Rapport d'activité du 1er semestre 2019

1. Faits marquants 6
1.1 Faits marquants de la période 6
1.2 Faits marquants de la période précédente 8
1.3 Evénements postérieurs au 30 juin 2019 10
2. Chiffre d'affaires (GP) 10
3. Résultat 12
3.1 EBITDA (*GP*) 12
3.2 Résultat opérationnel (*GP*) 14
3.3 Résultat financier (IFRS) 15
4. Investissements (IFRS) 16
5. Flux de trésorerie (IFRS) 17
5.1 Tableau des flux de trésorerie consolidé (IFRS) 17
5.2 *Free Cash-Flow* (IFRS) 17
6. Bilan et endettement financier net (IFRS) 18
7. Principales transactions avec les parties liées 19
8. Facteurs de risques 19
9. Données IFRS 19
10. Perspectives d'avenir 20

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 et aux loyers fixes, 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 2019.

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.

Le Groupe a appliqué, conformément à la norme IFRS 16 et comme décrit dans la note 4. de l'annexe aux états financiers consolidés au 30 juin 2019, la modification du mode de comptabilisation des contrats de location par les preneurs à compter de l'exercice ouvert au 1er janvier 2019. Ces baux, d'un montant total de 19,1 millions d'euros de loyers fixes au 1er semestre 2019, figurent désormais au bilan sous la forme d'un actif - à savoir le droit d'usage du domaine privé (parking) - amorti sur la durée du contrat, avec une contrepartie au passif correspondant à l'engagement de payer ces baux. Au 30 juin 2019, les passifs financiers liés à ces contrats de location s'élevaient à 190,3 millions d'euros.
Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 aux contrats de location existants à la date de transition selon l'approche "rétrospective simplifiée", c'est-à-dire que les périodes antérieures n'ont pas été ajustées en conséquence.

Synthèse et chiffres clés

Au cours du premier semestre 2019, Indigo Group a affiché une solide performance financière. Le Groupe a également pris des mesures importantes pour faire progresser son plan stratégique GOAL 2025. Le Groupe a renforcé son modèle d'activité dans le domaine des infrastructures, en se concentrant sur les nouvelles concessions et les parcs de stationnement en pleine propriété par l'acquisition de Spie Autocité en France et de parkings en Belgique et en Espagne. En Amérique du Nord, le Groupe Indigo a renforcé sa présence et son portefeuille d'activités en prenant le contrôle de sa participation dans West Park au Canada, en se développant dans l'activité prometteuse de navettes par le biais d'une acquisition aux Etats-Unis et en étendant sa présence avec de nombreux nouveaux contrats. Simultanément, Indigo Group a établi un partenariat avec Sunsea Parking pour pénétrer le marché chinois. Toutes les autres zones géographiques du Groupe ont continué à afficher de bonnes performances opérationnelles.

Au premier semestre 2019, le pôle MDS (Mobility and Digital Solutions) a continué d'accroître sa contribution au chiffre d'affaires d'Indigo Group.

Les chiffres clés *Global Proportionate* du compte de résultat consolidé d'Indigo Group sont les suivants :

(en millions d'euros)	S1-2018	S1-2019	Var à cours de change courants (%)	Var à cours de change constants (%)
Chiffre d'affaires	**467,5**	**459,0**	**-1,8%**	**-3,1%**
EBITDA	**156,6**	**164,4**	**+4,9%**	**+4,8%**
% Marge	*33,5%*	*35,8%*	*+2,3 pts*	
Résultat opérationnel	**64,6**	**45,2**	**-30,0%**	**-30,4%**
% Marge	*13,8%*	*9,8%*	*-4,0 pts*	
Coût de l'endettement financier net	(39,3)	(23,8)	-39,5%	-39,5%
Autres produits et charges financiers	(2,5)	(0,4)	-85,7%	-85,7%
Résultat net avant impôts	**22,8**	**21,1**	**-7,5%**	**-9,5%**
Impôts sur les bénéfices	(25,1)	(20,5)	-18,5%	-18,5%
Résultat net de la période	**(2,3)**	**0,6**	**-125,3%**	**np**
Part des intérêts minoritaires	(0,3)	(0,4)	+15,2%	+15,2%
Résultat net - part du Groupe	**(2,7)**	**0,2**	**-107,8%**	**np**

Au 30 juin 2019, le Groupe gérait 2 377 019 places de stationnement dans 5 383 parkings (données à 100%, y compris dans les pays où le Groupe est présent via une co-entreprise). 55,3% étaient situés en Amérique du Nord, 19,5% en France, 16,3% dans la zone IBSA, Ibérique et Amérique du Sud (Espagne, Brésil, Colombie et Panama) et 8,9% dans les autres pays du continent européen.

Le chiffre d'affaires *Global Proportionate* consolidé du Groupe pour le premier semestre 2019 s'élève à 459,0 millions d'euros, en baisse de 3,1% par rapport au premier semestre 2018 à cours de change constants et de -1,8% (-8,5 millions d'euros) à cours de change courants. Hors cession des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie qui a représenté 33,7 millions d'euros au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires progresse de 4,4% (19,2 millions d'euros) à cours de change constants.
Les pays d'Europe continentale (Belgique, Luxembourg et Suisse) et de la zone Amérique du Nord contribuent fortement à la croissance à cours de change constants avec une croissance du chiffre d'affaires de 29,1% en Europe continentale et de 14,3% en Amérique du Nord, tandis que la France, après la fin de plusieurs contrats fin 2018 et les événements liés aux Gilets Jaunes, est en baisse de 3,5% et la zone Ibérique et Amérique du Sud en baisse de 5,6% par

rapport au 1er semestre 2018 du fait de changements dans la comptabilisation de contrats à loyer variable au Brésil (sans impact sur l'EBITDA). Le chiffre d'affaires du pôle MDS s'établit à 9,2 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 5,6 millions d'euros au premier semestre 2018. Enfin, le chiffre d'affaires des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie, dont la cession a été actée fin 2018, avait représenté 33,7 millions d'euros au premier semestre 2018.

L'EBITDA *Global Proportionate* consolidé du Groupe s'élève à 164,4 millions d'euros au premier semestre 2019, en hausse de 4,8% ou 7,5 millions d'euros à cours de change constants par rapport au premier semestre 2018 et de 4,9% ou 7,7 millions d'euros à cours de change courants. Hors cession des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie qui a représenté 8,1 millions d'euros au premier semestre 2018, l'EBITDA progresse de 10,5% (15,6 millions d'euros) à cours de change constants.
La marge d'EBITDA s'établit à 35,8%, en hausse de 2,3 points par rapport au premier semestre 2018 (33,5%). Cette augmentation est principalement due à la première application au premier semestre 2019 de la norme IFRS 16 (19,1 millions d'euros) et malgré la cession des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie. Toutes les zones géographiques internationales ont largement contribué à la croissance à cours de change constants, avec une hausse de l'EBITDA de 38,8% (18,3% pré IFRS 16) en Europe continentale, 127,1% (13,3% pré IFRS 16) en Amérique du Nord et 33,3% (17,7% pré IFRS 16) dans la zone Ibérique et Amérique du Sud. En France, l'EBITDA a baissé de 1,5% (-6,3% pré IFRS 16) principalement impacté par la baisse du chiffre d'affaires. L'EBITDA du pôle MDS s'établit à -7,7 millions d'euros au premier semestre 2019 contre -6,2 millions d'euros au premier semestre 2018, reflétant la poursuite des investissements dans la croissance du pôle de la mobilité.
La marge d'EBITDA après IFRS 16, s'établit à 56,8% en France, 52,7% en Europe continentale, 10,7% en Amérique du Nord et 36,7% dans la zone Ibérique et Amérique du Sud. Ces chiffres reflètent les différents modèles économiques utilisés dans ces deux dernières zones géographiques qui, à l'exception de l'Espagne, concernent principalement des contrats pour lesquels le Groupe n'assume aucun risque de trafic et réalise peu d'investissements mais dégage en contrepartie des marges inférieures.

