

INFRA PARK

Rapport d'activité 2015

ON NE SAIT PAS
À QUOI RESSEMBLERA
LA VOITURE DU FUTUR,
MAIS ON SAIT DÉJÀ
QUEL EST SON PARKING.

PARKINDIGO.COM



INDIGO

PLACE AU FUTUR

Table des matières

1. Faits marquants de la période	5
1.1 Principaux mouvements de périmètre / Nouveaux contrats.....	5
1.2 Croissance externe	5
1.3 Opérations de financement	6
1.4 Mise en place d'un FCPE	7
1.5 Déménagement du siège social.....	7
1.6 Marque INDIGO	7
2. Chiffre d'affaires	8
3. Résultat	10
3.1 EBITDA	10
3.2 Résultat Opérationnel.....	12
3.3 Résultat Financier (IFRS).....	12
3.4 Résultat Net.....	13
4. Investissements (IFRS)	14
5. Flux de trésorerie (IFRS)	14
6. Bilan et endettement financier net (IFRS)	15
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 pro forma

Il est rappelé que le premier exercice social de la Société Infra Park a commencé le 13 février 2014 et que les états financiers arrêtés au 30 juin 2014 ont constitué les premiers comptes consolidés du groupe Infra Park (le Groupe) et ont porté sur une durée de quatre mois et demie.

Afin de ramener la périodicité des comptes sur l'année civile, les comptes consolidés au 31 décembre 2014 portent sur un exercice de 6 mois.

Du fait de ce changement, les comptes annuels consolidés résumés 2015, portant sur une période de 12 mois, ne sont pas comparables aux comptes publiés par le Groupe au 31 décembre 2014, portant sur une période de 6 mois.

En outre, l'acquisition de VINCI Park (devenu le 5 novembre 2015 Indigo Infra), principal actif de la Société, est intervenue le 4 juin 2014 et la contribution d'Indigo Infra n'a ainsi été consolidée dans les comptes du Groupe que sur 26 jours dans les comptes au 30 juin 2014.

Afin de permettre une meilleure comparabilité des informations présentées dans ses comptes et dans le présent rapport d'activité, le Groupe a préparé pour ses comptes annuels consolidés au 31 décembre 2015 une information financière pro forma intégrant les principaux impacts de l'acquisition d'Indigo Infra par Infra Park comme si celle-ci était intervenue dès le 1^{er} janvier 2014 et non le 4 juin 2014, date effective de cette acquisition.

En conséquence, les données du compte de résultat consolidé présentées ci-après font en règle générale référence aux données consolidées pro forma.

Par ailleurs, 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* »¹ (GP), ces dernières intégrant la quote-part des activités du Groupe dans les co-entreprises qu'il détient (principalement aux USA et au Brésil) 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 11.

Dans ce même objectif d'amélioration de la présentation de sa performance opérationnelle, et conformément à l'interprétation IFRIC 12, et comme il est décrit au paragraphe 3.3.4 de ses états financiers consolidés, le Groupe a décidé, à compter des états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, de modifier le traitement comptable des redevances fixes payées au titre des contrats de concession. Celles-ci, qui représentent un montant total de 47,8 millions d'euros en 2015, sont désormais prises en compte dans son bilan sous la forme d'un actif amortissable sur la durée du contrat au titre du droit d'utiliser le domaine public (parking), en contrepartie d'un passif au titre de l'engagement à payer ces redevances. La présentation des périodes antérieures a été modifiée en conséquence.

¹ Les données « *Global Proportionate* » se définissent comme les données consolidées IFRS présentées dans les états financiers statutaires 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 et au Brésil) 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 11.

Chiffres clés

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

Chiffres clés - en millions d'euros	2014 (PF)	2015	Variation (%)
Chiffres d'affaires	733,1	794,9	8,4%
EBITDA	263,7	280,9	6,5%
% Marge	36,0%	35,3%	
Résultat opérationnel	99,1	99,0	-0,1%
% Marge	13,5%	12,5%	
Coût de l'endettement financier net	-63,9	-45,8	-28,4%
Autres produits et charges financiers	-3,5	-1,4	-59,3%
Impôts sur les bénéfices	-21,8	-31,8	46,4%
<u>Résultat net de la période</u>	<u>10,0</u>	<u>20,0</u>	<u>99,7%</u>
part des intérêts minoritaires	-0,1	-0,6	800,0%
Résultat net - part du groupe	9,9	19,3	94,7%

Au 31 décembre 2015 (données à 100%, y compris dans les pays où le Groupe est présent via une coentreprise), le Groupe gère 2 042 000 places réparties dans 4 375 parcs. 59,5% de ces places sont situées sur la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, 22,4% sur la France, 14,1% sur l'Europe continentale et 4,1% sur la zone Grand International (Brésil, Qatar et Russie).

Le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* du Groupe pour l'année 2015 s'établit à 794,9 millions d'euros, en progression de +8,4% par rapport à l'année 2014 en données pro forma grâce au développement soutenu de la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, en croissance de +21,3%, à l'expansion de la zone Grand International (Brésil, Qatar et Russie), qui voit son chiffre d'affaires progresser de +32,6%, parallèlement au maintien du dynamisme de l'Europe continentale, en croissance de +5,1%, ainsi que de la France, en croissance de +2,3%.

L'EBITDA consolidé *Global Proportionate* est en croissance de +6,5% entre 2014 et 2015, passant de 263,7 millions d'euros en 2014 (données pro forma) à 280,9 millions d'euros en 2015, et représente 35,3% du chiffre d'affaires sur cette dernière période. En France, il représente 48,1% du chiffre d'affaires contre 43,4% en Europe continentale, 11,4% sur la zone Amérique du Nord - Royaume-Uni et 10,5% sur le Grand International, compte tenu de *business models* différents sur ces deux dernières zones géographiques, qui opèrent principalement dans le cadre de contrats de prestations de services, sans risque trafic ni investissement en contrepartie de marges inférieures.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 19,3 millions d'euros en 2015 contre 9,9 millions d'euros en 2014 en données pro forma.

