

INFRA PARK

Rapport d'activité 1^{er} semestre 2017



2017

Une nouvelle façon de penser le stationnement
A new way of parking

Table des matières

1. Faits marquants.....	5
1.1 Faits marquants de la période.....	5
1.2 Faits marquants de la période précédente.....	6
1.3 Evènements postérieurs au 30 juin 2017.....	7
2. Chiffre d'affaires (<i>GP</i>).....	8
3. Résultat.....	10
3.1 EBITDA (<i>GP</i>).....	10
3.2 Résultat opérationnel (<i>GP</i>).....	12
3.3 Résultat financier (IFRS).....	12
3.4 Résultat net (IFRS).....	13
4. Investissements (IFRS).....	14
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.....	16
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, au Brésil jusqu'au 12 avril 2016 et en Colombie et au Panama à partir du 1^{er} avril 2016) comme si elles étaient consolidées par intégration proportionnelle et non par la méthode de la mise en équivalence, cette dernière étant appliquée pour la préparation des comptes consolidés, conformément aux normes IFRS.

Afin de suivre le même objectif, le Groupe a défini l'indicateur de performance Free Cash-Flow, car il permet de mesurer 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, des dettes & créances sur immobilisations, des investissements de maintenance et d'autres éléments opérationnels ayant un impact sur la trésorerie non inclus dans l'EBITDA.

Une réconciliation avec les données du tableau des flux consolidé est présentée en note 7 « Notes relatives au tableau des flux de trésorerie » des annexes aux comptes consolidés du 30 juin 2017.

Chiffres clés

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

Compte de résultat

(en millions d'euros)	S1 2016	S1 2017	Var à cours de change courants (%)	Var à cours de change constants (%)
Chiffre d'affaires	416,9	453,4	+8,8%	+7,9%
EBITDA	143,3	155,7	+8,7%	+8,7%
% Marge	34,4%	34,3%	-0,0pts	
Résultat opérationnel	58,8	63,8	+8,6%	+9,4%
% Marge	14,1%	14,1%	-0,0pts	-
Coût de l'endettement financier net	(19,9)	(19,2)	-3,5%	-
Autres produits et charges financiers	(1,3)	(4,0)	+197,4%	-
Résultat net avant impôts	37,5	40,6	+8,2%	+10,0%
Impôts sur les bénéfices	(17,0)	(17,1)	+0,5%	-
Résultat net de la période	20,5	23,5	+14,6%	+18,1%
Part des intérêts minoritaires	(0,4)	(0,3)	-13,9%	-
Résultat net - part du Groupe	20,1	23,2	+15,2%	+18,8%

Au 30 juin 2017 (données à 100%, y compris dans les pays où le Groupe est présent via une co-entreprise), le Groupe gère 2 231 000 places réparties dans 5 415 parcs. 56,8% de ces places sont situées dans la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, 19,4% en France, 14,8% en Europe Continentale, et 9,0% dans la zone Grand International (Brésil, Colombie, Panama, Qatar et Russie).

Le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* du Groupe pour le 1^{er} semestre 2017 s'établit à 453,4 millions d'euros, en progression de +8,8% par rapport au 1^{er} semestre 2016 grâce à l'expansion de la zone Grand International (principalement Brésil, Colombie, Panama), qui voit son chiffre d'affaires progresser de +197,3% (117,8% à périmètre constant), au développement soutenu de la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, en croissance de +5,5%, parallèlement au maintien du dynamisme de l'Europe Continentale, en croissance de +3,4%, et compte tenu de la France, en retrait de 4,6%, malgré la bonne performance de ses activités hors Paris. La contribution du pôle Digital (1,0 million d'euros) reste au niveau de 2016.

L'EBITDA consolidé *Global Proportionate* est en croissance de +8,7% entre le 1^{er} semestre 2016 et le 1^{er} semestre 2017, passant de 143,3 millions d'euros en 2016 à 155,7 millions d'euros en 2017, et représente 34,3% du chiffre d'affaires sur cette dernière période. En France, il représente 54,9% du chiffre d'affaires contre 45,6% en Europe Continentale, 10,1% sur la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni et 12,1% sur le Grand International, compte tenu de *business models* différents sur ces deux dernières zones géographiques, qui opèrent principalement dans le cadre de contrats sans risque trafic avec peu d'investissements, en contrepartie de marges inférieures.

Le résultat net consolidé - part du Groupe s'élève à 23,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre 20,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

L'endettement financier net IFRS s'élève à 1 707,8 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 1 651,7 millions d'euros au 31 décembre 2016. Cette hausse de l'endettement financier net est notamment liée au paiement d'un dividende de 80,0 millions d'euros et aux investissements, nets de cessions, qui s'élèvent à 72,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, avant prise en compte de l'impact relatif au retraitement comptable des redevances fixes (IFRIC 12) qui s'élève à 11,3 millions d'euros. Ces décaissements ont été, pour partie, financés par un tirage sur la Revolving Credit Facility de 80 millions d'euros. Cet endettement financier inclut aussi,

à hauteur de 345,7 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 358,0 millions d'euros au 31 décembre 2016, l'impact du traitement comptable adopté par le Groupe pour ses redevances fixes en application de la norme IFRIC 12. Après intégration des dettes nettes des co-entreprises, l'endettement financier net *Global Proportionate* atteint 1722,2 millions d'euros.

1. Faits marquants

1.1 Faits marquants de la période

- Revue stratégique / ouverture du capital

Face au développement soutenu de son activité depuis l'acquisition, en juin 2014, d'Indigo Infra, les actionnaires indirects d'Infra Park, Ardian et Crédit Agricole Assurances, ont annoncé en janvier 2017 qu'ils avaient entamé une revue stratégique des différentes options envisageables pour soutenir la prochaine phase de développement du Groupe.

Compte tenu des conclusions de cette revue stratégique, les actionnaires indirects d'Infra Park ont décidé de lancer un processus de cession / ouverture de son capital, qui pourrait se traduire par l'entrée d'un ou plusieurs nouveaux actionnaires.