Le résultat opérationnel *Global Proportionate* d'Indigo Group a diminué à 45,2 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 64,6 millions d'euros au premier semestre 2018, principalement en raison des dotations aux amortissements et provisions sur le pôle MDS et des dotations aux amortissements liées à IFRS 16.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 0,2 million d'euros au premier semestre 2019 contre -2,7 millions d'euros au premier semestre 2018, avec une variation positive de la dette financière nette de 15,5 millions d'euros après le remboursement anticipé d'obligations au premier semestre 2018 qui avait généré une charge financière à caractère non récurrent de 19,8 millions d'euros.

L'endettement financier net IFRS s'élève à 2 104,4 millions d'euros au 30 juin 2019, compte tenu de la distribution de dividendes de 93,1 millions d'euros en mai 2019, contre 1 633,1 millions d'euros au 31 décembre 2018. L'augmentation de la dette reflète l'impact de l'application de la norme IFRS 16 pour 182,6[1] millions d'euros, une augmentation de la dette liée aux frais fixes de concession de 80,3 millions d'euros principalement due à l'acquisition de Spie Autocité, une augmentation de la dette obligataire provenant du tap de 100 millions

[1] Dont 3,6 millions d'euros de dettes liées aux contrats de location-financement reclassés en dette au titre du droit d'usage selon IFRS 16

d'euros de l'emprunt obligataire émis en avril 2028 et une variation de la trésorerie nette de -116,7 millions d'euros en juin 2019. Le Free Cash-Flow IFRS du Groupe Indigo s'établit à 77,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 107,1 millions d'euros au premier semestre 2018, avec un Cash Conversion Ratio de 50,1% au premier semestre 2019 (et 66,3% hors intégration de Spie Autocité et IFRS 16) contre 70,4% au premier semestre 2018.

1. Faits marquants

1.1 Faits marquants de la période

- Evolution de la structure actionnariale

Le 27 mars 2019, Ardian, actionnaire à 49,2% d'Infra Foch Topco, qui elle-même détient 100% d'Indigo Group, a annoncé avoir entamé des négociations exclusives pour la cession de sa participation à des fonds gérés par Mirova, société de gestion dédiée à l'investissement durable ainsi que Meag, gestionnaire des actifs de Munich Re et Ergo. La transaction a été soumise à l'information consultation du Comité Social et Economique français d'Indigo qui l'a approuvée, et soumise à l'approbation par les autorités de concurrence compétentes qui ont donné leur autorisation le 26 août 2019.

- Cession de la filiale d'Indigo Group en République Tchèque

Indigo Group a clôturé le 24 janvier 2019 la cession de sa filiale en République Tchèque à SABA Infraestructuras.

- Développement d'une activité en Chine

Le 25 mars 2019, Indigo Infra S.A., filiale d'Indigo Group, a annoncé la signature d'un partenariat stratégique (Joint-venture) avec Sunsea Parking, société leader dans le domaine de la gestion du stationnement en Chine. La co-entreprise se concentrera initialement sur la Chine où elle assistera les municipalités dans leur optimisation de la mobilité afin de préparer l'avenir des villes intelligentes de demain.

L'entreprise commune se concentrera au départ sur le marché du stationnement en voirie et en ouvrage en Chine, en établissant des contrats à long terme avec des acteurs du secteur public et en tirant profit de l'expertise locale, de l'innovation et de l'expérience à l'échelle mondiale apportées par Sunsea et Indigo.

Sunsea et Indigo réaliseront un investissement initial de près de 30 millions d'euros qui sera complété par des financements en dette ainsi que par l'apport de capitaux provenant d'investisseurs locaux. La co-entreprise sera ainsi en mesure d'investir dans des dizaines de milliers de places de stationnement.

Sunsea détient une participation de 60% dans la co-entreprise, Indigo détenant les 40% restants. L'accord est structuré de manière à permettre l'investissement de tiers par l'intermédiaire de véhicules spéciaux.

- Acquisition de Spie Autocité

Indigo Group a annoncé le 3 juin 2019 la conclusion de l'acquisition du pôle stationnement de Spie Batignolles concessions, opéré sous la marque Spie Autocité, à la suite de la levée des conditions suspensives.
Cette acquisition, qui présente une forte complémentarité avec les activités du Groupe, lui permet de poursuivre le développement de son portefeuille de concessions longues et de densifier sa présence en France en intégrant des parcs bénéficiant de localisations géographiques de qualité notamment à Paris et en 1ère couronne (La Garenne Colombes, Montrouge, Conflans-Sainte-Honorine, Achères), ainsi qu'à Lille et Lyon.

A fin décembre 2018, le pôle stationnement de Spie Batignolles concessions a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 33 millions d'euros.

Indigo confirme ainsi son positionnement en tant qu'interlocuteur privilégié des villes pour les solutions de stationnement et de mobilité individuelle, ainsi que sa stratégie de croissance forte et rentable dans les pays dans lesquels il détient une position prépondérante, sur le long-terme et dans le respect de sa notation financière BBB par Standard & Poor's, tout en poursuivant sa politique d'innovation et de qualité centrée sur ses clients.

- Prise de contrôle de WEST PARK Parking Services au Canada

Indigo Group s'est portée acquéreuse, le 31 mai 2019, via sa filiale Indigo Park Canada, d'une action de WestPark Parking Services (West Park), dont elle détenait conjointement le contrôle jusqu'à cette date.

Conformément au pacte d'actionnaires qui liait Indigo Park Canada et la société 7292309 Canada Inc., tous deux actionnaires jusqu'à cette date à 50% de West Park, cette acquisition d'une action confère désormais le contrôle exclusif à Indigo Park Canada, et engage cette dernière à acquérir l'intégralité de la participation résiduelle détenue par la société 7292309 Canada Inc., par tranches de 24,5%, en 2020 et en 2021, sur la base d'une formule de valorisation préétablie.

- Acquisition de la société APARCAMIENTOS TRIANA SA en Espagne

Indigo Group a procédé à l'acquisition, le 28 février 2019, via sa filiale Indigo Infra Espagne, de 96,6% du capital de la société Aparcamientos Triana (Atrisa), propriétaire d'un parking de 1 551 places aux Canaries en Espagne.

