

# INDIGO

G R O U P

## Rapport d'activité 2018



INDIGO

G R O U P

1.	Faits marquants .....	6
1.1	Faits marquants de la période .....	6
1.2	Faits marquants de la période précédente .....	9
1.3	Événements postérieurs au 31 décembre 2018 .....	10
2.	Chiffre d'affaires (GP).....	11
3.	Résultat.....	13
3.1	EBITDA ( <i>GP</i> ) .....	13
3.2	Résultat opérationnel ( <i>GP</i> ).....	16
3.3	Résultat financier (IFRS) .....	16
3.4	Résultat net (IFRS).....	17
4.	Investissements (IFRS) .....	17
5.	Flux de trésorerie (IFRS).....	18
5.1	Tableau des flux de trésorerie consolidé (IFRS).....	18
5.2	<i>Free Cash-Flow</i> (IFRS).....	19
6.	Bilan et endettement financier net (IFRS).....	20
7.	Principales transactions avec les parties liées .....	20
8.	Facteurs de risques .....	21
9.	Données IFRS .....	21
10.	Perspectives d'avenir.....	21

## Préambule sur les données du rapport

Afin d'améliorer la lisibilité et la présentation de sa performance, le Groupe présente des données opérationnelles (chiffre d'affaires, EBITDA, Résultat Opérationnel) qualifiées de « *global proportionate* » (GP), ces dernières intégrant la quote-part des activités du Groupe dans les co-entreprises qu'il détient (principalement aux USA, en Colombie, au Panama et Smovengo) comme si elles étaient consolidées par intégration proportionnelle et non par la méthode de la mise en équivalence, cette dernière étant appliquée pour la préparation des comptes consolidés, conformément aux normes IFRS.

Dans cette même perspective, le Groupe a retenu comme indicateur de performance le *Free Cash-Flow*, qui permet de mesurer les flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle récurrente. Il correspond à l'EBITDA diminué des décaissements liés aux redevances fixes versées dans le cadre des contrats de concession, de la variation du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes, des investissements de maintenance et le cas échéant, d'autres éléments opérationnels ayant un impact sur la trésorerie non inclus dans l'EBITDA. Une réconciliation avec les données du tableau des flux consolidé est présentée en note 8 « Notes relatives au tableau des flux de trésorerie » des annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2018.

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

Enfin, le Groupe a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » au 1<sup>er</sup> janvier 2018, date d'entrée en vigueur au sein de l'Union européenne. IFRS 15 est la nouvelle norme IFRS régissant les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires. Elle remplace les normes IAS 11 « Contrats de construction » et IAS 18 « Produits des activités ordinaires » ainsi que les différentes interprétations existantes, notamment IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers ».

Le Groupe a décidé d'appliquer la norme IFRS 15 selon la méthode de transition dite « rétrospective complète ». Les données de l'exercice clos au 31 décembre 2017, présentées à titre comparatif, ont été ajustées et sont présentées conformément au nouveau référentiel (cf. note 4 des Etats financiers consolidés au 31 décembre 2018).

L'impact total de la première application d'IFRS 15 sur le chiffre d'affaires *global proportionate* de l'année 2018 est une augmentation nette de 33,1 millions d'euros, soit environ 3,6% du chiffre d'affaires (et une augmentation nette de 32,4 millions d'euros pour le comparable au titre de 2017).

Ce changement de méthode est sans impact sur l'EBITDA et le résultat net, et n'a qu'une incidence sur la présentation du compte de résultat.

Les résultats des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie, dont la cession a été signée en fin d'année 2018, sont pleinement intégrés dans le compte de résultat et aux flux de trésorerie du Groupe pour 2018. Les éléments bilantiels de l'activité tchèque, dont la cession effective est intervenue en janvier 2019 postérieurement à la clôture de l'exercice 2018, sont par ailleurs intégrés au bilan 2018 du Groupe.

## Synthèse et chiffres-clés

En 2018, Indigo Group a conforté sa position d'acteur global de référence du stationnement et de la mobilité individuelle.

Le pôle stationnement d'Indigo Group, Indigo, a renforcé ses implantations en Europe en consolidant sa part de marché en Belgique, grâce à l'acquisition de la société Besix Park NV, et en France par l'acquisition de 4 parcs de stationnement en pleine propriété. Indigo a par ailleurs poursuivi son développement en gagnant des contrats longs venant renforcer son portefeuille d'infrastructures.

Indigo a cédé ses filiales au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque, en Slovaquie et au Qatar et son implantation en Russie afin de se concentrer sur les pays stratégiquement prioritaires, comme présenté dans le plan GOAL 2025.

Streeteo, société dédiée à la gestion du stationnement en voirie pour le compte des municipalités, a pleinement profité du démarrage en France de l'activité de contrôle et de verbalisation introduite par la loi du 27 janvier 2014 de modernisation de l'action publique territoriale et d'affirmation des métropoles. Cette activité a contribué significativement au chiffre d'affaires d'Indigo en France et permet de développer une approche globale du stationnement dans les villes.

2018 a également vu l'émergence dans le chiffre d'affaires d'Indigo Group des activités nouvelles du pôle MDS (Mobility and Digital Solutions), dont la montée en puissance s'est appuyée sur un investissement significatif du Groupe tant au niveau opérationnel que financier. OPnGO (dont l'exploitation a démarré en 2016), INDIGO® weel (démarré en décembre 2017) et Smovengo (démarré en janvier 2018), ont tout au long de l'année étendu leur implantation et ont connu une croissance considérable en termes de nombre de clients et de transactions.

Les chiffres clés du compte de résultat consolidé *global proportionate* d'Indigo Group se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	2017	2018	Var à cours de change courants (%)	Var à cours de change constants (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>929,9</b>	<b>961,4</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+6,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>310,0</b>	<b>307,7</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+0,1%</b>
<i>% Marge</i>	<i>33,3%</i>	<i>32,0%</i>	<i>-1,3 pts</i>	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>124,1</b>	<b>196,3</b>	<b>+58,2%</b>	<b>+57,8%</b>
<i>% Marge</i>	<i>13,3%</i>	<i>20,4%</i>	<i>+7,1 pts</i>	
Coût de l'endettement financier net	(41,6)	(61,8)	+48,4%	+48,4%
Autres produits et charges financiers	(6,0)	(6,0)	-0,5%	-0,5%
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>76,4</b>	<b>128,5</b>	<b>+68,2%</b>	<b>+71,8%</b>
Impôts sur les bénéfices	(16,2)	(45,4)	+180,3%	+180,3%
<i>dont changements de taux d'impôt sur les sociétés</i>	<i>15,7</i>		<i>-100,0%</i>	<i>-100,0%</i>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>60,2</b>	<b>83,2</b>	<b>+38,1%</b>	<b>+41,8%</b>
Part des intérêts minoritaires	(1,3)	(1,0)	-24,2%	-24,2%
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>58,9</b>	<b>82,2</b>	<b>+39,5%</b>	<b>+43,3%</b>
<b>Résultat net - part du Groupe hors changements de taux d'impôt sur les sociétés</b>	<b>43,2</b>	<b>82,2</b>	<b>+90,2%</b>	<b>+97,4%</b>

Au 31 décembre 2018 (données à 100%, y compris dans les pays où le Groupe est présent via une co-entreprise), le Groupe gère 2 287 000 places réparties dans 5 050 parcs. 54,6% de ces places sont situées dans la zone Amérique du Nord, 19,6% en France, 16,7% dans la zone Iberia South America ou IBSA (Espagne, Brésil, Colombie et Panama) et 9,1% en Europe Continentale.

