INFRA PARK

Rapport d'activité du 1er semestre 2018

1. Faits marquants 5
1.1 Faits marquants de la période 5
1.2 Faits marquants de la période précédente 6
1.3 Evénements postérieurs au 30 juin 2018 7
2. Chiffre d'affaires (GP) 8
3. Résultat 10
3.1 EBITDA (*GP*) 10
3.2 Résultat opérationnel (*GP*) 12
3.3 Résultat financier (IFRS) 12
3.4 Résultat net (IFRS) 13
4. Investissements (IFRS) 13
5. Flux de trésorerie (IFRS) 14
5.1 Tableau des flux de trésorerie consolidé (IFRS) 14
5.2 *Free Cash-Flow* (IFRS) 15
6. Bilan et endettement financier net (IFRS) 16
7. Principales transactions avec les parties liées 16
8. Facteurs de risques 17
9. Données IFRS 17
10. Perspectives d'avenir 17

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, en Colombie, au Panama et Smovengo) 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 et des provisions courantes, des investissements de maintenance et le cas échéant, 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 8 « Notes relatives au tableau des flux de trésorerie » des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2018.

Par ailleurs, l'EBITDA (*Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*) 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.

Enfin, le Groupe a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » au 1er janvier 2018, date d'entrée en vigueur au sein de l'Union européenne. IFRS 15 est la nouvelle norme IFRS régissant les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires. Elle remplace les normes IAS 11 « Contrats de construction » et IAS 18 « Produits des activités ordinaires » ainsi que les différentes interprétations existantes, notamment IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers ».

Le Groupe a décidé d'appliquer la norme IFRS selon la méthode de transition dite « rétrospective complète ». Les données du 1er semestre 2017, ainsi que celles de l'exercice clos au 31 décembre 2017, présentées à titre comparatif, ont été ajustées et sont présentées conformément au nouveau référentiel (cf. note 4 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2018).

L'impact total de la première application d'IFRS 15 sur le chiffre d'affaires *global proportionate* du premier semestre 2018 est une augmentation nette de 17,3 millions d'euros, soit environ 3,9% du chiffre d'affaires (et une augmentation nette de 16,5 millions d'euros pour le comparable au titre du premier semestre 2017).

Ce changement de méthode est sans impact sur l'EBITDA et le résultat net, et n'a qu'une incidence sur la présentation du compte de résultat.

Synthèse et chiffres-clés

Le premier semestre 2018 aura constitué un semestre de transition pour le Groupe, au cours duquel il a consolidé sa position d'acteur mondial important sur l'ensemble des segments de la mobilité individuelle, en poursuivant le développement de ses activités de stationnement dans les pays les plus matures, tout en rationalisant son expansion dans de nouvelles zones géographiques telles que le Brésil, la Colombie et le Panama. Le Groupe a aussi investi dans de nouvelles activités telles que Smovengo, Streeteo ou INDIGO® weel, qui, après un lancement en début d'année parfois difficile, tant au plan technique qu'organisationnel, ont engagé un certain nombre d'actions afin de redresser la situation, dont les résultats positifs sont désormais visibles.

Ce semestre aura également vu la concrétisation du nouveau plan stratégique Goal 2025 avec la cession de pays *non core business* (Qatar et Russie) et le renforcement de l'investissement dans les pleines propriétés et les contrats longs.

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

(en millions d'euros)	S1-17	S1-18	Var à cours de change courants (%)	Var à cours de change constants (%)
Chiffre d'affaires [1]	**469,9**	**467,5**	**-0,5%**	**+4,2%**
EBITDA	**155,7**	**156,6**	**+0,6%**	**+1,9%**
% Marge	*33,1%*	*33,5%*	*+0,4 pts*	
Résultat opérationnel	**63,8**	**64,6**	**+1,2%**	**+2,2%**
% Marge	*13,6%*	*13,8%*	*+0,2 pts*	
Coût de l'endettement financier net	(19,2)	(39,3)	+104,6%	+104,6%
Autres produits et charges financiers	(4,0)	(2,5)	-36,9%	-36,9%
Résultat net avant impôts	**40,6**	**22,8**	**-43,9%**	**-44,4%**
Impôts sur les bénéfices	(17,1)	(25,1)	+47,1%	+47,1%
Résultat net de la période	**23,5**	**(2,3)**	**-110,0%**	**-109,8%**
Part des intérêts minoritaires	(0,3)	(0,3)	-2,6%	-2,6%
Résultat net - part du Groupe	**23,2**	**(2,7)**	**-111,5%**	**-111,4%**

Au 30 juin 2018 (données à 100%, y compris dans les pays où le Groupe est présent via une co-entreprise), le Groupe gère 2 369 000 places réparties dans 5 693 parcs. 57,6% de ces places sont situées dans la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, 19,0% en France, 15,4% dans la zone IBSA (Espagne, Brésil, Colombie et Panama) et 8,0% en Europe Continentale.

Le chiffre d'affaires[1] consolidé *global proportionate* du Groupe du 1er semestre 2018 s'établit à 467,5 millions d'euros, en progression de +4,2% par rapport au 1er semestre 2017 à cours de change constants et en retrait à cours de change courants de -0,5% (-2,4 millions d'euros) avec un écart de change défavorable de -21,0 millions d'euros. La progression à court de changes constants est liée à l'expansion de la France qui voit son chiffre d'affaires progresser de +4,7%, de la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni de +5,2% et de l'Europe de +0,7% et avec la zone Iberica South America (Espagne, Brésil, Colombie et Panama) en retrait de -4,4%. La contribution du Pôle Digital & Mobilités représente 5,6 millions d'euros.