L'endettement financier net IFRS s'élève à 1 619,4 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 1 495,0 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette évolution tient compte du nouvel emprunt obligataire de 200 millions d'euros réalisé par abondement de la tranche initiale de 450 millions d'euros de maturité avril 2025 et de coupon 2,125%. Ce prêt aura notamment permis de rembourser les prêts Dexia pour un montant de 105,6 millions d'euros. Cet endettement financier inclut aussi, à hauteur de 343 millions d'euros, l'impact du nouveau traitement comptable adopté par le Groupe pour ses redevances fixes. Après intégration des dettes des co-entreprises, l'endettement financier *Global Proportionate* atteint 1 636,8 millions d'euros, soit un levier financier de 5,8x au 31 décembre 2015 par rapport à l'EBITDA *Global Proportionate* à cette date.

1. Faits marquants de la période

1.1 Principaux mouvements de périmètre / Nouveaux contrats

Variation de places

Au cours de l'année 2015, le gain net de places est de 148 800, et 141 600 places ont été renouvelées.

Vente de l'activité Meet & Greet

L'activité Meet & Greet au Royaume-Uni qui consistait principalement en un service de voiturier dans les principaux aéroports du Royaume-Uni et dont la rentabilité était négative du fait d'une évolution du *business model*, a été cédée en avril 2015. Le résultat positif de cette cession, soit 0,9 million d'euros, a été comptabilisé en résultat opérationnel sans impact sur l'EBITDA.

Dénonciation du contrat de bail Eagles Meadow

Le 24 décembre 2015, Indigo Park a résilié le bail d'Eagles Meadow, dont les opérations étaient lourdement déficitaires depuis son origine, en contrepartie d'une indemnité de résiliation de 10 millions de livres.

Paris - Déploiement du service de Co stationnement

Le Groupe a démarré le déploiement du service de co-stationnement (mutualisation des places de parking) à Paris. Avec ce nouveau service, le Groupe se lance sur un nouveau segment prometteur dans les centres urbains saturés.

Tarifification au ¼ d'heure

Le Groupe s'est mis en conformité avec la nouvelle règle de tarification en France. La loi n°2014-344 du 17 mars 2014 relative à la consommation (loi Hamon) imposait en effet aux exploitants de parcs de stationnement de proposer, à compter du 1^{er} juillet 2015 au plus tard et pour les stationnements payés à la durée pour les durées inférieures à 12 heures, une tarification par pas de 15 minutes maximum. Cette tarification est plus équitable et sa mise en œuvre a pu être réalisée sans perte de chiffre d'affaires.

Pôle Digital

Le Groupe a constitué un pôle digital ayant vocation à devenir l'acteur de référence du parking digital en centralisant dans une plateforme unique les offres et services des différents opérateurs du stationnement. Il a constitué à cet effet une structure dédiée, Infra Park Digital, indépendante de l'activité stationnement menée par Indigo.

1.2 Croissance externe

West Park (Canada)

Le Groupe a annoncé le 6 juillet 2015 un accord avec West Park Parking Services Inc. pour le rachat des actifs de West Park à Calgary et la création d'une filiale commune en Colombie-Britannique. Créé en 2010, West Park est un acteur majeur du stationnement dans l'ouest du Canada et gère 170 sites répartis en Colombie-Britannique et dans la province d'Alberta. Cette acquisition permet de renforcer notre positionnement sur l'ouest du Canada.

NOW! Innovations

Infra Park a annoncé le 10 décembre l'acquisition des activités de NOW! Innovations par sa filiale Infra Park Digital, une plateforme logicielle mondiale de gestion et de paiement dédiée au stationnement et aux services de mobilité individuelle. A l'issue de la transaction, les équipes de NOW! Innovations, ainsi que sa filiale Mobile Now LLC basée aux Etats-Unis, rejoignent le pôle digital du Groupe.

Grâce à cette acquisition, Infra Park se dote d'une technologie mondialement réputée pour sa capacité à gérer de manière unifiée toutes les transactions de mobilité, afin de répondre au mieux aux enjeux de demain et proposer aux citoyens des services qui leur permettent de profiter pleinement de la ville.

NOW! Innovations commercialisera auprès des collectivités et des opérateurs de services de stationnement et de mobilité dans le monde sa plate-forme cloud en s'appuyant sur ses équipes de développement informatique localisées à Tallinn, en Estonie.

La plateforme NOW! Innovations sera également utilisée par Indigo pour répondre à ses besoins digitaux propres tels que la géolocalisation, l'accès, la réservation et le paiement dématérialisés pour tous les types de stationnement et de services de mobilité : parkings en ouvrage, voirie, recharge de véhicules électriques, auto-partage.

1.3 Opérations de financement

Le 7 mai 2015, Infra Park a réalisé une nouvelle émission obligataire de 200 millions d'euros par abondement de la tranche initiale de 450 millions d'euros de maturité avril 2025 et de coupon 2,125%, émise en octobre 2014. La valorisation de cette transaction fait ressortir un spread de 107 pbs au-dessus du taux mid-swap, et un rendement total de 1,566%.

Cette opération permet à Infra Park de confirmer son statut d'émetteur régulier sur les marchés obligataires et d'optimiser sa structure de financement en bénéficiant de ressources à long-terme à un coût attractif et ainsi de franchir une nouvelle étape dans la poursuite de son développement.

Le 30 décembre 2015, le financement Dexia qui comportait plusieurs lignes d'emprunts a été entièrement remboursé pour un montant de 105,6 millions d'euros. Ce remboursement anticipé a été entièrement financé par la nouvelle émission obligataire de 200 millions d'euros du 7 mai 2015. En remboursant ces dettes prioritaires, le Groupe améliore la subordination des porteurs d'obligations Infra Park.

