

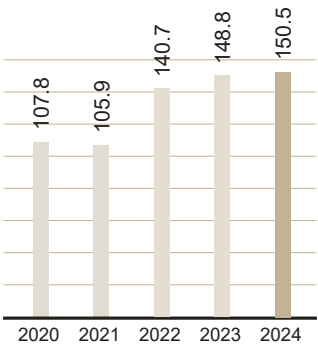
Lettre aux actionnaires



D'un coup d'œil – 1^{er} semestre 2024

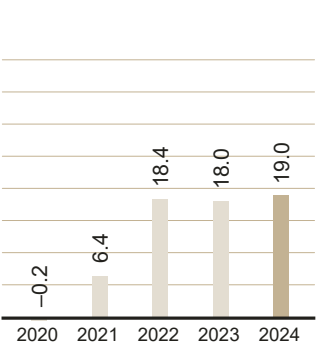
Revenus publicitaires

CHF millions



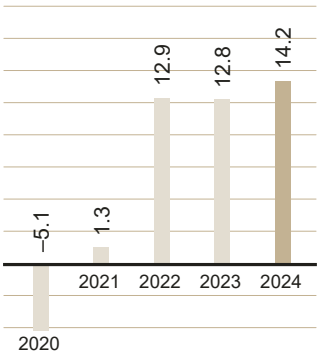
EBITDA

CHF millions



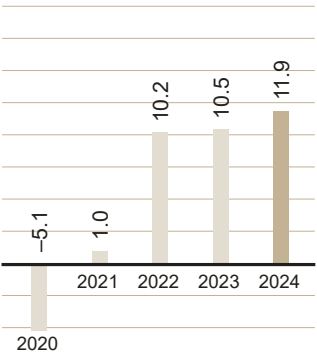
EBIT

CHF millions



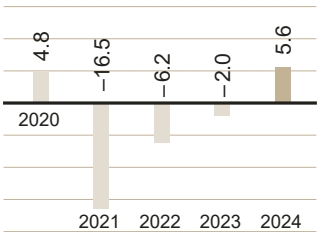
Résultat net du groupe

CHF millions



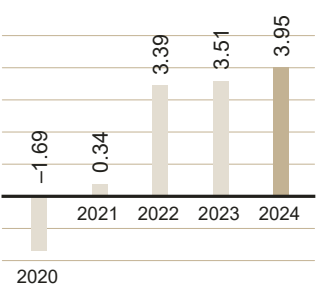
Cash flow provenant des activités d'exploitation

CHF millions



Bénéfice par action

CHF millions



Augmentation des revenus publicitaires

Optimisation des marges grâce à des redevances plus basses

Développement de l'offre de services numériques

En bref

- Revenus publicitaires : CHF 150.5 millions ; +1.1% (Suisse +0.9%, International +5.3%)
- EBITDA : CHF 19.0 millions ; +6.0%
- EBIT : CHF 14.2 millions ; +11.4%
- Résultat net du groupe : CHF 11.9 millions ; +12.7%
- Cash flow disponible : CHF +2.5 millions

Chiffres clés

en 1000 CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Revenus publicitaires	150 461	148 787	1.1%
– Suisse	143 237	141 924	0.9%
– International	7 224	6 863	5.3%
Recettes d'exploitation	151 677	150 282	0.9%
EBITDA	19 043	17 966	6.0%
– en % des recettes d'exploitation	12.6 %	12.0 %	
EBIT	14 222	12 762	11.4%
– en % des recettes d'exploitation	9.4 %	8.5 %	
Résultat net du groupe	11 851	10 515	12.7%
– en % des recettes d'exploitation	7.8 %	7.0 %	
Cash flow provenant des activités d'exploitation	5 639	–2 010	
Cash flow disponible¹	2 471	–3 290	
Investissements immobilisations corporelles	3 085	1 789	72.4%
– supports publicitaires	1 490	776	92.0%
– autres immobilisations	1 595	1 013	57.5%
Bénéfice par action, en CHF	3.95	3.51	12.5%