L'EBITDA consolidé *global proportionate* de 156,6 millions d'euros au 1er semestre 2018 est en croissance +1,9% (+3,0 millions d'euros) à cours de change constants par rapport au 1er semestre 2017 et en croissance à cours de change courants de +0,6% (+0,9 million d'euros) malgré un écart de change défavorable de -2,0 millions d'euros. La marge d'EBITDA par

[1] Montants retraités conformément au changement de méthode relatif à la comptabilisation du chiffre d'affaires dans le cadre de la première application au 1er janvier 2018 de la norme IFRS 15 (cf. note 4 « Changement de méthode comptable » des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2018)

rapport au chiffre d'affaires s'établit à 33,5%, 0,4 point supérieure à celle de 2017 (33,1%) malgré la prise en compte des coûts associés au lancement des activités de dépénalisation (Streeteo) ainsi que du contrat Velib 2 porté par Smovengo. En France, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 55,7% du chiffre d'affaires contre 43,1% en Europe Continentale, 8,7% sur la zone Amérique du Nord–Royaume-Uni et 25,8% sur la zone Iberica South America, compte tenu de *business models* différents sur ces deux dernières zones géographiques, qui opèrent principalement, à l'exception de l'Espagne, 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 64,6 millions d'euros au 1er semestre 2018, contre 63,8 millions d'euros au 1er semestre 2017, Infra Park constate un résultat net consolidé - part du groupe négatif de -2,7 millions d'euros au 1er semestre 2018 contre un bénéfice net – part du groupe de 23,2 millions d'euros au 1er semestre 2017. Cette évolution d'un semestre sur l'autre inclut notamment la charge financière exceptionnelle de 19,8 millions d'euros constatée lors du remboursement anticipé, en mai 2018, de la souche obligataire 2020 de 500 millions d'euros.

L'endettement financier net IFRS s'élève à 1 819,5 millions d'euros au 30 juin 2018, après paiement du dividende 2017 de 80,0 millions d'euros, contre 1 665,7 millions d'euros au 31 décembre 2017 et 1 707,8 millions d'euros au 30 juin 2017. Cette évolution de l'endettement reflète la poursuite des investissements du Groupe à un rythme soutenu, tant dans le cadre de ses activités de stationnement que dans le cadre du lancement de ses nouvelles activités MDS. En parallèle, le *Free Cash-Flow* IFRS d'Infra Park est en légère progression entre les deux périodes, et atteint 107,1 millions d'euros au 1er semestre 2018, soit un *cash conversion ratio* de 70,4% sur la période.

1. Faits marquants

1.1 Faits marquants de la période

- Succès du refinancement du Groupe

Infra Park a lancé le 19 avril 2018 une nouvelle émission obligataire d'un montant de 700 millions d'euros et d'une maturité de 10 ans (avril 2028), portant un coupon fixe de 1,625%.

Le livre d'ordres a dépassé les 1,4 milliard d'euros, soit une sursouscription supérieure à deux fois le montant de l'émission, confirmant la confiance du marché dans la robustesse à long terme du business modèle d'Infra Park.

Les fonds ainsi levés ont permis à Infra Park de rembourser par anticipation, en mai 2018, son obligation de 500 millions d'euros arrivant à échéance en 2020, par l'exercice de sa clause de *make-whole*, ainsi que le prêt d'actionnaire de 100 millions d'euros contracté auprès de sa société-mère Infra Foch Topco.

- Confirmation de la notation BBB du Groupe

Le 10 avril 2018, Standard & Poor's a confirmé le maintien de la notation BBB d'Infra Park tout en passant l'*outlook* de *positive* à *stable*.

Cette confirmation de la notation BBB souligne la bonne performance du Groupe en 2017 ainsi que la solidité de son modèle infrastructure et de ses ratios de crédit, tout en tirant les conséquences de l'opération de refinancement présentée plus haut.

- Notation extra-financière d'Infra Park

Infra Park s'est vue attribuer en mars 2018 par l'agence de notion extra-financière VIGEO la note de 61/100, positionnant ainsi le Groupe au 1er rang européen des entreprises de son secteur. Cette notation illustre l'engagement du Groupe en matière sociale, sociétale et environnementale.

- Acquisition de Besix Park NV

Conformément à la stratégie confirmée en mars 2018, qui consistait à participer à la consolidation du marché dans les pays dans lesquels le Groupe pouvait acquérir une position de leader ou de co-leader, Infra Park a conclu en juin 2018 un accord concernant l'acquisition de 100% du capital de Besix Park NV, un acteur important du marché du stationnement en Belgique, gérant environ 17% des places de stationnement du pays pour des revenus de plus de 12 millions d'euros. Cette opération, qui s'est finalisée le 4 juillet 2018, permet au Groupe de devenir l'acteur numéro 1 sur le marché belge du stationnement en nombre de places gérées et de se rapprocher du numéro 2 en chiffre d'affaires.

- Recentrage géographique de ses activités

En parallèle, conformément à cette stratégie, le Groupe a initié un recentrage géographique de ses activités, qui s'est traduit par la cession, finalisée le 7 février 2018, 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., sans impact significatif sur les comptes du Groupe au 1er semestre 2018, ainsi que par la cession, en avril 2018, du parking en Russie détenu indirectement par la co-entreprise Russia Parkinvest, dont le Groupe est actionnaire à 50,13%. Cette cession se traduit par un impact positif de 2,7 millions d'euros au 1er semestre 2018, présenté sous la ligne de résultat des sociétés en équivalence.

Le Groupe a aussi lancé au 1er semestre 2018 une réflexion sur la cession de ses filiales au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie. L'ensemble de ces pays représentait moins de 6% de l'EBITDA 2017 du Groupe.

1.2 Faits marquants de la période précédente

- 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, n'a pas été réalisée et Infra Park a conservé sa participation indirecte de 50% dans LAZ Parking.

- 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 ont permis 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 ont été notées BBB par Standard & Poor's.

- 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, 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 contrôlait 70% du capital au 31 décembre 2017 et au 30 juin 2018.

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

Dans le cadre de la dépénalisation du stationnement effective en France à compter du 1er janvier 2018, 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.

- 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 12,60% du capital de sPARK (application Polly), participation portée à 22,01% 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 d'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 1er janvier 2018. Indigo Infra est actionnaire du groupement, avec une participation de 35%.

1.3 Evénements postérieurs au 30 juin 2018

Le consortium Smovengo, composé d'Indigo Infra, filiale d'Infra Park, Mobivia, Moventia et Smoove, qui avait signé, début mai 2017, avec le Syndicat Autolib' et Velib' Metropole (SAVM), le nouveau contrat d'exploitation des vélos en libre-service de la Ville de Paris (service VELIB) pour une durée de quinze ans à compter du 1er janvier 2018, a connu un début d'année 2018 difficile, marqué par des retards dans le déploiement de ses nouvelles stations, suivis de problèmes techniques et mécaniques qui ont obéré la qualité du service rendu par Smovengo aux usagers VELIB.