Infra Park est notée BBB/Stable par Standard & Poor's, tout comme les obligations qu'elle a émises.

1.4 Mise en place d'un FCPE

Les collaborateurs français du Groupe disposent désormais d'un plan d'épargne d'entreprise (« PEE ») rénové en multi-gestion diversifiée, la gamme de fonds proposés couvrant un large spectre de niveaux de risque et d'horizons de placement.

Dans le cadre de la mise en place du FCPE, l'offre faite aux collaborateurs a été la souscription au capital d'Indigo Infra via un FCPE proposé dans le cadre du PEE et dénommé FCPE « Actionnariat Indigo Park » avec des versements abondés par l'employeur selon un barème dégressif. La période de souscription s'étendait du 26 mai au 10 juin 2015. Ce plan a été un succès avec 846 collaborateurs (soit 40 % des salariés éligibles) qui ont investi dans le FCPE pour une somme de 3,6 millions d'euros (y compris l'abondement versé par l'employeur).

1.5 Déménagement du siège social

Le déménagement du siège social à La Défense s'est effectué le 16 mars 2015 et a permis de regrouper l'ensemble des services dans un environnement de travail adapté à notre dimension internationale et à notre positionnement innovant.

1.6 Marque INDIGO

VINCI Park, acteur mondial de la mobilité individuelle et du stationnement, a adopté à compter du 5 novembre 2015 la marque Indigo.

Ce changement d'identité incarne le nouveau positionnement de l'entreprise, une promesse réinventée et une offre de services plus personnalisés afin de répondre au mieux aux enjeux de mobilité de demain et proposer aux citoyens des services qui leur permettent de profiter pleinement de la ville,

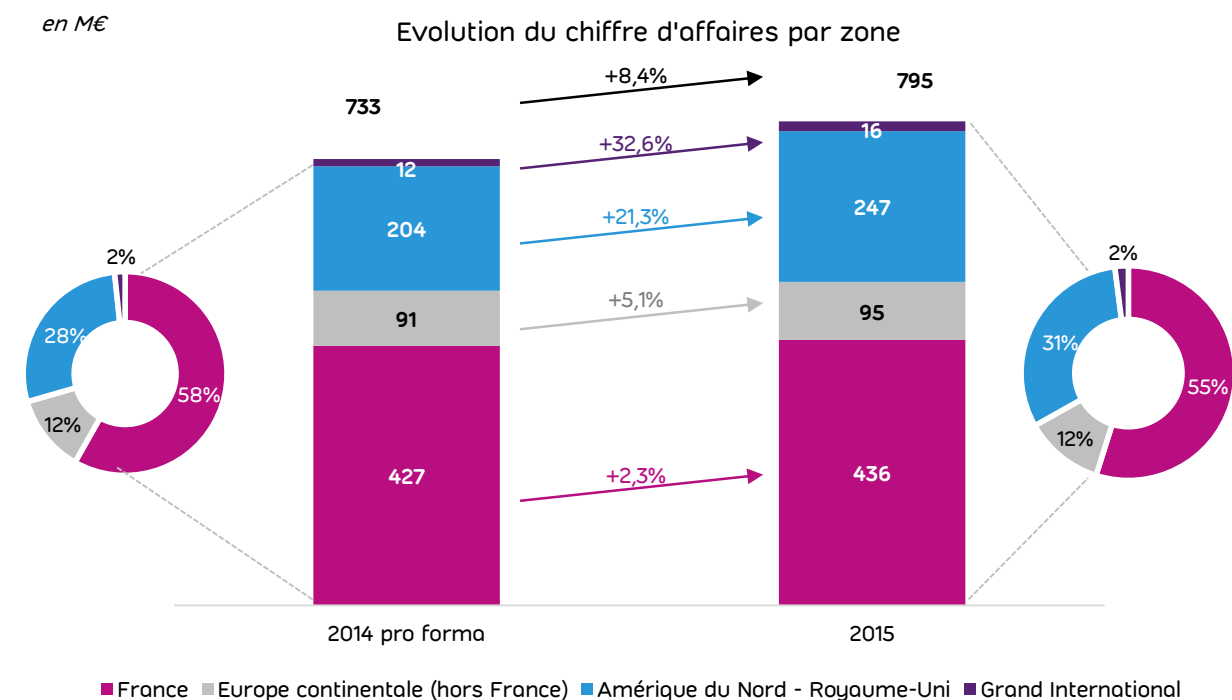
Il s'accompagne également du changement de dénomination sociale de VINCI Park, qui est désormais dénommée Indigo Infra.

A la même date, Infra Foch a adopté pour nouvelle dénomination Infra Park, en vue d'améliorer la visibilité de son positionnement de leader dans l'industrie du stationnement.

La stratégie du Groupe qu'elle constitue avec sa filiale Indigo Infra reste inchangée, en ligne avec celle mise en œuvre depuis mi-2014, dont l'un des axes consistait à donner une nouvelle identité au Groupe.

2. Chiffre d'affaires

En 2015, le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* s'élève à 794,9 millions d'euros pour le Groupe, soit une progression de 61,8 millions d'euros (+8,4 %) comparé à 2014 en données pro forma. Cette progression est ramenée à +4,7% à cours de change constants.