- Deux nouvelles émissions sur les marchés obligataires

Indigo Group a annoncé le 19 juin 2019 le succès du pricing de deux nouvelles émissions sur les marchés obligataires :

Abondement de 100 millions d'euros sur une souche obligataire existante :
Une émission de 100 millions d'euros a été réalisée sous forme d'un abondement de la souche initiale de 700 millions d'euros de maturité 19 Avril 2028 et de coupon 1,625%.

Placement privé de 150 millions d'euros :
Un placement privé de 150 millions d'euros a été émis dans un format NSV allemand de maturité 20 ans (4 Juillet 2039) portant un coupon annuel de 2,250%.

Ces deux transactions permettent à Indigo Group d'accroître sa liquidité en vue de poursuivre le développement de son portefeuille long-terme. Avec ces nouvelles émissions, le groupe diversifie ses sources de financement et étend le profil de maturité de sa dette avec des placements à long terme tout en bénéficiant de conditions de marché attractives.

Indigo Group est notée BBB/Stable par Standard & Poor's.

1.2 Faits marquants de la période précédente

- Infra Park devient Indigo Group

Infra Park S.A.S a adopté le 15 octobre 2018 une nouvelle dénomination sociale « Indigo Group S.A.S. », afin d'améliorer la visibilité de son positionnement en tant qu'interlocuteur privilégié des villes.

- Recentrage géographique et consolidation du marché du stationnement

  - Acquisition de Besix Park NV

Indigo Group 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, 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.

  - Création d'une filiale commune avec MOBIMO en Suisse

Le 17 septembre 2018, Indigo a renforcé sa position en Suisse en s'associant avec MOBIMO, un leader du marché immobilier dans ce pays, dont le siège est situé à Küsnacht (canton de Zürich).

Indigo et Mobimo, déjà associés dans la concession du « Parking du Centre » à Lausanne, dans le quartier du Flon, ont repris en direct la gestion de ce parc en septembre et ont pour ambition de développer de nouveaux projets en Suisse.

  - Cession des activités du Groupe au Qatar et en Russie

Le Groupe a cédé le 7 février 2018 l'intégralité des actions détenues 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, et, en avril 2018, son parking en Russie détenu indirectement par la co-entreprise Russia Parkinvest, dont le Groupe est actionnaire à 50,13%. Cette cession s'est traduite par un impact positif de 2,7 millions d'euros au 1er semestre 2019, présenté sous la ligne de résultat des sociétés mises en équivalence.

  - Cession des filiales du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie

Le Groupe a conclu le 11 décembre 2018 la cession de ses filiales au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie à SABA Infraestructuras. La cession a pris effet immédiatement pour le Royaume-Uni, l'Allemagne et la Slovaquie et le 24 janvier 2019 pour la République Tchèque. L'ensemble de ces filiales représentait moins de 6% de l'EBITDA du Groupe en 2017.

- Succès du refinancement du Groupe et opération de couverture

Indigo Group 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 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 model* d'Indigo Group.

Les fonds ainsi levés ont permis à Indigo Group 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.

Cette opération a été suivie, en novembre 2018 par la conclusion de contrats dérivés permettant de variabiliser partiellement les taux d'intérêt sur la dette du Groupe à hauteur de 150 millions d'euros.

- Confirmation de la notation BBB du Groupe

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

Cette confirmation de la notation BBB souligne la bonne performance du Groupe en 2018 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.

Le 24 juillet 2018, Standard & Poor's a confirmé le maintien de la notation BBB/stable d'Indigo Group

- Notation extra-financière d'Indigo Group

Indigo Group s'est vu 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.

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

Conformément à ses engagements, Indigo Group a acquis, le 11 octobre 2018, via sa filiale Indigo Estacionamento Ltda, 10% additionnels du capital d'AGE, sa filiale brésilienne, dont elle contrôle désormais 80% du capital.

- Mobility and Digital Solutions : Lancement d'une réflexion stratégique afin d'accélérer le développement de la division

La division MDS (Mobility and Digital Solutions) d'INDIGO Group, qui regroupe entre autres OPnGO (plateforme digitale de stationnement) et INDIGO® weel (solutions de mobilité douce partagée, en libre-service et sans station), connaît une croissance très rapide depuis son lancement. Fort de ce succès, le Groupe a annoncé le 18 décembre 2018 avoir entamé une revue stratégique des différentes options pouvant permettre d'accélérer le développement de MDS, dont notamment la recherche de nouveaux partenaires financiers et/ou stratégiques.

Cette démarche affirme l'ambition du Groupe de se positionner comme leader du digital et de la mobilité partagée à travers ses deux marques digitales phares : OPnGO lancée en juin 2016, et INDIGO® weel lancée en décembre 2017.

- OPnGO : Signature d'un partenariat stratégique (Joint-Venture) avec Banrisul

Le 27 novembre 2018, OPnGO Group BV a annoncé la signature d'un partenariat stratégique (Joint-Venture) avec Banrisul (Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A), Banrisul Cartões (une société du groupe Banrisul) et OPnGO Brasil Tecnologia S.A.

Ce partenariat, qui vise à offrir une solution de paiement du stationnement et une fidélisation client uniques au monde, se traduit par la création d'une nouvelle société intitulée VeroGo, dans laquelle OPnGO Group BV détiendra une participation minoritaire de 6,0%.

1.3 Evénements postérieurs au 30 juin 2019

- Evolution de la structure actionnariale

Le 17 septembre 2019, Indigo Group a annoncé que Mirova (au travers de Core Infrastructure Fund II et de son véhicule de co-investissement), société de gestion dédiée à l'investissement durable, et MEAG, société de Munich Re gestionnaire des actifs de Munich Re et Ergo, ont finalisé aujourd'hui l'acquisition de la participation d'Ardian dans Infra Foch Topco, qui elle-même détient 100% d'Indigo Group, suite à l'information consultation du Comité Social et Economique français d'Indigo ainsi qu'à l'approbation de l'opération par les autorités de concurrence compétentes.

Le 27 Mars 2019, Ardian avait annoncé avoir entamé des négociations exclusives pour la cession de sa participation à MEAG ainsi qu'à des fonds gérés par Mirova.

Nouvelle structure actionnariale :
Infra Foch Topco est maintenant détenue à hauteur d'environ 47,1% par Crédit Agricole Assurances, 32,9% par Mirova, 14,2% par MEAG, 0,5% en autocontrôle et pour le solde par le management du Groupe. Indigo Group reste détenu à 100% par Infra Foch Topco.