Dans ce contexte, en accord avec le SAVM, Smovengo a lancé en juin 2018 un plan de redémarrage, qui devait lui permettre d'atteindre un certain nombre d'objectifs opérationnels dès la fin du mois d'août.

Ces objectifs ont tous été tenus, qu'il s'agisse du nombre de stations ouvertes, supérieur à 800 à cette date, du nombre de vélos en circulation, supérieur à 10 000, dont plus de 3 000 vélos à assistance électrique, et du nombre de courses réalisé au quotidien, qui a dépassé l'objectif de 30 000 fin août. En parallèle, la société a engagé avec succès un certain nombre d'actions afin de structurer et renforcer son exploitation.

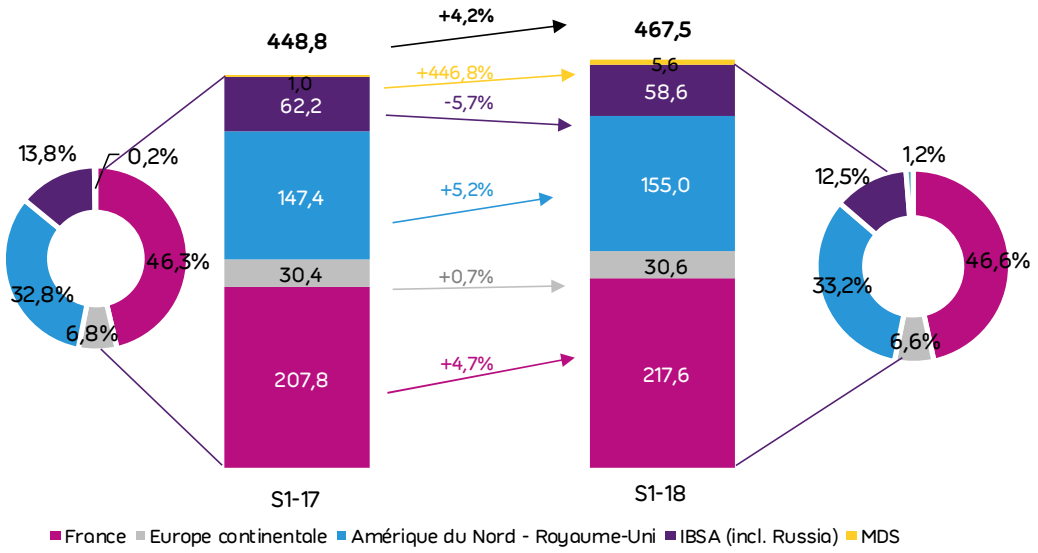
Ces efforts, dont les premiers résultats ont été salués par le SAVM, seront poursuivis au cours du second semestre 2018.

2. Chiffre d'affaires (GP)

Au 1er semestre 2018, le chiffre d'affaires consolidé *global proportionate* du Groupe s'élève à 467,5 millions d'euros, en progression de +4,2% par rapport au 1er semestre 2017 à cours de change constants (+18,7 millions d'euros) et en retrait de -0,5% (-2,4 millions d'euros) à cours de change courants avec un écart de change négatif de -21,0 millions d'euros.

Evolution du chiffre d'affaires par zone à cours de change constants

(en millions d'euros)



La progression du chiffre d'affaires à cours de change constants est portée par la France et l'international.

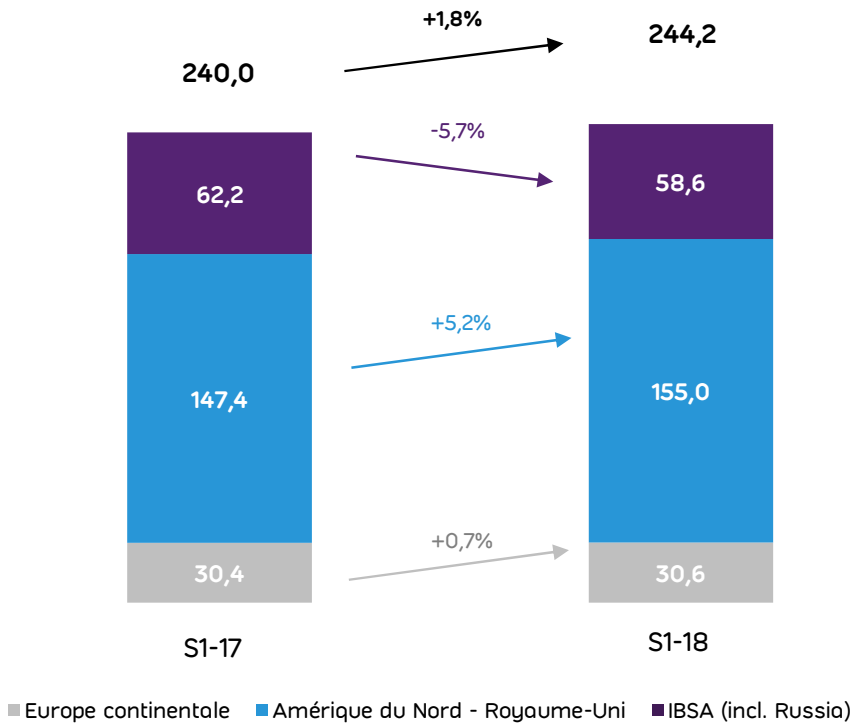
En France, le chiffre d'affaires augmente de +4,7% (+9,8 millions d'euros). Sur le périmètre constant de parcs en exploitation, le chiffre d'affaires est en croissance de +2,3% (+4,4 millions d'euros), dont le chiffre d'affaires horaires de +1,6 million d'euros, le chiffre d'affaires abonnés de +0,9 million d'euros et les voiries de +1,0 million d'euros.

Le chiffre d'affaires issu des contrats gagnés et perdus entre les exercices 2017 et 2018 représente un solde net positif de +5,7 millions d'euros, avec le gain d'une partie de la voirie dépénalisée de Paris et de nouveaux contrats sur les villes de Strasbourg, Bordeaux et Paris 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 Paris et Nancy.