- Evolution de la participation au capital de LAZ Parking

Dans le cadre de ce processus, Infra Park a conclu un accord avec ses partenaires au capital de LAZ Parking, au titre duquel le Groupe pourrait porter sa participation au capital de LAZ Parking de 50% détenus au 30 juin 2017 à 90%. Cet accord, qui entrera en vigueur si un changement de contrôle d'Infra Park intervient avant le 31 mars 2018, permettra aux fondateurs et au management de LAZ Parking de demeurer actionnaires et de continuer à porter la croissance forte et rentable de LAZ Parking.

- Acquisition 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. L'acquisition d'Alpha Park ajoute 49 nouveaux garages de stationnement 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.

- Smovengo

Le consortium Smovengo, composé de Indigo Infra, filiale d'Infra Park, Mobivia, Moventia et Smoove, a signé, début mai 2017, avec le syndicat Autolib' et Velib' Metropole le nouveau contrat d'exploitation des vélos en libre-service de la Ville de Paris pour une durée de quinze ans à compter du 1^{er} janvier 2018. Premier actionnaire du groupement, avec une participation de 35%, Indigo Infra a joué un rôle clé dans le gain de ce contrat estimé à 600 millions d'euros pour la période 2018-2032.

- Confirmation de la notation du groupe

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

- Variation de places

Au cours du 1^{er} semestre 2017, le gain net de places est d'environ 73 000 places, et plus de 158 000 places ont été renouvelées.

1.2 Faits marquants de la période précédente

- Evolution de l'actionnariat indirect d'Infra Park

Ardian, la société d'investissement privé et indépendante, et Crédit Agricole Assurances, actionnaires d'Infra Foch Topco, qui détient 100% du capital d'Infra Park, ont annoncé le 13 juin 2016 qu'ils avaient conclu un accord avec VINCI Concessions afin d'acquérir la participation résiduelle de ce dernier de 24,6% dans Infra Foch Topco.

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

- Acquisition de City Parking en Colombie/ Panama

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

Ces deux sociétés, ainsi que leurs filiales, sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence au 31 décembre 2016.

- Prise de contrôle d'AGE au Brésil

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

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

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

- Lancement d'OPnGO

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

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

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

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

Ce refinancement apporte au Groupe une flexibilité financière accrue, des conditions de crédit améliorées et renforce la capacité du Groupe à financer des investissements stratégiques et des acquisitions ciblées, tout en élargissant son pool bancaire. Au 31 décembre 2016, cette ligne était tirée à hauteur de 50,0 millions d'euros. Au 30 juin 2017, elle est tirée à hauteur de 130,0 millions d'euros.

1.3 Evènements postérieurs au 30 juin 2017

- 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% et d'une durée de douze ans, l'autre le 27 juillet 2017 d'un montant de 125 millions d'euros, portant un coupon de 2,951% pour une durée de vingt ans.

Ces deux opérations permettent à Infra Park de confirmer son statut d'émetteur régulier sur les marchés obligataires, d'allonger la maturité moyenne de sa dette et de poursuivre son développement. Elles ont aussi permis à Infra Park de rembourser les tirages réalisés sur sa ligne de crédit renouvelable, qui atteignaient 130 millions d'euros au 30 juin 2017.

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

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

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

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

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

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

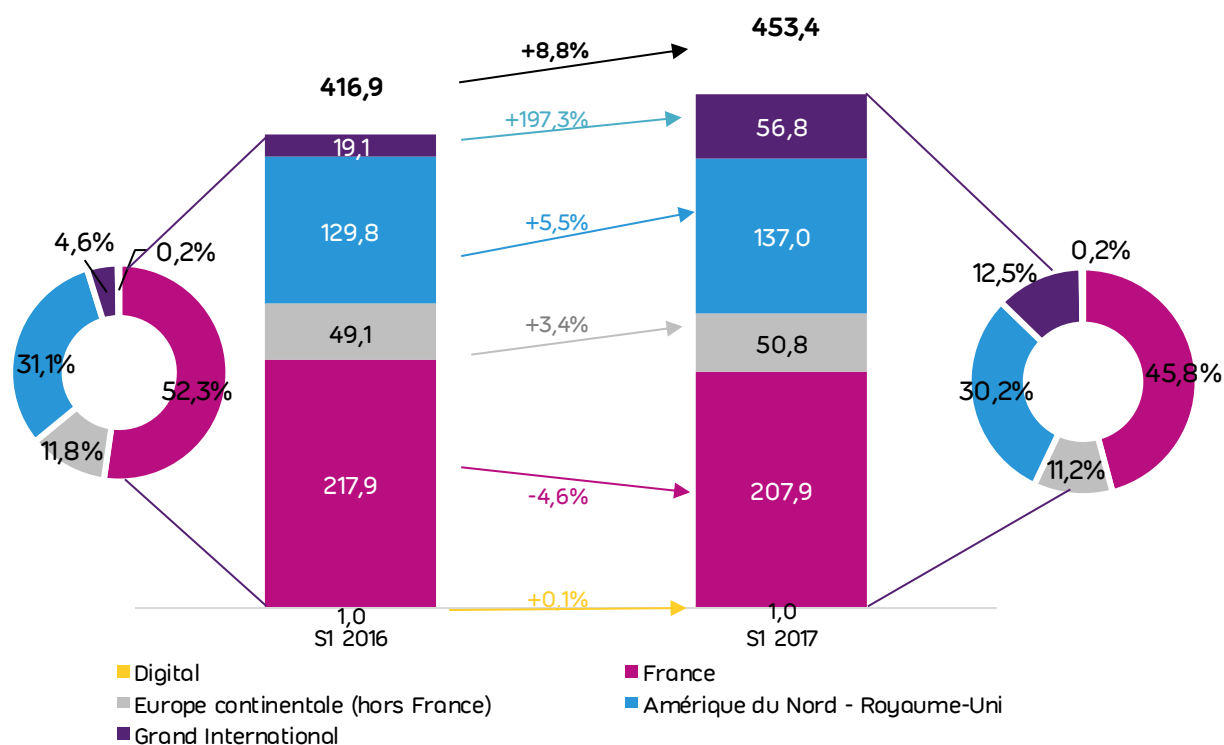
A compter de juillet 2017, une organisation dédiée aux solutions de mobilité individuelle partagée, est mise en place pour proposer notamment des services de partage de vélos dans les villes où le Groupe est présent.