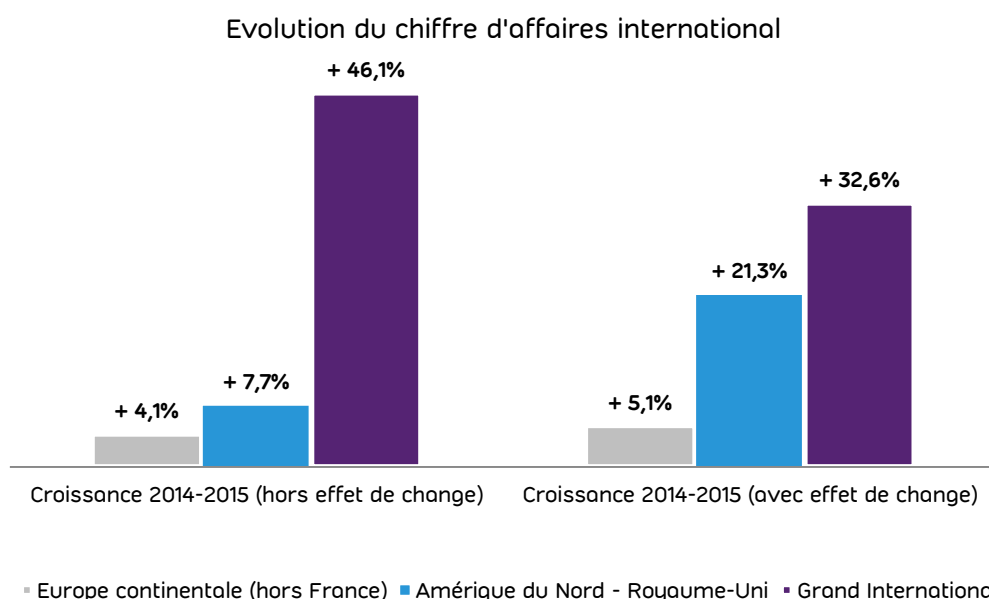


La progression du chiffre d'affaires est portée par l'ensemble des zones géographiques.

En France, la croissance du chiffre d'affaires s'élève à +2,3% (+9,8 millions d'euros). Sur un portefeuille de parcs en exploitation sur les deux exercices 2014 et 2015, le chiffre d'affaires est en croissance de +1,9% (+7,5 millions d'euros), une croissance qui se compose principalement d'une évolution de +5,5 millions d'euros sur l'activité horaires malgré des fréquentations horaires en recul de -1,4% et +1,6 million d'euros sur l'activité abonnés malgré un nombre d'abonnés en baisse de -0,6%.

Le chiffre d'affaires issus des contrats gagnés et perdus entre les exercices 2014 et 2015 représente un gain de 2,9 millions d'euros avec notamment de nouveaux contrats sur la ville de Paris, comme la ZAC Rive Gauche (5 parcs) et le parc Rennes Montparnasse, sur la ville de Marseille avec le parc les Terrasses du Port, sur la ville de Strasbourg avec le parc Hautepierre et sur la ville de Neuilly sur Seine avec le contrat de Madrid (7 parcs). Sur les années 2014 et 2015, les principaux parcs qui ne sont plus exploités par Infra Park sont à Paris les parcs de la Gare du Nord et Square d'Anvers, le contrat de la ville de Rambouillet et le contrat de la ville de Suresnes.

A l'international, la progression est de +52,1 millions d'euros (soit +17,0%) comparée à l'année 2014 pro forma. A cours de change constants, la progression est de +8,1% et s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :



Europe continentale (hors France) :

A cours de change constants, la croissance du chiffre d'affaires atteint +4,1% entre 2014 en données pro forma 2015 (+5,1% à cours de change courants), soit +3,7 millions d'euros qui intègrent notamment une croissance de +2,0 millions d'euros sur l'Espagne, +1,4 million d'euros sur la Belgique dont +0,6 million d'euros sur la société Turnhout dont le Groupe possède depuis le 18 décembre 2014 100% des actions (co-entreprise à 50% auparavant) et +0,5 million sur la Suisse.

Amérique du Nord – Royaume-Uni :

La zone enregistre une croissance à cours de change constants de +7,7% entre 2014 pro forma et 2015 (+21,3% à cours de change courants), soit +15,6 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de la co-entreprise LAZ aux USA, détenue à 50% par le Groupe, a progressé de 12,4% à cours de change constants, pour un chiffre d'affaires *Global Proportionate*⁴ de 132,3 millions d'euros, avec une évolution très positive sur les régions de Los Angeles, Sud-Est et Texas. Le Canada (+6,8% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 48,9 millions d'euros) bénéficie du gain de l'aéroport Pearson à Toronto et de l'acquisition et du partenariat avec West Park. Enfin, le Royaume-Uni (+0,4% de croissance à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 66,1 millions d'euros) est en progression de chiffre d'affaires entre 2014 pro forma et 2015 malgré la cession de son activité Meet & Greet dont la contribution 2015 a représenté 10,5% de l'activité de 2014.

Grand international :