A l'international, le chiffre d'affaires progresse à cours de change constants de +1,8% (+4,2 millions d'euros) au 1er semestre 2018 par rapport au 1er semestre 2017 ; à cours de change courants, il est en retrait de -6,4% (-16,8 millions d'euros). La variation 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 et Espagne)
A cours de change constants le chiffre d'affaires progresse de +0,7% (+0,2 million d'euros) ; à cours de change courants, il est en ligne avec le 1er semestre 2017. Il intègre notamment une croissance de +6,0% (+0,8 million d'euros) sur la Belgique avec la progression du périmètre constant de +0,5 million d'euros et le démarrage de plusieurs contrats pour 0,3 million d'euros, et une croissance de +2,1% (+0,1 million d'euros) sur le Luxembourg avec une variation positive du périmètre constant de +0,5 million d'euros et des variations de contrats négatives de -0,4 million d'euros, ainsi qu'une baisse de -43,5% (-0,8 million d'euros) sur la République Tchèque, suite à la fin programmée du contrat des voiries de Prague.

Amérique du Nord - Royaume-Uni
La zone enregistre une croissance de +5,2% (+7,6 millions d'euros) à cours de change constants entre le 1er semestre 2017 et le 1er semestre 2018, et une décroissance de -3,3% (soit -5,3 millions d'euros) à cours de change courants avec un écart de change défavorable de -12,9 millions d'euros. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni est en retrait de -7,0% à cours de change constants (-2,0 millions d'euros), à 26,8 millions d'euros, malgré une variation positive du périmètre constant de +0,2 million d'euros, compte tenu de l'arrêt et de la perte de contrats importants en revenus. Le Canada (+6,6% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 36,8 millions d'euros) bénéficie d'un solde net de contrats gagnés et renouvelés de +0,7 million d'euros et d'un périmètre historique en progression de +1,5 million d'euros. Enfin, le chiffre d'affaires de la co-entreprise LAZ Parking aux USA, détenue à 50% par le Groupe, a progressé de +8,7% à cours de change constants, pour une contribution au chiffre d'affaires de 91,3 millions d'euros, avec une évolution très positive sur les régions de Southwest, Southeast, Midwest, Connecticut et Northern California.

IBSA (Espagne et Amérique du Sud)
Le chiffre d'affaires est en retrait de -4,4% à cours de change constants et -15,3% à cours de change courants entre le 1er semestre 2017 et le 1er semestre 2018, soit -10,6 millions d'euros. Le Brésil représente 32,6 millions d'euros de chiffre d'affaires, en retrait de -11,6% par rapport au 1er semestre 2017, à cours de change constants. L'Espagne est en croissance de +5,9% avec une variation positive du périmètre constant de +0,9 million d'euros et des variations de contrats de +0,3 million d'euros. Le chiffre d'affaires de la Colombie est en croissance de +12,7% à 4,1 millions d'euros, à cours de change constants.

L'activité au Qatar (cédée en février 2018) avait représenté au 1er semestre 2017 0,9 million de chiffre d'affaires.

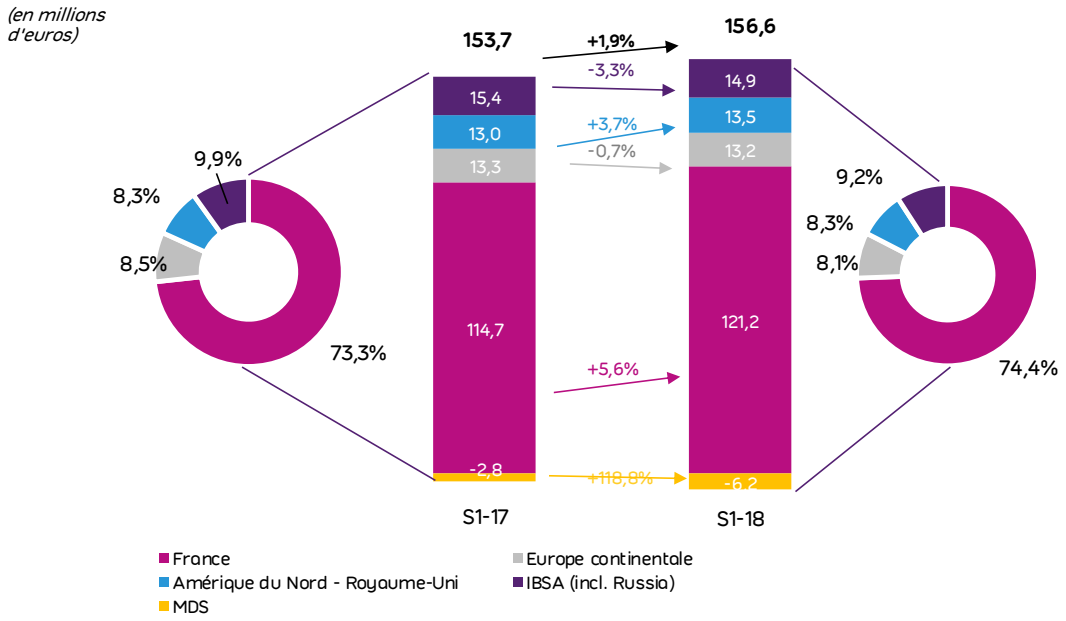
Le Pôle Mobility and Digital Solutions a généré un chiffre d'affaires au 1er semestre 2018 de 5,6 millions d'euros contre 1,0 million d'euros au 1er semestre 2017, dont 4,2 millions d'euros qui représentent la contribution de la société Smovengo, détenue à 35%. Fin 2017, le Groupe a lancé sa nouvelle activité de partage de vélos en *free floating* sous la marque INDIGO® weel et a déployé au 30 juin 2018 environ 7 000 vélos dans 6 villes françaises.

3. Résultat

3.1 EBITDA (*GP*)

Au 1er semestre 2018, l'EBITDA consolidé *global proportionate* du Groupe s'élève à 156,6 millions d'euros, soit une progression de +1,9% (+3,0 millions d'euros) à cours de change constants et de +0,6% (+0,9 million d'euros) à cours de change courants par rapport au 1er semestre 2017.