2. Chiffre d'affaires (GP)

Au 1^{er} semestre 2017, le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* du Groupe s'élève à 453,4 millions d'euros, soit une progression de +8,8% (+36,5 millions d'euros) comparée au 1^{er} semestre 2016. Cette progression est de +7,9% (+33,2 millions d'euros) à cours de change constants, avec un écart de change de -3,3 millions. A cours de change et périmètre constants, cette progression s'élève à +6,3% (+26,2 millions d'euros), après retraitement de la performance du Groupe au Brésil, en Colombie et au Panama, compte tenu des évolutions de périmètre intervenues dans ces pays (cf. paragraphe 1.2).

Evolution du chiffre d'affaires par zone

(en millions d'euros)

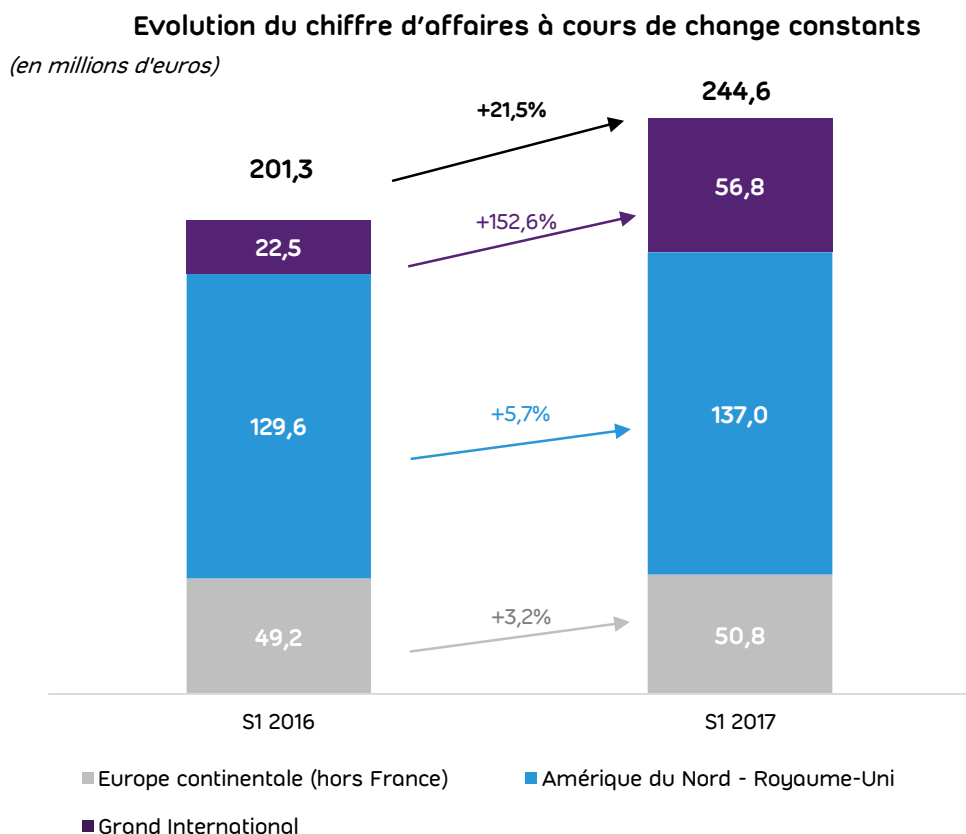


La progression du chiffre d'affaires est portée par l'ensemble des zones géographiques à l'international.

En France, le chiffre d'affaires baisse de -4,6% (-10,1 millions d'euros). Sur le portefeuille de parcs en exploitation sur les deux périodes comparées, le chiffre d'affaires est en retrait de -1,4% (-2,8 millions d'euros), dont le chiffre d'affaires horaires de 2,3 millions d'euros avec des fréquentations horaires en recul de -2,6%, principalement sur Paris, alors que la grande couronne parisienne ainsi que les régions de province affichent des performances satisfaisantes.

Le chiffre d'affaires issu des contrats gagnés et perdus entre les exercices 2016 et 2017 représente un solde net négatif de -6,8 millions d'euros, malgré la conquête de nouveaux contrats sur les villes de Metz, Nogent sur Marne, Bordeaux, Vernon et Toulouse, encore en phase de montée en puissance au premier semestre 2017, et compte tenu de la fin d'exploitation de parcs sur les villes de Toulon, Amiens, Clermont-Ferrand, Dunkerque, Nice et Nantes.

A l'international, la progression au 1^{er} semestre 2017 est de +23,5% (+46,5 millions d'euros) comparée au 1^{er} semestre 2016. A cours de change constants, la progression est de +21,5% (+43,2 millions d'euros) et s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :



Europe Continentale (hors France) :

A cours de change courants, la croissance du chiffre d'affaires atteint +3,4% entre le 1^{er} semestre 2016 et le 1^{er} semestre 2017 (+3,2% à cours de change constants), soit +1,7 million d'euros qui intègre notamment une croissance de +1,7 million d'euros (14,3%) sur la Belgique avec progression du périmètre constant et l'ouverture de Bruxelles Docks en octobre 2016. L'Espagne est en légère avance par rapport à 2016 de +0,5% (0,1 million d'euros) grâce notamment à la performance du périmètre constant et au démarrage du parc El Carmen à Saragosse et l'acquisition du parc Francesco Norte à Marbella, et malgré l'impact négatif de l'évolution attendue de son périmètre d'intervention sur la voirie de Madrid.

