

INFRA PARK

Rapport d'activité 2016



2017

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

Table des matières

1. Chiffres clés	3
2. Faits marquants de la période	4
2.1 Croissance externe	4
2.2 Application OPnGO.....	5
2.3 Refinancement de la ligne de crédit renouvelable de 300 millions d'euros	5
2.4 Evolution de l'actionnariat du Groupe Infra Park.....	5
3. Chiffre d'affaires	6
4. Résultat.....	8
4.1 EBITDA.....	8
4.2 Résultat opérationnel.....	11
4.3 Résultat financier (IFRS).....	11
4.4 Résultat net (IFRS).....	12
5. Investissements (IFRS).....	13
6. Flux de trésorerie (IFRS).....	13
7. Bilan et endettement financier net (IFRS).....	14
8. Principales transactions avec les parties liées.....	15
9. Facteurs de risques	15
10. Données IFRS	15
11. Perspectives d'avenir	16

1. Chiffres clés

Les chiffres clés *Global Proportionate*¹ du compte de résultat consolidé d'Infra Park se présentent comme suit :

Chiffres clés - en millions d'euros	2015	2016	Variation à cours de change courants (%)	Variation à cours de change constants (%)
Chiffre d'affaires	794,9	860,1	+8,2%	+9,5%
EBITDA	280,9	305,4	+8,7%	+9,4%
<i>% Marge</i>	<i>35,3%</i>	<i>35,5%</i>	<i>+0,2 pt</i>	
Résultat opérationnel	99,0	127,1	+28,5%	+31,4%
<i>% Marge</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,8%</i>	<i>+2,3 pt</i>	-
Coût de l'endettement financier net	(45,8)	(38,6)	-15,7%	-
Autres produits et charges financiers	(1,4)	(4,8)	+242,3%	-
Résultat net avant impôts	51,8	83,7	+61,6%	+66,0%
Impôts sur les bénéfices	(31,8)	(13,7)	-56,9%	-
dont variations non courantes de la fiscalité différée	-	17,5	-	-
Résultat net de la période	20,0	70,0	+250,7%	+276,2%
Part des intérêts minoritaires	(0,6)	(1,3)	+106,0%	-
Résultat net - part du Groupe hors variations non courantes de la fiscalité différée	19,3	51,2	+164,9%	+184,8%
Résultat net - part du Groupe	19,3	68,7	+255,4%	+282,1%

Au 31 décembre 2016 (données à 100%, y compris dans les pays où le Groupe est présent via une co-entreprise), le Groupe gère 2 158 000 places de parking réparties dans 5 360 parcs, soit un gain net de places de 115 500 par rapport au 31 décembre 2015, avec 232 000 places renouvelées. 58,9% de ces 2 158 000 places sont situées dans la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, 20,5% en France, 13,6% en Europe continentale et 7,0% dans la zone Grand International (Brésil, Colombie, Panama, Qatar et Russie).

Le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* du Groupe pour l'année 2016 s'établit à 860,1 millions d'euros, en progression de +8,2% par rapport à 2015 grâce au développement soutenu de la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, en croissance de +7,6%, à l'expansion de la zone Grand International (principalement Brésil, Colombie, Panama), qui voit son chiffre d'affaires progresser de +260,0% (+85,7% à périmètre constant, hors impacts de l'acquisition de City Parking en Colombie et au Panama, et de la prise de contrôle d'AGE au Brésil), parallèlement au maintien du dynamisme de l'Europe continentale, en croissance de +4,9%, et malgré un léger recul de la France de -0,6%. Ces chiffres incluent en outre, à hauteur de 2,1 millions d'euros, l'apport du pôle Digital constitué fin 2015. Cette progression de chiffre d'affaires de +8,2% est portée à +9,5% à cours de change constants et +5,5% à cours de change et périmètre constants.

L'EBITDA consolidé *Global Proportionate* est en croissance de +8,7% en 2016, passant de 280,9 millions d'euros en 2015 à 305,4 millions d'euros en 2016, et représente 35,5% du chiffre d'affaires sur cette dernière période contre 35,3% sur l'exercice 2015. En France, la marge d'EBITDA atteint 52,1% du chiffre d'affaires, 43,9% en Europe continentale, 11,1% sur la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni et 17,6% sur le Grand International. Sur ces deux dernières zones géographiques, le Groupe opère principalement dans le cadre de contrats sans risque trafic avec peu d'investissements, en contrepartie de marges inférieures. Cette

¹ 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 Etats-Unis, au Brésil jusqu'au 31 mars 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. L'annexe 7.7 des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2016 présente la contribution de ces co-entreprises aux principaux agrégats du bilan et du compte de résultat, et permet ainsi de réconcilier les données *Global Proportionate* présentées dans le présent rapport et les comptes consolidés.

progression d'EBITDA de +8,7% est portée à +9,4% à cours de change constants et +9,0% à cours de change et périmètre constants.

Le résultat net consolidé - part du Groupe « hors variations non courantes de la fiscalité différée » s'élève à 51,2 millions d'euros pour l'année 2016 contre 19,3 millions d'euros pour l'année 2015.

La loi de finances 2017, adoptée fin décembre 2016, prévoit l'abaissement du taux de l'impôt sur les bénéfices en France de 33,33% à 28,00% pour toutes les sociétés à compter de 2020, et pour Infra Park à compter de 2019, compte tenu de son niveau de chiffre d'affaires. Cette mesure conduit à une réévaluation des impôts différés du Groupe, qui se traduit dans les comptes consolidés de 2016 par la constatation d'un produit net d'impôt, présenté sous la rubrique « Variations non courantes de la fiscalité différée », de 17,5 millions d'euros.

Après prise en compte de cet impact, le résultat net consolidé (part du Groupe) d'Infra Park pour l'exercice 2016 s'établit à 68,7 millions d'euros. Ce résultat net consolidé intègre 1,3 million d'euros d'intérêts minoritaires en 2016 contre 0,6 million d'euros en 2015.