- Confirmation de la notation BBB perspective stable du Groupe

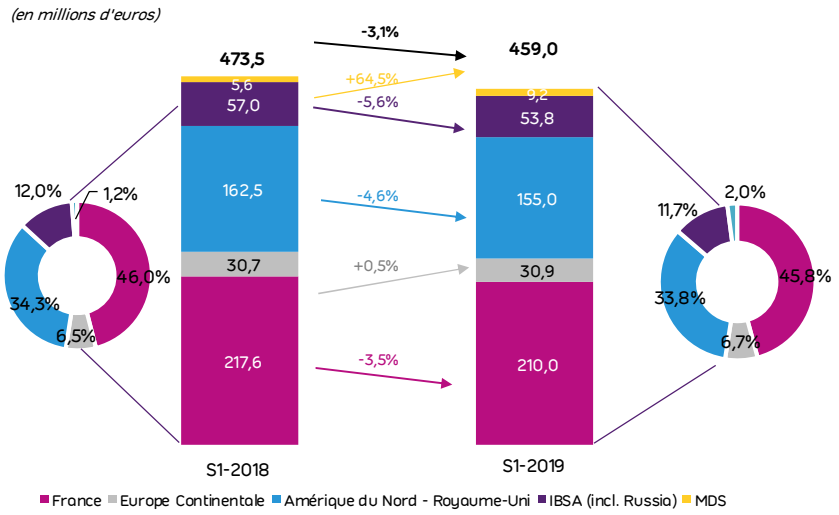
Le 20 septembre 2019, S&P Global Ratings a confirmé le maintien de la notation BBB d'Indigo Group avec perspective stable.

Cette confirmation de la notation BBB souligne la bonne performance du Groupe en 2019 ainsi que la solidité de son modèle infrastructure et de ses ratios de crédit.

2. Chiffre d'affaires (GP)

Au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires *Global Proportionate* consolidé du Groupe s'élève à 459,0 millions d'euros, en baisse de 3,1% par rapport au premier semestre 2018 à cours de change constants et de 1,8% (8,5 millions d'euros) à cours de change courants, avec un écart de change positif de 6,0 millions d'euros.

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



Hors cession des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie qui a représenté 33,7 millions d'euros au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires progresse de 4,4% (19,2 millions d'euros) à cours de change constants.

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 3,5% (7,6 millions d'euros). Sur la base des installations en exploitation au cours des deux périodes, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,4% (0,7 million d'euros), comprenant une baisse de 5,6 millions d'euros du chiffre d'affaires des clients horaires, une hausse de 2,0 millions d'euros des abonnés et une hausse de 2,9 millions d'euros des clients sur voirie, des installations louées et des revenus garantis.

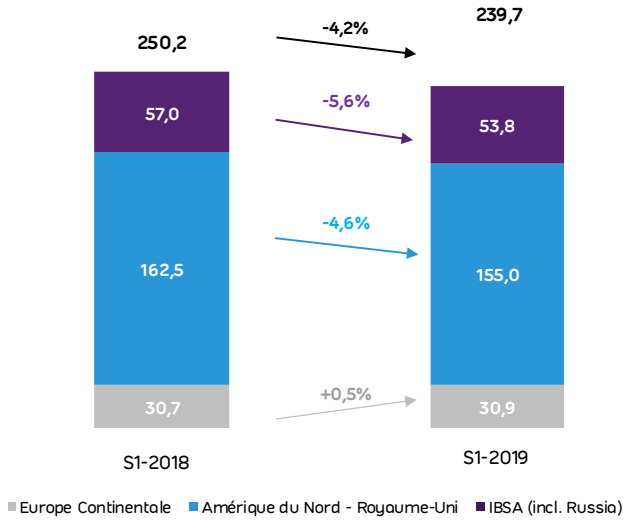
Les contrats gagnés et perdus entre le premier semestre 2018 et le premier semestre 2019 ont eu un impact net négatif de 8,6 millions d'euros sur le chiffre d'affaires. Le Groupe a remporté des contrats à Lille, Neuilly-sur-Seine, Agen et Bordeaux, mais a cessé d'exploiter certaines installations, notamment à Nice, Grenoble et Avignon, et a enregistré des non-renouvellements de contrats, notamment à Paris, Vincennes ou Cergy-Pontoise.

Les variations de périmètre s'élèvent à 1,7 million d'euros avec l'intégration de Spie Autocité en juin 2019 dont le chiffre d'affaires représente 2,9 millions d'euros à fin juin 2019 et la cession de notre activité à Fort de France dont le chiffre d'affaires au premier semestre 2018 s'est établi à 1,2 million d'euros.

A l'international, le chiffre d'affaires progresse de 10,7% (+23,2 millions d'euros) à cours de change constants d'une année sur l'autre, et de 13,8% (+29,1 millions d'euros) à cours de change courants. L'évolution du chiffre d'affaires dans les différentes zones géographiques est la suivante :

Evolution du chiffre d'affaires à cours de change constants

(en millions d'euros)



Europe Continentale (hors France et Espagne)[2] *:*
A cours de change constants, le chiffre d'affaires progresse de 29,1% (7,0 millions d'euros) et, à cours de change courants, de 29,8% par rapport au premier semestre 2018. Cette progression inclut une contribution de Besix Park NV, consolidée depuis le 1er juillet 2018, à hauteur de 5,6 millions d'euros, une hausse de 8,3% (1,1 million d'euros) en Belgique, hors Besix Park NV, dont 0,1 million d'euros attribuable au portefeuille existant et 1,0 million d'euros au démarrage ou au renouvellement de plusieurs contrats et 7,1% (0,4 million d'euros) au Luxembourg, essentiellement imputable au portefeuille existant.

Amérique du Nord - Royaume-Uni[3] *:*
Le chiffre d'affaires de cette région a progressé de 14,3% (19,4 millions d'euros) à cours de change constants au premier semestre 2019 et de 20,9% (26,9 millions d'euros) à cours de change courants, avec un effet de change positif de 7,5 millions d'euros. Le chiffre d'affaires

[2] Hors cession des activités du Groupe en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie.
[3] Hors cession des activités du Groupe au Royaume-Uni.

au Canada (+9,4% à cours de change constants à 41,4 millions d'euros) est soutenu par les régions de Toronto, le Centre et Montréal. Le chiffre d'affaires de la joint-venture LAZ Parking aux Etats-Unis, détenue à 50% par le Groupe, progresse de 16,2% à cours de change constants, soit un chiffre d'affaires de 113,7 millions d'euros. La croissance a été très forte dans les régions du Massachusetts, de Los Angeles, de New York et du New Jersey, profitant également de l'intégration d'une nouvelle société, « Professional Parking », spécialisée dans l'activité de navettes.

IBSA (Espagne et Amérique du Sud) :
Le chiffre d'affaires a baissé de 5,5% (3,1 millions d'euros) à cours de change constants au premier semestre 2019 et de 8,1% (4,8 millions d'euros) à cours de change courants, avec un effet de change négatif de 1,6 million d'euros. La contribution du Brésil au chiffre d'affaires s'élève à 26,5 millions d'euros, en baisse de 14,9% entre le premier semestre 2018 et le premier semestre 2019 à cours de change constants en raison de changements dans la comptabilisation du chiffre d'affaires des contrats à loyer variable (sans impact sur l'EBITDA). Le chiffre d'affaires en Espagne progresse de 6,8%, avec une augmentation de 0,3 million d'euros du portefeuille existant et un effet positif de 1,1 million d'euros des variations de contrats et de l'acquisition d'un parking aux Canaries. Le chiffre d'affaires en Colombie progresse de 2,5% par rapport au premier semestre 2018 à cours de change constants à 4,0 millions d'euros.