Le chiffre d'affaires<sup>1</sup> consolidé *global proportionate* du Groupe pour 2018 s'établit à 961,4 millions d'euros, en progression de +6,2% par rapport à 2017 à cours de change constants et de +3,4% à cours de change courants (+31,5 millions d'euros). L'ensemble des zones géographiques ont largement contribué à la croissance à cours de changes constants, la France a fait croître son chiffre d'affaires de +3,1%, l'Europe Continentale de +10,9%, la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni de +6,8% et la zone Iberia South America (Espagne, Brésil, Colombie et Panama) de +4,4%. La contribution du pôle MDS représente 12,3 millions d'euros en 2018 contre 1,9 million d'euros en 2017.

L'EBITDA consolidé *global proportionate* s'établit en 2018 à 307,7 millions d'euros, en très légère croissance de +0,1% à cours de change constants par rapport à 2017 (+0,2 million d'euros) et en retrait à cours de change courants de -0,8% (-2,4 millions d'euros). La marge d'EBITDA s'établit à 32,0% du chiffre d'affaires, 1,3 point inférieure à celle de 2017 (33,3%). Cette baisse est principalement liée à la poursuite des investissements dans la croissance du pôle MDS, à la montée en puissance de la rentabilité des nouvelles activités de Streeteo et à des impacts ponctuels liés à des contrats historiques au Brésil. La marge d'EBITDA atteint 54,9% du chiffre d'affaires en France, 44,2% en Europe Continentale, 9,4% sur la zone Amérique du Nord-Royaume-Uni et 17,3% sur la zone Iberia South America, compte tenu de *business models* différents sur ces deux dernières zones géographiques, qui opèrent principalement, à l'exception de l'Espagne, dans le cadre de contrats sans risque trafic avec peu d'investissements, en contrepartie de marges inférieures.

Le résultat opérationnel *global proportionate* d'Indigo Group connaît une forte progression, atteignant 196,3 millions d'euros en 2018 contre 124,1 millions d'euros en 2017, principalement du fait des plus-values enregistrées lors de la cession de filiales internationales.

Le résultat net consolidé part du Groupe atteint 82,2 millions d'euros en 2018 contre 58,9 millions d'euros en 2017. En avril 2018, Indigo Group a procédé à un refinancement obligataire par l'émission d'une obligation de 700 millions d'euros, dont le produit a permis le remboursement anticipé de la souche obligataire 2020 de 500 millions d'euros ainsi que le remboursement de prêts d'actionnaires pour un montant de 100 millions d'euros. Cette opération a donné lieu à une charge financière exceptionnelle de 19,8 millions d'euros. Elle permet l'allongement de la maturité de la dette du Groupe ainsi que l'augmentation de ses ressources de trésorerie, également renforcées par la cession d'activités d'Indigo évoquée précédemment.

L'endettement financier net IFRS s'élève à 1 633,1 millions d'euros au 31 décembre 2018, après prise en compte de la distribution de 80,0 millions d'euros intervenue en avril 2018, contre 1 665,7 millions d'euros au 31 décembre 2017. Cette baisse de l'endettement reflète l'impact favorable de la cession des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne, Slovaquie et en Russie malgré la poursuite des investissements du Groupe à un rythme soutenu, tant dans le cadre de ses activités de stationnement que dans le cadre du lancement de ses nouvelles activités MDS. En parallèle, le *Free Cash-Flow* IFRS d'Indigo Group est en progression entre les deux périodes, atteignant 230,4 millions d'euros en 2018 contre 226,3 millions d'euros en 2017, soit un *cash conversion ratio* de 78,0% sur la période (76,4% en 2017).

---

<sup>1</sup> Montants retraités conformément au changement de méthode relatif à la comptabilisation du chiffre d'affaires dans le cadre de la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2018 de la norme IFRS 15 (cf. note 4 « Changement de méthode comptable » des annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2018)

# 1. Faits marquants

## 1.1 Faits marquants de la période

- Infra Park devient Indigo Group

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

- Développement – vie des contrats

L'exercice clos le 31 décembre 2018 a principalement connu les succès suivants :

- En France

Indigo a entre autre remporté les appels d'offres en concession, à Paris des parkings du Louvre (durée de 24 ans) et de la Maison de la Radio (durée de 10 ans), à Saint-Maur-des-Fossés de 4 parcs en ouvrage et de la voirie en partenariat avec Streeteo (durée de 15 ans), à Neuilly-sur-Seine, le financement, la conception, la construction et l'exploitation d'un parking sous l'avenue Charles de Gaulle (durée de 30 ans) et à Aigues-Mortes des 6 parcs de stationnement en enclos et de la voirie dépenalisée (durée de 10 ans).

Indigo a aussi acquis le parc Plaza à Lille, un parc à construire à Nîmes et les parcs Camille Julian et Jardins de l'Ars à Bordeaux. Ces quatre acquisitions renforcent la présence et le positionnement d'Indigo dans ces villes.

- A l'international

En Espagne, Indigo a notamment procédé à l'acquisition en pleine propriété du parking Jorge Vigon à Logroño et confirme la stratégie d'Indigo en Espagne où le Groupe possède déjà 4 pleines propriétés dans 4 villes différentes (Saragosse, Logroño, Marbella et Madrid). Enfin, Indigo a procédé à l'acquisition de la Société Dinercar Atres S.L, titulaire d'une concession longue durée portant sur le parking Txaltxa Zelai dans la Ville d'Eibar au Pays Basque espagnol.

En Belgique, outre l'acquisition de Besix Park NV (voir les faits marquants de l'année), Indigo a renouvelé de nombreux contrats venant à terme au cours de 2018 et a su également anticiper le renouvellement de certains contrats longs (Voirie à Diest, Contrôle du stationnement à Maldegem, Arlon et Dinant).

Aux Etats-Unis, Indigo, via sa filiale Laz Parking LLC, a connu de nombreux succès dans le secteur aéroportuaire (Oakland en Californie, Greenville-Spartanburg en Caroline du Sud, T.F Green à Warkwick dans le Rhode Island) et s'est implantée dans la ville de Détroit où elle gère désormais de nombreux parkings grâce à un partenariat avec REDICO (Real Estate Development and Investment Company).

Au Canada, Indigo a remporté les appels d'offres des aéroports internationaux de Winnipeg et de Saskatoon et via sa filiale Northern Valet, leader des services de voiturier dans la région de Toronto, a par ailleurs enregistré le gain de contrats majeurs à Toronto. Enfin, Indigo a été retenu, pour une durée de 5 ans, par le groupe Oxford Properties pour implanter ses solutions d'intelligence d'affaires prédictives, de ventes en ligne et pour gérer les opérations quotidiennes de stationnement de leurs immeubles de bureaux et complexes à usage mixte.

Au Brésil, le Groupe continue à étendre sa présence notamment dans les villes de Contagem, Novo Hamburgo, Itabuna dans l'Etat de Bahia et Sao Paulo. Indigo a également remporté le contrat de gestion du parc « Arena Corinthians » du stade du Sport Club Corinthians Paulistas à Sao Paulo (durée de 10 ans). Enfin, Indigo a signé en novembre 2018 avec Tenco un contrat d'une durée de 15 ans pour la gestion de 10 parcs. Ce partenariat s'inscrit dans la stratégie

d'Indigo d'allongement de la durée moyenne de ses contrats et permet également à Indigo de prendre pied dans 2 nouveaux États brésiliens (Santa Catarina e Amapá) et huit nouvelles villes.

En Colombie, Indigo, via sa filiale City Parking Colombie, continue de se déployer notamment à Bogota, Cartagena, Burga, Cali et Baranquilla.

- MDS

OPnGO poursuit son développement et gère désormais le paiement mobile du stationnement de voirie dans 50 villes et offre ses services dans près de 500 parcs.