L'endettement financier net IFRS s'élève à 1651,7 millions d'euros au 31 décembre 2016 contre 1619,4 millions d'euros au 31 décembre 2015 (dont respectivement 358,0 millions d'euros et 343,1 millions d'euros au titres des redevances fixes, conformément au traitement comptable adopté par le Groupe fin 2015). Après intégration des dettes nettes des co-entreprises, l'endettement financier net *Global Proportionate* atteint 1663,9 millions d'euros.

2. Faits marquants de la période

2.1 Croissance externe

Colombie / Panama

Infra Park a procédé à l'acquisition de 50% du capital de la société colombienne City Parking le 4 mars 2016, suivie par celle de 50% du capital de la société panaméenne City Parking Panama le 15 avril.

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.

En Colombie, City Parking emploie 720 salariés, est présent dans 6 villes, et exploite 110 parkings représentant près de 20 000 places de stationnement, dont 2 000 places motos et 1200 places pour les vélos. Au Panama, City Parking exploite 30 parkings représentant près de 3 000 places de stationnement.

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 un partenaire local, 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 le partenaire local, 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 réalisé l'acquisition de 10% du capital d'AGE, détenant désormais

60% de la société. Il est à noter que AGE est désormais présent dans 15 états au Brésil, avec un total de 161 parcs et 115 000 places, et est ainsi devenu le deuxième opérateur brésilien.

Dans ce contexte, AGE est consolidée par la méthode de l'intégration globale à compter du 2^{ème} trimestre 2016. Elle était précédemment consolidée par la méthode de la mise en équivalence.

Etats-Unis

Infra Park a procédé aux acquisitions de Valet Parking Service (VPS) et Alpha Park via sa filiale indirecte LAZ Parking respectivement les 1^{er} décembre 2016 et 4 janvier 2017. VPS emploie 425 collaborateurs et est un des opérateurs de stationnement les plus reconnus de Los Angeles avec plus de 60 emplacements, dont des sites prestigieux tels que les Oscars ou l'hôtel cinq étoiles Peninsula Beverly Hills. À Denver, l'acquisition d'Alpha Park ajoutera 49 nouveaux garages de stationnement, gérés par 125 collaborateurs, au portefeuille de LAZ Parking pour en faire un des plus grands opérateurs de stationnement de la ville avec 80 emplacements.

Opérations en Chine

Au cours de l'année 2016, Indigo avait entrepris des négociations avec une société Chinoise, pour la création d'une société commune dédiée exclusivement aux opérations. Il est prévu de finaliser les accords pour la création de cette société commune fin mars 2017.

2.2 Application OPnGO

Le lancement officiel de l'application OPnGO est intervenu le 7 juin 2016.

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, et offre un accès privilégié à 143 parcs connectés fin 2016, dont 10 en province et 9 en Espagne..

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

Infra Park a signé le 7 octobre 2016 une nouvelle ligne de crédit renouvelable multidevises d'un montant de 300 millions d'euros dont la maturité a été étendue à octobre 2021 (avec deux années d'extension possible sous réserve de l'accord des banques du pool). 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.

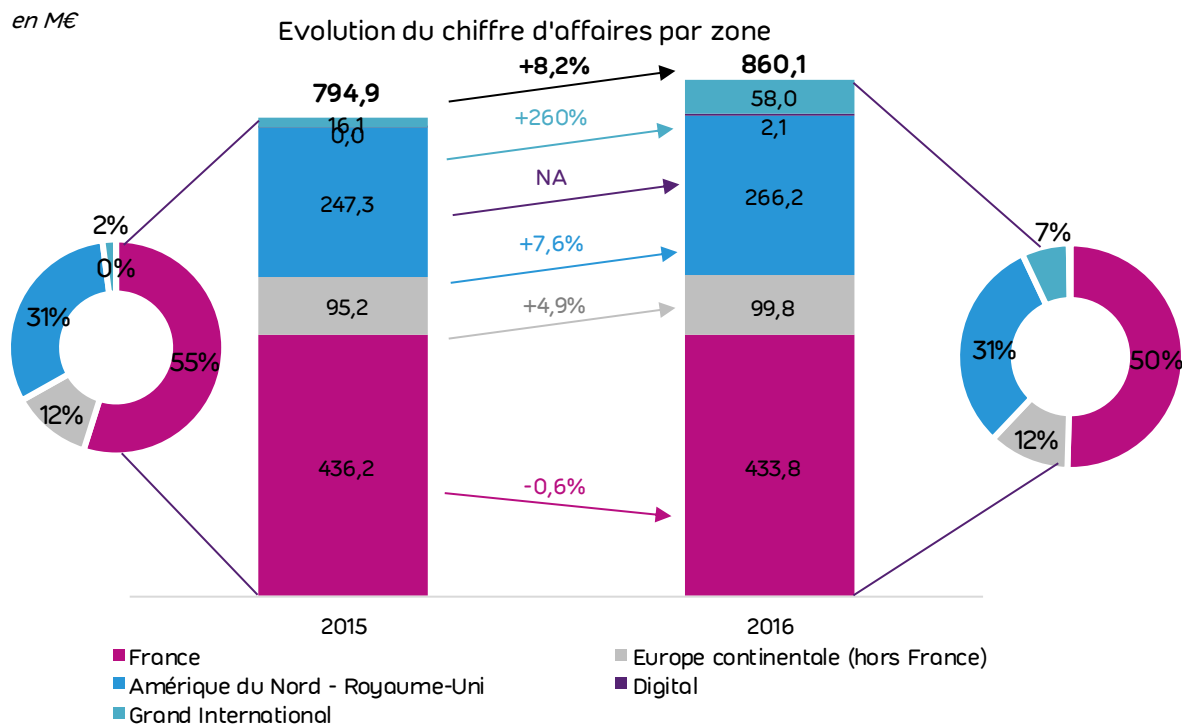
Au 31 décembre 2016, cette ligne est tirée à hauteur de 50 millions d'euros.

