

INFRA PARK

Rapport d'activité 1^{er} semestre 2016

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 Evolution de l'activité	5
1.2 Croissance externe	5
1.3 Application OPnGO	6
1.4 Evolution de l'actionnariat du groupe Infra Park.....	6
2. Chiffre d'affaires	7
3. Résultat	9
3.1 EBITDA	9
3.2 Résultat opérationnel.....	11
3.3 Résultat financier (IFRS).....	12
3.4 Résultat net (IFRS).....	12
4. Investissements (IFRS)	13
5. Flux de trésorerie (IFRS)	13
6. Bilan et endettement financier net (IFRS)	14
7. Principales transactions avec les parties liées	15
8. Facteurs de risques	15
9. Données IFRS	15
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 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.

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 résumés au 30 juin 2016, le Groupe a décidé, à compter de ses comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2015, de modifier le traitement comptable des redevances fixes payées au titre des contrats de concession. Celles-ci sont désormais prises en compte dans son bilan sous la forme d'un actif amortissable sur la durée du contrat, représentatif du droit d'utiliser le domaine public (parking), en contrepartie d'un passif au titre de l'engagement à payer ces redevances, passif qui représente un montant total de 342,1 millions d'euros au 30 juin 2016. La présentation des périodes antérieures a été modifiée en conséquence.

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	S1 2015	S1 2016	Variation à cours de change courant (%)	Variation à cours de change constant (%)
Chiffre d'affaires	387,7	416,9	+7,5%	+9,0%
EBITDA	134,8	143,3	+6,3%	+6,8%
% Marge	34,8%	34,4%	-0,4 pts	
Résultat opérationnel	48,9	58,8	+20,2%	+20,8%
% Marge	12,6%	14,1%	+1,5 pts	
Coût de l'endettement financier net	(20,6)	(19,9)	-3,2%	
Autres produits et charges financiers	(0,1)	(1,3)	N.S	
Impôts sur les bénéfices	(18,3)	(17,0)	-7,1%	
Résultat net de la période	9,9	20,5	+107,5%	+110,1%
Part des intérêts minoritaires	(0,2)	(0,4)	+83,0%	
Résultat net - part du groupe	9,7	20,1	+108,1%	+110,7%

Au 30 juin 2016 (données à 100%, y compris dans les pays où le Groupe est présent via une co-entreprise), le Groupe gère 2 140 000 places réparties dans 4 659 parcs. 59,1% de ces places sont situées dans la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, 21,2% en France, 13,6% en Europe continentale et 6,1% 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 2016 s'établit à 416,9 millions d'euros, en progression de +7,5% par rapport au 1^{er} semestre 2015 grâce au développement soutenu de la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni, en croissance de +10,2%, à l'expansion de la zone Grand International (principalement Brésil, Colombie, Panama), qui voit son chiffre d'affaires progresser de +178,2% (+130,0% hors croissance externe relative à la Colombie et au Panama), parallèlement au maintien du dynamisme de l'Europe continentale, en croissance de +3,4%, ainsi que de la France, en croissance de +1,1% et en tenant compte du nouvel apport du Digital (1,0 million d'euros), pôle lancé fin 2015.

L'EBITDA consolidé *Global Proportionate* est en croissance de +6,3% entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016, passant de 134,8 millions d'euros en 2015 à 143,3 millions d'euros en 2016, et représente 34,4% du chiffre d'affaires sur cette dernière période. En France, il représente 51,2% du chiffre d'affaires contre 38,3% en Europe continentale, 9,9% sur la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni et 12,8% 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'investissement, en contrepartie de marges inférieures.

Le résultat net consolidé - part du Groupe s'élève à 20,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre 9,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015.

L'endettement financier net IFRS s'élève à 1 599,1 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 1 619,4 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette légère diminution a été obtenue en dépit de la consolidation par la méthode de l'intégration globale de la filiale brésilienne AGE, dont l'endettement représente 9,1 millions d'euros. Cet endettement financier inclut aussi, à hauteur de 342,1 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 343,1 millions d'euros au 31 décembre 2015, l'impact du nouveau 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 1 616,4 millions d'euros.

1. Faits marquants de la période

1.1 Evolution de l'activité

Variation de places

Au cours du 1^{er} semestre 2016, le gain net de places est de 96 000 places, et 70 000 places ont été renouvelées.

Appel d'Offre Toulouse Métropole

Indigo a été retenu à l'issue de l'appel d'offres lancé par Toulouse Métropole pour la DSP de plusieurs parkings. Cette DSP concerne la rénovation et l'exploitation pendant 20 ans de 5 parcs de stationnement existants (dont 4 parcs actuellement gérés par Indigo et arrivant à échéance entre mars 2016 et octobre 2019) représentant 3 400 emplacements cumulés, la concession d'une durée de 35 ans d'un nouveau parc de stationnement de 400 places situé à proximité de la future Gare LGV de Toulouse (ouverture prévue courant 2019) et l'aménagement et l'exploitation pendant 10 ans en régie intéressée de 1 à 3 parcs de stationnement en superstructure situés dans le nouvel éco-quartier de la Cartoucherie (450 à 1500 emplacements).