Amérique du Nord – Royaume-Uni :

La zone enregistre une croissance à cours de change courants de +5,5% entre le 1^{er} semestre 2016 et le 1^{er} semestre 2017 (+5,7% à cours de change constants), soit +7,2 millions d'euros. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni (-1,4% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 28,9 millions d'euros) est en retard de -0,4 million d'euros malgré de nouvelles affaires, des renouvellements de contrats et un périmètre constant en progression sensible, compte tenu de la perte de contrats importants et de revenus exceptionnels constatés en 2016. Le Canada (+5,1% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 26,3 millions d'euros) bénéficie du portefeuille de parcs Via Rail gagné en mai 2016 et d'un périmètre historique en hausse sensible, incluant notamment le bénéfice de renégociations de contrats intervenues fin 2016. Enfin, le chiffre d'affaires de la co-entreprise LAZ Parking aux USA, détenue à 50% par le Groupe, a progressé de +8,6% à cours de change constants, pour un chiffre d'affaires *Global Proportionate* de 81,8 millions d'euros, avec une évolution très positive sur les régions de Los Angeles, Midwest et Northern California et l'intégration des portefeuilles VPS (acquis en décembre 2016) et Alpha Park (acquis en janvier 2017).

Grand International :

A cours de change courants, la croissance du chiffre d'affaires atteint +197,3% entre le 1^{er} semestre 2016 et le 1^{er} semestre 2017 (+152,6% à cours de change constants), soit +37,7 millions d'euros. Le Brésil a progressé de 35,8 millions d'euros avec notamment la consolidation de la co-entreprise AGE au Brésil, détenue à 50% et consolidée par la méthode de la mise en équivalence au 1^{er} trimestre 2016, et dorénavant consolidée par la méthode de l'intégration globale depuis le 13 avril 2016 (impact de 4,4 millions d'euros), ainsi que la performance des contrats signés en 2016 et en 2017, qui représente la majeure partie de cette progression. Par ailleurs, la zone Grand International intègre depuis le 2^{ème} trimestre 2016 les sociétés City Parking en Colombie et au Panama qui contribuent respectivement pour 3,9 millions d'euros et 0,7 million d'euros au chiffre d'affaires 2017, soit une progression respective de 0,9 million d'euros et 0,4 million d'euros comparée au 1^{er} semestre 2016.

Le Pôle Digital, a généré un chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017 de 1,0 million d'euros, équivalent à celui du 1^{er} semestre 2016.

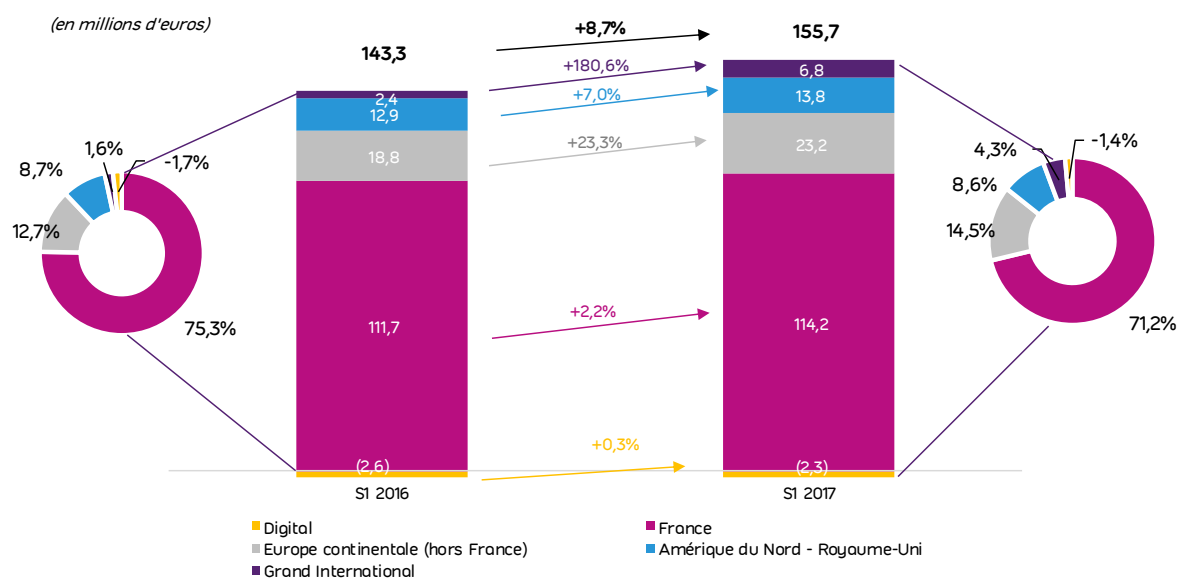
3. Résultat

3.1 EBITDA (GP)

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

Au 1^{er} semestre 2017, l'EBITDA consolidé *Global Proportionate* du Groupe s'élève à 155,7 millions d'euros, soit une progression de +8,7% (12,5 millions d'euros) par rapport au 1^{er} semestre 2016. La progression est quasi identique à cours de change constants. A cours de change et périmètre constants, cette progression s'élève à +7,9% (+11,4 millions d'euros), après retraitement de la performance du Groupe au Brésil, en Colombie et au Panama, compte tenu des évolutions de périmètres intervenues dans ces pays (cf. paragraphe 1.2).

