

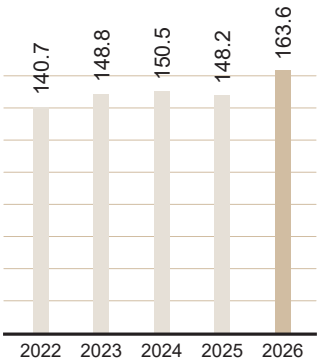
Lettre aux actionnaires



D'un coup d'œil – 1^{er} semestre 2026

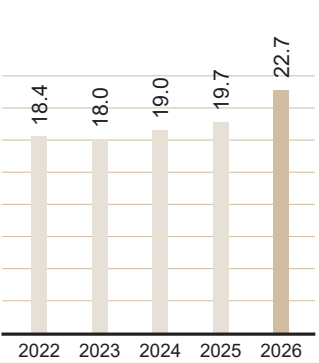
Revenus publicitaires

CHF millions



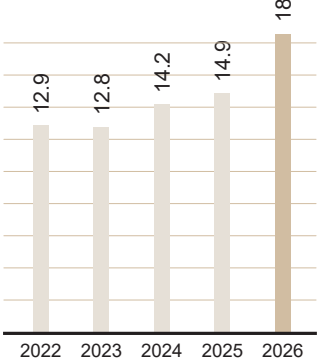
EBITDA

CHF millions



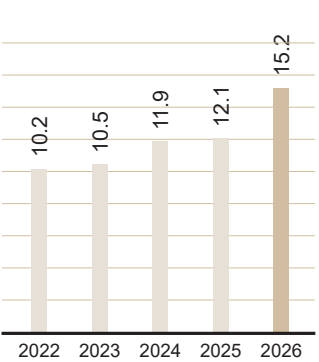
EBIT

CHF millions



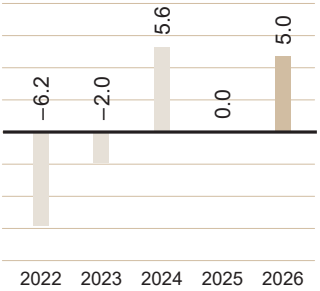
Résultat net du groupe

CHF millions



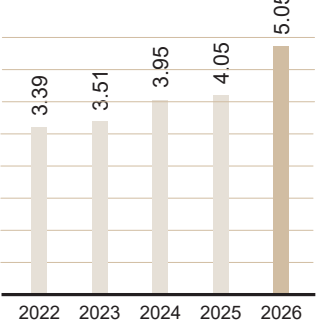
Cash flow provenant des activités d'exploitation

CHF millions



Bénéfice par action

CHF



Hausse significative du chiffre d'affaires de 10.4 % dans un contexte qui reste difficile

Hausse du bénéfice consolidé de 24.9 %

Développement réussi de l'offre de services

En bref

- Revenus publicitaires: CHF 163.6 millions; +10.4 % (Suisse +11.0 %, International –0.5 %)
- EBITDA: CHF 22.7 millions; +14.9 %
- EBIT: CHF 18.6 millions; +24.9 %
- Résultat net du groupe: CHF 15.2 millions; +24.9 %
- Cash flow disponible: CHF +5.0 millions

Chiffres clés

en 1000 CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2026 apuré des facteurs extraordinaires ¹	1 ^{er} semestre 2025	Variation	Variation apurée des facteurs extraordinaires
Revenus publicitaires	163 641	163 641	148 213	10.4 %	10.4 %
– Suisse	156 439	156 439	140 974	11.0 %	11.0 %
– International	7 202	7 202	7 239	–0.5 %	–0.5 %
Recettes d'exploitation	168 400	164 775	149 394	12.7 %	10.3 %
EBITDA	22 676	21 964	19 733	14.9 %	11.3 %
– en % des recettes d'exploitation	13.5 %	13.3 %	13.2 %		
EBIT	18 605	17 893	14 894	24.9 %	20.1 %
– en % des recettes d'exploitation	11.0 %	10.9 %	10.0 %		
Résultat net du groupe	15 154	14 447	12 134	24.9 %	19.1 %
– en % des recettes d'exploitation	9.0 %	8.8 %	8.1 %		
Cash flow provenant des activités d'exploitation	5 016		26		
Cash flow disponible²	4 975		–4 574		
Investissements immobilisations corporelles	4 240		3 645	16.3 %	
– supports publicitaires	1 549		2 680	–42.2 %	
– autres immobilisations	2 691		965	178.9 %	
Bénéfice par action, en CHF	5.05		4.05	24.7 %	