Cette nouvelle DSP permet de conforter la présence de Indigo à Toulouse, en portant dès 2016 le nombre de parcs de stationnement exploités de 14 à 16, soit près de 9 400 emplacements.

Espagne - Marbella - Francisco Norte

Le 14 mars 2016, Indigo est devenu propriétaire du premier niveau (329 places) du parc Francisco Norte à Marbella (Costa del Sol). Ce premier niveau du parking destiné au public était déjà exploité en prestation de services par Indigo depuis sa mise en service en 2014.

1.2 Croissance externe

Acquisition des actifs de WattMobile

Avec l'acquisition de l'activité d'un opérateur de mobilité électrique en libre-service, Indigo poursuit sa stratégie de services à la mobilité individuelle. Indigo entend renforcer l'activité de Wattmobile en s'appuyant sur le partenariat de cette société avec la SNCF dans le cadre de son programme IdPass (location de véhicules électriques pour les voyageurs) et en accueillant d'ici fin 2016 plusieurs stations supplémentaires Wattmobile dans les parcs de stationnement Indigo à Paris et en petite couronne.

Colombie / Panama

Indigo 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 Fernando Stein, 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 Fernando Stein, 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.

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.

1.3 Application OPnGO

Le lancement officiel de l'application OPnGO est intervenu le 7 juin 2016, avec environ 100 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. OPnGO permet aux citoyens de trouver facilement la meilleure place au meilleur prix.

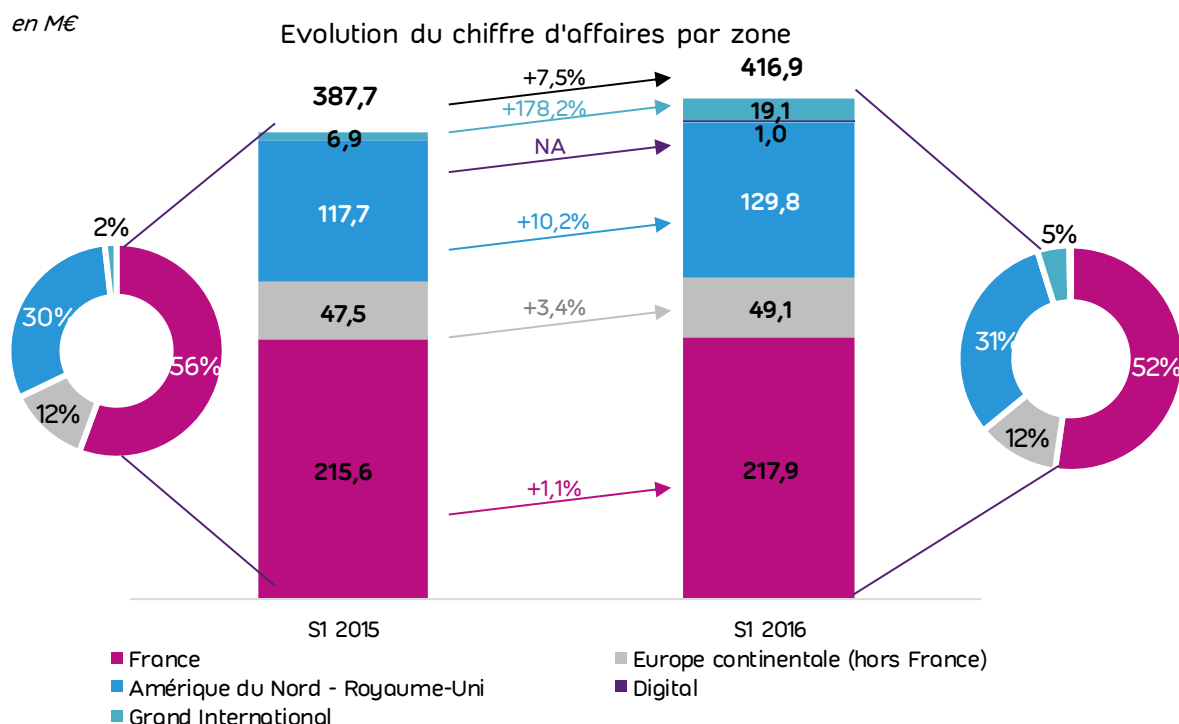
1.4 Evolution de l'actionnariat du groupe Infra Park

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, soit 24,6%, dans Infra Foch Topco.

Cette opération, soumise à l'examen préalable des autorités de la concurrence, devrait être finalisée au troisième trimestre 2016. A l'issue de cette opération, Ardian et Crédit Agricole Assurances détiendront chacun 49,2% du capital d'Infra Foch Topco, le solde étant détenu par le management du Groupe.