2.4 Evolution de l'actionnariat du Groupe Infra Park

Conformément à l'accord signé le 13 juin 2016 avec Ardian Infrastructure et Crédit Agricole Assurances, VINCI Concessions a procédé à la cession de sa participation résiduelle de 24,6% au capital d'Infra Foch Topco en date du 27 septembre 2016 sous la forme d'une cession de sa filiale VINCI Infrastructure. Suite à cette transaction, Infra Foch Topco, actionnaire à 100% d'Infra Park, est directement et indirectement détenue à parts égales par Ardian Infrastructure et Crédit Agricole Assurances à hauteur de 49,2% chacun, le solde du capital étant détenu par les employés et le management du Groupe.

3. Chiffre d'affaires

En 2016, le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* s'élève à 860,1 millions d'euros pour le Groupe, soit une progression de 65,2 millions d'euros (+8,2 %) comparé à 2015. Cette progression atteint +9,5% à cours de change constants.

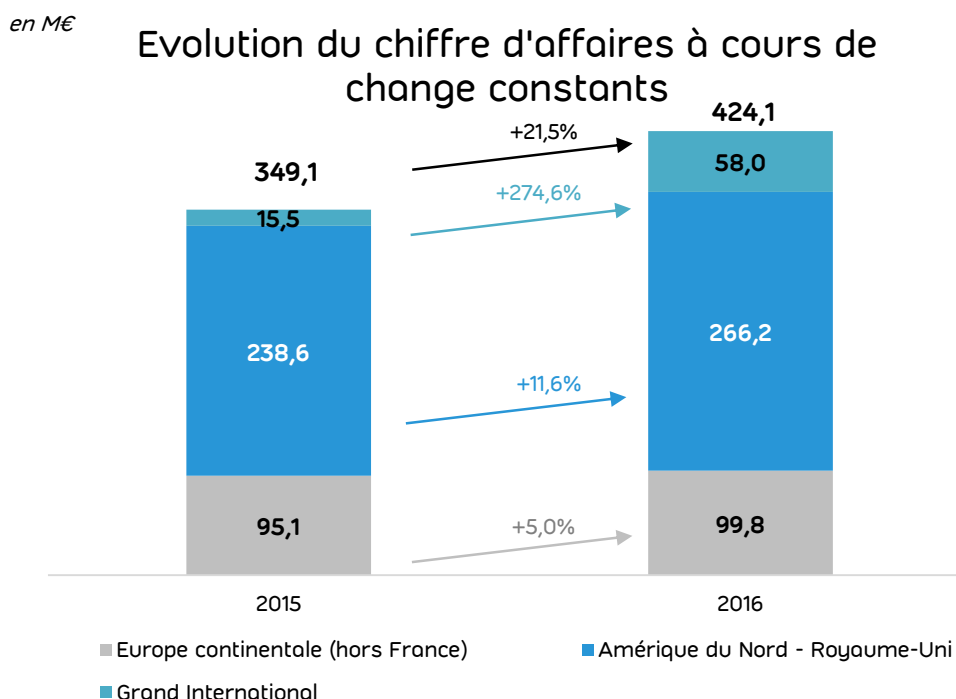


La progression du chiffre d'affaires est portée par l'ensemble des zones géographiques internationales.

En France, le chiffre d'affaires est en léger recul de -0,6% (-2,4 millions d'euros) par rapport à 2015. Sur un portefeuille de parcs en exploitation sur les deux années 2015 et 2016, le chiffre d'affaires est en croissance de +1,3% (6,3 millions d'euros), dont une augmentation du chiffre d'affaires horaires de 6,3 millions d'euros malgré des Fréquentations horaires en recul de -1,6%, principalement sur Paris, et grâce à un ticket moyen en augmentation de +4,6%, et une stabilité du chiffre d'affaires abonnés. Il convient de noter par ailleurs l'intégration, à compter du 1^{er} janvier 2016, des subventions d'exploitation en chiffre d'affaires, pour un montant de 2,1 millions d'euros en 2016.

Le chiffre d'affaires issu des contrats gagnés et perdus entre les exercices 2015 et 2016 représente un solde net négatif de 11,0 millions d'euros avec notamment de nouveaux contrats sur les villes de Paris, dont les parcs Sèvres Babylone, Haussmann et Montholon, d'Avignon (3 parcs), de Strasbourg avec le parc HautePierre et de Neuilly sur Seine avec le contrat de Madrid (7 parcs), parallèlement à la fin d'exploitation sur les villes de Paris du parc Porte d'Italie, de Lille du contrat Euralille (5 parcs), du contrat des enclos de Marseille, du contrat de Béziers (3 parcs) et du contrat de la ville de Sète (2 parcs et 1 voirie).

A l'international, la progression en 2016 est de 65,5 millions d'euros (soit +18,3%) comparée à l'année 2015. A cours de change constants, la progression est de 74,8 millions d'euros (soit +21,5%) 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 +5,0% en 2016 (+4,9% à cours de change courants), soit 4,8 millions d'euros, grâce à la progression de 1,8 million d'euros de l'Allemagne qui bénéficie de l'ouverture du parc de Feldberg, à une croissance de l'Espagne de 1,3 million d'euros, portée notamment par une progression des fréquentations horaires de +3,6% et un ticket moyen de +3,0% et à une progression de 1,2 million d'euros en Belgique, qui profite tout à la fois de fréquentations horaires en hausse de +3,3% pour un ticket moyen en hausse de +2,2%, et de l'ouverture du parc des Docks de Bruxelles.

Amérique du Nord – Royaume-Uni

La zone enregistre une croissance à cours de change constants de +11,6% en 2016 (+7,6% à cours de change courants), soit 27,7 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de la co-entreprise LAZ Parking aux Etats-Unis, détenue à 50% par le Groupe, progresse de +16,1% à cours de change constants, pour un chiffre d'affaires *Global Proportionate* de 154,1 millions d'euros, avec une évolution très positive sur les régions de Los Angeles, la Floride, Southwest, le Texas et le Connecticut, et un taux de renouvellement des contrats qui reste très élevé.

Le Canada (+8,3% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 51,2 millions d'euros) bénéficie de l'opération Westpark mise en œuvre début juillet 2015 (1,5 million d'euros sur le portefeuille de contrats acquis à Calgary et sur la co-entreprise West Park mise en place à Vancouver) et du démarrage du contrat Via Rail.