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 Les facteurs extraordinaires comprennent le bénéfice tiré de la vente du bien immobilier situé à Aarau (CHF 3.6 millions) ainsi que l'indemnité versée à la partie adverse à la suite de la procédure d'arbitrage perdue en Serbie (CHF 2.8 millions)

² Cash flow provenant des activités d'exploitation (cash flow opérationnel) kCHF 5 016 (exercice précédent: kCHF 26) moins le cash flow provenant des investissements kCHF –41 (exercice précédent: kCHF –4 600), voir page 9 Flux de trésorerie consolidés

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Evolution générale des affaires

Dans un contexte géopolitique et économique qui demeure exigeant, marqué par une stagnation générale des dépenses publicitaires dans les médias traditionnels, APG|SGA a enregistré au premier semestre 2026 une forte progression de son chiffre d'affaires par rapport à la même période de l'exercice précédent. La base de comparaison était il est vrai modérée, les premiers mois de 2025 ayant été marqués par une certaine prudence des annonceurs, y compris dans la publicité extérieure. L'évolution positive observée cette année confirme toutefois le rôle croissant de la communication extérieure dans les stratégies médias des annonceurs.

Malgré cette croissance significative du chiffre d'affaires, les coûts sont restés stables, ce qui se traduit par un résultat consolidé globalement meilleur et encourageant.

Groupe APG|SGA

Au premier semestre 2026, le groupe APG|SGA a dégagé un revenu publicitaire total de CHF 163.6 millions, soit une forte hausse de 10.4 % du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent. Les revenus immobiliers sont en baisse de 6.6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les autres produits d'exploitation s'élèvent à CHF 3.9 millions et comprennent le bénéfice tiré de la vente d'un bien immobilier à Aarau ainsi que les plus-values réalisées sur la cession d'immobilisations corporelles devenues superflues. Il en résulte, pour le premier semestre 2026, un produit d'exploitation de CHF 168.4 millions, soit une augmentation de 12.7 %.

Les charges de redevances et de commissions ont progressé en proportion des revenus publicitaires, en raison de la composition du portefeuille de contrats. Les charges de personnel ont augmenté de 2.5 %, sous l'effet d'un nombre plus faible de postes vacants et d'une rémunération variable plus élevée que prévu. Les charges d'exploitation et d'administration ont, quant à elles, progressé de 21.8 %, principalement en raison d'un effet ponctuel de CHF 2.8 millions lié à une décision d'arbitrage défavorable en Serbie, ainsi que de la hausse de certains coûts variables liée à la croissance de l'activité, partiellement compensée par une baisse des coûts de marketing et de conseil. Les marges d'exploitation se sont améliorées par rapport à la même période de l'exercice précédent, atteignant 13.5 % au niveau de l'EBITDA (exercice précédent : 13.2 %) et 11.0 % au niveau de l'EBIT (exercice précédent : 10.0 %). Hors facteurs extraordinaires, l'EBIT progresse de 20.1 % par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à CHF 17.9 millions.

Le résultat consolidé du premier semestre 2026 s'élève à CHF 15.2 millions, soit une hausse de 24.9 % par rapport à l'exercice précédent.

Cash flow

Au premier semestre 2026, le cash flow opérationnel s'est élevé à CHF 5.0 millions (exercice précédent : kCHF 26). Cette évolution par rapport à la même période de l'exercice précédent s'explique principalement par l'augmentation des comptes de régularisation du passif. Le versement de l'indemnité issue de la procédure d'arbitrage en Serbie, d'un montant de CHF 2.8 millions, a eu un effet contraire. Le cash flow opérationnel est soumis à des fluctuations saisonnières et est systématiquement plus faible au premier semestre qu'au second. Le cash flow provenant des investissements s'élève à kCHF -41 (exercice précédent : CHF -4.6 millions) et a été influencé positivement par la vente du bien immobilier situé à Aarau, d'un montant de CHF 4.2 millions. Il en résulte un cash flow disponible nettement amélioré par rapport à la même période de l'exercice précédent, à hauteur de CHF 5.0 millions (exercice précédent : CHF -4.6 millions).

Bilan

Au cours du premier semestre 2026, le total du bilan a reculé de CHF 25.6 millions pour s'établir à CHF 155.8 millions.