EBITDA : résultat d'exploitation avant intérêts, impôts, amortissements des immobilisations corporelles et amortissements des immobilisations incorporelles
 EBIT : résultat d'exploitation avant intérêts et impôts

¹ Cash flow provenant des activités d'exploitation (cash flow opérationnel) kCHF 5 639 (exercice précédent kCHF –2 010) moins le cash flow provenant des investissements kCHF –3 168 (exercice précédent kCHF –1 280), voir page 9 Flux de trésorerie consolidés

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Evolution générale des affaires

Au premier semestre 2024, APG|SGA a pu légèrement augmenter son chiffre d'affaires par rapport à la très bonne période de l'exercice précédent. Ce résultat a été obtenu en dépit d'un environnement conjoncturel toujours exigeant et d'une retenue sensible sur le marché publicitaire suisse aux mois de mai et juin. Si l'on avait tenu compte de la disparition des activités liées aux zones de promotion, la croissance aurait été dans l'ensemble encore plus positive.

De manière générale, les chiffres d'affaires réalisés sur nos supports publicitaires numériques continuent d'évoluer de manière très satisfaisante. Dans ce domaine, l'offre de prestations numériques et programmatiques continue d'être développée de manière ciblée. Par ailleurs, des mesures d'optimisation des processus, des coûts et de l'organisation sont mises en œuvre en permanence.

Groupe APG|SGA

Au premier semestre 2024, le groupe APG|SGA a dégagé des revenus publicitaires d'un montant total de CHF 150.5 millions et affiche ainsi une croissance de son chiffre d'affaires de 1.1%. Les revenus immobiliers sont inférieurs de 1.9% à ceux de la même période de l'exercice précédent. Au cours de la période sous revue, CHF 0.3 million (exercice précédent : CHF 0.6 million) ont pu être comptabilisés dans les autres produits d'exploitation (gains de cession d'immobilisations corporelles devenues inutiles). Il en résulte un produit d'exploitation de CHF 151.7 millions au premier semestre 2024, ce qui correspond à une augmentation de 0.9%.

Les charges de redevances et de commissions par rapport aux revenus publicitaires s'élèvent à 58.8% au premier semestre 2024, soit un niveau nettement inférieur à celui de la même période de l'exercice précédent (60.1%). La disparition de l'activité promotionnelle des CFF ainsi qu'une meilleure exploitation de certains contrats de concession ont conduit à cette réduction. Les charges de personnel ont augmenté de 4.3% par rapport à la même période de l'exercice précédent en raison d'adaptations salariales générales et liées aux prestations ainsi que de l'occupation de postes vacants. Au cours de la période sous revue, les charges d'exploitation et d'administration ont augmenté de 0.5%. L'augmentation des coûts de l'énergie et des frais de conseil est à l'origine de cette hausse. Les marges opérationnelles se sont améliorées par rapport à la même période de l'exercice précédent et ont atteint 12.6% (exercice précédent : 12.0%) au niveau de l'EBITDA et 9.4% (exercice précédent : 8.5%) au niveau de l'EBIT.

Un meilleur résultat financier dû à des produits d'intérêts plus élevés et à des effets de change positifs, ainsi qu'une charge plus élevée d'impôts sur les bénéfices ont influencé le résultat du groupe, qui a augmenté de 12.7% au premier semestre 2024 pour atteindre CHF 11.9 millions.

Cash flow

Au premier semestre 2024, le cash flow opérationnel s'établit à CHF +5.6 millions (exercice précédent : CHF -2.0 millions). Cette évolution positive par rapport à la même période de l'exercice précédent résulte principalement de la variation de l'actif circulant net.

Après prise en compte du cash flow provenant des investissements de CHF -3.2 millions, le cash flow disponible s'élève à CHF +2.5 millions.

Bilan

Au premier semestre 2024, le total du bilan a diminué de CHF 30.9 millions pour atteindre CHF 160.2 millions. Alors que l'actif immobilisé n'a diminué que de CHF 1.4 million, l'actif circulant a diminué de CHF 29.5 millions.