Enfin, le Royaume-Uni est en croissance de chiffre d'affaires de +4,0% à cours de change constants pour atteindre 60,9 millions d'euros, malgré la cession de ses activités Meet & Greet en 2015 et la fin d'exploitation du parking Eagles Meadow fin 2015 et grâce au gain de nouveaux contrats notamment dans le secteur du rail.

Grand international

A cours de change constants, la croissance du chiffre d'affaires atteint +274,0% entre l'année 2015 et l'année 2016 (+260,0% à cours de change courants), soit +42,5 millions d'euros.

La contribution au chiffre d'affaires consolidé de la co-entreprise AGE au Brésil, détenue à 50% et consolidée par la méthode de la mise en équivalence en 2015 et au 1^{er} trimestre 2016, et dorénavant consolidée par la méthode de l'intégration globale depuis le 2^{ème} trimestre 2016, a progressé de +251,3% à cours de change constants entre l'année 2015 et l'année 2016, pour une contribution au chiffre d'affaires *Global Proportionate* de 49,5 millions d'euros en 2016. La progression organique de 88,4% en 2016 est portée par le gain de nouveaux contrats sur les secteurs des centres commerciaux, des hôpitaux et des centres de convention.

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 5,7 millions d'euros et 1,0 million d'euros au chiffre d'affaires de 2016.

A périmètre constant, hors impacts de l'acquisition de City Parking en Colombie et Panama et de la prise de contrôle d'AGE au Brésil, le chiffre d'affaires du pôle Grand International progresse de 85,7% en 2016.

Pôle Digital

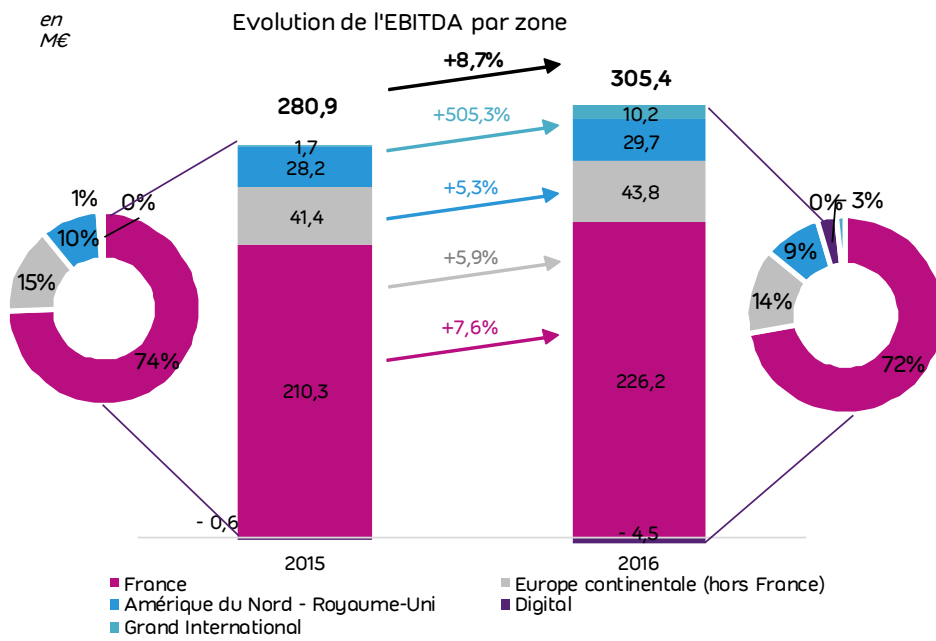
Ce nouveau pôle, constitué en décembre 2015 avec la reprise des opérations de Now Innovations! puis le lancement en 2016 de la plateforme OPnGO, a généré un chiffre d'affaires pour l'année 2016 de 2,1 millions d'euros.

4. Résultat

4.1 EBITDA

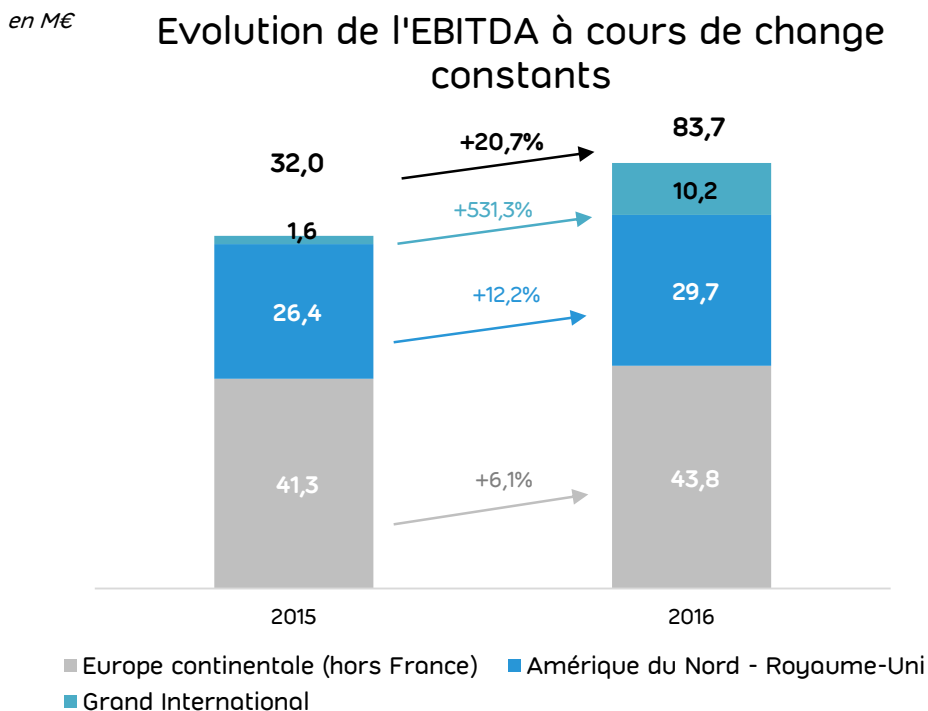
L'«*Earning Before Tax, Interest, Depreciation and Amortization*» (EBITDA) constitue le premier indicateur pour mesurer la performance opérationnelle du Groupe. Il est déterminé sur la base du résultat opérationnel, avant prise en compte des dotations nettes aux amortissements et aux provisions pour 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 2016, l'EBITDA consolidé *Global Proportionate* du Groupe s'élève à 305,4 millions d'euros, soit une progression de 24,5 millions d'euros (+8,7%) par rapport à 2015. A cours de change constants, l'EBITDA est en croissance de 26,4 millions d'euros (+9,4%).