INDIGO® weel, après le lancement de ses vélos en libre-service à Metz en décembre 2017, s'est déployée sur 6 villes supplémentaires en 2018 (Tours, Bordeaux, Lyon, Toulouse, Angers et Grenoble) et près de 10 000 vélos ont été mis à disposition des usagers. Enfin, en décembre 2018, INDIGO® weel a proposé ses premiers scooters électriques aux habitants de Toulouse.

Enfin Smovengo a installé plus de 1200 stations Velib' dans Paris ainsi qu'en proche banlieue et enregistré environ 930 000 locations en 2018.

- Recentrage géographique et consolidation du marché du stationnement

Conformément à la stratégie confirmée en mars 2018, qui consiste à concentrer son activité et à participer à la consolidation du marché dans les pays dans lesquels le Groupe peut acquérir une position de leader ou de co-leader, le Groupe a procédé aux opérations suivantes :

- Acquisition de Besix Park NV

Indigo Group a conclu en juin 2018 un accord concernant l'acquisition de 100% du capital de Besix Park NV, un acteur important du marché du stationnement en Belgique, gérant environ 17% des places de stationnement du pays pour des revenus de plus de 12 millions d'euros. Cette opération, finalisée le 4 juillet 2018, permet au Groupe de devenir l'acteur numéro 1 sur le marché belge du stationnement en nombre de places gérées et de se rapprocher du numéro 2 en chiffre d'affaires.

- Création d'une filiale commune avec MOBIMO en Suisse

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

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

- Cession des activités du Groupe au Qatar et en Russie

Le Groupe a cédé le 7 février 2018 l'intégralité des actions détenues dans le capital de la société de droit qatari QDVP P.Q.S.C. au profit de son coactionnaire qatari QDVC Q.S.C., sans impact significatif sur les comptes du Groupe, et, en avril 2018, son parking en Russie détenu indirectement par la co-entreprise Russia Parkinvest, dont le Groupe est actionnaire à 50,13%. Cette cession s'est traduite par un impact positif de 2,7 millions d'euros en 2018, présenté sous la ligne de résultat des sociétés mises en équivalence.

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

Le Groupe a conclu le 11 décembre 2018 la cession de ses filiales au Royaume-Uni, en Allemagne, en République Tchèque et en Slovaquie à SABA Infraestructuras. La cession a

pris effet immédiatement pour le Royaume-Uni, l'Allemagne et la Slovaquie et le 24 janvier 2019 pour la République Tchèque. L'ensemble de ces filiales représentait moins de 6% de l'EBITDA du Groupe en 2017.

- Succès du refinancement du Groupe et opération de couverture

Indigo Group a lancé le 19 avril 2018 une nouvelle émission obligataire d'un montant de 700 millions d'euros et d'une maturité de 10 ans (avril 2028), portant un coupon fixe de 1,625%.

Le livre d'ordres a dépassé 1,4 milliard d'euros, soit une sursouscription supérieure à deux fois le montant de l'émission, confirmant la confiance du marché dans la robustesse à long terme du *business model* d'Indigo Group.

Les fonds ainsi levés ont permis à Indigo Group de rembourser par anticipation, en mai 2018, son obligation de 500 millions d'euros arrivant à échéance en 2020, par l'exercice de sa clause de *make-whole*, ainsi que le prêt d'actionnaire de 100 millions d'euros contracté auprès de sa société-mère Infra Foch Topco.

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

- Distributions

Au cours de l'exercice 2018, la Société a procédé à la distribution à ses actionnaires d'un montant total de 80,0 millions d'euros, dont 43,2 millions d'euros prélevés sur le poste « prime d'émission » et présentant le caractère d'un remboursement d'apport et 36,8 millions d'euros prélevés sur le poste « report à nouveau », ayant le caractère de dividende.

- Confirmation de la notation BBB du Groupe

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

Cette confirmation de la notation BBB souligne la bonne performance du Groupe en 2018 ainsi que la solidité de son modèle infrastructure et de ses ratios de crédit, tout en tirant les conséquences de l'opération de refinancement présentée plus haut.

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

- Notation extra-financière d'Indigo Group

Indigo Group s'est vu attribuer en mars 2018 par l'agence de notation extra-financière VIGEO la note de 61/100, positionnant ainsi le Groupe au 1<sup>er</sup> rang européen des entreprises de son secteur. Cette notation illustre l'engagement du Groupe en matière sociale, sociétale et environnementale.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.2 Faits marquants de la période précédente

- Arrêt du processus de cession

Le 23 novembre 2017, les actionnaires d'Indigo Group ont décidé de mettre un terme au processus de cession qu'ils avaient lancé début 2017. Par conséquent, l'acquisition d'une participation additionnelle de 40% dans LAZ Parking, qui était conditionnée à un changement de contrôle d'Indigo Group, n'a pas été réalisée et Indigo Group a conservé sa participation indirecte de 50% dans LAZ Parking.

- Succès de deux nouvelles émissions obligataires

Indigo Group a réalisé deux nouvelles émissions obligataires au mois de juillet 2017, sous forme de placements privés, l'une le 6 juillet 2017 d'un montant de 100 millions d'euros, portant un coupon de 2,000% pour une durée de douze ans, l'autre le 27 juillet 2017 d'un montant de 125 millions d'euros, portant un coupon de 2,951% pour une durée de vingt ans.

Ces deux opérations ont permis à Indigo Group de confirmer son statut d'émetteur régulier sur les marchés obligataires, d'allonger la maturité moyenne de sa dette et de se doter des moyens nécessaires à la poursuite de son développement.

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

- Acquisition du portefeuille de contrats d'Alpha Park

Indigo Group a procédé, le 4 janvier 2017, à l'acquisition du portefeuille de contrats Alpha Park à Denver via sa filiale indirecte LAZ Parking. Cette acquisition ajoute 49 nouveaux parkings au portefeuille de LAZ Parking, ce qui en fait l'un des plus grands opérateurs de stationnement avec 80 emplacements et plus de 125 employés sur la ville.

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

Conformément à ses engagements, Indigo Group s'est portée acquéreuse, le 28 août 2017, via sa filiale Indigo Estacionamento Ltda, de 10% additionnels du capital d'AGE, sa filiale brésilienne, dont elle contrôlait 70% du capital au 31 décembre 2017 et au 30 juin 2018.

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

Dans le cadre de la dépenalisation du stationnement effective en France à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, une organisation dédiée, Streeteo, a été mise en place. L'anticipation de cette évolution et l'expertise acquise dans ce domaine dans des pays tels que l'Espagne ou la Belgique ont permis au Groupe de remporter une part significative de ces appels d'offres, notamment deux lots sur trois à Paris.

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

En juillet 2017, une organisation dédiée aux solutions de mobilité individuelle partagée a été mise en place, afin de proposer notamment des services de partage de vélos en *free floating* dans les villes où le Groupe est présent. Une première opération a ainsi été lancée à Metz en décembre 2017.

A compter de la fin de l'année 2017, cette nouvelle ligne de métier a été réunie avec le pôle Digital au sein d'une *business line Mobility and Digital Solutions* (MDS).

Par ailleurs, Indigo Group s'est portée acquéreuse, le 24 mars 2017, via sa filiale NOW! Innovations Solutions BV, de 12,60% du capital de sPARK (application Polly), participation portée à 22,01% du capital le 20 novembre 2017, pour un investissement total de 0,8 million d'euros.

Polly est spécialisée dans le guidage prédictif vers une place de stationnement (dans la rue ou dans un parking). Cette acquisition permet à Indigo Group de compléter les fonctionnalités proposées aux clients d'OPnGO et d'optimiser leur parcours utilisateur (de la recherche de place au paiement).

- Smovengo

Le consortium Smovengo, composé d'Indigo Infra, filiale d'Indigo Group, Mobivia, Moventia et Smoove, a signé, début mai 2017, avec le Syndicat Autolib' et Velib' Metropole, le nouveau contrat d'exploitation des vélos en libre-service de la Ville de Paris pour une durée de quinze ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Indigo Infra est actionnaire du groupement, avec une participation de 35%.