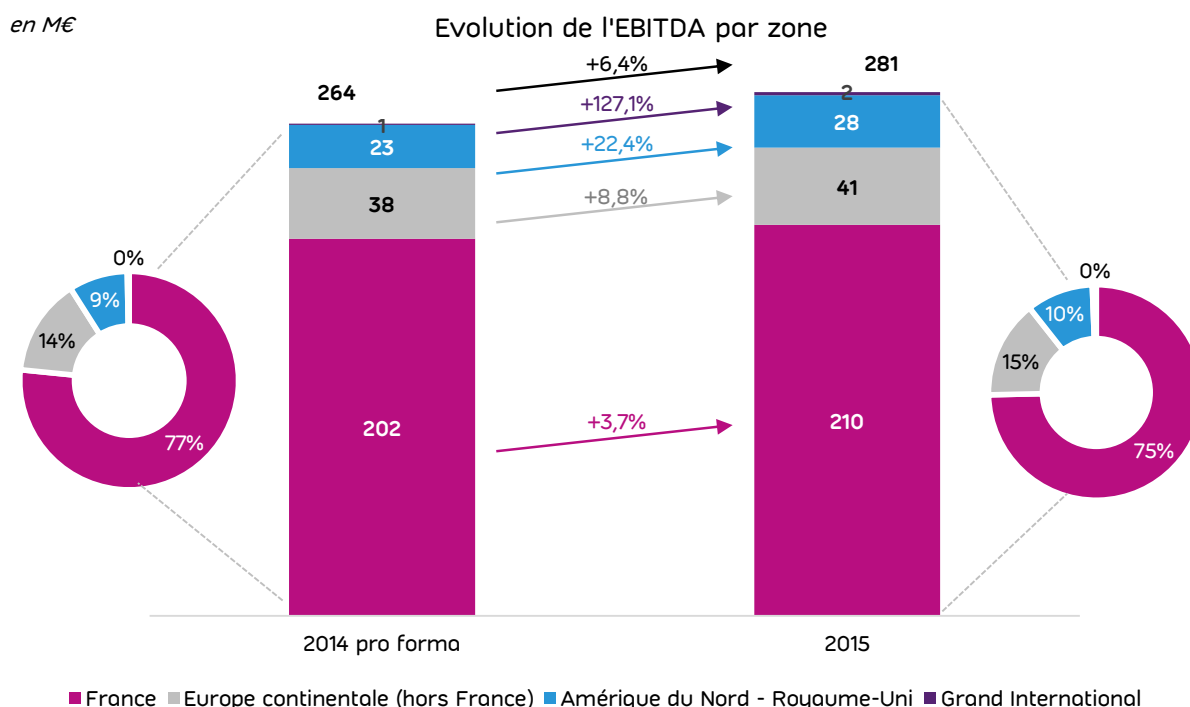
Le chiffre d'affaires de la co-entreprise Moving au Brésil, détenue à 50% par le Groupe, a progressé de +52,9% à cours de change constants entre 2014 pro forma et 2015, pour un chiffre d'affaires *Global Proportionate* de 14,7 millions d'euros en 2015. Cette progression est portée par le gain de contrats sur les secteurs des centres commerciaux et des hôpitaux.

3. Résultat

3.1 EBITDA

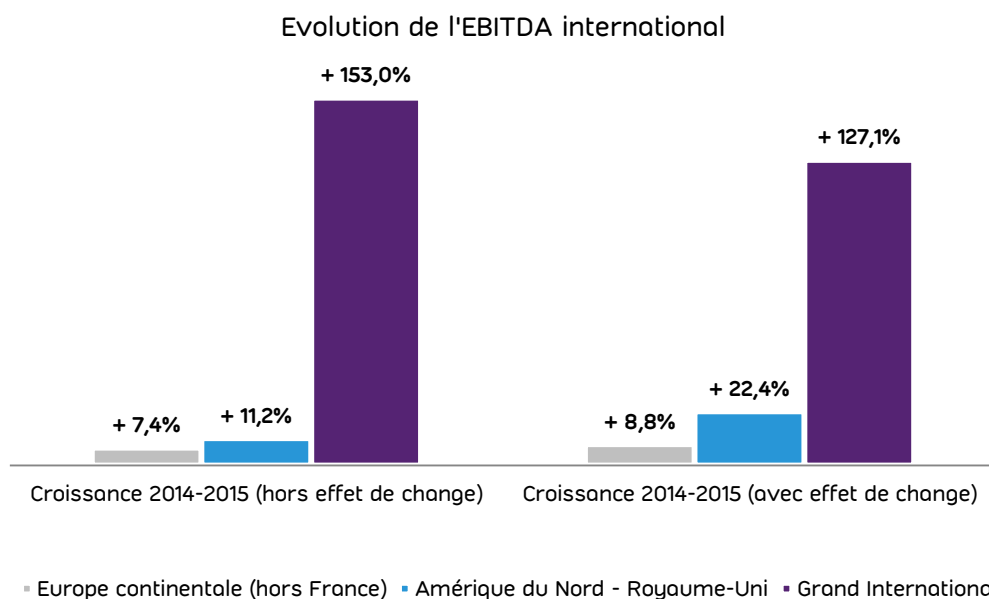
L'« *Earning Before Tax, Interest, Depreciation and Amortization* » (EBITDA) est destiné à mesurer la performance opérationnelle du Groupe. Il est déterminé sur la base du résultat opérationnel, avant prise en compte des dotations nettes aux amortissements et aux provisions pour dépréciation d'actifs 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.

En 2015, l'EBITDA consolidé *Global Proportionate* du Groupe s'élève à 280,9 millions d'euros, soit une progression de +17,2 millions d'euros (+6,5%) par rapport à 2014 en données pro forma. A cours de change constants, l'EBITDA est en croissance de +14,1 millions d'euros (+5,3%).



En France, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires ressort à 48,1% en 2015 contre 47,4% en 2014 pro forma, avec un EBITDA en progression de +3,7% entre les deux périodes soit +7,5 millions d'euros. Cette évolution d'EBITDA entre 2014 et 2015 provient d'une part de la progression du chiffre d'affaires sur le périmètre de contrats identiques entre les années 2014 et 2015 minorée de la charge de redevance associée, soit un impact net de +4,0 millions d'euros, d'autre part d'économies sur les charges d'exploitation pour environ +9,0 millions d'euros et enfin de l'évolution de l'impact du changement de méthode de traitement comptable des redevances fixes, des variations de provisions courantes et autres charges pour -5,5 millions d'euros, incluant les coûts associés au lancement de la nouvelle marque et les charges de remise en état de plusieurs parcs.

A l'international, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires représente +19,9% en 2015 contre +20,2% en 2014, avec un EBITDA en amélioration de +9,5 millions d'euros dont +6,5 millions d'euros à cours de change constants et +2,9 millions d'euros d'écart de change.