L'augmentation dans les comptes de régularisation des actifs est principalement due à des effets saisonniers. Au 30 juin 2024, les liquidités s'élevaient à CHF 21.7 millions. La réduction est principalement due au paiement des dividendes. Les fonds propres s'élèvent à CHF 64.0 millions, ce qui correspond à 39.9% du bilan. Les capitaux étrangers à court terme ont diminué de CHF 10.8 millions. Cette diminution s'explique en grande partie par le caractère saisonnier des comptes de régularisation des passifs.

Marché suisse

Dans un contexte de marché extrêmement exigeant, les revenus publicitaires ont atteint CHF 143.2 millions au premier semestre 2024, soit une légère hausse de 0.9% par rapport à l'exercice précédent. Ce résultat positif a pu être atteint malgré la disparition du chiffre d'affaires des zones de promotion des CFF et une conjoncture et un climat de consommation toujours moroses.

Les chiffres d'affaires d'APG|SGA continuent d'évoluer positivement, en particulier dans le domaine des supports publicitaires numériques. Cette croissance robuste s'explique d'une part par le fait que nous mettons à la disposition des annonceurs un portefeuille numérique qui continue de s'étoffer et, d'autre part, par le fait que les annonceurs et leurs agences apprécient le court terme et la souplesse ainsi que les possibilités programmatiques en matière de réservation et de diffusion de la publicité extérieure numérique.

Après un début d'année prometteur, les grands distributeurs et les chaînes de magasins ont vu leurs investissements publicitaires reculer en mai et juin en raison des adaptations structurelles en cours dans cette branche. Les secteurs de la finance, de l'assurance et des télécommunications ont également fait preuve d'une certaine retenue au premier semestre. En revanche, les chiffres d'affaires publicitaires de la branche des boissons et du secteur des loisirs ont connu une évolution satisfaisante.

Sur le marché des partenaires, le portefeuille d'offres a encore pu être élargi et plusieurs partenariats importants ont été renouvelés, étendus ou acquis. Citons entre autres le centre commercial Glatt, le centre commercial au chiffre d'affaires le plus élevé de Suisse, les Jungfraubahnen Management AG « Top of Europe » ainsi que les Zermatt Bergbahnen. Suite à une décision d'adjudication des transports publics de la ville de Zurich (VBZ), la place de la gare de Zurich sera à nouveau dans le portefeuille d'APG|SGA à partir du 1er août 2024 avec 64 affiches lumineuses Premium F12.

Marché serbe

A l'étranger, APG|SGA opère en Serbie, où elle réalise 4.8% (exercice précédent : 4.6%) du chiffre d'affaires du groupe.

Au cours de la période sous revue, les recettes publicitaires en monnaie locale ont encore augmenté de 7.8% par rapport à l'exercice précédent, déjà très performant. En raison du taux de change plus faible du dinar serbe par rapport à la même période de l'exercice précédent, il en résulte une augmentation de 5.3% en CHF.

Organisation

Lors de l'Assemblée générale d'APG|SGA SA du 25 avril 2024, tous les membres du Conseil d'administration soumis à réélection ont été confirmés pour une année supplémentaire. Le Conseil d'administration se compose de Daniel Hofer (président), Xavier Le Clef (vice-président), David Bourg, Maya Bundt, Jolanda Grob et Markus Scheidegger. Jolanda Grob (présidente) et Markus Scheidegger ont été réélus au comité de rémunération du conseil d'administration.

Le 1^{er} mars 2024, Nico Benz-Müller a rejoint APG|SGA en tant que nouveau CFO et a remplacé Beat Hermann, dont les rapports de travail ont cessé fin avril 2024.