En France, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 52,1% en 2016 contre 48,2% en 2015, avec un EBITDA en progression de +7,6% entre les deux périodes, soit 15,9 millions d'euros. Cette croissance de l'EBITDA, malgré un chiffre d'affaires stable sur la période, provient principalement d'économies sur les charges d'exploitation et les frais généraux, dans le cadre notamment de la mise en place de nouveaux schémas d'exploitation.

A l'international, la progression de l'EBITDA en 2016 est de 12,5 millions d'euros (soit +17,5%) comparée à 2015. A cours de change constants, la progression est de +20,7% (14,4 millions d'euros) et s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :



Europe continentale (hors France) :

L'EBITDA s'établit à 43,8 millions d'euros pour l'année 2016 contre 41,3 millions d'euros en 2015 (soit une croissance de 2,5 millions d'euros à cours de change courants). Cette performance provient principalement de l'Espagne dont l'EBITDA progresse de 2,8 millions sous l'effet de la croissance du chiffre d'affaires et d'économies de charges et d'une performance positive des autres pays de la zone (1,2 million d'euros à cours de change constants).

Amérique du Nord – Royaume-Uni :

La croissance de l'EBITDA en 2016 est de 3,2 millions d'euros à cours de change constants, soit +12,2% (1,5 million d'euros à cours de change courants). L'EBITDA de la co-entreprise LAZ Parking aux Etats-Unis, détenue à 50% par le Groupe, est en croissance de +16,0% en 2016, en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires sur la même période, pour une marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires stable à 6,8%.

A cours de change constants le Canada affiche une progression de +16,3% de son chiffre d'affaires en 2016, avec un EBITDA de 5,9 millions d'euros, qui bénéficie notamment de l'augmentation de la contribution des activités de l'ouest canadien.

Enfin le Royaume-Uni (+7,7% à cours de change constant pour un EBITDA de 13,3 millions d'euros) voit sa marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires progresser de +0,8 point pour atteindre 21,8% en 2016, grâce notamment à l'arrêt fin 2015 du contrat Eagles Meadow (+1,8 million d'euros), à la cession des activités déficitaires Meet & Greet au cours du 1^{er} semestre 2015, ainsi que par la croissance du chiffre d'affaires et l'optimisation des charges d'exploitation.

Grand international :

A cours de change constants, l'EBITDA est multiplié par 6,3 en 2016 par rapport à la période précédente (x6,1 à cours de change courants), et atteint 10,2 millions d'euros. A périmètre constant, hors impacts de l'acquisition de City Parking en Colombie et Panama et de la prise de contrôle d'AGE au Brésil, l'EBITDA du pôle Grand International progresse de 207% en 2016.

L'EBITDA de la société AGE au Brésil, détenue à 50% et consolidée par la méthode de la mise en équivalence en 2015 et au 1^{er} trimestre 2016, et dorénavant consolidée par la méthode de l'intégration globale à compter du 2^{ème} trimestre 2016, atteint 9,3 millions d'euros, soit un taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires du Brésil qui passe de 12,9% en 2015 à 18,7% en 2016, soit +5,8 points grâce à des efforts sur les coûts ainsi qu'à un développement en forte croissance. L'activité brésilienne connaît ainsi une croissance organique de son EBITDA de 237% en 2016.

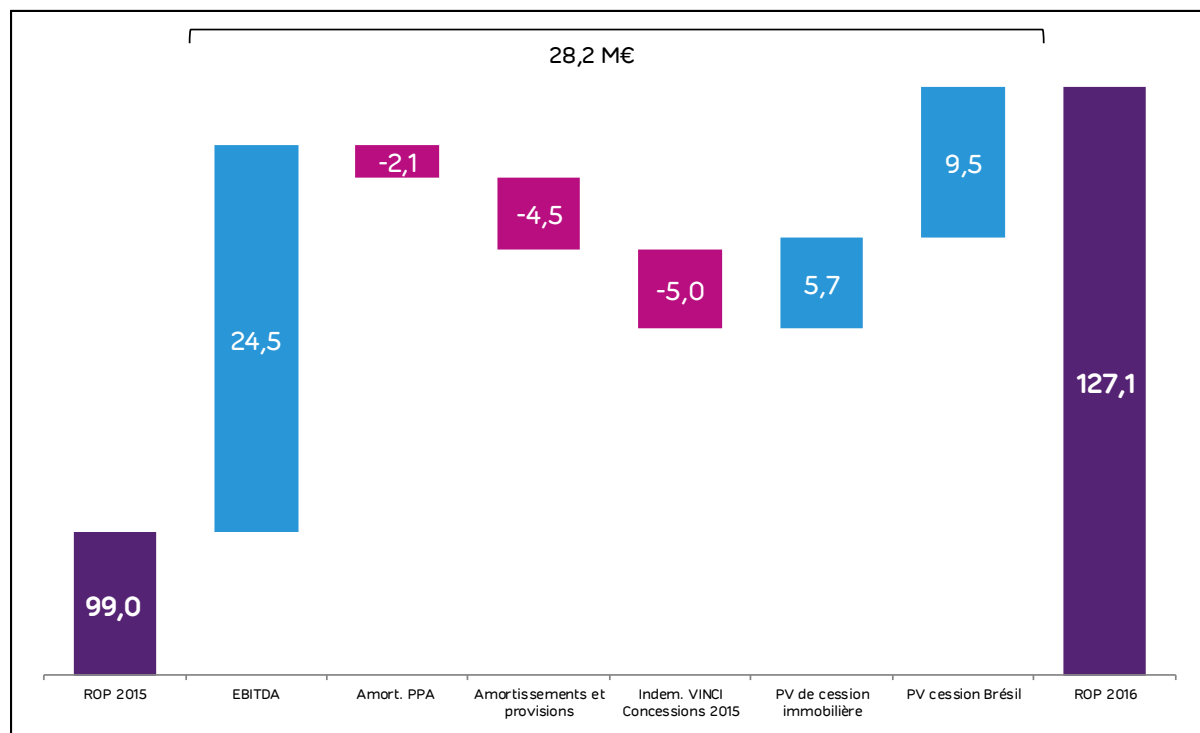
La Colombie, consolidée à 50% depuis le 2nd trimestre 2016 participe à l'EBITDA pour 1,0 million d'euros. La contribution à l'EBITDA de la zone par les autres pays (Qatar, Panama et Russie) n'est pas significative.

