédant, le cas échéant, à des ajustements de périmètre à la marge,
- Utiliser notre expertise de l'international, en nous appuyant sur nos trois plateformes existantes (Europe, Amérique du Nord et Amérique du Sud) pour pénétrer le marché asiatique,
- Poursuivre notre politique d'innovation et de qualité centrée sur nos clients,
- Devenir un leader du digital et de la mobilité individuelle en s'appuyant sur nos deux entités phares : OPnGO et INDIGO® weel.

Afin de de nous donner les moyens de nos ambitions, nous envisageons également de sécuriser notre structure financière, toujours dans le respect de notre notation *investment grade*.