Durabilité

Le 21e Rapport de durabilité d'APG|SGA a été publié en mai 2024. Il souligne qu'APG|SGA est en bonne voie pour atteindre ses objectifs climatiques ambitieux et fournit des renseignements encore plus détaillés que jusqu'à présent sur l'état des mesures mises en œuvre ainsi que sur les objectifs et les initiatives qui s'inscrivent dans le cadre de la stratégie globale de responsabilité sociale de l'entreprise. Ce rapport constitue une étape importante à plus d'un titre. Il explique comment l'entreprise répond aux exigences croissantes en matière d'activités commerciales durables et de transparence et souligne le rôle de chef de file d'APG|SGA, confirmé par la nouvelle note A- obtenue dans le score « climate change » du CDP. En outre, la certification EcoEntreprise a été obtenue en juin 2024 à l'issue d'un audit externe indépendant. Ce certificat atteste de prestations exemplaires dans le domaine du développement durable avec extension à la responsabilité sociale.

Structure de l'actionariat

Le 13 juin 2024, la NZZ a acquis une participation de 25% auprès de JCDecaux SE et Pargesa Asset Management S.A. Avec ses exigences élevées en matière de qualité, son orientation à long terme et axée sur les valeurs, ainsi que ses excellentes connaissances des affaires suisses, la NZZ est, du point de vue du Conseil d'administration, un nouvel actionnaire bienvenu au sein d'APG|SGA. Le Conseil d'administration a l'intention de proposer l'élection d'un représentant de la NZZ au Conseil d'administration lors de la prochaine Assemblée générale. JCDecaux SE, avec 16.44%, et Pargesa Asset Management S.A., avec 13.86%, restent des actionnaires importants de la société.

Perspectives

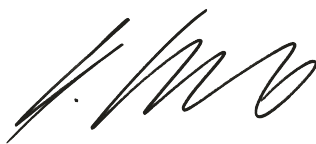
En tant qu'entreprise de publicité extérieure de pointe, APG|SGA est confiante dans sa capacité à consolider sa position de numéro un du marché et de l'innovation. La position concurrentielle d'APG|SGA sera encore renforcée, notamment grâce au développement systématique du portefeuille de prestations numériques et à l'extension ciblée des solutions de données et de technologie publicitaire. Parallèlement, la société est un partenaire contractuel fiable pour les villes, les communes, les entreprises de transport ainsi que les propriétaires fonciers privés, en leur proposant des prestations durables et de grande qualité.

Nous remercions ici nos collaboratrices et collaborateurs de tous les secteurs de l'entreprise, qui s'engagent avec un savoir-faire impressionnant et une grande efficacité pour assurer le succès futur de la publicité extérieure et d'APG|SGA, et qui offrent à nos partenaires du marché des produits et des prestations de service convaincants.

Au nom du Conseil d'administration et de la direction d'entreprise, nous remercions également nos annonceurs, nos concédants et nos autres partenaires de marché de leur collaboration constructive, et tout particulièrement nos actionnaires de leur confiance en notre société.



Daniel Hofer
Président du Conseil d'administration



Markus Ehrle
Chief Executive Officer

Bilan consolidé

Actifs

en 1 000 CHF	30.06.2024	31.12.2023
Immobilier	25 179	25 120
Supports publicitaires	16 266	17 082
Autres immobilisations corporelles	3 795	3 711
Immobilisations corporelles	45 240	45 913
Impôts différés actifs	1 813	1 813
Autres immobilisations financières	5 666	5 910
Immobilisations financières	7 479	7 723
Goodwill	9 381	9 709
Droits publicitaires contractuels	10 742	10 899
Immobilisations incorporelles	20 123	20 608
Actifs immobilisés	72 842	74 244
Stocks	4 834	5 116
Clients	36 995	40 197
Autres débiteurs	7 080	9 461
Comptes de régularisation de l'actif	16 770	10 489
Liquidités et placements à terme	21 681	51 603
Actifs circulants	87 360	116 866
Total	160 202	191 110