### **1.3 Evénements postérieurs au 31 décembre 2018**

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

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

- Acquisition de Spie Autocité

Indigo Group a conclu le 16 janvier 2019 un accord en vue de l'acquisition du pôle stationnement de Spie Batignolles concessions, opéré en France sous la marque Spie Autocité. Cette acquisition permettra au Groupe d'accroître sa densité en France dans des villes dans lesquelles il est déjà présent.

Cet accord s'inscrit dans le cadre de la stratégie Goal 2025 annoncée en mars 2018 consistant à se concentrer sur les pays dans lesquels le Groupe détient une position de leader ou de co-leader.

Le groupe Spie Batignolles exploite des parcs de stationnement depuis 2000 sous la marque Spie Autocité et opère 14 contrats, portant sur l'exploitation de 29 parcs de stationnement, dont un en construction, et de 2 voiries, le tout comprenant environ 20 000 places. Les parcs de stationnement sont situés à Paris notamment en proximité des portes parisiennes (Porte de Saint Cloud, Porte d'Auteuil, Porte de St Ouen), en région parisienne (La Garenne Colombes, Montrouge, Conflans-Sainte-Honorine, Achères), ainsi qu'à Lille et à Lyon. En 2017, ce pôle stationnement avait réalisé un chiffre d'affaires d'environ 32 millions d'euros.

Les effectifs opérationnels de Spie Autocité, soit une soixantaine de personnes, seront repris dans l'activité Indigo en France.

La transaction, conclue sous conditions suspensives, devrait être finalisée avant la fin du premier semestre 2019.

- Développement d'une activité en Chine

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

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

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

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

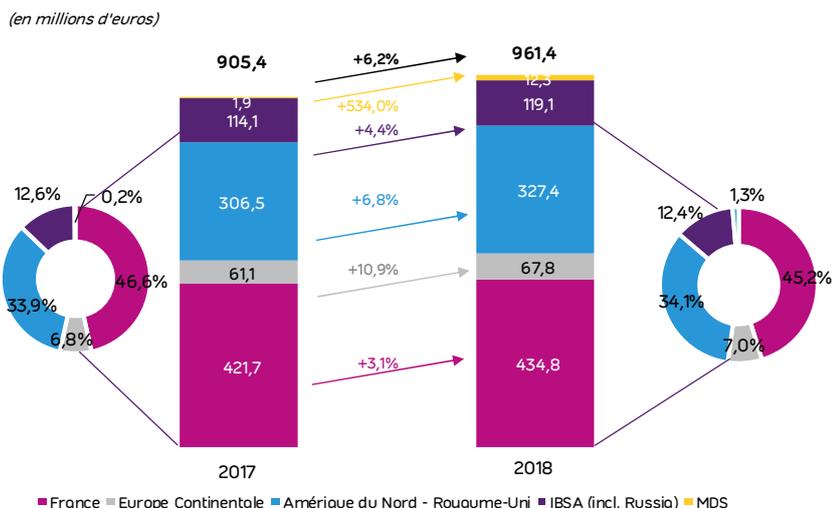
- Evolution de la structure actionnariale

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

## 2. Chiffre d'affaires (GP)

En 2018, le chiffre d'affaires consolidé *global proportionate* du Groupe s'établit à 961,4 millions d'euros, en progression de +6,2% par rapport à 2017 à cours de change constants et à cours de change courants de +3,4% (+31,5 millions d'euros) avec un écart de change défavorable de 24,5 millions d'euros.

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



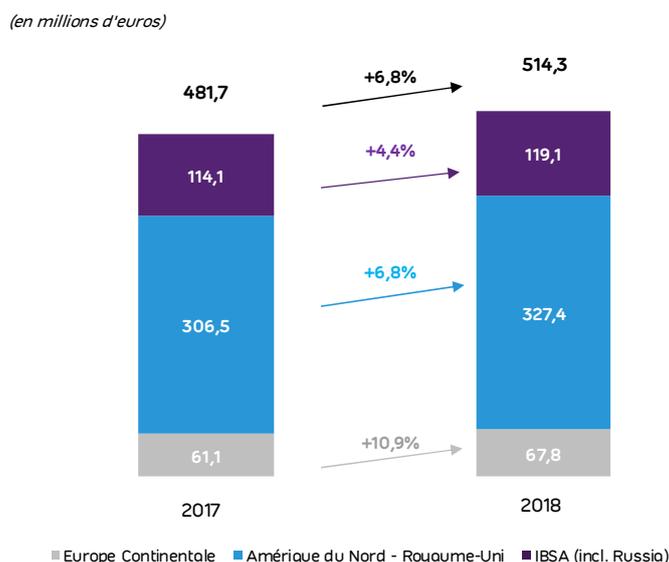
La progression du chiffre d'affaires à cours de change constants est portée par l'ensemble des zones en France et à l'international.

**En France**, le chiffre d'affaires augmente de +3,1% (+13,1 millions d'euros). Sur le périmètre constant de parcs en exploitation, le chiffre d'affaires est en croissance de +1,2% (+4,5 millions d'euros), avec un chiffre d'affaires horaires de -1,0 million d'euros, Abonnés de +2,3 millions d'euros et les voiries, zones louées et garanties de recettes de +3,2 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires issu des contrats gagnés et perdus entre les exercices 2017 et 2018 représente un solde net positif de +10,1 millions d'euros, avec le gain d'une partie de la voirie dépenalisée de Paris et de nouveaux contrats sur les villes de Strasbourg, Bordeaux et Paris encore en phase de montée en puissance, et malgré la fin d'exploitation de parcs notamment sur les villes de Paris et Nancy.

**A l'international**, le chiffre d'affaires progresse à cours de change constants de +6,8% (+32,5 millions d'euros) en 2018 par rapport à 2017 ; à cours de change courants, il est en croissance de +1,6% (+8,0 millions d'euros). La variation s'analyse comme suit pour les différentes zones géographiques :

## Evolution du chiffre d'affaires à cours de change constants



### ***Europe Continentale (hors France et Espagne)***

A cours de change constants le chiffre d'affaires progresse de +10,9% (+6,6 millions d'euros) ; à cours de change courants, il est en croissance de +10,5% par rapport à 2017. Il agrège notamment la contribution de Besix Park NV, intégrée depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2018, pour 5,7 millions d'euros ; une croissance de +8,4% (+2,2 millions d'euros) sur la Belgique (hors Besix Park NV) avec la progression du périmètre constant de +0,4 million d'euros et le démarrage ou la revue de plusieurs contrats pour 1,8 million d'euros ; une croissance de +3,0% (+0,3 million d'euros) sur le Luxembourg avec une variation positive du périmètre constant de +1,0 million d'euros et la fermeture d'un parc pour -0,8 million d'euros ; et une baisse de -41,1% (-1,5 million d'euros) sur la République Tchèque, suite à la fin programmée du contrat de voirie de Prague.

### ***Amérique du Nord - Royaume-Uni***

La zone enregistre une croissance de +6,8% (+20,9 millions d'euros) à cours de change constants entre 2017 et 2018, et de +2,9% (+9,2 millions d'euros) à cours de change courants avec un écart de change défavorable de 11,7 millions d'euros. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni est en retrait de -8,4% à cours de change constants (-4,9 millions d'euros), à 52,6 millions d'euros, compte tenu d'une variation négative du périmètre constant de -1,2 million d'euros et de la perte ou fin de plusieurs contrats. Le Canada (+7,6% à cours de change constants pour un chiffre d'affaires de 76,5 millions d'euros) bénéficie d'un solde net de contrats gagnés et renouvelés de +0,3 million d'euros et d'un périmètre historique en progression de +5,3 millions d'euros. Enfin, le chiffre d'affaires de la co-entreprise LAZ Parking aux USA, détenue à 50% par le Groupe, a progressé de +11,4% à cours de change constants, pour une contribution au chiffre d'affaires de 198,2 millions d'euros, avec une évolution très positive sur les régions de Connecticut, Massachusetts, New York New Jersey, Southeast, Southwest et Northern California.