Europe continentale (hors France) :

La croissance de l'EBITDA est de +2,8 millions d'euros à cours de change constants (+3,3 millions d'euros à cours de change courants). Cette croissance de l'EBITDA sur la zone provient de la croissance du chiffre d'affaires et d'une optimisation des charges d'exploitation, avec une progression de l'Espagne de +1,4 million d'euros, de la Belgique de +0,8 million d'euros (dont Turnhout pour +0,2 million d'euros) et de la Suisse pour +0,4 million d'euros de croissance de clients horaires.

Amérique du Nord – Royaume-Uni :

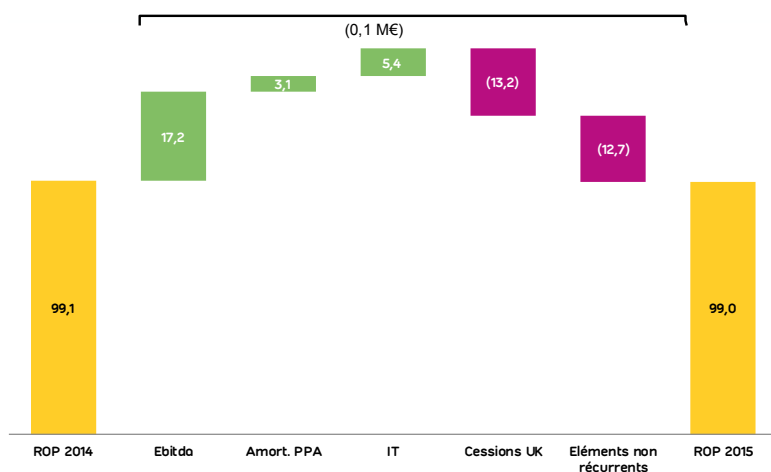
La croissance de l'EBITDA entre 2014 et 2015 est de +2,6 millions d'euros à cours de change constants (+5,2 millions d'euros à cours de change courants). L'EBITDA de la co-entreprise LAZ aux USA, détenue à 50% par le Groupe, progresse sur la période à cours de change constants de +4,2% à +9,1 millions d'euros. A cours de change constants le Canada affiche une progression de +17,5% entre 2014 et 2015 pour un EBITDA de 5,2 millions d'euros et une marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires qui progresse de 9,7% en 2014 à 10,6% en 2015, avec notamment le gain en mai 2014 du contrat de Pearson Airport à Toronto (22 000 places) et la création d'une filiale commune avec West Park. Le Royaume-Uni (+13,4% à cours de change constant pour un EBITDA de 13,9 millions d'euros) voit sa marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires progresser de +1,8%, notamment grâce à la vente de l'activité déficitaire Meet & Greet.

Grand international :

L'EBITDA de la co-entreprise Moving au Brésil, détenue à 50% par le Groupe, progresse à cours de change constants de +113,1% pour s'établir à 1,9 million d'euros. Le taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires progresse de 9,0% en 2014 à 12,9% en 2015 grâce à des efforts sur les coûts ainsi qu'à un développement en forte croissance (43 parcs supplémentaires en 2015 contre 18 parcs supplémentaires en 2014).

3.2 Résultat Opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe est de 99,0 millions d'euros en 2015, contre 99,1 millions d'euros sur la même période de 2014 en données pro forma.



La stabilité du résultat opérationnel en données pro forma entre les deux périodes, malgré un EBITDA en croissance de +17,0 millions, s'explique en partie par les dotations aux amortissements qui incluent l'amortissement des écarts d'évaluation constatés lors de l'acquisition de Indigo Infra (ex VINCI Park), d'un montant de 30,5 millions d'euros en 2015 contre 33,6 millions d'euros en 2014.

Les variations de provisions pour dépréciation ont quant à elles représenté une reprise nette de +4,6 millions d'euros en 2015 contre une dotation nette -0,8 million d'euros en 2014 pro forma, mais cet impact favorable a été plus que compensé par l'impact négatif des cessions au Royaume-Uni, incluant principalement l'indemnité de 10 millions de livres sterling (14 millions d'euros) versée dans le cadre de la résiliation du bail Eagles Meadow.

Infra Park a en outre reçu un versement de 5,0 millions d'euros de la part de VINCI Concessions, représentant une réduction du prix d'acquisition des titres Indigo infra, en contrepartie de la renonciation anticipée à certaines garanties. Ce montant a été constaté en autres produits opérationnels dans les comptes consolidés du Groupe.

3.3 Résultat Financier (IFRS)

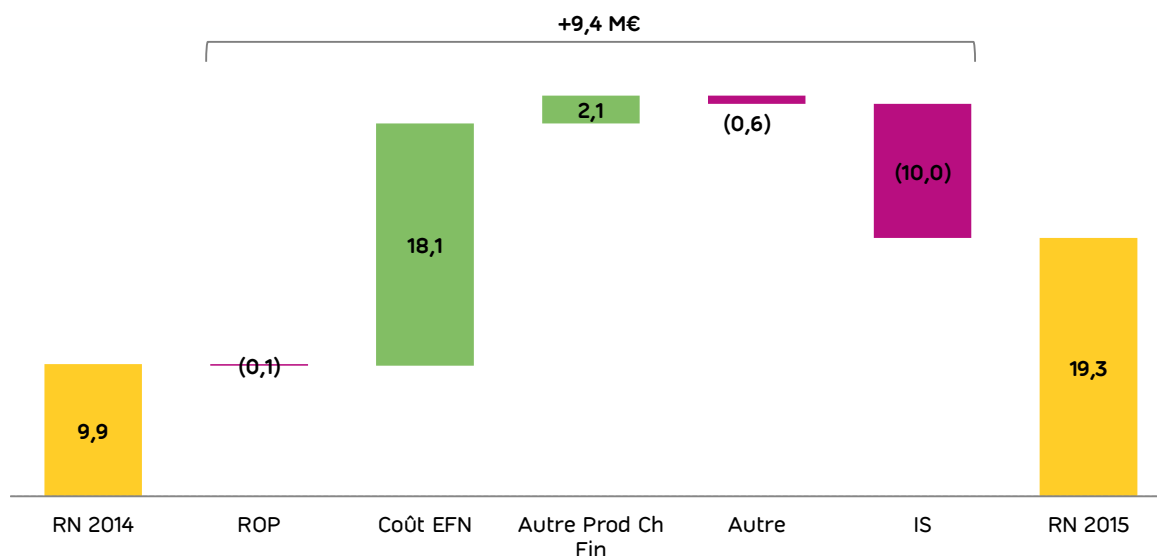
Le coût de l'endettement financier net s'élève à 44,8 millions d'euros en 2015 contre 63,0 millions d'euros dans les comptes pro forma 2014.