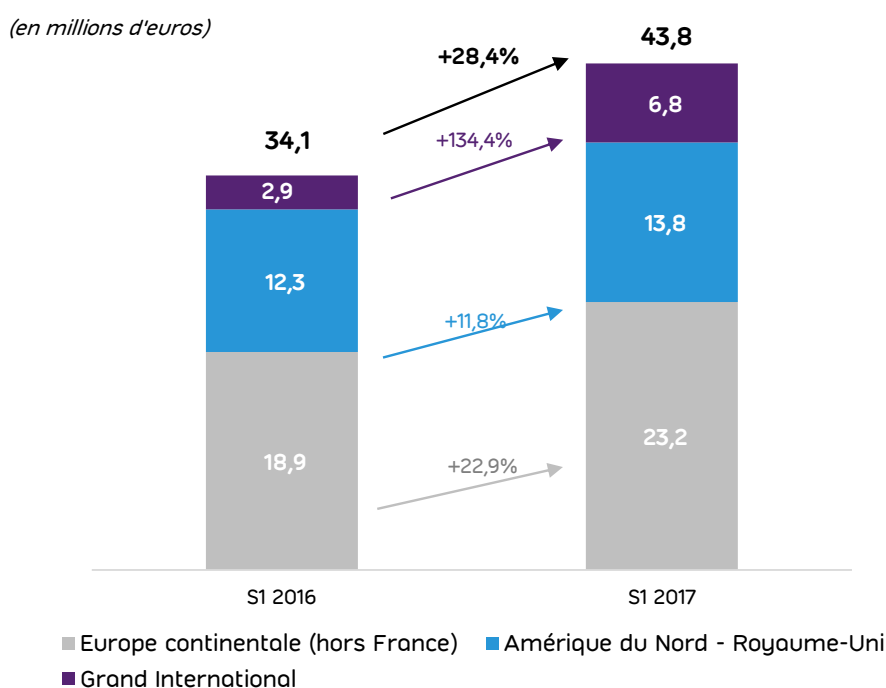
Evolution de l'EBITDA par zone



En France, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint +54,9% en 2017 contre +51,3% au 1^{er} semestre 2016, avec un EBITDA en progression de +2,2% entre les deux périodes soit +2,4 millions d'euros. Cette évolution de l'EBITDA entre 2016 et 2017, malgré une réduction du chiffre d'affaires de 10,1 millions d'euros, provient d'économies sur les charges d'environ 6,3 millions d'euros, d'éléments non récurrents pour 1,4 million d'euros et des variations de redevances fixes pour 1,2 million d'euros (norme IFRIC 12 - traitement comptable des redevances fixes payées au titre des contrats de concession)

A l'international, la progression de l'EBITDA au 1^{er} semestre 2017 est de +28,4% (soit 9,7 millions d'euros) comparée au 1^{er} semestre 2016. La progression est quasi identique à cours de change constants et s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :

Evolution de l'EBITDA à cours de change constants



Europe Continentale (hors France) :

L'EBITDA s'établit à 23,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre 18,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, soit une progression de +22,9% (4,3 millions d'euros) à cours de change constants (+23,3% soit 4,4 millions à cours de change courants). L'EBITDA de la Belgique progresse de +18,2% (1,1 million d'euros), en lien avec la dynamique du chiffre d'affaires. L'Espagne est en hausse de +9,8% (0,9 million d'euros), grâce à un bon levier opérationnel et quelques éléments non récurrents. Enfin, au 1^{er} semestre 2016, le Luxembourg avait comptabilisé une provision de 1,9 M€ pour la remise en état d'un parc, provision finalement reprise au second semestre 2016.

Amérique du Nord – Royaume-Uni :

La croissance de l'EBITDA entre 2016 et 2017 est de +11,8% (1,5 million d'euros) à cours de change constants (+7,0% soit 0,9 million d'euros à cours de change courants). Le Royaume-Uni (+0,4% à cours de change constants pour un EBITDA de 6,9 millions d'euros) voit sa marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires progresser de +23,4% au 1^{er} semestre 2016 à +23,8% au 1^{er} semestre 2017, soit +0,4 point, avec des économies sur les charges de 0,7 million d'euros compensées par des variations de redevances fixes du même montant. A cours de change constants, l'EBITDA du Canada est en progression de +53,6% entre 2016 et 2017 pour un EBITDA de 2,9 millions d'euros, grâce notamment à la renégociation de loyers de contrats de baux sur Calgary et 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, progresse de +11,6%

(0,4 million d'euros) sur la période à cours de change constants en lien direct avec la croissance du chiffre d'affaires.

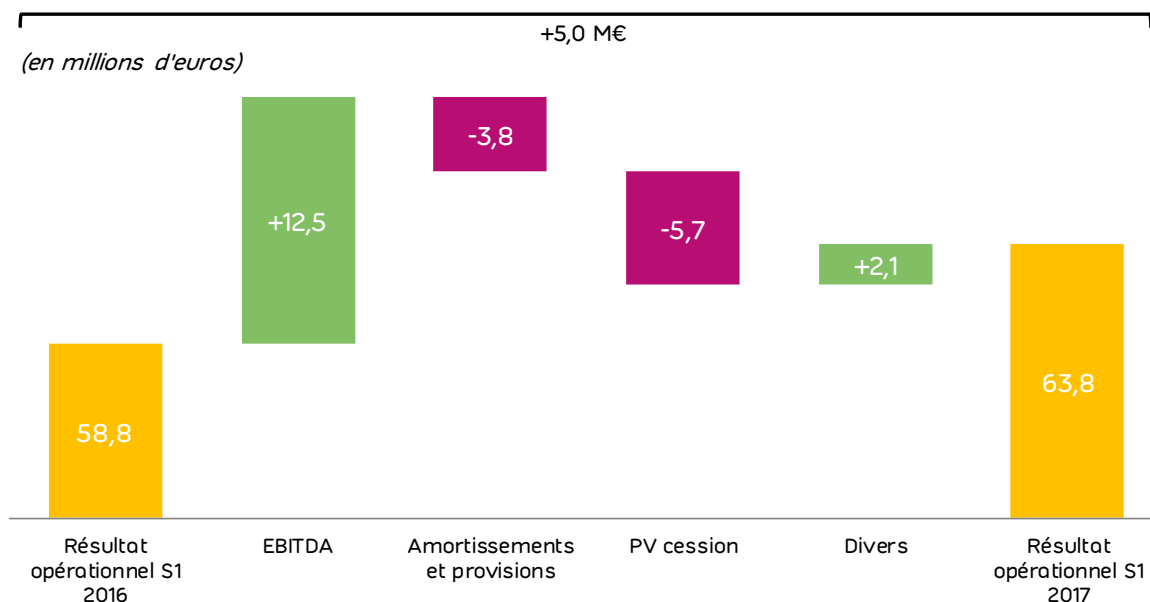
Grand International :

A cours de change constants, l'EBITDA progresse de 134,4% entre le 1^{er} semestre 2016 et le 1^{er} semestre 2017 (180,8% à cours de change courants), et atteint 6,8 millions d'euros. L'EBITDA du Brésil augmente de 157,2% (4,0 millions d'euros) à cours de change courants (114,8% soit 2,3 millions d'euros à cours de change constants) avec notamment l'impact de la consolidation de la co-entreprise AGE au Brésil, pour 0,8 million d'euros, et la performance des contrats signés en 2016 et 2017. Par ailleurs, la zone Grand International intègre depuis le 2^{ème} trimestre 2016 les sociétés City Parking en Colombie et au Panama qui contribuent pour 0,4 million à la croissance de la zone par rapport à 2016.