### ***IBSA (Espagne et Amérique du Sud)***

Le chiffre d'affaires est en croissance de +4,4% (+5,0 millions d'euros) à cours de change constants et en retrait de -6,0% (-7,6 millions d'euros) à cours de change courants entre 2017 et 2018, avec un écart de change défavorable de 12,6 millions d'euros. Le Brésil représente 66,4 millions d'euros de chiffre d'affaires, en croissance de +6,4% par rapport à 2017, à cours de change constants. L'Espagne est en croissance de +4,7% avec une variation positive du périmètre constant de +1,1 million d'euros et des variations de contrats de +0,6 million d'euros. Le chiffre d'affaires de la Colombie est en croissance de +12,8% à cours de change constants à 8,3 millions d'euros.

L'activité au Qatar (cédée en février 2018) avait représenté, en 2017, 1,6 million d'euros de chiffre d'affaires.

Le pôle MDS (*Mobility and Digital Solutions*) a généré un chiffre d'affaires en 2018 de 12,3 millions d'euros contre 1,9 million d'euros en 2017, dont 9,5 millions d'euros qui représentent la contribution de la société Smovengo, détenue à 36%. Fin 2017, le Groupe a lancé sa nouvelle activité de partage de vélos en *free floating* sous la marque INDIGO® weel et a déployé au 31 décembre 2018 presque 10 000 vélos dans 7 villes françaises.

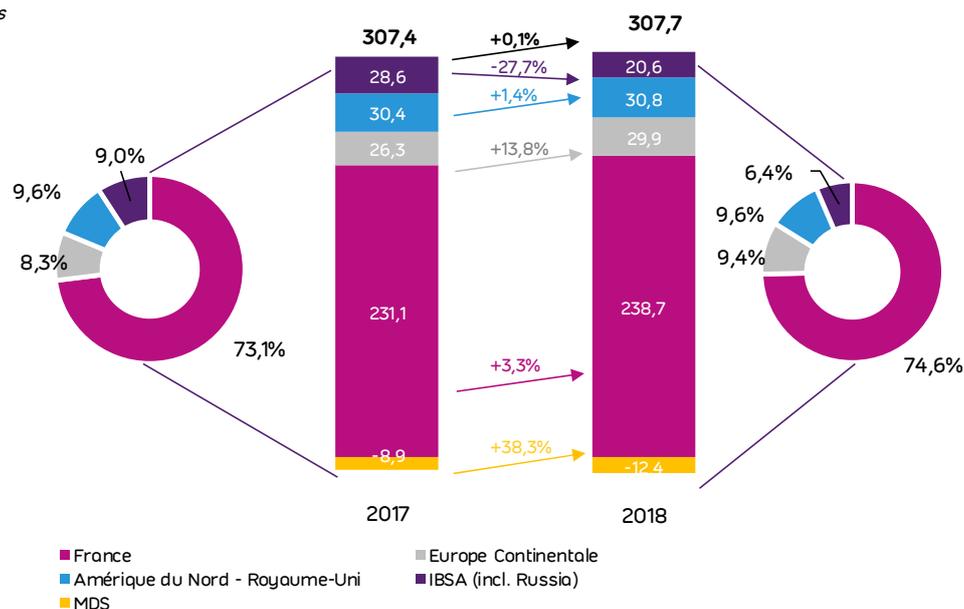
## **3. Résultat**

### **3.1 EBITDA (GP)**

En 2018, l'EBITDA consolidé *global proportionate* du Groupe est en très légère croissance de +0,1% (+0,2 million d'euros) à cours de change constants par rapport à 2017 et en retrait à cours de change courants de -0,8% (-2,4 millions d'euros) avec un écart de change défavorable de 2,6 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)

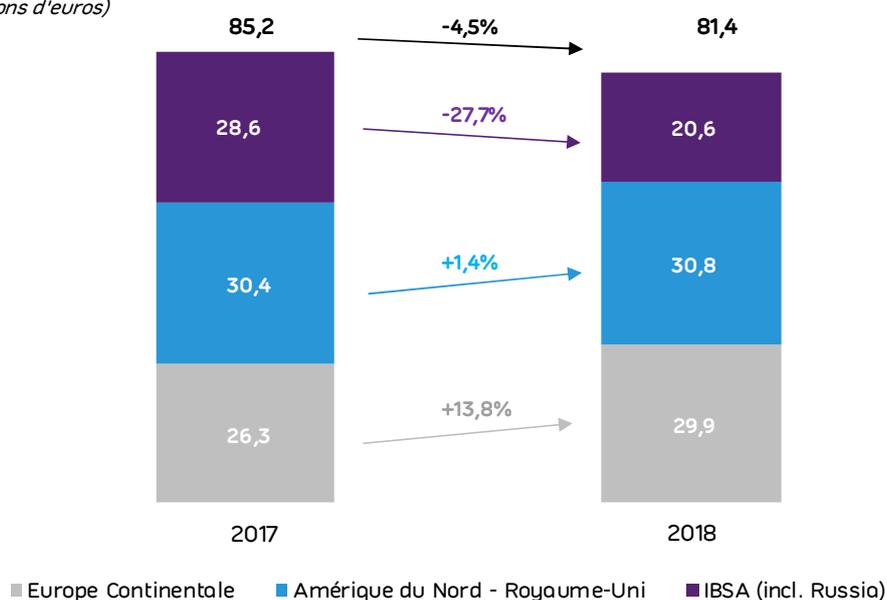


**En France**, la marge d'EBITDA atteint 54,9% du chiffre d'affaires en 2018 contre 54,8% en 2017, avec un EBITDA en progression de +3,3% entre les deux périodes soit +7,5 millions d'euros. Cette évolution de l'EBITDA entre 2017 et 2018 intègre notamment le démarrage de l'activité Streeteo pour -1,8 million d'euros, une progression de l'activité de 1,1 million d'euros, le dénouement favorable de plusieurs litiges pour 4,1 millions d'euros et des honoraires en baisse en 2018 à hauteur de 4,1 millions d'euros.

**A l'international**, l'EBITDA de 2018 est en retrait de -4,5% (-3,8 millions d'euros) à cours de change constants et de -7,3% à cours de change courants (-6,4 millions d'euros) dont un écart de change défavorable de 2,6 millions. Les variations s'analysent comme suit pour les différentes zones géographiques :

## Evolution de l'EBITDA à cours de change constants

(en millions d'euros)



***Europe Continentale (hors France et Espagne):***

L'EBITDA s'établit à 29,9 millions d'euros en 2018 contre 26,4 millions d'euros en 2017, soit une croissance de +13,8% (+3,6 millions d'euros) à cours de change constants et de +13,3% (+3,5 millions d'euros) à cours de change courants. L'EBITDA comprend notamment la contribution de Besix Park NV, intégrée au 1<sup>er</sup> juillet 2018, de 2,7 millions d'euros, une croissance de +5,1% (+0,7 millions d'euros) sur la Belgique (hors Besix Park NV) grâce à la variation positive du chiffre d'affaires, une croissance de +22,3% (+1,0 million d'euros) sur la Suisse avec essentiellement des économies de charges et +10,9% (+0,3 million d'euros) sur le Luxembourg. A l'inverse, l'EBITDA de la République Tchèque décroît de -56,3% (-1,0 million d'euros), à la suite de la perte programmée de la voirie de Prague.