En 2015, le coût moyen de la dette financière brute à long terme s'est élevé à 2,88% avant prise en compte des soultes relatives à la résiliation anticipée des instruments de taux d'Indigo Infra et hors impact lié au changement de traitement comptable des redevances fixes.

Les autres produits et charges financiers passent d'une charge nette de 3,4 millions d'euros en 2014 à une charge nette de 1,4 million d'euros en 2015, avec principalement un moindre effet d'actualisation d'un exercice à l'autre.

3.4 Résultat Net

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 19,3 millions d'euros en 2015 contre 9,9 millions d'euros en 2014 pro forma.



Le résultat net est en croissance de +9,4 millions d'euros entre 2014 et 2015, malgré un résultat opérationnel stable, grâce à l'une amélioration résultat financier de +20,2 millions d'euros (voir supra), et une variation d'impôt sur les sociétés de -10,0 millions d'euros.

Le taux d'impôt effectif de la période s'établit ainsi à 61% contre 69% au titre de 2014 en données pro forma. 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 et la contribution exceptionnelle de 3% sur les dividendes versés par Indigo Infra et ses filiales à leurs actionnaires respectifs, 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.

4. Investissements (IFRS)

Les investissements opérationnels, nets de cessions, de la période s'élevèrent à 145,9 millions d'euros après prise en compte de l'impact relatif au traitement comptable des redevances fixes qui représente un flux d'investissement de 33,2 millions d'euros.

Les investissements financiers représentent quant à eux un encaissement net de 1,3 million d'euros en 2015.

(en millions d'euros)	CAPEX					
	Retraitement redevances fixes	2014 Capex non retraité	Total	Retraitement redevances fixes	2015 Capex non retraité	Total
France	12,6	77,5	90,1	29,1	89,5	118,6
Europe continentale	4,3	7,0	11,2	4,0	8,0	12,0
Amérique du Nord - Royaume-Uni	12,5	11,6	24,0		13,8	13,8
Grand international		8,6	8,6		0,1	0,1
Total capex "consolidé IFRS"	29,3	104,7	134,0	33,2	111,3	144,5
Dont international	16,7	27,2	43,9	4,0	21,9	25,9

Les principaux investissements décaissés sur l'exercice 2015 du groupe Infra Park en France sont relatifs à l'acquisition des parkings Bourse à Marseille et Saint-Jean à Nancy, à la construction du parking de la gare Saint-Jean à Bordeaux, à l'aménagement des parkings de La Défense, à des travaux et aménagements des parkings de la ville de Dieppe, à la nouvelle marque Indigo ainsi qu'à la rénovation d'équipements de parking dans le cadre du plan « parking 3.0 ».

A l'international, les investissements décaissés s'élevèrent en 2015 à 21,9 millions d'euros, hors retraitement des redevances fixes, et concernent notamment, au Canada, l'acquisition de différents contrats à Calgary ainsi que les investissements réalisés dans le cadre du contrat de la Tire Center Tower à Ottawa et, en Belgique, les investissements réalisés dans le cadre du contrat de la voirie d'Ixelles.

5. Flux de trésorerie (IFRS)

Sur l'année 2015, la capacité d'autofinancement avant coût de financement et l'impôt s'élève à 255,7 millions d'euros.

La variation de besoin en fonds de roulement liée à l'activité et des provisions courantes a généré un flux de trésorerie positif de 4,6 millions d'euros, l'excédent de besoin en fonds de roulement se maintenant à un niveau élevé à 131,5 millions d'euros.

Les intérêts financiers nets payés s'élevèrent à 31,6 millions d'euros en 2015 et les impôts payés à 43,3 millions d'euros.

Les dividendes perçus des sociétés mises en équivalence s'élevèrent à 6,6 millions d'euros et sont liés pour la quasi-totalité à la filiale américaine Laz Parking LLC détenue à 50%.

Les flux de trésorerie² liés à l'activité ressortent ainsi à 191,9 millions d'euros.

² Flux de trésorerie liés à l'activité : capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts payés, variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

Les investissements opérationnels (nets de cession) et les investissements financiers nets s'élèvent respectivement à 145,9 millions d'euros et 1,3 millions d'euros conduisant à un flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements de -150,9 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à -92,6 millions d'euros dont un montant de dividendes versés au cours de l'exercice de -163,3 millions d'euros. Les encaissements et décaissements relatifs à la dette financière à long terme s'élève respectivement à 244,2 millions d'euros et -172,9 millions d'euros. Les encaissements sont principalement liés à l'émission obligatoire réalisée en mai 2015 par abondement de la souche 2025 pour un montant net de 210 millions d'euros. Les décaissements incluent quant à eux le remboursement des prêts Dexia pour 106 millions d'euros.