Digital

Ce nouveau pôle, constitué fin 2015, enregistre un EBITDA négatif de 4,5 millions d'euros en 2016, compte tenu notamment des frais engagés afin de développer sa plateforme digitale OPnGO dont le lancement opérationnel est intervenu à la fin du 1^{er} semestre 2016.

4.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe atteint 127,1 millions d'euros en 2016, contre 99,0 millions d'euros sur l'année 2015, soit une progression de plus de 28%.



Cette évolution très favorable provient de la croissance soutenue de l'EBITDA, partiellement compensée par une augmentation des dotations aux amortissements, qui passent de 166,8 millions d'euros en 2015 à 178,1 millions d'euros en 2016, compte tenu notamment et des investissements importants réalisés en 2015 et de l'amortissement de 3,5 millions d'euros constaté sur les écarts d'évaluation enregistrés lors de la prise de contrôle d'AGE. A l'inverse, le résultat opérationnel bénéficie de la plus-value nette de 9,5 millions d'euros constatée lors de cette même opération et d'une plus-value nette de 5,7 millions d'euros enregistrée dans le cadre d'une opération immobilière en Belgique.

Enfin, Infra Park avait reçu en 2015 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.

4.3 Résultat financier (IFRS)

Le résultat financier consolidé, constitué de la somme du coût de l'endettement financier net et des autres charges et produits financiers, s'établit à 42,2 millions d'euros en 2016 contre 46,2 millions d'euros en 2015.

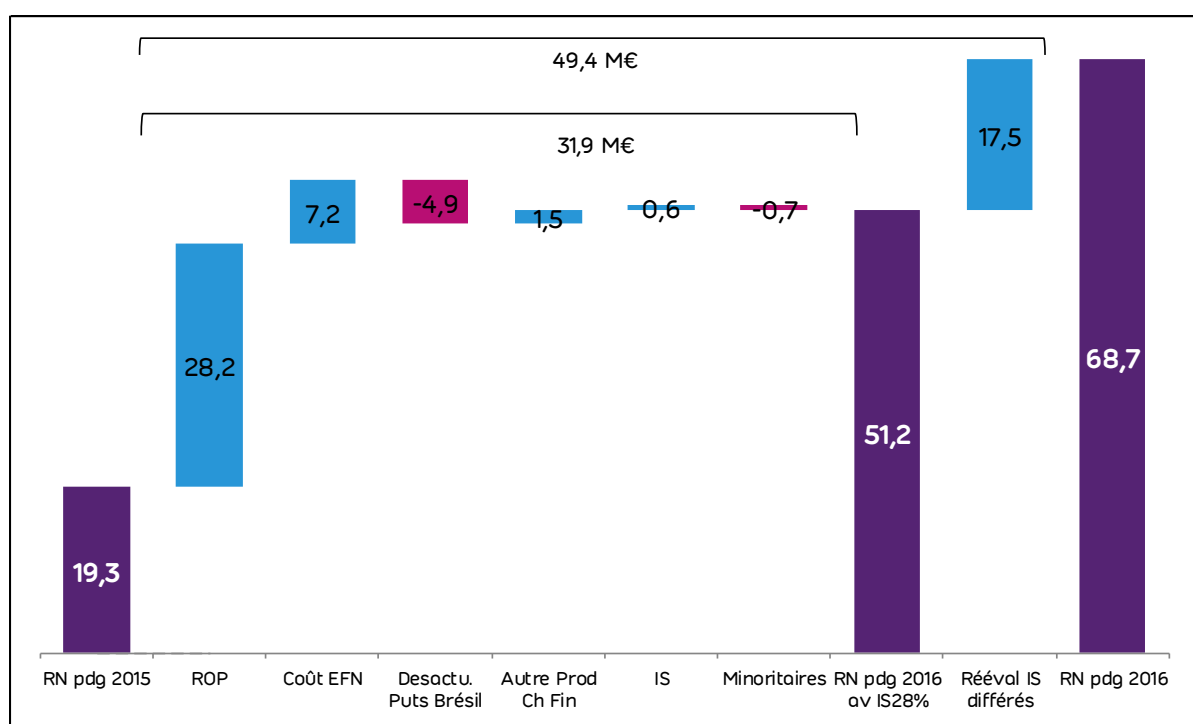
Le coût de l'endettement financier net est en amélioration sensible par rapport à l'exercice précédent (37,4 millions d'euros contre 44,8 millions d'euros) suite notamment à la résiliation par anticipation, fin 2015, d'un certain nombre d'instruments financiers parallèlement au remboursement anticipé de financements bancaires à moyen terme. En 2016, les autres produits et charges financiers incluent, à concurrence de 4,9 millions d'euros les charges de désactualisation des puts minoritaires consentis dans le cadre de la prise de contrôle d'AGE au Brésil.

4.4 Résultat net (IFRS)

Le résultat net consolidé - part du Groupe « hors variations non courantes de la fiscalité différée » s'élève à 51,2 millions d'euros pour l'année 2016 contre 19,3 millions d'euros pour 2015, après prise en compte d'intérêts minoritaires s'élevant respectivement à 1,3 million d'euros et 0,6 million d'euros pour 2016 et 2015.