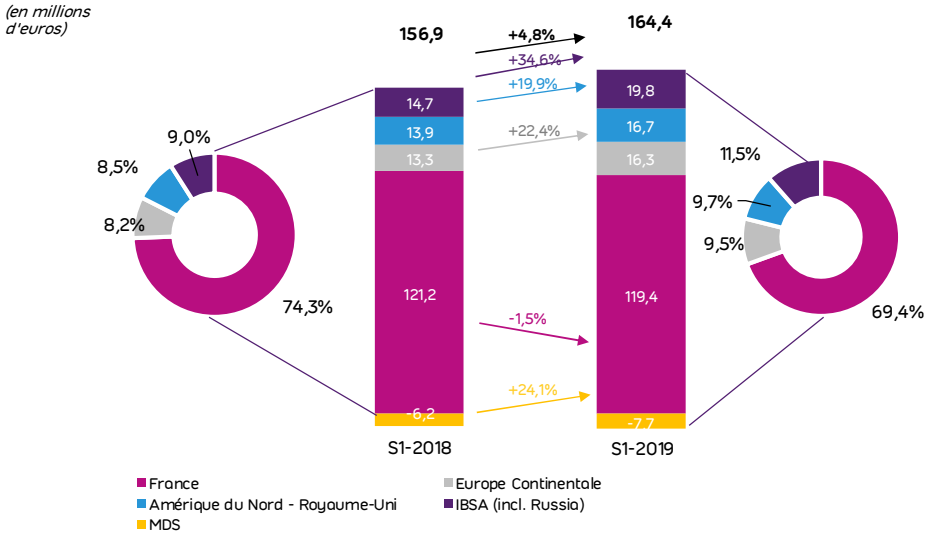
Le chiffre d'affaires du **pôle MDS (Mobility and Digital Solutions)** s'établit à 9,2 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 5,6 millions d'euros au premier semestre 2018, dont 7,6 millions d'euros pour sa participation de 38% dans Smovengo. Fin 2017, le Groupe a lancé son nouveau service de vélos en libre-service sous la marque INDIGO® weel et, au 30 juin 2019, avait déployé plus de 14 000 vélos dans sept villes françaises. Début 2019, INDIGO® weel a diversifié son offre en proposant près de mille scooters dans 3 villes françaises.

3. Résultat

3.1 EBITDA (*GP*)

Au premier semestre 2019, l'EBITDA consolidé *Global Proportionate* a augmenté de 4,8%, soit 7,5 millions d'euros à cours de change constants par rapport au premier semestre 2018 et de 4,9% (7,7 millions d'euros) à cours de change courants, en raison d'une différence de change positive de 0,2 million d'euros.

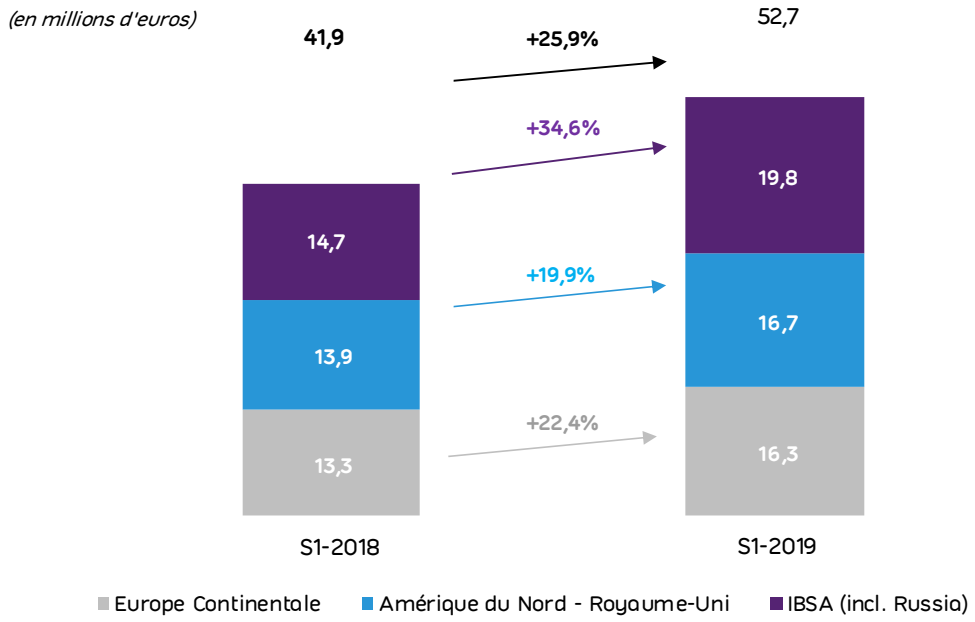
Evolution de l'EBITDA par zone à cours de change constants



En France, l'EBITDA s'établit à 56,8% du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 55,7% au premier semestre 2018. La baisse de l'EBITDA entre le premier semestre 2018 et le premier semestre 2019 de 7,6 millions d'euros reflète la contraction du chiffre d'affaires de 7,6 millions d'euros, l'impact négatif des éléments non récurrents de 2018 et 2019 pour 1,6 million d'euros, l'impact positif d'IFRS 16 pour 5,8 millions d'euros et la variation positive des redevances IFRIC 12 de 1,6 million d'euros.

A l'international, l'EBITDA progresse de 25,9% (10,8 millions d'euros) à cours de change constants et de 26,5% (11,0 millions d'euros) à cours de change courants au premier semestre 2019. L'EBITDA du premier semestre 2019 inclut la première application de la norme IFRS 16 qui s'élève à 13,1 millions d'euros mais aucune contribution des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie qui s'est élevé à 8,1 millions d'euros au premier semestre 2018. Les mouvements dans les différentes zones géographiques ont été les suivants :

Evolution de l'EBITDA à cours de change constants



Europe Continentale (hors France et Espagne)[4]*:*
L'EBITDA s'élève à 16,3 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 11,6 millions d'euros au premier semestre 2018, soit une hausse de 38,8% (4,6 millions d'euros) à cours de change constants et de 39,9% (4,6 millions d'euros) à cours de change courants. L'EBITDA inclut notamment une contribution de 2,1 millions d'euros de Besix Park NV, consolidée depuis le 1er juillet 2018, une augmentation de 33,3% (2,4 millions d'euros) en Belgique, hors Besix Park NV, due à IFRS 16 pour 2,0 millions d'euros et à la croissance des revenus, ainsi qu'une une augmentation de 29,4% (0,4 million d'euros) au Luxembourg résultant principalement d'IFRS 16.

Amérique du Nord – Royaume-Uni[5]*:*
L'EBITDA progresse de 127,1% (9,3 millions d'euros) à cours de change constants et de 139,0% (9,7 millions d'euros) à cours de change courants, en raison d'un écart de change positif de 0,4 million d'euros. L'EBITDA au Canada a progressé de 219,0% entre le premier semestre 2018 et le premier semestre 2019 à 9,6 millions d'euros, sous l'effet notamment de la norme IFRS 16 (impact de 5,6 millions d'euros) et de la croissance des ventes. L'EBITDA de la joint-venture LAZ Parking aux Etats-Unis, détenue à 50% par le Groupe, progresse de 63,6%, soit

[4] Hors cession des activités du Groupe en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie
[5] Hors cession des activités du Groupe au Royaume-Uni.