L'ensemble des flux de trésorerie a entraîné une augmentation de l'endettement financier net sur l'exercice de 124,4 millions d'euros, celui-ci s'élevant ainsi à 1 619,4 millions d'euros au 31 décembre 2015. Il se décompose entre des dettes financières brutes long terme de 1 620,2 millions d'euros (1 538,7 millions d'euros au 31 décembre 2014), des instruments dérivés de 3,6 millions d'euros (16,4 millions d'euros au 31 décembre 2014) et une trésorerie nette gérée de 4,4 millions d'euros (60,1 millions d'euros au 31 décembre 2014)

6. Bilan et endettement financier net (IFRS)

Les actifs non courants consolidés ressortent à 2 767,5 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 2 772,3 millions d'euros au 31 décembre 2014. Ils intègrent notamment les immobilisations incorporelles du domaine concédé à hauteur de 1 157,7 millions d'euros, dont 333 millions d'euros au titre du retraitement des redevances fixes au bilan consolidé, ainsi qu'un *goodwill* total de 759 millions d'euros.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent quant à eux à 653,7 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 782,3 millions d'euros au 31 décembre 2014 après prise en compte notamment de distributions par prélèvement sur les primes d'émission à hauteur de 163,0 millions d'euros au cours de la période.

Le capital est composé au 31 décembre 2015 de 160 044 282 actions, nombre identique à celui du 31 décembre 2014.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 1 619,4 millions d'euros au 31 décembre 2015 (1 495,0 millions d'euros au 31 décembre 2014). L'endettement financier net rapporté à l'EBITDA IFRS s'établit à 6,1x au 31 décembre 2015 (5,9x au 31 décembre 2014).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2015 ressort à 304,4 millions d'euros (360,1 millions d'euros au 31 décembre 2014). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 4,4 millions d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée pour 300 millions d'euros, dont l'échéance a été prorogée à octobre 2019 lors du refinancement obligatoire d'octobre 2014.

En millions d'euros	31/12/2014	31/12/2015	Δ
Obligations - 2020 - 2.125%	450	500	50
Obligations - 2025 - 1.250%	500	650	150
Dettes intra-groupe - Infra Foch Topco	105	104	(1)
RCF - 300 M€	-	-	-
Prime d'émission / Coût amorti	(11)	1	11
Sous-total Infra Park	1 044	1 255	211
Dexia - Tranche 1	75	-	(75)
Dexia - Tranche 2	44	-	(44)
Autres dettes (Filiales)	23	11	(12)
Sous-total Indigo	142	11	(131)
ICNE	3	11	8
Total dettes financières à long terme	1 189	1 277	88
Trésorerie nette	(60)	(4)	56
Juste valeur des dérivés	16	4	(12)
Endettement financier net consolidé - Pre IFRIC 12	1 145	1 276	131
Dettes financières liées au retraitement de redevance	350	343	(7)
Endettement financier net consolidé - Post IFRIC 12	1 495	1 619	125

7. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 11.1 de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015.

8. Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe Infra Park pourrait être confronté sont détaillés aux pages 7 à 25 « Risk Factors » du prospectus déposé auprès de l'AMF au mois de mai 2015 ainsi que dans la note 9.14 « Informations relatives à la gestion des risques financiers » de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015.

9. Données IFRS

Les éléments du compte de résultat ci-dessus ont été présentés en *Global Proportionate*. Les données *Global Proportionate* se définissent comme les données consolidées IFRS présentées dans les états financiers statutaires 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 et au Brésil) 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 11.

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 :

en M€	CHIFFRE D'AFFAIRES			en M€	EBITDA		
	Réel PF 2014	Réel 2015	Var 2015 / 2014		Réel PF 2014	Réel 2015	Var 2015 / 2014
France	427	436	2,3%	France	202	210	3,7%
Europe continentale (hors Fra	87	91	5,1%	Europe continentale (hors Fra	36	39	9,2%
NAUK	104	114	9,8%	NAUK	15	18	18,3%
Grand International	0	0	-8,0%	Grand International	0	0	-141,0%
CA IFRS	617	642	3,9%	EBITDA IFRS	253	267	5,4%
			0,0%				0,0%
- USA	100	132	32,1%	- USA	8	10	28,6%
- Brésil	11	15	36,5%	- Brésil	1	2	101,5%
- Autres	5	6	29,2%	- Autres	2	2	9,1%
CA co-entreprises	116	153	32,4%	EBITDA co-entreprises	11	14	31,7%
			0,0%				0,0%
France	427	436	2,3%	France	202	210	3,7%
Europe continentale (hors Fra	91	95	5,1%	Europe continentale (hors Fra	38	41	8,8%
NAUK	204	247	21,3%	NAUK	23	28	22,4%
Grand International	12	16	32,6%	Grand International	1	2	127,0%
CA Global Proportionate	733	795	8,4%	EBITDA Global Proportionate	264	281	6,4%

10. Perspectives d'avenir

A périmètre comparable, le niveau d'activité attendu pour l'exercice 2016 devrait être en progression par rapport à celui constaté en 2015, 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.

En termes de stratégie de développement par croissance externe, le Groupe Infra Park poursuit ses efforts afin, d'une part de renforcer sa position en France et en Europe (en se préparant à la consolidation à venir du marché européen) et, d'autre part, d'accroître sa croissance à l'International sur les territoires existants et dans quelques territoires nouveaux. Il est également prévu une bonne tendance en termes de prises d'affaires en France et en développement des activités à l'International.

Concernant les cibles identifiées dans d'autres pays plus lointains, notamment en Amérique Centrale et Latine, ainsi qu'en Asie, des discussions sont engagées à des degrés divers. Conformément à cette stratégie, Infra Park a annoncé le 8 mars 2016 l'acquisition de 50% des parts de City Parking, leader colombien du parking, et de la signature d'un accord visant à l'acquisition de 50% du capital d'un opérateur de parking panaméen.

Enfin, le Groupe poursuivra le développement de son pôle digital nouvellement créé et de ses offres dédiées à la mobilité individuelle, avec le lancement mi-2016 de sa plateforme digitale en France, puis son déploiement à l'étranger.