Evolution de l'EBITDA par zone à cours change constants

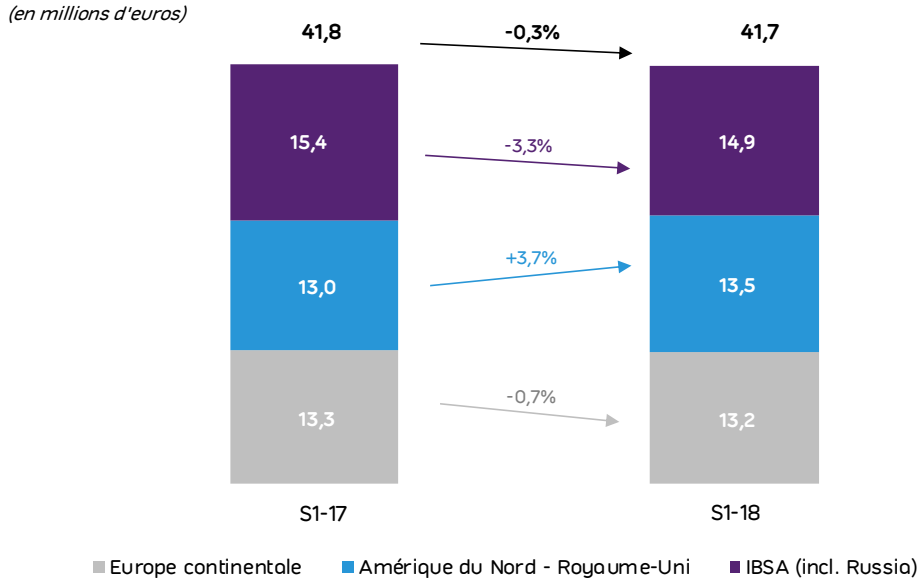


En France, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 55,7% au 1er semestre 2018 contre 55,2% au 1er semestre 2017, avec un EBITDA en progression de +5,6% entre les deux périodes soit +6,5 millions d'euros. Cette évolution de l'EBITDA entre 2017 et 2018 intègre notamment le dénouement favorable de plusieurs litiges pour 3,1 millions d'euros et des honoraires en baisse en 2018 à hauteur de 3,1 millions d'euros.

A l'international, l'EBITDA du 1er semestre 2018 est en retrait de -0,3% (-0,1 million d'euros) à cours de change constants, et de -4,9% à cours de change courants (soit -2,2 millions d'euros)

dont un écart de change défavorable de -2,0 millions. Les variations s'analysent comme suit pour les différentes zones géographiques :

Evolution de l'EBITDA à cours de change constants



Europe Continentale (hors France et Espagne) :
L'EBITDA s'établit à 13,2 millions d'euros au 1er semestre 2018 contre 13,5 millions d'euros au 1er semestre 2017, soit une baisse de -0,7% (-0,1 million d'euros) à cours de change constants et de -1,9% (-0,3 million) à cours de change courants. L'EBITDA luxembourgeois progresse de +18,0% (+0,2 millions d'euros) grâce à un bon levier opérationnel et celui de la Suisse progresse de +14,4% (+0,4 million d'euros). A l'inverse, l'EBITDA de la République Tchèque décroît de -58,5% (-0,5 million d'euros), à la suite de la perte programmée de la voirie de Prague.

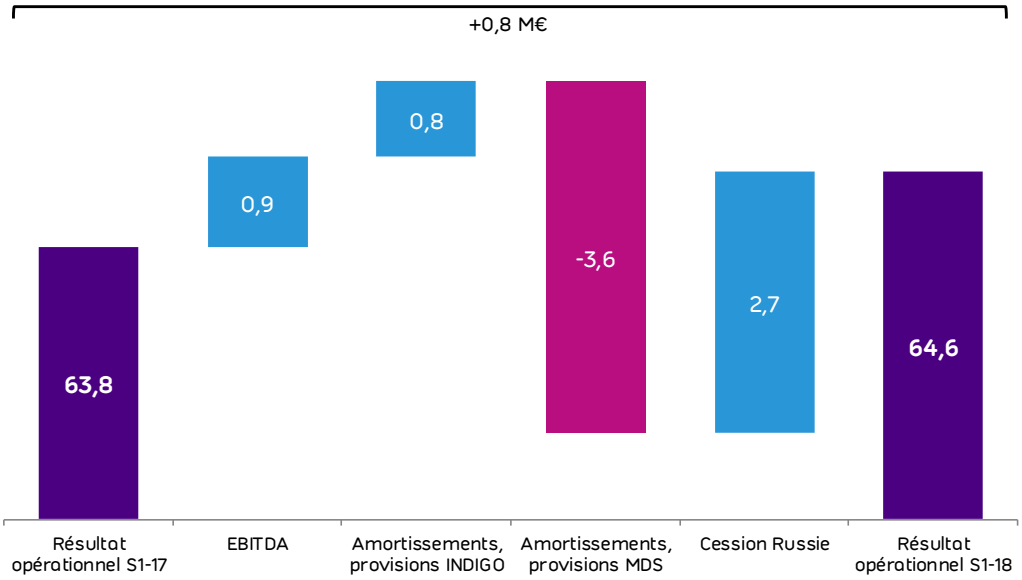
Amérique du Nord – Royaume-Uni :
L'EBITDA est en croissance est de +3,7% (+0,5 million d'euros) à cours de change constants et en retrait de -2,0% soit -0,3 million d'euros à cours de change courants (dont -0,8 million d'euros d'écart de change). Le Royaume-Uni (-2,4% à cours de change constants pour un EBITDA de 6,6 millions d'euros) voit sa marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires progresser de 23,3% en 2017 à 24,4% en 2018, soit +1,1 point, grâce à un périmètre constant en progression sensible et malgré l'arrêt de certains contrats. A cours de change constants, l'EBITDA du Canada est en progression de +7,1% entre 2017 et 2018 pour un EBITDA de 2,9 millions d'euros, grâce notamment 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, augmente de +12,5% (+0,5 million d'euros) sur la période à cours de change constants, grâce à la croissance du chiffre d'affaires (+8,7%).