2. Chiffre d'affaires

Au 1^{er} semestre 2016, le chiffre d'affaires consolidé *Global Proportionate* s'élève à 416,9 millions d'euros pour le Groupe, soit une progression de 29,2 millions d'euros (+7,5 %) comparé au 1^{er} semestre 2015. Cette progression atteint 9,0% à cours de change constants.



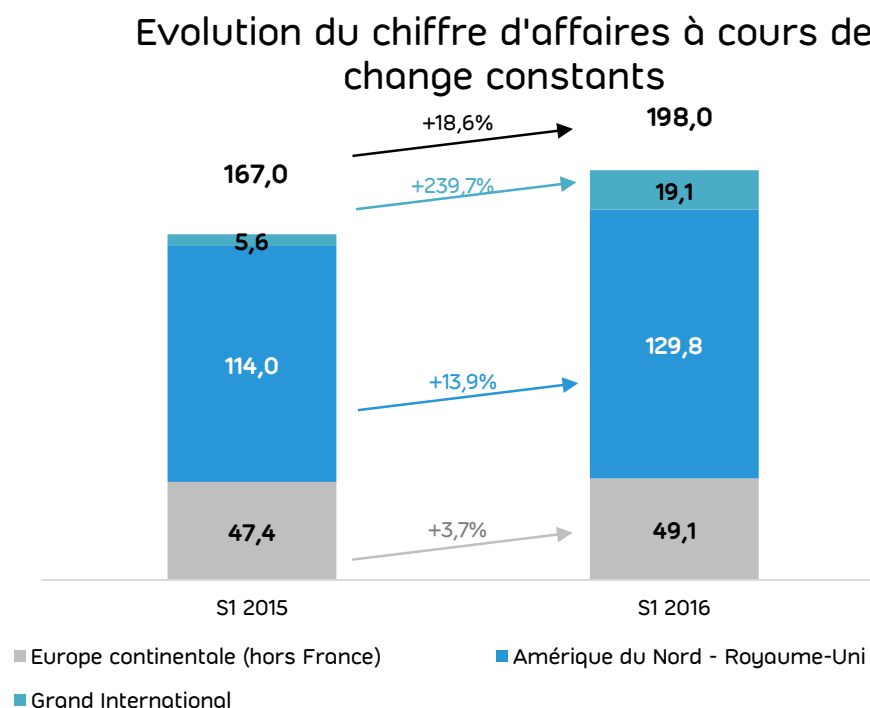
La progression du chiffre d'affaires est portée par l'ensemble des zones géographiques.

En France, la croissance du chiffre d'affaires s'élève à +1,1% (+2,3 millions d'euros). Sur un portefeuille de parcs en exploitation sur les deux semestres 2015 et 2016, le chiffre d'affaires est en croissance de +2,6% (+5,7 millions d'euros), dont une augmentation du chiffre d'affaires horaires de +4,1 millions d'euros malgré des fréquentations horaires en recul de -1,1%, principalement sur Paris, et grâce à un ticket moyen en augmentation de +4,9%, une hausse du chiffre d'affaires Abonnés de +0,2 million d'euros avec un nombre d'abonnés en baisse de -0,3% et un abonnement moyen en augmentation de +0,6% et une croissance du chiffre d'affaires des voiries de +0,7 million d'euros. Cette performance d'ensemble est complétée par l'intégration, à compter du 1^{er} semestre 2016, des subventions d'exploitation en chiffre d'affaires, pour un montant de +0,6 million d'euros.

Le chiffre d'affaires issu des contrats gagnés et perdus entre les exercices 2015 et 2016 représente un solde net négatif de -4,5 millions d'euros avec notamment de nouveaux contrats sur les villes de Paris, dont les parcs Sèvres Babylone 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 au 1^{er} semestre 2016 est de +25,9 millions d'euros (soit +15,1%) comparée au 1^{er} semestre 2015. A cours de change constants, la progression est de +18,6% (+31,0 millions d'euros) et s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :

en M€



Europe continentale (hors France) :

A cours de change constants, la croissance du chiffre d'affaires atteint +3,7% entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016 (+3,4% à cours de change courants), soit +1,7 million d'euros qui intègre notamment une croissance de +1,0 million d'euros sur l'Allemagne avec l'ouverture du parc de Feldberg, +0,4 million d'euros sur le Luxembourg, +0,4 million sur la Belgique et une relative stabilité sur l'Espagne, malgré une croissance du chiffre d'affaires du portefeuille de parcs en exploitation sur les deux exercices 2015 et 2016 de +0,9 million d'euros dont +8,6% sur le chiffre d'affaires horaires.