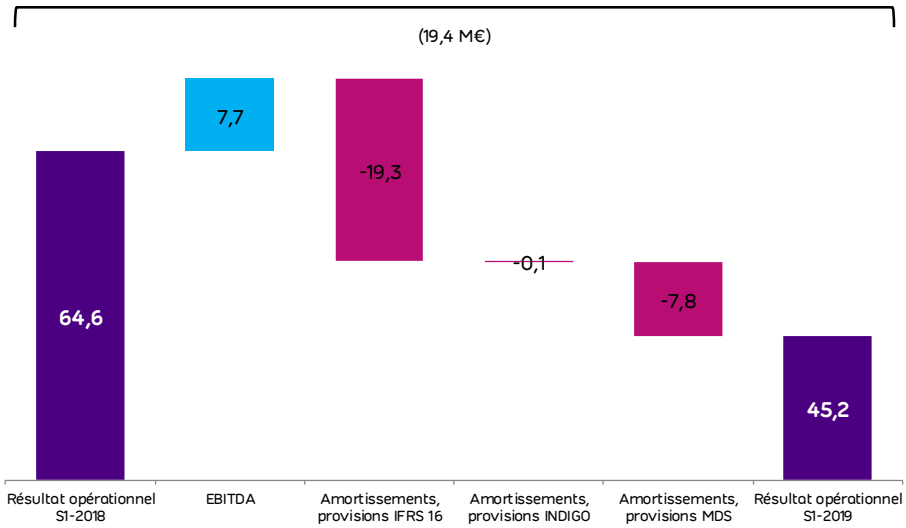
2,8 millions d'euros à cours de change constants d'une année sur l'autre, en raison d'une augmentation de 16,2% du chiffre d'affaires et de l'application de la norme IFRS 16.

IBSA (Espagne et Amérique du Sud):
L'EBITDA progresse de 34,6% (5,1 millions d'euros) à cours de change constants entre le premier semestre 2018 et le premier semestre 2019. A cours de change courants, l'EBITDA a progressé de 32,4% (soit 4,8 millions d'euros) à 19,8 millions d'euros. L'EBITDA au Brésil progresse de 2,7 millions d'euros à cours de change constants, avec la montée en puissance des nouveaux contrats signés fin 2018 et des nouveaux contrats gagnés en 2019. L'EBITDA en Espagne progresse de 21,4% (2,1 millions d'euros) par rapport au premier semestre 2018, grâce aux nouveaux contrats et à IFRS 16.

Enfin, la division Mobility and Digital Solutions a enregistré une perte d'EBITDA de 7,7 millions d'euros au premier semestre 2019, contre une perte de 6,2 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. L'activité digitale reste stable d'une année sur l'autre avec une perte de 2,6 millions d'euros alors qu'INDIGO® weel, toujours en phase de montée en puissance, a connu une augmentation des coûts d'exploitation supérieure à son chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2018 (perte de 3,5 millions d'euros). Smovengo a enregistré une perte d'EBITDA de 1,6 million d'euros au premier semestre 2019, contre une perte de 2,4 millions d'euros au premier semestre 2018, soit une meilleure performance d'une année sur l'autre malgré des coûts opérationnels supérieurs à ses revenus.

3.2 Résultat opérationnel (*GP*)

Le résultat opérationnel *Global Proportionate* du Groupe s'élève à 45,2 millions d'euros au premier semestre 2019, contre 64,6 millions d'euros au premier semestre 2018, soit une baisse de 30,4% ou 19,4 millions d'euros.



Cette diminution est attribuable aux amortissements et aux dotations aux provisions du secteur d'activité de MDS et à l'application d'IFRS 16.

Le résultat d'exploitation *Global Proportionate* de 45,2 millions d'euros s'établit à 43,1 millions d'euros en normes IFRS, en baisse de 31,1% ou 19,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018.

3.3 Résultat financier (IFRS)

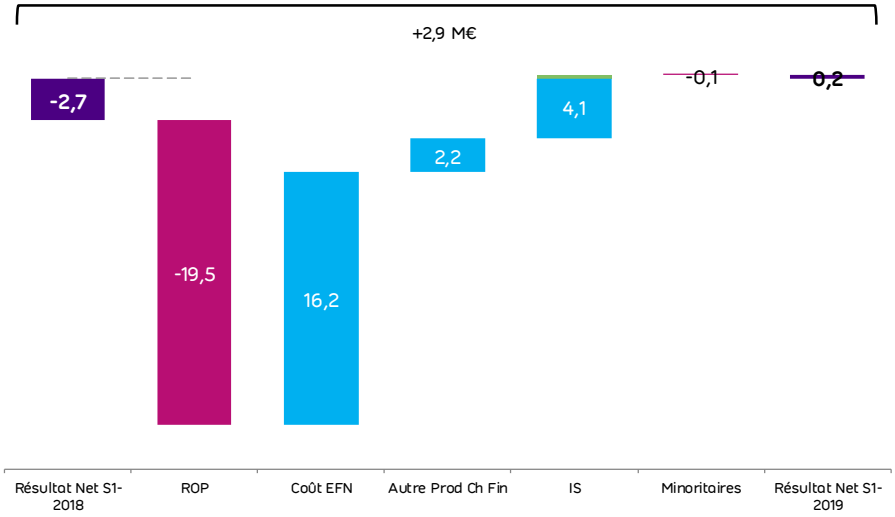
Le coût de l'endettement financier net est passé de 38,7 millions d'euros au premier semestre 2018 à 22,5 millions d'euros au premier semestre 2019. Cette baisse s'explique principalement par le coût d'exercice de la clause de make-whole dans le cadre du remboursement anticipé de 500 millions d'euros d'obligations arrivant à échéance en 2020 (impact de 19,8 millions d'euros) au premier semestre 2018.

Au premier semestre 2019, le taux d'intérêt moyen sur la dette financière brute à long terme était de 2,0%[6], contre 2,6%[7] au premier semestre 2018.

Les autres produits et charges financiers se traduisent par une charge nette de 0,3 million d'euros au premier semestre 2019, inférieure à celle du premier semestre 2018 de 2,5 millions d'euros qui incluait la revue financière du put brésilien en 2018.

3.4 Résultat net (IFRS)

Le résultat net consolidé (part du Groupe) s'élève à 0,2 million d'euros au premier semestre 2019, contre -2,7 millions d'euros au premier semestre 2018.



Le résultat net progresse de 2,9 millions d'euros par rapport à l'année précédente à 0,2 million d'euros, avec une baisse de -19,5 millions d'euros du résultat opérationnel IFRS, une réduction de 18,4 millions d'euros du coût de l'endettement financier net et des autres produits et charges financiers - principalement en raison du make-whole au premier semestre 2018 - et une baisse de 4,1 millions d'euros de l'impôt net.

La charge nette d'impôt du premier semestre 2019 s'élève à 19,7 millions d'euros contre 23,8 millions d'euros au premier semestre 2018.