Passifs

en 1 000 CHF	30.06.2024	31.12.2023
Capital-actions	7 800	7 800
Réserves de capital	13 100	13 028
Actions propres	-457	-864
Ecart de conversion	-4 632	-5 374
Bénéfice reporté	48 170	69 268
Capitaux propres	63 981	83 858
Autres dettes à long terme	55	167
Provisions	3 629	3 804
Impôts différés passifs	2 687	2 657
Capitaux étrangers à long terme	6 371	6 628
Fournisseurs	17 293	15 595
Impôts dus	4 401	4 338
Autres créanciers	30 096	31 636
Comptes de régularisation du passif	37 860	47 849
Provisions	200	1 206
Capitaux étrangers à court terme	89 850	100 624
Capitaux étrangers	96 221	107 252
Total	160 202	191 110

Compte de profits et pertes consolidé

en 1000 CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Revenus publicitaires	150 461	148 787	1.1%
Revenus immobiliers	891	909	-1.9%
Autres revenus d'exploitation	325	586	-26.9%
Recettes d'exploitation	151 677	150 282	0.9%
Redevances et commissions	-88 469	-89 427	-1.1%
Frais de personnel	-29 100	-27 894	4.3%
Frais d'exploitation et d'administration	-15 065	-14 995	0.5%
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	19 043	17 966	6.0%
Amortissements des immobilisations corporelles	-3 927	-4 347	-9.7%
Amortissements des immobilisations incorporelles	-566	-529	7.0%
Amortissements goodwill	-328	-328	0.0%
Résultat d'exploitation (EBIT)	14 222	12 762	11.4%
Résultat financier	528	106	398.1%
Résultat ordinaire avant impôts sur les bénéfices	14 750	12 868	14.6%
Impôts sur les bénéfices	-2 899	-2 353	23.2%
Résultat net du groupe	11 851	10 515	12.7%
Bénéfice par action de base et dilué, en CHF	3.95	3.51	12.5%

Capitaux propres consolidés

en 1000 CHF	Capital- actions	Réserves de capital	Actions propres	Différences de conversion	Bénéfice reporté	Capitaux propres
au 01.01.2023	7 800	13 034	-894	-4 109	75 393	91 224
Résultat net du groupe					10 515	10 515
Différences de conversion				-268		-268
Distributions					-32 949	-32 949
Achat d'actions propres			-387			-387
Vente d'actions propres		3	587			590
Coûts de transaction intégrés aux capitaux propres		-4				-4
au 30.06.2023	7 800	13 033	-694	-4 377	52 959	68 721
au 01.01.2024	7 800	13 028	-864	-5 374	69 268	83 858
Résultat net du groupe					11 851	11 851
Différences de conversion				742		742
Distributions					-32 949	-32 949
Vente d'actions propres		78	407			485
Coûts de transaction intégrés aux capitaux propres		-6				-6
au 30.06.2024	7 800	13 100	-457	-4 632	48 170	63 981

Flux de trésorerie consolidés

en 1 000 CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat net du groupe	11 851	10 515
Amortissements	4 821	5 204
Variation des provisions	-790	-551
Variation des impôts différés	8	-7
Résultat financier sans effet sur les liquidités	-174	-28
Bénéfices sur vente d'actifs	-325	-585
Variation des stocks	300	-214
Variation des clients et autres débiteurs	5 863	-1 652
Variation des comptes de régularisation actif	-6 149	-5 522
Variation des fournisseurs et autres créanciers	286	3 636
Variation des comptes de régularisation passif	-10 052	-12 806
Cash flow provenant des activités d'exploitation	5 639	-2 010
Acquisitions d'immobilisations	-3 370	-1 789
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-123	-98
Ventes d'immobilisations corporelles	325	607
Cash flow provenant des investissements	-3 168	-1 280
Achat d'actions propres		-387
Vente d'actions propres	479	586
Dividendes aux actionnaires APG SGA SA	-32 949	-32 949
Cash flow provenant du financement	-32 470	-32 750
Différence de change sur les liquidités	77	-23
Variation de trésorerie	-29 922	-36 063
Liquidités au 1 ^{er} janvier	51 603	53 311
Liquidités au 30 juin	21 681	17 248