La loi de finances 2017, adoptée fin décembre 2016, prévoit l'abaissement du taux de l'impôt sur les bénéfices en France de 33,33% à 28,00% pour toutes les sociétés à compter de 2020, et pour Infra Park à compter de 2019, compte tenu de son niveau de chiffre d'affaires. Cette mesure conduit à une réévaluation des impôts différés du Groupe, qui se traduit dans les comptes consolidés de 2016 par la constatation d'un produit net de 17,5 millions d'euros.

Après prise en compte de cet impact, le résultat net consolidé (part du Groupe) d'Infra Park pour l'exercice 2016 s'établit à 68,7 millions d'euros.



Le résultat net consolidé - part du Groupe est ainsi en croissance de 49,4 millions d'euros entre l'année 2015 et l'année 2016, grâce à un résultat opérationnel en croissance de 28,2 millions d'euros, à une amélioration du résultat financier 3,8 millions d'euros et à ce produit d'impôt différé exceptionnel de 17,5 millions d'euros.

Le taux d'impôt effectif s'établit en effet à 16,9% en 2016 contre 69,0% en 2015, mais revient à 39,4% en 2016 après neutralisation du produit d'impôt exceptionnel de 17,5 millions d'euros mentionné ci-avant.

5. Investissements (IFRS)

Les investissements opérationnels, nets de cessions, s'élèvent à 167,9 millions d'euros en 2016, après prise en compte de l'impact relatif au traitement comptable des redevances fixes qui représente un flux d'investissement de 61,6 millions d'euros.

Les investissements financiers représentent quant à eux un montant net de 16,0 millions d'euros en 2016.

En millions d'euros	Année			
	2015 Décaissés	2015 Engagés	2016 Décaissés	2016 Engagés
FRANCE	-3,3	-3,3	0,5	0,5
INTERNATIONAL	2,1	2,1	15,5	15,0
INVEST FINANCIERS	-1,2	-1,3	16,0	15,5
FRANCE	92,8	94,9	73,9	82,0
INTERNATIONAL	19,9	22,2	32,4	32,5
INVEST. DVT/RENOUVT	112,8	117,1	106,3	114,5
FRANCE	89,5	91,6	74,5	82,5
INTERNATIONAL	22,0	24,3	47,9	47,5
INVESTISSEMENTS NETS	111,5	115,9	122,3	130,0
Redevances fixes (IFRIC12)	33,2	33,2	61,6	61,6
TOTAL INVESTISSEMENTS	144,7	149,0	183,9	191,6
France	92,5	101,0	72,5	80,5
Europe	8,0	7,7	15,1	15,4
NAUK	13,8	16,5	3,9	3,2
Gd International	0,1	0,1	28,9	28,9
Infra Park Digital	0,4	0,6	1,4	1,5
Infra Park + IFT	-3,4	-10,0	0,5	0,5
Redevances fixes (IFRIC12)	33,2	33,2	61,6	61,6
INVESTISSEMENTS NETS	144,7	149,0	183,9	191,6

Les principaux investissements décaissés en France sur l'année 2016 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 des travaux sur les parkings de la ville de Dieppe et de Frémicourt (Paris), au parc TGV de Bordeaux, ainsi qu'à la poursuite de la rénovation d'équipements de parking dans le cadre du plan « parking 3.0 ».

A l'international, les investissements décaissés s'élèvent en 2016 à 42,3 millions d'euros et intègrent les acquisitions réalisées en Colombie et au Panama (10,0 millions d'euros) ainsi que l'acquisition de 10% complémentaires du capital d'AGE au Brésil (4,0 millions d'euros). Par ailleurs, l'achat d'un parc en Espagne a représenté un investissement de 6,3 millions d'euros.

6. Flux de trésorerie (IFRS)

Sur l'année 2016, la capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôt s'élève à 288,2 millions d'euros, contre 255,7 millions d'euros pour l'exercice précédent.

La variation de besoin en fonds de roulement liée à l'activité et des provisions courantes génère un flux de trésorerie positif de 9,0 millions d'euros, avec un excédent de besoin en fonds de roulement qui se maintient à un niveau élevé à 140,0 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 36,3 millions d'euros en 2016, contre 43,3 millions d'euros en 2015 et les impôts payés à 65,4 millions d'euros, en forte hausse par rapport aux 31,6 millions d'euros décaissés en 2015.

Les dividendes perçus des sociétés mises en équivalence s'élèvent à 9,1 millions d'euros (6,6 millions d'euros en 2015) et sont liés pour la quasi-totalité à la filiale américaine LAZ Parking LLC, détenue à 50%.

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 204,6 millions d'euros en 2016, contre 192,0 millions d'euros en 2015.

Les investissements opérationnels (nets de cession) et les investissements financiers nets s'élèvent respectivement à 167,6 millions d'euros (après prise en compte de l'impact de 61,6 millions d'euros associé à l'activation des redevances fixes) et 16,0 millions d'euros (dont 7,3 millions liés à la dette propre d'AGE consolidée lors de sa prise de contrôle), conduisant à un flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements de -181,2 millions d'euros, en augmentation de 30,2 millions d'euros par rapport à 2015.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à +14,1 millions d'euros, contre un flux net négatif de 92,7 millions d'euros en 2015. Ils incluent notamment les dividendes payés par Infra Park en 2016, soit 60,8 millions d'euros, ainsi que ceux payés aux associés des sociétés du Groupe, soit un total de 61,3 millions d'euros (163,3 millions d'euros en 2015), ainsi que les flux de trésorerie positifs associés au tirage de 50 millions d'euros sur la ligne de crédit renouvelable de 300 millions d'euros, ainsi qu'à une légère augmentation des dettes financières nettes courantes de 7,6 millions d'euros, et enfin l'évolution de la dette associée aux redevances fixes, d'un montant de 16,4 millions d'euros.

Compte tenu de l'ensemble de ces flux, la variation nette de trésorerie nette est positive de 38,4 millions d'euros en 2016 contre une variation nette négative de 56,3 millions d'euros en 2015.