IBSA (Espagne et Amérique du Sud) :
A cours de change constants, l'EBITDA est en retrait de -2,3% (-0,4 millions d'euros) entre le 1er semestre 2017 et le 1er semestre 2018. A cours de change courants, l'EBITDA est en retrait de -8,9% (soit -1,5 million d'euros) et atteint 15,1 millions d'euros. L'EBITDA du Brésil baisse de -4,9% (-0,3 million d'euros) à cours de change constants, en lien avec la baisse du chiffre d'affaires sur la période. L'EBITDA de l'Espagne est en retrait de -0,6% (-0,1 million d'euros) par rapport à celui du 1er semestre 2017, malgré un périmètre constant en progression de +0,4 million d'euros, compte tenu de l'incidence positive de litiges dénoués en 2017 pour 0,5 million d'euros.

Le Pôle Mobility and Digital Solutions enregistre un EBITDA négatif de -6,2 millions d'euros en 2018 contre une perte de -2,8 millions d'euros en 2017, compte tenu notamment de l'investissement réalisé par le Groupe pour le lancement de nouveaux services de mobilités individuelles comme INDIGO® weel et le démarrage de Smovengo.

3.2 Résultat opérationnel (*GP*)

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 64,6 millions d'euros au 1er semestre 2018 contre 63,8 millions d'euros au 1er semestre 2017, soit une augmentation de +1,2% (+0,8 million d'euros).



La croissance du résultat opérationnel de +0,8 million d'euros entre les deux périodes intègre le résultat de la cession d'un parking en Russie pour 2,7 millions d'euros, plus que compensée par les dotations aux amortissements des nouvelles activités sur le pôle MDS.

Ce résultat opérationnel de 64,6 millions d'euros en données *global proportionate* se traduit par un résultat opérationnel de 62,6 millions d'euros en données IFRS, en baisse de -0,8% par rapport à 2017.

3.3 Résultat financier (IFRS)

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 38,7 millions d'euros au 1er semestre 2018 contre 18,9 millions d'euros au 1er semestre 2017. Cette évolution provient principalement des coûts liés à l'exercice de la clause de *make-whole* dans le cadre du remboursement anticipé de l'obligation 2020 de 500 millions d'euros (impact de -19,8 millions d'euros) ainsi que des coupons 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 (impact de -2,8 millions d'euros).

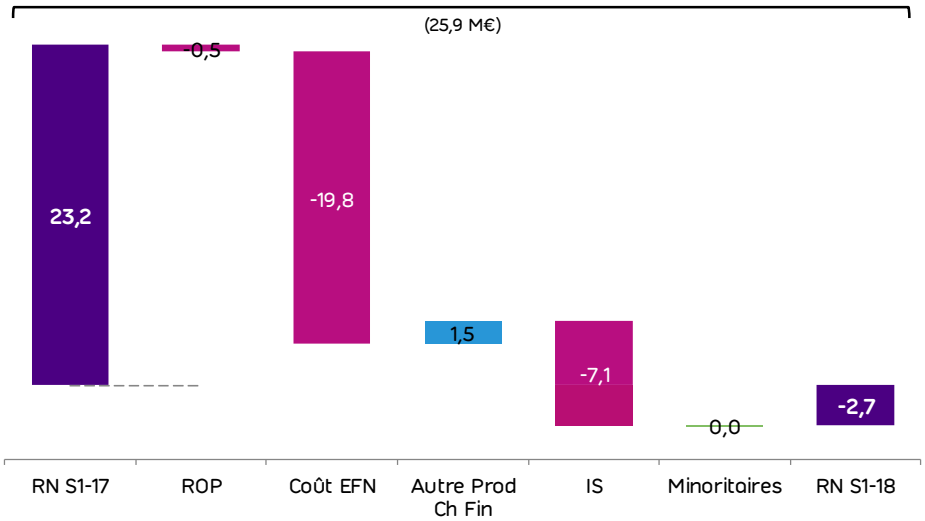
Au 1er semestre 2018, le coût moyen de la dette financière brute à long terme après retraitement des coûts non récurrents ressort à 2,6%[2], contre 2,4% au 31 décembre 2017.

[2] Retraité de l'incidence de l'exercice de la clause de *make-whole*, du solde des coûts à amortir sur l'obligation 2020 et de la soulte liée à la résiliation anticipée d'un swap de 150 millions d'euros. Le coût de l'endettement financier brut comprend le coût du prêt actionnaire (sur une partie du semestre) et exclut la charge de désactualisation des redevances fixes.

En parallèle, les autres produits et charges financiers s'améliorent de +1,5 million d'euros, en raison notamment de la baisse de la charge de désactualisation des puts minoritaires AGE (2,9 millions d'euros au 1er semestre 2018 contre 4,0 millions d'euros au 1er semestre 2017).

3.4 Résultat net (IFRS)

Le résultat net consolidé - part du groupe s'élève à -2,7 millions d'euros au 1er semestre 2018 contre 23,2 millions d'euros au 1er semestre 2017.



Le résultat net est en baisse de -25,9 millions d'euros entre le 1er semestre 2017 et le 1er semestre 2018 pour s'établir à -2,7 millions d'euros, avec un résultat opérationnel IFRS en baisse de -0,5 million d'euros, une dégradation du coût de l'endettement financier net et des autres charges et produits financiers de -18,3 millions d'euros, principalement imputable à l'opération de *make-whole* évoquée plus haut, et une charge nette d'impôt sur les bénéfices en augmentation de -7,1 millions d'euros.

Cette charge nette d'impôts sur les bénéfices du 1er semestre 2018 s'élève à 23,8 millions d'euros contre 16,7 millions d'euros au 1er semestre 2017.

Le taux d'impôt effectif de la période s'établit à 112,3 % sur le 1er semestre 2018, contre 45,8% au 1er semestre 2017. L'évolution de ce taux est principalement liée à l'augmentation sensible du déficit fiscal non activé de la société Infra Park au cours de la période, compte tenu notamment des charges liées à l'opération de *make-whole*, ainsi que la non-activation de déficits fiscaux dans certains pays où le Groupe opère, notamment au Brésil.

Ce résultat net consolidé (part du Groupe) intègre 0,3 million d'euros d'intérêts minoritaires en 2018 comme en 2017.

4. Investissements (IFRS)

Les investissements, nets de cessions, s'élèvent à 134,6 millions d'euros au 1er semestre 2018, après prise en compte de l'incidence du traitement comptable des redevances fixes (IFRIC 12) qui représente un flux d'investissement net de 54,4 millions d'euros.