Explication des termes financiers

Cash flow disponible

Flux de trésorerie résultant des opérations d'exploitation sous déduction du flux de trésorerie résultant des opérations d'investissement

Degré d'autofinancement

Capitaux propres en % du total du bilan

EBIT

Earnings before interest and taxes : résultat d'exploitation avant intérêts et impôts

EBITDA

Earnings before interest, taxes, depreciation of property, plant, and equipment, and amortization of intangible assets : résultat d'exploitation avant intérêts, impôts, amortissements des immobilisations corporelles et amortissements des immobilisations incorporelles

Notes relatives aux comptes consolidés

Principes régissant l'établissement des comptes d'APG|SGA SA

Le présent rapport intermédiaire comprend le bilan semestriel non révisé pour la période s'achevant le 30 juin 2024. Les états financiers consolidés semestriels ont été établis conformément aux exigences concernant les états financiers intermédiaires selon Swiss GAAP RPC 31 *Recommandation complémentaire pour les sociétés cotées*, qui admet que les indications et la présentation soient condensées, et conformément au Règlement de cotation de la bourse suisse SIX. Les mêmes principes comptables que ceux utilisés dans les derniers comptes annuels ont été appliqués.

APG|SGA ne présente pas de résultats sectoriels dans son rapport financier car ses concurrents directs en Suisse et en Serbie ne le font pas non plus. Cette divulgation entraînerait un désavantage concurrentiel considérable pour APG|SGA en raison de sa faible diversification à l'étranger.

Pour présenter des informations financières, la direction doit procéder à des estimations et poser des hypothèses qui influencent les chiffres donnés pour les actifs, passifs, dettes et créances éventuelles au moment de l'établissement du bilan ainsi que les dépenses et produits pendant la période sous revue. Il se peut que les résultats effectifs divergent de ces estimations.

Notre activité est soumise à des fluctuations saisonnières.

Modification du périmètre de consolidation et parts minoritaires

Au premier semestre 2024, le périmètre de consolidation n'a pas été modifié par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Au premier semestre de l'exercice écoulé, le périmètre de consolidation est également resté inchangé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Modification des capitaux propres

Le 25 avril 2024, l'Assemblée générale a décidé de verser un dividende de CHF 11.00 brut par action pour l'exercice 2023. Aucun dividende n'a été versé sur les actions détenues en propre.

Evénements postérieurs à la date du bilan

Les présents états financiers ont été approuvés par le Conseil d'administration le 22 juillet 2024.

Dates et publications

Publication des résultats annuels 2024 et du rapport de gestion

Jeudi 13 mars 2025

Assemblée générale

Jeudi 24 avril 2025, Genève

Publication des résultats semestriels 2025

Vendredi 25 juillet 2025

Publications : rapport de gestion et rapport financier

Le rapport de gestion et le rapport financier sont disponibles en ligne à l'adresse www.apgsga.ch/rapport.
Pour commander des exemplaires imprimés des publications, veuillez remplir le formulaire correspondant à l'adresse www.apgsga.ch/commander-rapports.

Renseignements

Markus Ehrle, Chief Executive Officer

T +41 58 220 71 73

Nico Benz-Müller, Chief Financial Officer

T +41 58 220 77 46



www.apgsga.ch
APG|SGA SA
Carrefour de Rive 1
CH-1207 Genève
investors@apgsga.ch

La société **APG|SGA SA** est l'entreprise de médias Out of Home leader en Suisse. Cotée à la bourse SIX Swiss Exchange de Zurich, elle couvre tous les domaines de la publicité extérieure en étant présente dans les rues et sur les places, dans les gares, les aéroports, les centres commerciaux, en montagne ainsi que dans et sur les transports publics. Son offre va des campagnes d'affichage de grande ampleur aux grands formats, en passant par les surfaces publicitaires numériques ultramodernes, les formes publicitaires spéciales et la publicité mobile. En relation avec les clients, les autorités et le secteur de la publicité, APG|SGA est synonyme de durabilité et d'innovation. Elle veut séduire la population avec les meilleures solutions de communication dans l'espace public.