Amérique du Nord – Royaume-Uni :

La zone enregistre une croissance à cours de change constants de +13,9% entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016 (+10,2% à cours de change courants), soit +15,8 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de la co-entreprise LAZ aux USA, détenue à 50% par le Groupe, a progressé de +19,7% à cours de change constants, pour un chiffre d'affaires *Global Proportionate* de 73,1 millions d'euros, avec une évolution très positive sur les régions de Los Angeles, le Sud-Ouest, la Floride et le Texas. Le Canada (+11,2% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 24,4 millions d'euros) bénéficie de l'opération Westpark réalisée début juillet 2016 (+1,6 million d'euros sur le portefeuille de contrats acquis à Calgary et sur la co-entreprise mise en place à Vancouver), du contrat ADM Chariot et du démarrage du contrat Via Rail. Enfin, le Royaume-Uni (+4,2% de croissance à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 32,3 millions d'euros) est en progression de chiffre d'affaires malgré la cession de ses activités Meet & Greet et la fin d'exploitation du parking Eagles Meadow, compte tenu du gain des contrats GTR et London Off Street et d'une croissance du chiffre d'affaires Horaires du portefeuille de parcs en exploitation sur les deux exercices 2015 et 2016.

Grand international :

A cours de change constants, la croissance du chiffre d'affaires atteint +239,7% entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016 (+178,2% à cours de change courants), soit +13,5 millions d'euros. La contribution au chiffre d'affaires consolidé de la co-entreprise

Moving 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, a progressé de +210% à cours de change constants entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016, pour une contribution au chiffre d'affaires *Global Proportionate* de 15,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016. La progression organique de 91% est portée par le gain de contrats sur les secteurs des centres commerciaux et des hôpitaux. Par ailleurs, la zone Grand international intègre à partir du 2^{ème} trimestre 2016 les sociétés City Parking en Colombie et au Panama qui contribuent respectivement pour 3,0 millions d'euros et 0,3 million d'euros au chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2016.

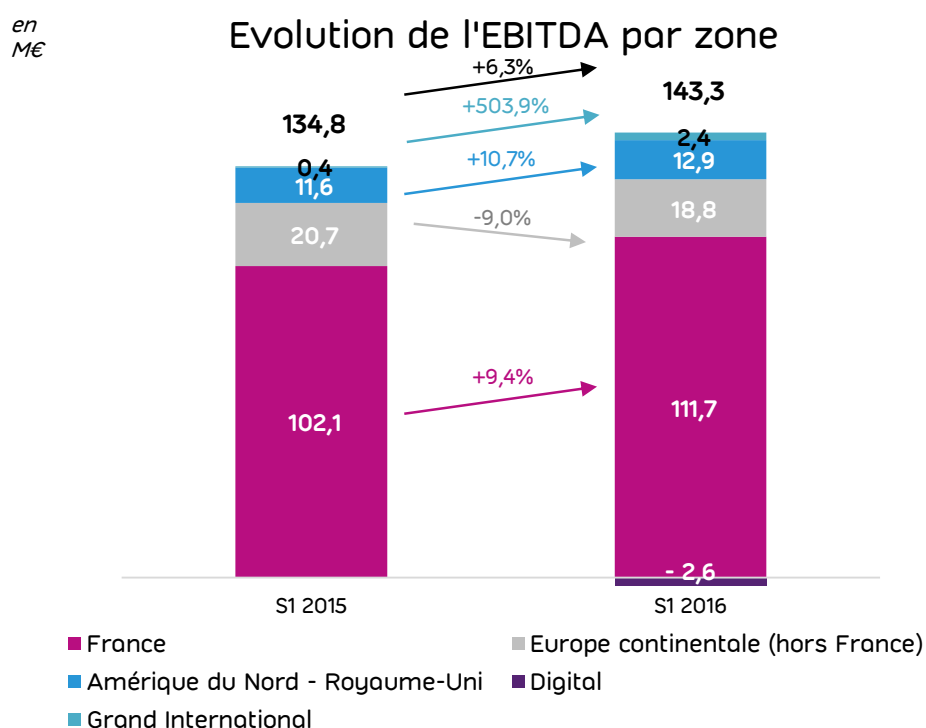
Le **Pôle Digital**, constitué au cours du 4^{ème} trimestre 2015, a généré un chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2016 de 1,0 million d'euros.