TOTAL IFRS *(en millions d'euros)*	S1 2017 Décaissés	S1 2017 Engagés	S1 2018 Décaissés	S1 2018 Engagés
France	0,2	0,2	(0,1)	(0,1)
International	0,7	0,4	-	-
MDS			-	-
Investissements financiers	**0,9**	**0,6**	**(0,1)**	**(0,1)**
France	55,2	45,2	63,4	45,7
International	16,5	16,1	15,1	14,5
MDS			1,7	1,8
Investissements de développement et de maintenance	**71,7**	**61,4**	**80,2**	**62,0**
France	55,4	45,4	63,4	45,6
International	17,2	16,6	15,1	14,5
MDS	-	-	1,7	1,8
Investissements nets	**72,6**	**62,0**	**80,2**	**61,9**
Retraitement des redevances fixes (IFRIC12) IFRIC 12 Modification de contrat	11,3	11,3	54,4	54,4
Investissements nets incluant impact retraitement des redevances fixes	**83,9**	**73,3**	**134,6**	**116,3**

Les principaux investissements décaissés en France au 1er semestre 2018 sont relatifs aux travaux dans le cadre du contrat avec la ville de Toulouse, à l'achat du parc Plaza à Lille, à l'aménagement des parkings à Bordeaux (Gare Saint-Jean et Jardins de l'Ars) et Neuilly ainsi qu'à la poursuite de la rénovation d'équipements de parking.

A l'international, les investissements décaissés s'élèvent au 1er semestre 2018 à 15,1 millions d'euros et intègrent notamment l'achat en pleine-propriété du parc Jorge Vigon à Logrono en Espagne et des investissements sur de nouveaux contrats au Brésil et sur un hôpital au Royaume-Uni.

Les investissements de maintenance, en retrait par rapport au 1er semestre 2017, ont été fortement optimisés par rapport aux années précédentes.

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.

Au 1er semestre 2018, ces investissements se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	S1 2017 Décaissés	S1 2017 Engagés	S1 2018 Décaissés	S1 2018 Engagés
Investissements de développement	50,2	50,2	53,2	53,2
Investissements de maintenance parcs	9,7	9,7	6,2	6,2
Autres Investissements de maintenance	1,4	1,4	2,3	2,3
Variations créances sur immobilisations	10,4		18,5	
Investissements opérationnels (nets de cession) hors impact retraitement des redevances fixes	**71,7**	**61,4**	**80,2**	**62,0**

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 151,1 millions d'euros au 1er semestre 2018, en progression de +2,0% par rapport aux 148,2 millions d'euros générés au 1er semestre 2017.

La variation de besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes a généré un flux de trésorerie négatif de -9,4 millions d'euros (flux négatif de -6,4 millions d'euros au 1er semestre 2017) mais l'excédent de besoin en fonds de roulement d'exploitation se maintient à un niveau élevé à 148,3 millions d'euros.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 27,9 millions d'euros au 1er semestre 2018, en très légère augmentation par rapport au 1er semestre 2017 (27,4 millions d'euros), et les impôts payés à 17,2 millions d'euros, en augmentation par rapport aux 10,7 millions d'euros décaissés au 1er semestre 2017 qui intégraient les effets favorables du remboursement de créances d'impôts sur les sociétés en France.

Les dividendes perçus des sociétés mises en équivalence s'élèvent à 2,3 millions d'euros et sont liés pour moitié à la filiale américaine LAZ Parking détenue à 50% et pour moitié à une filiale Suisse, détenue à 50%.

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 98,9 millions d'euros contre 105,7 millions d'euros au 1er semestre 2017.

Les investissements opérationnels (nets de cession) et les investissements financiers nets s'élèvent à un total de 134,4 millions d'euros conduisant, après notamment la prise en compte de la quote-part du Groupe dans le financement de Smovengo (23,0 millions d'euros), à un flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement de 156,7 millions d'euros, en augmentation de 64,4 millions d'euros par rapport au 1er semestre 2017.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 28,8 millions d'euros, contre -17,2 millions d'euros au 1er semestre 2017. Ils incluent notamment les flux de trésorerie positifs relatifs à l'émission d'une nouvelle dette obligataire de 700,0 millions d'euros réalisée en avril 2018 (et dont les produits nets encaissés représentent 688,2 millions d'euros). Ils comprennent également les flux de trésorerie négatifs associés au remboursement anticipé, en mai 2018, de l'obligation de 500 millions d'euros arrivant à échéance en 2020 et les coûts liés à l'exercice de la clause de *make-whole* pour 19,8 millions d'euros, ainsi que le remboursement d'un prêt d'actionnaire de 100 millions d'euros contracté par Infra Park auprès de sa société-mère Infra Foch Topco.

Compte tenu de l'ensemble de ces flux, la variation nette de trésorerie nette est négative de -28,6 millions d'euros au 1er semestre 2018 contre -3,2 millions d'euros au 1er semestre 2017.

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 et créances sur immobilisations, aux investissements de maintenance et d'autres éléments opérationnels ayant un impact sur la trésorerie non inclus dans l'EBITDA.

Au 1er semestre 2018, le *Free Cash-Flow* s'élève à 107,1 millions d'euros, contre 105,7 millions d'euros au 1er semestre 2017, et se réconcilie avec le tableau des flux de trésorerie consolidés analysé supra comme suit :

(en millions d'euros)	S1 2017	S1 2018
EBITDA	**148,9**	**152,2**
Eléments de trésorerie liés à l'activité sans impacts sur l'EBITDA	(0,6)	(1,1)
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts	**148,2**	**151,1**
Variations du BFR et provisions courantes	(6,4)	(9,4)
Redevances fixes	(26,5)	(28,3)
Investissements de maintenance engagés	(9,7)	(6,2)
Free Cash-Flow	**105,7**	**107,1**

Le *Cash Conversion Ratio* (*Free Cash-Flow* rapporté à l'EBITDA) se maintient à un niveau élevé, 70,4% au 1er semestre 2018 contre 71,0% au 1er semestre 2017.