***Amérique du Nord – Royaume-Uni:***

L'EBITDA est en croissance de +1,4% (+0,4 million d'euros) à cours de change constants et en retrait de -1,4% (-0,4 million d'euros) à cours de change courants (dont -0,9 million d'euros d'écart de change). Le Royaume-Uni voit son EBITDA se réduire de -1,5 million d'euros (-10,8% à cours de change constants pour un EBITDA de 12,2 millions d'euros) avec la baisse de son chiffre d'affaires (-4,9 millions d'euros). A cours de change constants, l'EBITDA du Canada est en progression de +6,1% entre 2017 et 2018 pour un EBITDA de 7,8 millions d'euros, grâce notamment à la croissance du chiffre d'affaires du périmètre historique. Enfin l'EBITDA de la co-entreprise LAZ Parking aux USA, détenue à 50% par le Groupe, augmente de +15,7% (+1,5 million d'euros) sur la période à cours de change constants, grâce notamment à la croissance du chiffre d'affaires (+11,4%).

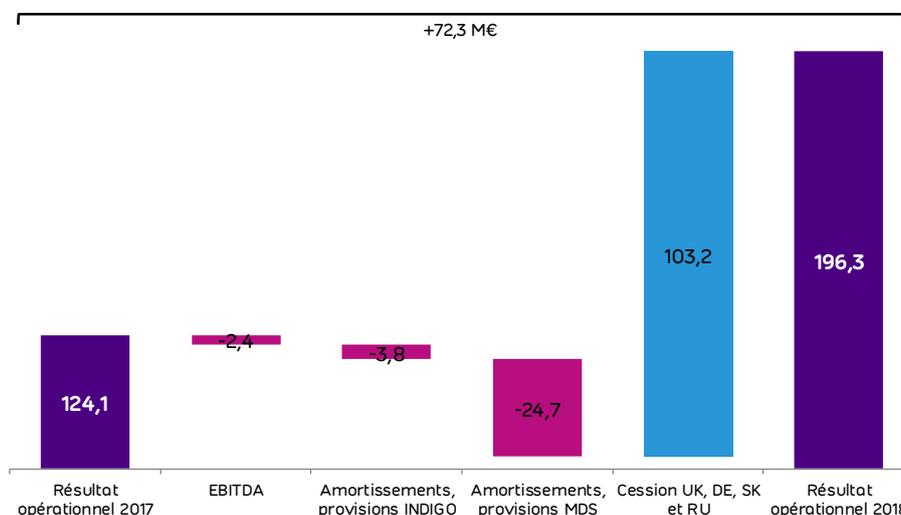
***IBSA (Espagne et Amérique du Sud):***

A cours de change constants, l'EBITDA est en retrait de -27,7% (-7,9 millions d'euros) entre 2017 et 2018. A cours de change courants, l'EBITDA est en retrait de -31,6% (soit -9,5 millions d'euros) et atteint 20,6 millions d'euros. L'EBITDA du Brésil à -0,8 million d'euro baisse de 8,9 millions d'euros à cours de change constants, du fait d'impacts ponctuels liés à des contrats historiques. L'EBITDA de l'Espagne est en croissance de +5,1% (+1,0 million d'euros) par rapport à celui de 2017, avec notamment un périmètre constant en progression de +0,7 million d'euros.

**Le pôle Mobility and Digital Solutions** enregistre un EBITDA négatif de -12,4 millions d'euros en 2018 contre une perte de -8,9 millions d'euros en 2017. OPnGO et INDIGO® weel, dont le chiffre d'affaires est en croissance par rapport à l'année précédente, ont un EBITDA comparable à 2018 du fait de la croissance des coûts d'exploitation liée à la montée en puissance de l'activité. La première année d'exploitation de Smovengo a généré une perte d'EBITDA pour le Groupe de -4,8 millions d'euros contre une perte de -1,4 million d'euros en 2017.

### 3.2 Résultat opérationnel (GP)

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 196,3 millions d'euros en 2018 contre 124,1 millions d'euros en 2017, soit une augmentation de +58,2% (+72,3 millions d'euros).



La croissance du résultat opérationnel de +72,3 millions d'euros entre les deux périodes intègre notamment des dotations aux amortissements et provisions sur les nouvelles activités du pôle MDS et le résultat des cessions de nos filiales et activités au Royaume-Uni, en Allemagne, en Slovaquie et en Russie.

Ce résultat opérationnel de 196,3 millions d'euros en données *global proportionate* se traduit par un résultat opérationnel de 192,4 millions d'euros en données IFRS, en hausse de +56,7% (+69,6 millions d'euros) par rapport à 2017.

### 3.3 Résultat financier (IFRS)

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 60,6 millions d'euros en 2018 contre 40,9 millions d'euros en 2017. Cette évolution provient principalement des coûts liés à l'exercice de la clause de *make-whole* dans le cadre du remboursement anticipé de l'obligation 2020 de 500 millions d'euros (impact de -19,8 millions d'euros).

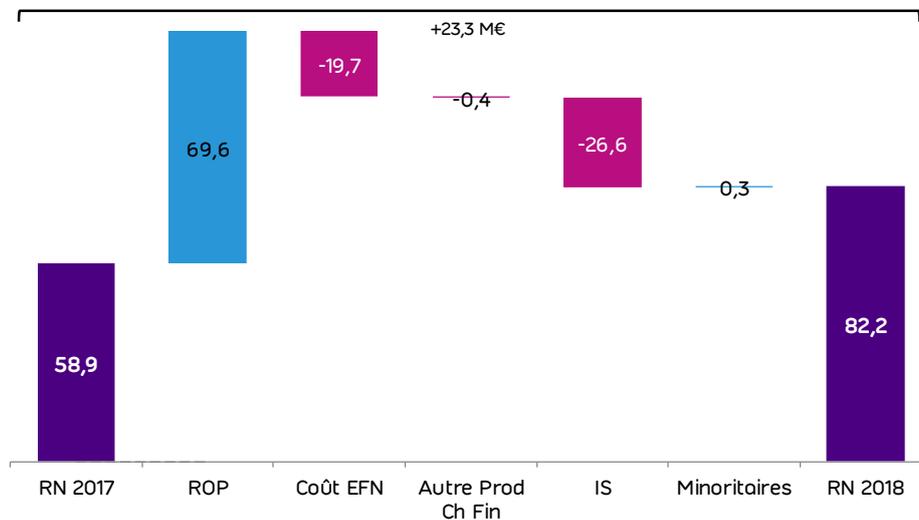
En 2018, le coût moyen de la dette financière brute à long terme après retraitement des coûts non récurrents ressort à 2,4%<sup>2</sup>, stable par rapport à 2017.

En parallèle, les autres produits et charges financiers sont en légère hausse à -6,3 millions d'euros en 2018 contre -5,9 millions d'euros en 2017.

<sup>2</sup> Retraité de l'incidence de l'exercice de la clause de *make-whole*, du solde des coûts à amortir sur l'obligation 2020 et de la soulte liée à la résiliation anticipée d'un swap de 150 millions d'euros. Le coût de l'endettement financier brut comprend le coût du prêt actionnaire (sur une partie de l'exercice) et exclut la charge de désactualisation des redevances fixes.

### 3.4 Résultat net (IFRS)

Le résultat net consolidé - part du groupe s'élève à 82,2 millions d'euros en 2018 contre 58,9 millions d'euros en 2017.



Le résultat net est en hausse de +23,3 millions d'euros entre 2017 et 2018, pour s'établir à 82,2 millions d'euros, avec un résultat opérationnel IFRS en hausse de 69,6 millions d'euros, une dégradation du coût de l'endettement financier net et des autres charges et produits financiers de 20,1 millions d'euros, principalement imputable à l'opération de *make-whole* évoquée plus haut, et une charge nette d'impôt sur les bénéfices en augmentation de 26,6 millions d'euros.