3. Résultat

3.1 EBITDA

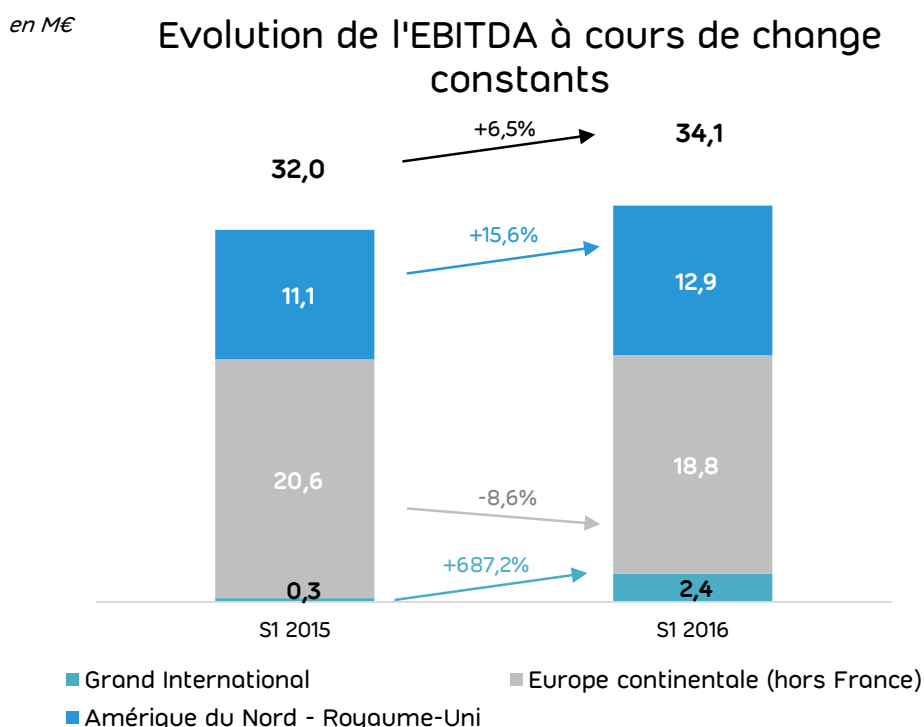
L'« *Earning Before Tax, Interest, Depreciation and Amortization* » (EBITDA) est destiné à mesurer la performance opérationnelle du Groupe. Il est déterminé sur la base du résultat opérationnel, avant prise en compte des dotations nettes aux amortissements et aux provisions pour dépréciation d'actifs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

Au 1^{er} semestre 2016, l'EBITDA consolidé *Global Proportionate* du Groupe s'élève à 143,3 millions d'euros, soit une progression de +8,5 millions d'euros (+6,3%) par rapport au 1^{er} semestre 2015. A cours de change constants, l'EBITDA est en croissance de +9,1 millions d'euros (+6,8%).



En France, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 51,3% en 2016 contre 47,3% au 1^{er} semestre 2015, avec un EBITDA en progression de +9,4% entre les deux périodes soit +9,6 millions d'euros. Cette évolution de l'EBITDA entre 2015 et 2016 provient d'une part de la progression du chiffre d'affaires sur le périmètre de contrats identiques entre les années 2015 et 2016 minorée de la charge de redevance associée, soit un impact net de +0,9 million d'euros, d'autre part d'économies sur les charges d'exploitation pour environ +4,5 millions d'euros, et enfin des variations de redevances fixes pour +3,7 millions 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 2016 est de +1,4 million d'euros (soit +4,3%) comparée au 1^{er} semestre 2015. A cours de change constants, la progression est de +6,5% (+2,1 millions d'euros) et s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :



Europe continentale (hors France) :

L'EBITDA s'établit à 18,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre 20,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 (soit une baisse de -1,9 million d'euros à cours de change courants). Ce recul provisoire de l'EBITDA, tendance qui devrait s'inverser dès le second semestre 2016, s'explique principalement par la constitution de provisions pour remise en état de certains parcs, malgré une bonne performance opérationnelle sous-jacente de l'ensemble des pays, avec une croissance du chiffre d'affaires et des économies de charges.

Amérique du Nord – Royaume-Uni :

La croissance de l'EBITDA entre 2015 et 2016 est de +1,7 million d'euros à cours de change constants (+1,2 million d'euros à cours de change courants). Le Royaume-Uni (+36,0% à cours de change constant pour un EBITDA de 7,5 millions d'euros) voit sa marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires progresser de +17,9% au 1^{er} semestre 2015 à +23,4% au 1^{er} semestre 2016, soit +5,5 points, notamment grâce à l'arrêt fin 2015 du contrat Eagles Meadow (+1,0 million d'euros) et 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. A cours de change constants le Canada affiche une progression de +7,0% entre 2015 et 2016 pour un EBITDA de +1,8 million d'euros avec notamment l'acquisition des parcs de Westpark sur Calgary et la constitution de la co-entreprise

Westpark sur Vancouver. Enfin l'EBITDA de la co-entreprise LAZ aux USA, détenue à 50% par le Groupe, reste stable sur la période à cours de change constants.