6. Bilan et endettement financier net (IFRS)

Les actifs non courants consolidés ressortent à 2 777,0 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 2 760,9 millions d'euros au 31 décembre 2017. Ils intègrent notamment les immobilisations incorporelles du domaine concédé à hauteur de 1 094,4 millions d'euros, dont 336,9 millions d'euros au titre du retraitement des redevances fixes au bilan consolidé, ainsi qu'un *goodwill* total de 790,8 millions d'euros, contre 797,8 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent quant à eux à 550,2 millions d'euros au 30 juin 2018, dont 539,6 millions d'euros pour les capitaux propres consolidés - part du groupe, contre 592,6 millions d'euros au 30 juin 2017 et 623,5 millions d'euros au 31 décembre 2017. Le capital est composé au 30 juin 2018 de 160 044 282 actions, sans changement par rapport au 31 décembre 2017.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 1 819,5 millions d'euros au 30 juin 2018 (1 665,7 millions d'euros 31 décembre 2017), et se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	**31/12/2017**	**30/06/2018**
Obligations	1 377,9	1 565,3
Revolving credit Facility	(0,6)	(0,6)
Autres dettes externes	23,5	35,0
Dette envers l'actionnaire	104,2	-
ICNE	13,7	12,0
Total dettes financières à long terme hors redevances fixes	**1 518,8**	**1 611,7**
Dettes financières liées au retraitement de redevance fixe	323,7	353,4
Total dettes financières à long terme	**1 842,5**	**1 965,1**
Trésorerie nette gérée	(174,2)	(145,4)
Juste valeur des dérivés	(2,6)	(0,4)
Endettement financier net après impact retraitement des redevances fixes	**1 665,7**	**1 819,5**

Au 30 juin 2018, la liquidité du Groupe ressort à 445,4 millions d'euros (474,2 millions d'euros au 31 décembre 2017). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 145,4 millions d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée au 30 juin 2018, d'un montant de 300,0 millions d'euros. Cette ligne venait initialement à échéance en octobre 2021. La dernière demande d'extension a été accordée par l'ensemble des banques du pool, ce qui porte l'échéance finale de cette ligne de 300,0 millions d'euros à octobre 2023.

Sur la base de capitaux propres consolidés – part du groupe s'élevant à 539,6 millions d'euros au 30 juin 2018 (623,5 millions d'euros au 31 décembre 2017), le ratio dette nette sur capitaux propres s'établit à 3,37x au 30 juin 2018 contre un ratio de 2,67x au 31 décembre 2017. Le ratio de levier IFRS, dette nette sur EBITDA glissant sur 12 mois, s'établit à 6,07x, en légère hausse par rapport au 31 décembre 2017 (5,62x), compte tenu du poids des investissements dans les nouvelles activités encore en phase de ramp-up, et des dettes IFRIC 12 constatées sur deux nouvelles concessions conclues au cours du 1er semestre 2018 au regard d'une contribution encore faible à l'EBITDA. Le ratio de levier *global proportionate* s'établit à 5,88x au 30 juin 2018 contre 5,41x au 31 décembre 2017.

7. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 10.1 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2018.

8. Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe Infra Park pourrait être confronté sont détaillés dans les pages 1 à 20 « Risk Factors » du prospectus déposé auprès de l'AMF au mois d'avril 2018 ainsi que dans la note 9.16 « Informations relatives à la gestion des risques financiers » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018.

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, en Colombie, au Panama et Smovengo) 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 :

	CHIFFRE D'AFFAIRES		
(En millions d'euros)	Réel S1-17	Réel S1-18	Var 2018-2017
France	207,8	217,6	*+4,7%*
Europe	28,7	28,6	*-0,1%*
NAUK	65,2	62,0	*-4,9%*
IBSA	64,6	54,0	*-16,4%*
MDS	1,0	1,4	*+36,8%*
CA IFRS	**367,2**	**363,6**	***-1,0%***
- USA	93,8	91,3	*-2,6%*
- Colombie - Panama	4,7	4,6	*-0,6%*
- Smovengo		4,2	-
- Autres	4,2	3,7	*-11,4%*
CA co-entreprises	**102,6**	**103,8**	***+1,2%***
France	207,8	217,6	*+4,7%*
Europe	30,6	30,6	*+0,0%*
NAUK	160,3	155,0	*-3,3%*
IBSA	70,1	58,6	*-16,4%*
MDS	1,0	5,6	*+446,8%*
CA Global Proportionate	**469,9**	**467,5**	***-0,5%***

	EBITDA		
(En millions d'euros)	Réel S1-17	Réel S1-18	Var 2018-2017
France	114,8	121,2	*+5,6%*
Europe	12,2	11,8	*-2,6%*
NAUK	8,6	8,2	*-4,1%*
IBSA	16,2	14,7	*-9,1%*
MDS	(2,8)	(3,8)	*+35,0%*
EBITDA IFRS	**148,9**	**152,2**	***+2,2%***
- USA	4,9	5,0	*+0,7%*
- Colombie - Panama	0,4	0,3	*-14,8%*
- Smovengo	-	(2,4)	-
- Autres	1,5	1,6	*+1,7%*
EBITDA co-entreprises	**6,8**	**4,5**	***-34,7%***
France	114,7	121,2	*+5,6%*
Europe	13,5	13,2	*-1,9%*
NAUK	13,8	13,5	*-2,0%*
IBSA	16,6	14,9	*-9,8%*
MDS	(2,8)	(6,2)	*+118,8%*
EBITDA Global Proportionate	**155,7**	**156,6**	***+0,6%***

10. Perspectives d'avenir

A périmètre comparable, le niveau d'activité attendu pour l'ensemble de l'exercice 2018 devrait continuer à progresser. Cette performance sera portée par un nouveau plan stratégique Goal 2025, le plan précédent du Groupe, 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, trottinette, scooter, voiture) via une plateforme et des batteries communes (INDIGO® weel) et d'offrir des solutions de stationnement digitalisées (OPnGO)

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.

Il est à noter la poursuite des investissements dans nos parkings pour les préparer à l'arrivée de la voiture électrique, connectée et autonome qui devrait générer une évolution positive de notre *business model*.

Enfin, en termes de géographie, l'Asie, et plus particulièrement la Chine, reste un territoire stratégique à conquérir.