Le taux effectif d'impôt du premier semestre 2019 s'établit à 65,0% contre 112,3% au premier semestre 2018. Retraité de l'impact de la cession par le Groupe de ses activités en République Tchèque, le taux effectif d'impôt sur la période s'élève à 69,4%. Ceci inclut pour les deux

[6] Le coût de l'endettement financier brut exclut la charge de désactualisation liée à la fois aux concessions fixes et aux loyers fixes.
[7] Retraité de l'impact de l'exercice de la clause de make-whole, du solde des coûts à amortir sur les obligations 2020 et du paiement exceptionnel lié à la résiliation anticipée d'un swap de 150 millions d'euros. Le coût de l'endettement financier brut inclut le coût de l'emprunt d'actionnaire (sur une partie de l'année) et exclut la charge de désactualisation des frais fixes de concession.

périodes les impacts négatifs de la non-activation du déficit fiscal dans certains pays où le Groupe est présent, notamment au Brésil et dans les activités Mobility and Digital Solutions.

Ce résultat net consolidé (part du Groupe) intègre 0,4 million d'euros d'intérêts minoritaires au premier semestre 2019 contre 0,3 million d'euros au premier semestre 2018.

4. Investissements (IFRS)

Les investissements, nets des cessions, s'élèvent à 160,3 millions d'euros au premier semestre 2019, après prise en compte de l'impact lié au traitement comptable des redevances fixes (IFRIC 12) et loyers fixes (IFRS 16), qui représentent respectivement une charge nette de 37,7 millions d'euros et 4,7 millions d'euros.

TOTAL IFRS *(en millions d'euros)*	**S1-2018 Décaissés**	**S1-2018 Engagés**	**S1-2019 Décaissés**	**S1-2019 Engagés**
France	(0,1)	(0,1)	37,6	46,5
Cession République Tchèque			(3,9)	(3,9)
International	-	-	26,8	31,2
MDS	-	-	0,3	0,3
Investissements financiers	**(0,1)**	**(0,1)**	**60,9**	**74,2**
France	63,4	45,7	30,1	16,2
International	15,1	14,5	22,2	13,8
MDS	1,7	1,8	4,8	5,7
Investissements de développement et de maintenance	**80,2**	**62,0**	**57,1**	**35,6**
France	63,4	45,6	63,8	58,9
International	15,1	14,5	49,1	44,9
MDS	1,7	1,8	5,1	6,0
Investissements nets	**80,2**	**61,9**	**117,9**	**109,8**
Retraitement des redevances fixes (IFRIC 12)	54,4	54,4	32,9	32,9
IFRIC 12 Modification de contrat			4,8	4,8
IFRIC 16			4,7	4,5
Investissements nets incluant l'impact des retraitements des redevances et loyers fixes	**134,6**	**116,3**	**160,3**	**152,0**

Les principales dépenses d'investissements en France au premier semestre 2019 concernent l'acquisition de la société Spie Autocité, des travaux dans le cadre des contrats de Paris Austerlitz, Bordeaux Station et La Garenne-Colombes et la poursuite de la modernisation des équipements de parkings.

A l'international, les investissements ont atteint 49,1 millions d'euros au premier semestre 2019 et comprennent l'acquisition d'Aparcamientos Triana (Atrisa) en Espagne, l'acquisition d'un parking à la Gare du Midi en Belgique ainsi que des investissements contractuels au Brésil.

Les dépenses de maintenance du premier semestre 2019 ont été comparables à celles du premier semestre 2018, après de lourds investissements de modernisation technique au cours des 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, à la construction ou au renouvellement des parcs.

Au 1er semestre 2019, ces investissements se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	S1-2018 Décaissés	S1-2018 Engagés	S1-2019 Décaissés	S1-2019 Engagés
Investissements de développement	53,2	53,2	26,2	26,2
Investissements de maintenance parcs	6,2	6,2	7,7	7,7
Autres Investissements de maintenance	2,3	2,3	1,7	1,7
Variations créances sur immobilisations	18,5	0,3	21,4	
Investissements opérationnels (nets de cession) hors impact des retraitements des redevances et loyers fixes	**80,2**	**62,0**	**57,1**	**35,6**

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 157,0 millions d'euros au premier semestre 2019, en hausse de 3,9%, contre 151,1 millions d'euros au premier semestre 2018.

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes a généré un décaissement de -25,8 millions d'euros (-9,4 millions d'euros au premier semestre 2018) et l'excédent de besoin en fonds de roulement d'exploitation a diminué à 142,6 millions d'euros.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 31,0 millions d'euros au 1er semestre 2019, en légère augmentation par rapport au 1er semestre 2018 (27,9 millions d'euros), et les impôts payés à 31,2 millions d'euros, en augmentation par rapport aux 17,2 millions d'euros décaissés au 1er semestre 2018.

Les dividendes perçus des sociétés mises en équivalence s'élèvent à 1,9 million d'euros dont la moitié provient de la filiale LAZ Parking, détenue à 50%, et l'autre moitié des filiales suisses et canadiennes détenues à 50%.

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 71,8 millions d'euros contre 98,9 millions d'euros au 1er semestre 2018.

Les investissements opérationnels (nets de cession) et les investissements financiers nets s'élèvent à un total de 166,1 millions d'euros (9,4 millions d'euros de plus qu'au premier semestre 2018).

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement se sont traduits par un décaissement de -23,5 millions d'euros contre un encaissement de 28,8 millions d'euros au premier semestre 2018. Ils incluent notamment les flux de trésorerie positifs relatifs au nouveau tirage de 100 millions d'euros de l'emprunt obligataire d'avril 2028 émis en juin 2019, dont le produit net s'est élevé à 103,9 millions d'euros. Il comprend également une distribution aux actionnaires à hauteur de 93,1 millions d'euros.

Compte tenu de l'ensemble de ces flux, la trésorerie du Groupe a diminué de 116,7 millions d'euros au premier semestre 2019 contre une diminution de 28,6 millions d'euros au premier semestre 2018.

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 et aux loyers fixes, de la variation du besoin en fonds de roulement et des dettes et créances sur immobilisations, des investissements de maintenance et d'autres éléments opérationnels ayant un impact sur la trésorerie non inclus dans l'EBITDA.

Au 1er semestre 2019, le *Free Cash-Flow* s'élève à 77,9 millions d'euros, contre 107,1 millions d'euros au 1er semestre 2018, et se réconcilie avec le tableau des flux de trésorerie consolidé analysé supra comme suit :

	Cours de change courant	
(en millions d'euros)	**30/06/2018**	**30/06/2019**
EBITDA	**152,2**	**155,6**
Eléments de trésorerie liés à l'activité sans impacts sur l'EBITDA	(1,1)	1,4
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts	**151,1**	**157,0**
Variations du BFR et provisions courantes	(9,4)	(25,0)
Redevances fixes	(28,3)	(30,3)
Loyers fixes		(16,2)
Investissements de maintenance engagés	(6,2)	(7,7)
Free Cash-Flow	**107,1**	**77,9**

Le *Cash Conversion Ratio* (*Free Cash-Flow* rapporté à l'EBITDA) s'établit à 50,1% au premier semestre 2019 (et 66,3% hors intégration de Spie Autocité et d'IFRS 16) contre 70,4% au premier semestre 2018.