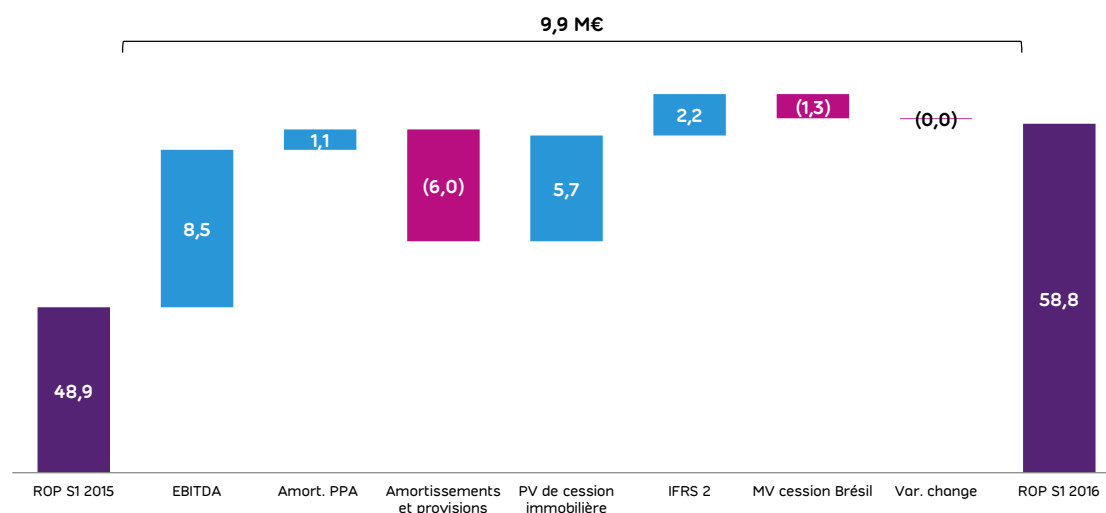
Grand international :

A cours de change constants, l'EBITDA est multiplié par 6,8 entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016 (x5,0 à cours de change courants), et atteint 2,4 millions d'euros. L'EBITDA de la société Moving 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, progresse à cours de change constants de près de 480% pour atteindre 2,5 millions d'euros. Le taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires du Brésil progresse de 8,9% en 2015 à 16,4% en 2016 grâce à des efforts sur les coûts ainsi qu'à un développement en forte croissance. La contribution à l'EBITDA de la zone par les autres pays n'est pas significative.

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

3.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe est de 58,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre 48,9 millions d'euros sur la même période de 2015.



Cette croissance du résultat opérationnel de +9,9 millions d'euros entre les deux périodes, pour un EBITDA en croissance de +8,5 millions, inclut notamment une plus-value de 5,7 millions d'euros enregistrée lors de la cession d'un ensemble immobilier en Belgique, et tient compte d'une baisse de 2,2 millions d'euros de la charge IFRS2, la charge enregistrée au 1^{er} semestre 2015 intégrant l'abondement consenti aux salariés lors de la mise en place du FCPE « Actionariat Indigo Infra ».

A l'inverse, les dotations aux amortissements et provisions sont en augmentation nette de 4,9 millions d'euros compte tenu notamment des investissements réalisés en 2015. Enfin, la prise de contrôle du Brésil au 2^e trimestre 2016 se traduit par une moins-value de 1,3 million d'euros, et une charge d'amortissement des écarts d'évaluation constatés depuis cette prise de contrôle de 1,3 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2016, incluse dans la rubrique amortissement PPA (*Purchase Price Allocation*).

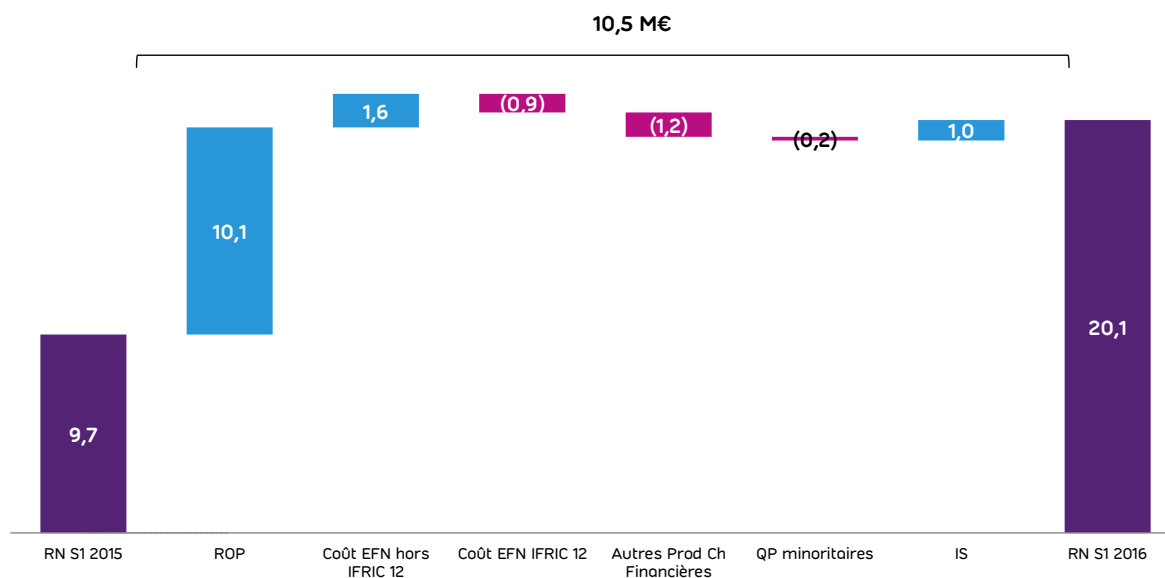
3.3 Résultat financier (IFRS)

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 19,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre 20,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Cette amélioration de +0,8 million d'euros inclut l'impact favorable de la résiliation d'un certain nombre de dérivés de taux intervenue fin 2015, parallèlement au remboursement anticipé des prêts Dexia, partiellement compensé par l'augmentation de la charge financière constatée sur les redevances fixes capitalisées.