Le **Pôle Digital** constitué fin 2015 enregistre un EBITDA négatif de -2,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre -2,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

3.2 Résultat opérationnel (GP)

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 63,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre 58,8 millions d'euros sur la même période de 2016, soit une progression de +8,6% (5,0 millions d'euros)



Cette croissance du résultat opérationnel de 5,0 millions d'euros entre les deux périodes reflète la progression sensible de l'EBITDA de 12,5 millions, malgré l'impact négatif associé à la plus-value de 5,7 millions d'euros qui avait été enregistrée au 2^{ème} trimestre 2016 dans le cadre d'une opération immobilière en Belgique et à des dotations aux amortissements et provisions en augmentation nette de 3,8 millions d'euros.

Ce résultat opérationnel de 63,8 millions d'euros devient 63,1 millions d'euros en données IFRS, en croissance de +8,2% par rapport au premier semestre 2016.

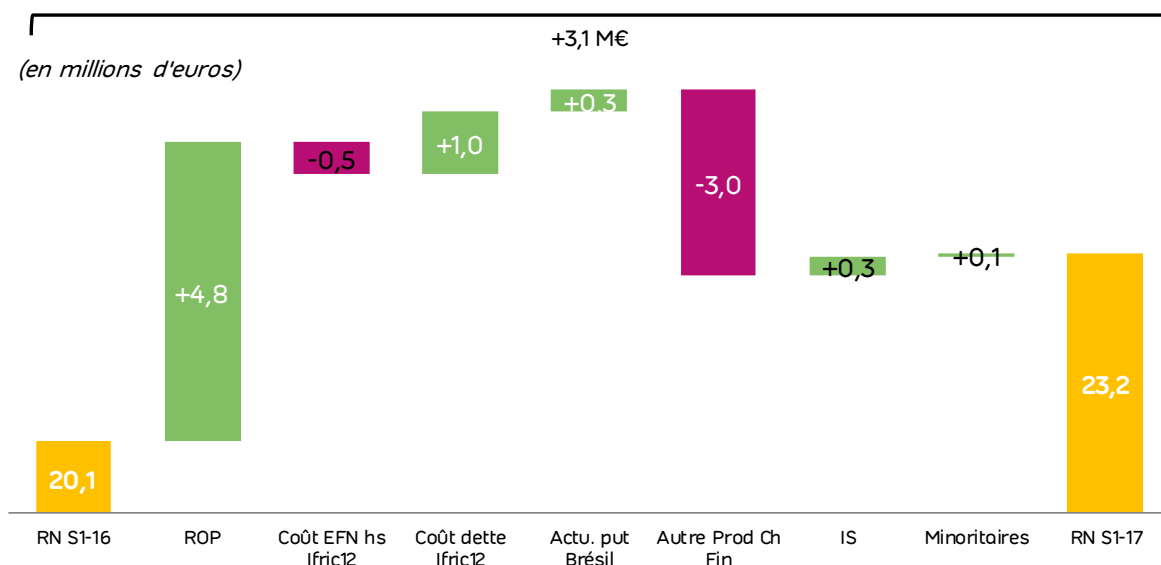
3.3 Résultat financier (IFRS)

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 18,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre 19,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

Au 1^{er} semestre 2017, le coût moyen de la dette financière brute à long terme s'est élevé à 2,30%, y compris prêt actionnaire et hors impact lié au changement de traitement comptable des redevances fixes, contre 2,45% au 1^{er} semestre 2016.

3.4 Résultat net (IFRS)

Le résultat net consolidé - part du Groupe s'élève à 23,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre 20,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.



Le résultat net est en croissance de 3,1 millions d'euros entre le 1^{er} semestre 2016 et le 1^{er} semestre 2017, grâce à un résultat opérationnel IFRS en croissance de 4,8 millions d'euros (contre 5,0 millions d'euros en Global Proportionate), à une amélioration du coût de l'endettement financier net de 0,5 million d'euros et malgré une dégradation des autres produits et charges financiers de 2,7 millions d'euros en raison notamment de l'impact de la charge de désactualisation des puts minoritaires AGE sur un semestre plein (-4,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre -1,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2016 pour la période courant du 13 avril au 30 juin 2016).

Le taux d'impôt effectif de la période s'établit ainsi à 45,8% au 1^{er} semestre 2017 contre 49,5% au 1^{er} semestre 2016.

Il intègre les effets défavorables en France de la non déductibilité de 25% des frais financiers nets (rabot fiscal), l'incidence de la quote-part de frais et charges sur les dividendes versés par Indigo Infra et ses filiales à leurs actionnaires respectifs en avril 2017, ainsi que la non activation des déficits fiscaux d'Infra Park pour la période, l'économie associée à ces dernières étant appréhendée, conformément aux conventions d'intégration fiscale, par Infra Foch Topco, société de tête du groupe fiscal dont Infra Park et ses filiales françaises font partie.

A l'international (taux effectif de 40,4% au 1^{er} semestre 2017 contre 38,9% au 1^{er} semestre 2016), le taux est notamment défavorablement affecté par l'intégration globale du Brésil dans les comptes consolidés IFRS (mise en équivalence jusqu'au 12 avril 2016) dont le taux d'impôt effectif est plus élevé que le TEI moyen à l'international.

4. Investissements (IFRS)

Les investissements, nets de cessions, s'élèvent à 83,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, après prise en compte de l'impact relatif au traitement comptable des redevances fixes (IFRIC 12) qui représente un flux d'investissement de 11,3 millions d'euros.