6. Bilan et endettement financier net (IFRS)

Les actifs non courants consolidés ressortent à 3 083,8 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 2 777,0 millions d'euros au 30 juin 2018. Ils intègrent notamment les immobilisations incorporelles du domaine concédé à hauteur de 1 130,2 millions d'euros, dont 396,6 millions d'euros au titre du retraitement des redevances fixes et 182,6 millions d'euros au titre du retraitement des loyers fixes au bilan consolidé, ainsi qu'un *goodwill* total de 824,0 millions d'euros, contre 790,8 millions d'euros au 30 juin 2018.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent quant à eux à 559,3 millions d'euros au 30 juin 2019, dont 547,2 millions d'euros pour les capitaux propres consolidés - part du Groupe, contre 539,6 millions d'euros au 30 juin 2018. Le capital est composé au 30 juin 2019 de 160 044 282 actions, sans changement par rapport au 30 juin 2018.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 2 104,4 millions d'euros au 30 juin 2019 (1 819,4 millions d'euros au 30 juin 2018), et se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	**30/06/2018**	**30/06/2019**
Obligations	1 565,3	1 672,7
Revolving credit Facility	-0,6	-0,4
Autres dettes externes	35,0	39,8
Dette envers l'actionnaire	0,0	0,0
ICNE	12,0	12,0
Total dettes financières à long terme hors redevances fixes	**1 611,8**	**1 724,1**
Dettes financières liées au retraitement de redevance fixe	353,4	413,7
Dettes financières en contrepartie des droits d'usage		182,6
Total dettes financières à long terme	**1 965,1**	**2 320,3**
Trésorerie nette gérée	-145,4	-212,8
Juste valeur des dérivés	-0,4	-3,1
Endettement financier net	**1 819,4**	**2 104,4**

Au 30 juin 2019, la liquidité du Groupe ressort à 512,8 millions d'euros (629,0 millions d'euros au 31 décembre 2018). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 212,8 millions d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée au 30 juin 2019, d'un montant de 300,0 millions d'euros. Cette ligne de crédit bancaire vient à échéance en octobre 2023.

Sur la base de capitaux propres consolidés - part du Groupe s'élevant à 547,2 millions d'euros au 30 juin 2019 (636,6 millions d'euros au 30 juin 2018), le ratio dette nette sur capitaux propres s'établit à 2,76x au 30 juin 2019 contre un ratio de 2,57x au 30 juin 2018. Le ratio de levier IFRS, dette nette sur EBITDA, s'établit à 7,04x, contre 5,53x au 31 décembre 2018. Le ratio de levier *Global Proportionate* s'établit à 6,99x au 30 juin 2019 contre 5,32x au 31 décembre 2018.

Les ratios dette nette sur capitaux propres doivent être retraités pour tenir compte de l'impact en année pleine des acquisitions majeures telles que Spie Autocité en juin 2019 et le parking de Las Palmas (retraitement de +17,1 millions d'euros), de l'impact EBITDA des entités cédées au Royaume-Uni, en Allemagne, en Slovaquie et en République Tchèque (retraitement de -7,4 millions d'euros) et l'absence d'impact EBITDA lié à IFRS 16 au premier semestre 2018 (retraitement de +16,2 millions d'euros).

Les ratios d'endettement retraités sont respectivement de 6,48x en IFRS et 6,44x en *Global Proportionate* au 30 juin 2019.

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 2019.

8. Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe Indigo Group 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 au 30 juin 2019.

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 S1-2018	Réel S1-2019	Var S1-2019 - S1-2018
France	217,6	210,0	*-3,5%*
Europe	28,6	29,1	*+1,5%*
NAUK	62,0	39,6	*-36,1%*
IBSA	54,0	49,3	*-8,7%*
MDS	1,4	1,6	*+13,6%*
CA IFRS	**363,6**	**329,6**	***-9,4%***
- USA	91,3	113,7	*+24,4%*
- Colombie - Panama	4,6	4,5	*-2,4%*
- Smovengo	4,2	7,6	*+81,5%*
- Autres	3,7	3,6	*-2,3%*
CA co-entreprises	**103,8**	**129,4**	***+24,6%***
France	217,6	210,0	*-3,5%*
Europe	30,6	30,9	*+0,9%*
NAUK	155,0	155,0	*+0,0%*
IBSA	58,6	53,8	*-8,2%*
MDS	5,6	9,2	*+64,5%*
CA Global Proportionate	**467,5**	**459,0**	***-1,8%***

EBITDA			
(En millions d'euros)	Réel S1-2018	Réel S1-2019	Var S1-2019 - S1-2018
France	121,2	119,4	*-1,5%*
Europe	11,8	15,1	*+27,4%*
NAUK	8,2	7,9	*-4,3%*
IBSA	14,7	19,3	*+31,3%*
MDS	-3,8	-6,1	*+59,1%*
EBITDA IFRS	**152,2**	**155,6**	***+2,2%***
- USA	5,0	8,4	*+69,5%*
- Colombie - Panama	0,3	0,5	*+40,2%*
- Smovengo	-2,4	-1,6	*-32,3%*
- Autres	1,6	1,5	*-3,0%*
EBITDA co-entreprises	**4,5**	**8,8**	***+96,3%***
France	121,2	119,4	*-1,5%*
Europe	13,2	16,3	*+23,3%*
NAUK	13,5	16,7	*+23,2%*
IBSA	14,9	19,8	*+32,4%*
MDS	-6,2	-7,7	*+24,1%*
EBITDA Global Proportionate	**156,6**	**164,4**	***+4,9%***

10. Perspectives d'avenir

A périmètre comparable, le groupe anticipe une poursuite de la croissance de son niveau d'activité pour l'ensemble de son activité 2019 à travers ses 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) Mobility and Digital Solutions (MDS) avec l'objectif d'offrir des solutions de stationnement digitalisées (OPnGO), de mobilité individuelle partagée et propre (vélo, trottinette, scooter, voiture) via une plateforme et des batteries communes (INDIGO® weel) ainsi que des solutions de mobilité partagée pour les villes (Smovengo)

Avec ces deux *Business Lines*, Indigo Group se positionne clairement comme interlocuteur privilégié des villes pour les solutions de mobilité individuelle, comme indiqué dans son plan stratégique GOAL 2025.

Les principaux axes stratégiques du plan Goal 2025 sont de :

- Consolider par croissance organique notre modèle concessif long terme 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,
- 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 nous appuyant sur nos deux entités phares : OPnGO et INDIGO® weel.

Nous continuerons à travailler avec les villes et les collectivités locales en investissant dans nos parcs de stationnement pour les préparer à l'évolution de la technologie automobile, aux nouvelles formes de mobilité ainsi qu'aux nouveaux services du dernier kilomètre dans les villes, ce qui devrait entraîner un changement positif dans notre modèle économique. Nous poursuivrons également l'expansion de notre empreinte géographique, conformément à notre stratégie.