Au 1^{er} semestre 2016, le coût moyen de la dette financière brute à long terme s'est élevé à 2,45%, hors impact lié au changement de traitement comptable des redevances fixes, contre 3,05% au 1^{er} semestre 2015.

3.4 Résultat net (IFRS)

Le résultat net consolidé - part du Groupe s'élève à 20,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre 9,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015.



Le résultat net est en croissance de +10,5 millions d'euros entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016, grâce à un résultat opérationnel IFRS en croissance de 10,1 millions d'euros, à une amélioration du coût de l'endettement financier net de +0,7 million d'euros, à une dégradation des autres produits et charges financiers de -1,2 million d'euros en raison de l'impact de la désactualisation des puts minoritaires AGE (-1,0 million d'euros) et à une baisse des impôts sur les bénéfices de +1,0 million d'euros.

Le taux d'impôt effectif de la période s'établit ainsi à 49,5% au 1^{er} semestre 2016 contre 69,0% au 1^{er} semestre 2015. 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, s'élèvent à 60,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, après prise en compte de l'impact relatif au traitement comptable des redevances fixes (IFRIC 12) qui représente un flux d'investissement de 20,6 millions d'euros.

Les investissements financiers représentent quant à eux un montant net de 20,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

En millions d'euros	S1 2015 décaissés	S1 2015 engagés	S1 2016 décaissés	S1 2016 engagés
Investissements	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0
FRANCE	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0
Investissements	(0,2)	(0,2)	(14,5)	(14,5)
Variations de périmètre - EFN	(0,0)	-	(6,2)	(6,2)
INTERNATIONAL	(0,2)	(0,2)	(20,7)	(20,7)
INVESTISSEMENTS FINANCIERS	(0,2)	(0,2)	(20,7)	(20,7)
Investissements non retraités	(26,4)	(31,0)	(26,8)	(18,8)
Contrats redevances fixes (IFRIC 12)	(4,0)	(4,0)	(20,0)	(20,0)
FRANCE	(30,4)	(35,0)	(46,8)	(38,8)
Investissements non retraités	(7,8)	(7,2)	(12,7)	(11,2)
Contrats redevances fixes (IFRIC 12)	(0,0)	(0,0)	(0,6)	(0,6)
INTERNATIONAL	(7,8)	(7,2)	(13,3)	(11,8)
INVESTISSEMENTS DVT/RENOUVT	(38,1)	(42,2)	(60,2)	(50,6)
FRANCE	(30,4)	(35,0)	(46,8)	(38,8)
INTERNATIONAL	(7,9)	(7,4)	(34,0)	(32,5)
INVESTISSEMENTS NETS	(38,3)	(42,3)	(80,9)	(71,3)
France	(30,4)	(35,0)	(46,8)	(38,8)
Europe	(4,4)	(3,9)	(9,0)	(8,5)
NAUK	(3,4)	(3,4)	(2,7)	(1,6)
Gd International	-	-	(22,4)	(22,4)
INVESTISSEMENTS NETS	(38,3)	(42,3)	(80,9)	(71,3)

Les principaux investissements décaissés en France sur le 1^{er} semestre 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 et aménagements des parkings de la ville de Dieppe et de Frémicourt (Paris), aux changements de signalétique associés à la nouvelle marque Indigo 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 au 1^{er} semestre 2016 à 34,1 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 (3,1 millions d'euros). Par ailleurs, l'achat d'un parc en Espagne a représenté un investissement de 6,3 millions d'euros.

5. Flux de trésorerie (IFRS)

Sur le 1^{er} semestre 2016, la capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôt s'élève à 137,5 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 10,2 millions d'euros, l'excédent de besoin en fonds de roulement se maintenant à un niveau élevé à 141,0 millions d'euros.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 27,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et les impôts payés à 37,3 millions d'euros.

Les dividendes perçus des sociétés mises en équivalence s'élèvent à 2,5 millions d'euros 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 85,0 millions d'euros.

Les investissements opérationnels (nets de cession) et les investissements financiers nets s'élèvent respectivement à 60,2 millions d'euros et 20,7 millions d'euros (dont 6,2 millions liés à la dette propre d'AGE consolidée à l'occasion de sa prise de contrôle) conduisant à un flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements de -73,3 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à -0,6 million d'euros. Les encaissements et décaissements relatifs à la dette financière à long terme s'élèvent respectivement à 22,0 millions d'euros et -22,9 millions d'euros après prise en compte des impacts relatifs au traitement comptable des redevances fixes.