7. Bilan et endettement financier net (IFRS)

Les actifs non courants consolidés ressortent à 2 852,0 millions d'euros au 31 décembre 2016 contre 2 767,5 millions d'euros au 31 décembre 2015. Ils intègrent notamment les immobilisations incorporelles du domaine concédé à hauteur de 1 151,0 millions d'euros, dont 344,5 millions d'euros au titre du retraitement des redevances fixes au bilan consolidé, ainsi qu'un goodwill total de 811,5 millions d'euros, contre 759,0 millions d'euros au 31 décembre 2015, l'écart étant principalement imputable à la prise de contrôle de la filiale brésilienne AGE.

Les capitaux propres consolidés s'établissent quant à eux à 678,5 millions d'euros au 31 décembre 2016, dont 664,8 millions d'euros pour les capitaux propres consolidés – part du Groupe, contre 660,9 millions d'euros au 31 décembre 2015. Le capital est composé au 31 décembre 2016 de 160 044 282 actions, sans changement par rapport au 31 décembre 2015.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 1 651,7 millions d'euros au 31 décembre 2016 (1 619,4 millions d'euros au 31 décembre 2015). Il se compose des dettes financières brutes à long terme de 1 695,6 millions d'euros (1 620,2 millions d'euros au 31 décembre 2015), des instruments dérivés pour 3,0 millions d'euros (-3,6 millions d'euros au 31 décembre 2015) et d'une trésorerie nette gérée de 40,9 millions d'euros (2,5 millions d'euros au 31 décembre 2015).

En millions d'euros - évalués au coût amorti	31/12/2016	31/12/2015
Obligations - 2020 & 2025	1,155.5	1,153.8
Revolving credit facility	49.2	-
Autres dettes externes	17.2	7.7
Dettes envers l'actionnaire	104.2	104.2
ICNE	11.4	11.3
Total dettes financières à long terme hors redevances fixes	1,337.6	1,277.1
Dettes financières liées au retraitement des redevances fixes	358.0	343.1
Total dettes financières à long terme	1,695.6	1,620.2
Trésorerie nette	(40.9)	(4.4)
Juste valeur des dérivés	(3.0)	3.6
Endettement financier net consolidé	1,651.7	1,619.4

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2016 ressort à 290,9 millions d'euros (304,4 millions d'euros au 31 décembre 2015). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 40,9 millions d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée au 31 décembre 2016, d'un montant de 250 millions d'euros, qui viendra à échéance en octobre 2021 (montant total de la ligne 300 millions d'euros).

8. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées, 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, ainsi que de prestations réalisées par le Groupe VINCI, actionnaire indirect exerçant une influence notable sur Infra Park jusqu'au 27 septembre 2016, dans le domaine notamment du gros entretien et de la maintenance des parkings opérés par le Groupe, ainsi que dans le cadre de l'usage, jusqu'en février 2016, de la marque VINCI Park.

9. 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 7.15 « Informations relatives à la gestion des risques financiers » de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2016.

10. 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 Etats-Unis, au Brésil jusqu'au 31 mars 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 :

en M€	CHIFFRE D'AFFAIRES			en M€	EBITDA		
	Réel 2015	Réel 2016	Var 2016-2015		Réel 2015	Réel 2016	Var 2016-2015
France	436,2	433,8	-0,6%	France	210,1	226,0	7,6%
Europe	91,4	95,9	5,0%	Europe	39,2	41,2	5,0%
NAUK	113,9	109,7	-3,6%	NAUK	17,8	17,5	-2,1%
Grand International	0,3	45,3	13370,5%	Grand International	0,0	8,6	-86370,0%
Digital	0,0	2,1	5531,6%	Digital	-0,6	-4,5	636,6%
CA IFRS	641,8	686,9	7,0%	EBITDA IFRS	266,6	288,8	8,3%
- USA	132,3	154,1	16,5%	- USA	10,2	11,8	15,5%
- Brésil	14,6	4,4	-69,9%	- Brésil	1,9	0,6	-66,2%
- COPA	-	5,7	-	- COPA	-	1,0	-
- Autres	6,2	9,0	45,6%	- Autres	2,0	3,0	47,6%
CA co-entreprises	153,1	173,2	13,1%	EBITDA co-entreprises	14,2	16,4	15,9%
France	436,2	433,8	-0,6%	France	210,1	226,0	7,6%
Europe	95,2	99,8	4,9%	Europe	41,4	43,8	5,9%
NAUK	247,3	266,2	7,6%	NAUK	28,2	29,7	5,3%
Grand International	16,1	58,0	260,0%	Grand International	1,7	10,2	505,1%
Digital	0,0	2,1	5531,6%	Digital	-0,6	-4,5	636,6%
CA Global Proportionate	794,9	860,1	8,2%	EBITDA Global Proportionate	280,7	305,2	8,7%

11. 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 sera portée par :

- en France et en Europe, une excellente performance sur les contrats en renouvellement ainsi qu'un taux de succès important sur les nouvelles affaires, parallèlement à la poursuite des plans d'amélioration de la performance opérationnelle engagés en 2015 et 2016, et qui ont commencé à porter leurs fruits en 2016. Infra Park se prépare également à la consolidation du marché sur cette zone,
- dans la zone Amérique du Nord - Royaume-Uni, la poursuite de la densification des villes clés par croissance organique et acquisitions ciblées, ainsi qu'en témoignent les deux acquisitions réalisées par LAZ Parking fin 2016 et début 2017, parallèlement au déploiement du modèle concessif,
- sur la zone Grand International, la poursuite de la consolidation de la plateforme Amérique du Sud, avec une croissance organique orientée vers des contrats plus longs et un taux de renouvellement des contrats en portefeuille toujours très élevé, et le Groupe devrait finaliser au cours du 1^{er} semestre 2017 un partenariat lui permettant de s'implanter en Chine.

Par ailleurs, le Groupe poursuit le développement d'offres plus technologiques (digital) et élargies à la mobilité individuelle, en s'appuyant sur sa filiale OPnGO, qui devrait accélérer sa croissance en 2017 grâce notamment à la mise en place de nouveaux partenariats stratégiques, tout en poursuivant l'élargissement de son maillage géographique.

Enfin, compte tenu du 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.