Cette charge nette d'impôts sur les bénéfices en 2018 s'élève à 42,3 millions d'euros contre 15,7 millions d'euros en 2017 (dont un produit de 15,7 millions d'euros au titre de l'impact des changements de taux d'imposition en France, en Belgique, en Suisse et aux Etats-Unis).

Le taux d'impôt effectif de la période s'établit à 29,9 % sur en 2018, contre 23,1% (46,2% hors changements de taux d'impôt sur les sociétés) en 2017. Retraité de l'incidence de la cession des activités du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne et en Slovaquie, le taux d'impôt effectif de la période s'établit à 94,3%. L'évolution de ce taux par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2017 est principalement liée à l'augmentation sensible du déficit fiscal non activé de la société Indigo Group au cours de la période, compte tenu notamment des charges liées à l'opération de *make-whole*, ainsi que la non-activation de déficits fiscaux dans certains pays où le Groupe opère, notamment au Brésil, et dans le pôle Mobility and Digital Solutions.

Ce résultat net consolidé (part du Groupe) intègre 1,0 million d'euros d'intérêts minoritaires en 2018 contre 1,3 million d'euros en 2017.

### 4. Investissements (IFRS)

Les investissements, nets de cessions, s'élèvent à 73,5 millions d'euros en 2018 (et à 246,6 millions d'euros hors cession Allemagne, Royaume-Uni et Slovaquie), après prise en compte de l'incidence du traitement comptable des redevances fixes (IFRIC 12) qui représente un flux d'investissement net de 58,8 millions d'euros.

<b>TOTAL IFRS</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>2017 Décaissés</b>	<b>2017 Engagés</b>	<b>2018 Décaissés</b>	<b>2018 Engagés</b>
France	1,1	1,1	46,3	46,3
Cession Allemagne, Royaume-Uni et Slovaquie			(173,2)	(173,2)
International	9,5	8,3	7,7	7,7
MDS	0,8	0,8	1,0	1,0
<b>Investissements financiers</b>	<b>11,4</b>	<b>10,1</b>	<b>(118,3)</b>	<b>(118,3)</b>
France	98,3	91,5	88,9	79,0
International	47,4	47,2	39,0	38,7
MDS	2,7	3,4	5,0	4,6
<b>Investissements de développement et de maintenance</b>	<b>148,5</b>	<b>142,1</b>	<b>132,9</b>	<b>122,3</b>
France	99,4	92,5	(38,0)	(47,9)
International	56,8	55,5	46,7	46,4
MDS	3,5	4,2	6,0	5,6
<b>Investissements nets</b>	<b>159,8</b>	<b>152,2</b>	<b>14,7</b>	<b>4,0</b>
Retraitement des redevances fixes (IFRIC12)	30,5	30,5	60,4	60,4
IFRIC 12 Modification de contrat	(17,7)	(17,7)	(1,6)	(1,6)
<b>Investissements nets incluant impact retraitement des redevances fixes</b>	<b>172,6</b>	<b>165,0</b>	<b>73,5</b>	<b>62,8</b>

Les principaux investissements décaissés en France en 2018 sont relatifs aux travaux dans le cadre du contrat avec la ville de Toulouse, à l'achat du parc Plaza à Lille, à l'aménagement des parkings à Bordeaux (Gare Saint-Jean et Jardins de l'Ars) et Neuilly ainsi qu'à la poursuite de la rénovation d'équipements de parking.

A l'international, les investissements décaissés s'élèvent en 2018 à 39,0 millions d'euros et intègrent notamment l'achat en pleine-propiété du parc Jorge Vigon à Logrono en Espagne et des investissements sur de nouveaux contrats au Brésil.

Les investissements de maintenance, en retrait par rapport à 2017, ont été optimisés par rapport aux années précédentes du fait de forts investissements techniques de remise à niveau les années passées.

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

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

En 2018, ces investissements se répartissent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2017 Décaissés</b>	<b>2017 Engagés</b>	<b>2018 Décaissés</b>	<b>2018 Engagés</b>
Investissements de développement	113,4	113,4	97,2	97,2
Investissements de maintenance parcs	25,9	25,9	20,9	20,9
Autres Investissements de maintenance	2,7	2,7	3,9	3,9
Variations créances sur immobilisations	6,4	-	10,9	
<b>Investissements opérationnels (nets de cession) hors impact retraitement des redevances fixes</b>	<b>148,5</b>	<b>142,1</b>	<b>132,9</b>	<b>122,3</b>

## 5. Flux de trésorerie (IFRS)

### 5.1 Tableau des flux de trésorerie consolidé (IFRS)

La capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôt s'élève à 294,2 millions d'euros en 2018, en légère diminution de -0,7% par rapport aux 296,2 millions d'euros générés en 2017.

La variation de besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes a généré un flux de trésorerie positif de +13,8 millions d'euros (flux positif de +8,6 millions d'euros en 2017) et l'excédent de besoin en fonds de roulement d'exploitation progresse à 158,8 millions d'euros.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 39,8 millions d'euros en 2018, en légère augmentation par rapport à 2017 (38,2 millions d'euros), et les impôts payés à 48,6 millions d'euros, en augmentation par rapport aux 38,9 millions d'euros décaissés en 2017 qui intégraient les effets favorables du remboursement de créances d'impôts sur les sociétés en France.

Les dividendes perçus des sociétés mises en équivalence s'élèvent à 11,9 millions d'euros et sont liés en grande partie à la filiale américaine LAZ Parking détenue à 50% et à une filiale suisse, détenue à 50% également.

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 231,6 millions d'euros contre 238,1 millions d'euros en 2017.

Les investissements opérationnels (nets de cession) et les investissements financiers nets s'élèvent à un total de -73,5 millions d'euros. Ils comprennent l'impact de la cession des filiales du Groupe au Royaume-Uni, en Allemagne et en Slovaquie pour un total de +173,2 millions d'euros. Après la prise en compte notamment de la quote-part du Groupe dans le financement de Smovengo (35,5 millions d'euros en 2018) le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement s'élève à 109,7 millions d'euros, en diminution de 66,1 millions d'euros par rapport à 2017.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 29,8 millions d'euros, contre 66,0 millions d'euros en 2017. Ils incluent notamment les flux de trésorerie positifs relatifs à l'émission d'une nouvelle dette obligataire de 700,0 millions d'euros réalisée en avril 2018 (et dont les produits nets encaissés représentent 688,2 millions d'euros). Ils comprennent également les flux de trésorerie négatifs associés au remboursement anticipé, en mai 2018, de l'obligation de 500 millions d'euros arrivant à échéance en 2020 et les coûts liés à l'exercice de la clause de *make-whole* pour 19,8 millions d'euros, ainsi que le remboursement d'un prêt d'actionnaire de 100 millions d'euros contracté par Indigo Group auprès de sa société-mère Infra Foch Topco.

Compte tenu de l'ensemble de ces flux, la variation nette de trésorerie nette est positive de 155,7 millions d'euros en 2018 contre 131,0 millions d'euros en 2017.

## 5.2 Free Cash-Flow (IFRS)

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

En 2018, le *Free Cash-Flow* s'élève à 230,4 millions d'euros, contre 226,3 millions d'euros en 2017, et se réconcilie avec le tableau des flux de trésorerie consolidés analysé supra comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2017	31/12/2018
<b>EBITDA</b>	<b>296,3</b>	<b>295,5</b>
Eléments de trésorerie liés à l'activité sans impacts sur l'EBITDA	(0,1)	(1,3)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts</b>	<b>296,2</b>	<b>294,2</b>
Variations du BFR et provisions courantes	8,6	13,8
Redevances fixes	(52,6)	(56,7)
Investissements de maintenance engagés	(25,9)	(20,9)
<b>Free Cash-Flow</b>	<b>226,3</b>	<b>230,4</b>

Le *Cash Conversion Ratio* (*Free Cash-Flow* rapporté à l'EBITDA) se maintient à un niveau élevé et progresse même de 1,6 point à 78,0% en 2018 contre 76,4% en 2017.