Les investissements financiers représentent quant à eux un montant net de 0,9 million d'euros au 1^{er} semestre 2017.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016 Décaissés	S1 2016 Engagés	S1 2017 Décaissés	S1 2017 Engagés
France	-	-	0,2	0,2
International	14,5	14,5	0,7	0,4
Investissements financiers	14,5	14,5	0,9	0,6
France	26,1	18,2	55,2	45,2
International	13,3	18,5	16,5	16,1
Investissements de développement et de maintenance	39,5	36,7	71,7	61,4
France	26,1	18,2	55,4	45,4
International	27,8	33,0	17,2	16,6
Investissements nets	54,0	51,2	72,6	62,0
Retraitement des redevances fixes (IFRIC12)	20,8	20,8	11,3	11,3
Investissements nets incluant impact retraitement des redevances fixes	74,8	72,0	83,9	73,3

Les principaux investissements décaissés en France sur le 1^{er} semestre 2017 sont relatifs au démarrage de travaux dans le cadre du nouveau contrat obtenu avec la ville de Toulouse, à l'aménagement des parkings de La Défense, à Bordeaux (Gare Saint-Jean et Jardins de l'Ars), Neuilly et Vincennes ainsi qu'à la poursuite de la rénovation d'équipements de parking.

A l'international, les investissements décaissés s'élèvent au 1^{er} semestre 2017 à 16,5 millions d'euros et intègrent notamment l'achat du parc The Quadrant au Royaume Uni et des investissements sur de nouveaux contrats au Brésil.

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

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

Au 1^{er} semestre 2017, ces investissements se répartissent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016 Décaissés	S1 2016 Engagés	S1 2017 Décaissés	S1 2017 Engagés
Investissements de développement	21,2	21,2	50,2	50,2
Investissements de maintenance parcs	14,1	14,1	9,7	9,7
Autres Investissements de maintenance	1,5	1,5	1,4	1,4
Variations dettes et créances sur immobilisations	2,9		10,4	
Investissements opérationnels (nets de cession) hors impact retraitement des redevances fixes	39,5	36,7	71,7	61,4

5. Flux de trésorerie (IFRS)

5.1 Tableau des flux de trésorerie consolidé (IFRS)

Sur le 1^{er} semestre 2017, la capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôt s'élève à 148,2 millions d'euros, contre 137,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

La variation de besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes a généré un flux de trésorerie négatif de -6,4 millions d'euros, l'excédent de besoin en fonds de roulement se maintenant à un niveau élevé à 136,1 millions d'euros.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 27,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, stables par rapport au 1^{er} semestre 2016 (27,8 millions d'euros), et les impôts payés à 10,7 millions d'euros, en nette diminution par rapport aux 37,3 millions d'euros décaissés au 1^{er} semestre 2016.

Les dividendes perçus des sociétés mises en équivalence s'élèvent à 2,0 millions d'euros et sont liés pour la quasi-totalité à la filiale américaine LAZ Parking détenue à 50%.

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 105,7 millions d'euros contre 85,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

Les investissements opérationnels (nets de cession) et les investissements financiers nets s'élèvent à un total de 83,9 millions d'euros conduisant, après prise en compte des autres flux de financement des filiales du Groupe, à un flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement de -92,3 millions d'euros, en augmentation de 19,0 millions par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à -17,2 millions d'euros, contre un flux net négatif de 0,6 million d'euros au 1^{er} semestre 2016. Ils incluent notamment les dividendes payés par Infra Park au mois d'avril 2017, soit 80,0 millions d'euros, ainsi que les flux de trésorerie positifs associés au tirage de 80,0 millions d'euros sur la ligne de crédit renouvelable de 300,0 millions d'euros en complément de 50,0 millions déjà tirés au 31 décembre 2016, et enfin l'évolution nette de la dette associée aux redevances fixes, d'un montant de 11,8 millions d'euros.

Compte tenu de l'ensemble de ces flux, la variation nette de trésorerie nette est négative de 3,2 millions d'euros en 2016 contre une variation nette positive de 11,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

5.2 Free Cash-Flow (IFRS)

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

Au 1^{er} semestre 2017, le Free Cash-Flow s'élève à 95,9 millions d'euros, contre 104,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, et se réconcilie avec le tableau des flux de trésorerie consolidés analysé supra comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016	S1 2017
Flux de trésorerie liés à l'activité (avant taxe et coût du financement)	137,4	148,2
Eléments de trésorerie liés à l'activité sans impacts sur l'EBITDA	(0,3)	0,6
EBITDA	137,1	148,9
Variations du BFR et provisions courantes	10,2	(6,4)
Variations des dettes et créances sur immobilisations	(2,9)	(10,4)
Redevances fixes	(26,0)	(26,5)
Investissements de maintenance engagés	(14,1)	(9,7)
Free Cash-Flow	104,4	95,9

6. Bilan et endettement financier net (IFRS)

Les actifs non courants consolidés ressortent à 2 812,5 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 2 852,0 millions d'euros au 31 décembre 2016. Ils intègrent notamment les immobilisations incorporelles du domaine concédé à hauteur de 1 127,4 millions d'euros, dont 301,5 millions d'euros au titre du retraitement des redevances fixes au bilan consolidé, ainsi qu'un goodwill total de 801,4 millions d'euros, contre 811,5 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent quant à eux à 603,3 millions d'euros au 30 juin 2017, dont 592,6 millions d'euros pour les capitaux propres consolidés – part du groupe, contre 678,5 millions d'euros au 31 décembre 2016. Le capital est composé au 30 juin 2017 de 160 044 282 actions, sans changement par rapport au 31 décembre 2016.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 1 707,8 millions d'euros au 30 juin 2017 (1 651,7 millions d'euros au 31 décembre 2016).

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2016	30/06/2017
Obligations - 2020 & 2025	1 155,5	1 154,6
Revolving credit Facility	49,2	129,3
Autres dettes externes	17,2	15,3
Dettes envers l'actionnaire	104,2	100,0
ICNE	11,4	7,8
Total dettes financières à long terme hors redevances fixes	1 337,5	1 406,9
Dettes financières liées au retraitement des redevances fixes	358,0	345,7
Total dettes financières à long terme	1 695,5	1 752,6
Trésorerie nette gérée	(40,9)	(40,0)
Juste valeur des dérivés	(3,0)	(4,9)
Endettement financier net après impact retraitement des redevances fixes	1 651,7	1 707,8

La liquidité du Groupe au 30 juin 2017 ressort à 210,0 millions d'euros (290,9 millions d'euros au 31 décembre 2016). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 40,0 millions d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée au 30 juin 2017, pour un montant de 170,0 millions d'euros, qui vient à échéance en octobre 2021.