L'ensemble des flux de trésorerie a entraîné une légère diminution de l'endettement financier net sur le premier semestre 2016 de 20,3 millions d'euros, celui-ci s'élevant ainsi à 1599,1 millions d'euros au 30 juin 2016. Il se compose des dettes financières brutes long terme de 1620,4 millions d'euros (1620,2 millions d'euros au 31 décembre 2015), des instruments dérivés pour 5,4 millions d'euros (-3,6 millions d'euros au 31 décembre 2015) et d'une trésorerie nette gérée de 15,9 millions d'euros (4,4 millions d'euros au 31 décembre 2015).

6. Bilan et endettement financier net (IFRS)

Les actifs non courants consolidés ressortent à 2 802,5 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 2 767,5 millions d'euros au 31 décembre 2015. Ils intègrent notamment les immobilisations incorporelles du domaine concédé à hauteur de 1138,0 millions d'euros, dont 329,6 millions d'euros au titre du retraitement des redevances fixes au bilan consolidé, ainsi qu'un goodwill total de 784,3 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 du Groupe s'établissent quant à eux à 673,9 millions d'euros au 30 juin 2016, dont 666,7 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 30 juin 2016 de 160 044 282 actions, sans changement par rapport au 31 décembre 2015.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 1599,1 millions d'euros au 30 juin 2016 (1 619,4 millions d'euros au 31 décembre 2015).

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Obligations - 2020 - 2.125%	500,0	500,0
Obligations - 2025 - 1.250%	650,0	650,0
Prime d'émission / Coût amorti	4,2	0,9
Autres dettes externes	16,6	10,9
Dette envers l'actionnaire	100,0	104,2
ICNE	7,6	11,1
Trésorerie nette gérée	(15,9)	(4,4)
Juste valeur des dérivés	(5,4)	3,5
Endettement financier net consolidé - Pre IFRIC 12	1 257,1	1 276,3
Dettes financières liées au retraitement de redevances fixes	342,1	343,1
Endettement financier net consolidé - Post IFRIC 12	1 599,1	1 619,4

La liquidité du Groupe au 30 juin 2016 ressort à 315,9 millions d'euros (304,4 millions d'euros au 31 décembre 2015). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 15,9 millions d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée au 30 juin 2016, d'un montant de 300 millions d'euros, qui viendra à échéance en octobre 2019.

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 11.1 de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015, 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, dans le domaine notamment du gros entretien et de la maintenance des parkings opérés par Infra Park et ses filiales, ainsi que dans le cadre de l'usage, jusqu'en février 2016, de la marque VINCI Park.

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 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 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 millions d'euros	CHIFFRE D'AFFAIRES			En millions d'euros	EBITDA		
	Réel S1-2015	Réel S1-2016	Var 2016-2015		Réel S1-2015	Réel S1-2016	Var 2016-2015
France	215,6	217,9	+1,1%	France	102,1	111,7	+9,4%
Europe	45,6	47,2	+3,5%	Europe	19,5	17,5	-10,5%
NAUK	56,6	55,5	-1,9%	NAUK	7,3	8,6	+17,3%
Grand International	0,1	11,1	N/S	Grand International	(0,1)	1,9	N/S
Digital	-	1,0	-	Digital	-	(2,6)	-
CA IFRS	318,0	332,7	+4,6%	EBITDA IFRS	128,8	137,1	+6,4%
- USA	61,1	73,1	+19,6%	- USA	4,3	4,1	-4,3%
- Brésil	6,1	4,4	-9,9%	- Brésil	0,6	0,6	+8,2%
- COPA	-	3,3	-	- COPA	-	(0,0)	-
- Autres	2,5	3,4	+36,9%	- Autres	1,0	1,4	+40,0%
CA co-entreprises	69,7	84,2	+20,8%	EBITDA co-entreprises	5,9	6,2	+3,9%
France	215,6	217,9	+1,1%	France	102,1	111,7	+9,4%
Europe	47,5	49,1	+3,4%	Europe	20,7	18,8	-9,1%
NAUK	117,7	129,8	+10,2%	NAUK	11,6	12,9	+10,7%
Grand International	6,9	19,1	+172,7%	Grand International	0,4	2,4	+503,2%
Digital	-	1,0	-	Digital	-	(2,6)	-
CA Global Proportionate	387,7	416,9	+7,5%	EBITDA Global Proportionate	134,8	143,3	+6,3%

10. Perspectives d'avenir

A périmètre comparable, le niveau d'activité attendu pour l'ensemble de l'exercice 2016 devrait être en sensible 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, malgré le ralentissement (en partie conjoncturelle) 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. Indigo se prépare également à la consolidation du marché.
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 2016 ;
- 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, en s'appuyant sur ses filiales Wattmobile et OPnGO.