## 6. Bilan et endettement financier net (IFRS)

Les actifs non courants consolidés ressortent à 2 706,9 millions d'euros au 31 décembre 2018 contre 2 760,9 millions d'euros au 31 décembre 2017. Ils intègrent notamment les immobilisations incorporelles du domaine concédé à hauteur de 1 051,4 millions d'euros, dont 316,6 millions d'euros au titre du retraitement des redevances fixes au bilan consolidé, ainsi qu'un *goodwill* total de 772,4 millions d'euros, contre 797,8 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent quant à eux à 648,1 millions d'euros au 31 décembre 2018, dont 636,6 millions d'euros pour les capitaux propres consolidés - part du Groupe, contre 634,7 millions d'euros au 31 décembre 2017. Le capital est composé au 31 décembre 2018 de 160 044 282 actions, sans changement par rapport au 31 décembre 2017.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 1 633,1 millions d'euros au 31 décembre 2018 (1 665,7 millions d'euros au 31 décembre 2017), et se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2017	31/12/2018
Obligations	1 377,9	1 566,5
Revolving credit Facility	(0,6)	-0,5
Autres dettes externes	23,5	42,7
Dettes envers l'actionnaire	104,2	0,0
ICNE	13,7	21,3
<b>Total dettes financières à long terme hors redevances fixes</b>	<b>1 518,8</b>	<b>1 630,0</b>
Dettes financières liées au retraitement de redevance fixe	323,7	333,4
<b>Total dettes financières à long terme</b>	<b>1 842,5</b>	<b>1 963,4</b>
Trésorerie nette gérée	(174,2)	(329,0)
Juste valeur des dérivés	(2,6)	(1,2)
<b>Endettement financier net après impact retraitement des redevances fixes</b>	<b>1 665,7</b>	<b>1 633,1</b>

Au 31 décembre 2018, la liquidité du Groupe ressort à 629,0 millions d'euros (474,2 millions d'euros au 31 décembre 2017). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 329,0 millions d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée au 31 décembre 2018, d'un montant de 300,0 millions d'euros. Cette ligne venait initialement à échéance en octobre 2021, avec deux options d'extension d'un an. La dernière demande d'extension a été accordée par l'ensemble des banques du pool, ce qui porte l'échéance finale de cette ligne de 300,0 millions d'euros à octobre 2023.

Sur la base de capitaux propres consolidés - part du Groupe s'élevant à 636,6 millions d'euros au 31 décembre 2018 (623,5 millions d'euros au 31 décembre 2017), le ratio dette nette sur capitaux propres s'établit à 2,57x au 31 décembre 2018 contre un ratio de 2,67x au 31 décembre 2017. Le ratio de levier IFRS, dette nette sur EBITDA, s'établit à 5,53x, en légère baisse par rapport au 31 décembre 2017 (5,62x). Le ratio de levier *global proportionate* s'établit à 5,32x au 31 décembre 2018 contre 5,41x au 31 décembre 2017. Ce ratio inclut notamment les produits de cession des activités d'Indigo au Royaume-Uni, en Allemagne et en Slovaquie.

## 7. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 11.1 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2018.

## 8. Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe Indigo Group pourrait être confronté sont détaillés dans les pages 1 à 20 « Risk Factors » du prospectus déposé auprès de l'AMF au mois d'avril 2018 ainsi que dans la note 9.16 « Informations relatives à la gestion des risques financiers » de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2018.

## 9. Données IFRS

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

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

(En millions d'euros)	CHIFFRE D'AFFAIRES			(En millions d'euros)	EBITDA		
	Réel 2017	Réel 2018	Var 2018-2017		Réel 2017	Réel 2018	Var 2018-2017
France	421,7	434,8	+3,1%	France	231,2	238,7	+3,3%
Europe	57,1	64,1	+12,2%	Europe	23,9	27,5	+14,8%
NAUK	129,5	125,5	-3,1%	NAUK	19,4	17,2	-11,3%
IBSA	116,0	109,7	-5,4%	IBSA	29,3	19,8	-32,6%
MDS	1,9	2,8	+46,4%	MDS	(7,5)	(7,6)	+0,8%
<b>CA IFRS</b>	<b>726,3</b>	<b>737,0</b>	<b>+1,5%</b>	<b>EBITDA IFRS</b>	<b>296,2</b>	<b>295,5</b>	<b>-0,2%</b>
- USA	185,9	198,2	+6,6%	- USA	11,3	12,9	+14,4%
- Colombie - Panama	9,1	9,4	+3,8%	- Colombie - Panama	0,8	1,0	+20,6%
- Smovengo	-	9,5	-	- Smovengo	(1,4)	(4,8)	+239,3%
- Autres	8,5	7,3	-14,7%	- Autres	3,1	3,0	-1,4%
<b>CA co-entreprises</b>	<b>203,5</b>	<b>224,4</b>	<b>+10,2%</b>	<b>EBITDA co-entreprises</b>	<b>13,8</b>	<b>12,2</b>	<b>-11,7%</b>
France	421,7	434,8	+3,1%	France	231,1	238,7	+3,3%
Europe	61,3	67,8	+10,5%	Europe	26,4	29,9	+13,3%
NAUK	318,2	327,4	+2,9%	NAUK	31,2	30,8	-1,4%
IBSA	126,7	119,1	-6,0%	IBSA	30,1	20,6	-31,6%
MDS	1,9	12,3	+534,0%	MDS	(8,9)	(12,4)	+38,3%
<b>CA Global Proportionate</b>	<b>929,9</b>	<b>961,4</b>	<b>+3,4%</b>	<b>EBITDA Global Proportionate</b>	<b>310,0</b>	<b>307,7</b>	<b>-0,8%</b>

## 10. Perspectives d'avenir

A périmètre comparable, le groupe anticipe une poursuite de la croissance de son niveau d'activité en 2019 à travers ses deux *Business Lines* :

- 1) Stationnement Parcs, Voirie et activités connexes dans nos parcs (services à la voiture, au quartier, à la personne) avec l'ambition d'offrir aux villes une solution globale,
- 2) Mobilité et Digitale Solutions (MDS) avec l'objectif d'offrir des solutions de stationnement digitalisées (OPnGO), de mobilité individuelle partagée et propre (vélo, trottinette, scooter, voiture) via une plateforme et des batteries communes (INDIGO® weel) ainsi que des solutions de mobilité partagée pour les villes (Smovengo)

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

Les principaux axes stratégiques du plan Goal 2025 sont de :

- Consolider par croissance organique notre modèle concessif long terme et pleine propriété dans les pays clés afin d'assurer des *Cash-Flows* récurrents sur le long terme,
- Intensifier nos investissements par croissance externe dans les grands pays pour nous permettre de maintenir ou d'acquérir une position de leader ou co-leader,
- Utiliser notre expertise de l'international, en nous appuyant sur nos trois plateformes existantes (Europe, Amérique du Nord et Amérique du Sud) pour pénétrer le marché asiatique,
- Poursuivre notre politique d'innovation et de qualité centrée sur nos clients,
- Devenir un leader du digital et de la mobilité individuelle en nous appuyant sur nos deux entités phares : OPnGO et INDIGO® weel.

Nous poursuivrons par ailleurs nos investissements dans nos parcs de stationnement pour les préparer à l'arrivée de la voiture électrique, connectée et autonome qui devrait générer une évolution positive de notre *business model*.