Sur la base de capitaux propres consolidés – part du groupe s'élevant à 592,6 millions d'euros au 30 juin 2017 (664,8 millions d'euros au 31 décembre 2016), le ratio dette nette sur capitaux propres s'établit à 2,88x au 30 juin 2017 contre un ratio de 2,48x au 31 décembre 2016. Le ratio de levier IFRS, dette nette sur EBITDA glissant sur 12 mois, s'établit à 5,68x fin juin 2017, stable par rapport à fin décembre 2016 (5,72x). Le ratio de levier *Global Proportionate* s'établit à 5.42x à fin juin 2017 contre 5.45x à fin décembre 2016.

7. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées, sans changement dans leur nature par rapport à celles décrites dans la note 9.1 de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2016, sont constituées du financement consenti par Infra Foch Topco, actionnaire unique d'Infra Park.

8. Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe Infra Park pourrait être confronté sont détaillés des pages 7 à 25 « Risk Factors » du prospectus déposé auprès de l'AMF au mois de juillet 2017 ainsi que dans la note 7.16 « Informations relatives à la gestion des risques financiers » de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2016.

9. Données IFRS

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

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

	CHIFFRE D'AFFAIRES				EBITDA		
	Réel S1 2016	Réel S1 2017	Var 2017-2016		Réel S1 2016	Réel S1 2017	Var 2017-2016
<i>(en millions d'euros)</i>				<i>(en millions d'euros)</i>			
France	217,9	207,9	-4,6%	France	114,2	114,4	+0,2%
Europe Continentale (hors France)	47,2	48,9	+3,5%	Europe Continentale (hors France)	16,1	21,9	+36,1%
Amérique du Nord - Royaume-Uni	55,5	53,9	-3,0%	Amérique du Nord - Royaume-Uni	7,2	8,3	+15,6%
Grand International	11,1	51,3	+362,4%	Grand International	1,9	6,5	+243,5%
Digital	1,0	1,0	+0,1%	Digital	(2,3)	(2,3)	-0,3%
Chiffre d'affaires IFRS	332,7	362,8	+9,0%	EBITDA IFRS	137,1	148,9	+8,6%
- Etats Unis	73,1	81,8	+11,9%	- Etats Unis	4,1	4,9	+19,2%
- Brésil	4,4	n.a.	n.a.	- Brésil	0,6	n.a.	n.a.
- Colombie & Panama	3,3	4,7	+40,4%	- Colombie & Panama	(0,0)	0,4	n.a.
- Autres	3,4	4,2	+23,5%	- Autres	1,4	1,5	+6,7%
Chiffre d'affaires co-entreprises	84,2	90,6	+7,6%	EBITDA co-entreprises	6,2	6,8	+10,9%
France	217,9	207,9	-4,6%	France	111,7	114,4	+2,4%
Europe Continentale (hors France)	49,1	50,8	+3,4%	Europe Continentale (hors France)	18,8	23,2	+23,3%
Amérique du Nord - Royaume-Uni	129,8	137,0	+5,5%	Amérique du Nord - Royaume-Uni	12,9	13,5	+5,0%
Grand International	19,1	56,8	+197,3%	Grand International	2,4	6,8	+180,6%
Digital	1,0	1,0	+0,1%	Digital	(2,6)	(2,3)	+12,5%
Chiffre d'affaires Global Proportionate	416,9	453,4	+8,8%	EBITDA Global Proportionate	143,3	155,7	+8,7%

10. Perspectives d'avenir

A périmètre comparable, le niveau d'activité attendu pour l'ensemble de l'exercice 2017 devrait être en sensible progression par rapport à celui constaté en 2016, porté notamment par le développement soutenu des activités du Groupe à l'étranger et la consolidation de nos positions en Europe, y compris en France, malgré le ralentissement (en partie conjoncturel) constaté sur la fréquentation des parcs parisiens.

La forte croissance du Groupe est portée par :

- en France et en Europe, une excellente performance sur nos contrats en renouvellement ainsi qu'un taux de succès important sur les nouvelles affaires. Le Groupe tire aussi pleinement partie de son expertise dans le domaine de la voirie, et bénéficiera à compter de début 2018 de la mise en œuvre de la loi sur la dépenalisation en France, dans le cadre de laquelle il a déjà remporté de beaux succès commerciaux, notamment à Paris.

En termes d'organisation, le Groupe poursuit la mise en place de ses nouveaux schémas d'exploitation, parallèlement à la mise en œuvre de nouvelles technologies au sein de ses parkings, ce qui permet une optimisation importante de ses coûts d'exploitation tout en maintenant sa qualité de service, ainsi qu'en témoigne l'évolution de sa performance au cours du premier semestre 2017.

Il est également à noter le lancement de nouveaux services aux utilisateurs et aux véhicules dans les parcs du Groupe, tels que réparations de deux roues motorisées et vélos, entretien auto, consignes et récupération de colis (Dropbox), création d'un espace business et événementiel dans un parc (lieu alternatif), etc.

- dans la zone Amérique du Nord - Royaume-Uni, la poursuite de la densification des villes clés par croissance organique et acquisitions ciblées, ainsi que le déploiement du modèle concessif ;
- sur la zone Grand International, la consolidation de la plateforme Amérique du Sud se poursuit par des croissances externes ciblées et une croissance organique orientée vers des contrats plus longs.

Enfin, le Groupe poursuit le développement d'offres plus technologiques (digital) et élargies à la mobilité individuelle partagée, en s'appuyant sur ses filiales Smovengo, Wattmobile, OPnGO. Pour servir cette stratégie, le Groupe a mis en place une nouvelle ligne métier dédiée aux solutions de mobilité individuelle partagée. La création d'une cinquième plateforme dédiée au marché Asiatique est également à l'étude.