Les actifs immobilisés ont diminué de CHF 0.5 million pour s'établir à CHF 70.7 millions. Les actifs circulants ont baissé de CHF 25.1 millions en raison du versement de dividendes et des remboursements saisonniers de dettes à court terme. Au 30 juin 2026, la trésorerie s'élève à CHF 22.3 millions.

Pour des raisons saisonnières, les dettes à court terme ont diminué de CHF 4.8 millions au cours du premier semestre, pour s'établir à CHF 98.1 millions. Les capitaux propres ont reculé de CHF 20.7 millions, à CHF 52.2 millions, principalement en raison du versement de dividendes. Le taux d'autofinancement au 30 juin 2026 s'élève à 33.5 %.

Marché suisse

Au premier semestre 2026, les revenus publicitaires d'APG|SGA se sont élevés à CHF 156.4 millions, soit une hausse sensible de 11.0 % par rapport à la même période de l'exercice précédent ; après un début d'année plutôt timide, la tendance s'est inversée à partir de mai 2025.

Le chiffre d'affaires réalisé cette année par APG|SGA est très satisfaisant et témoigne de la solidité de notre entreprise ainsi que de celle de la publicité extérieure, alors que les dépenses publicitaires en Suisse n'ont affiché qu'une légère progression en raison d'une conjoncture morose et d'un climat de consommation globalement peu favorable. Ainsi, selon les statistiques de Media Focus, le premier semestre a certes enregistré une légère hausse de 3.1 % des dépenses publicitaires brutes pour les médias classiques (affichage), mais seuls le hors domicile et Internet ont dépassé les chiffres de l'année précédente.

La croissance actuelle du chiffre d'affaires d'APG|SGA repose sur une base solide, car tant les formats analogiques classiques que – dans une mesure un peu plus importante – les formats numériques, ainsi que les offres dans tous les espaces de communication, ont contribué à cette progression remarquable. De plus, le chiffre d'affaires a évolué favorablement dans pratiquement tous les secteurs. La publicité politique (élections et votations), en particulier, a connu une forte reprise par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Sur le marché des partenaires, le portefeuille d'offres (numériques) a pu être encore élargi et un partenariat important a été renouvelé. Dans le cadre d'un appel d'offres public, la société Flughafen Zürich AG a de nouveau confié à APG|SGA la commercialisation de l'ensemble des espaces publicitaires à compter du 1^{er} janvier 2027 et jusqu'à fin 2033 au moins.

Marché serbe

APG|SGA est présente à l'étranger, en Serbie, où elle réalise 4.4 % (exercice précédent: 4.9 %) du chiffre d'affaires publicitaire du groupe. Au cours de la période sous revue, les recettes publicitaires en monnaie locale ont légèrement augmenté de 2.2 % par rapport à l'exercice précédent, qui avait été très bon. En raison de la dépréciation du dinar serbe par rapport à la même période de l'exercice précédent, cela s'est traduit par une baisse de 0.5 % en francs suisses.

Comme annoncé en avril, le tribunal arbitral du CIRDI (Centre international pour le règlement des différends relatifs aux investissements) a malheureusement rejeté la demande d'indemnisation déposée par APG|SGA et notre filiale Alma Quattro à l'encontre de la Serbie, et nous avons été condamnés à verser à la Serbie une somme équivalente à CHF 2.8 millions au titre des frais de justice. Le contrat conclu en 2017 avec la ville de Belgrade reste toutefois en vigueur et Alma Quattro poursuit ses activités fructueuses en Serbie.

Structure de l'actionariat et organisation

L'Assemblée générale extraordinaire d'APG|SGA SA du 23 janvier 2026 a approuvé la proposition de la NZZ visant à introduire une clause d'« opting-up » sélectif dans les statuts de la société. La condition préalable à l'augmentation de la participation de la NZZ, qui passait ainsi de 25 % à 45 %, par le biais des deux acquisitions d'actions auprès de JCDecaux SE et de Pargesa Asset Management S.A., a donc été remplie. L'augmentation de la participation de la NZZ dans APG|SGA a été effectuée le 30 avril 2026.

Lors de l'Assemblée générale d'APG|SGA qui s'est tenue le 23 avril 2026 à Genève, Felix Graf a été élu président du Conseil d'administration et Corine Blesi a été élue au Conseil d'administration. Tous les membres du Conseil d'administration dont le mandat arrivait à échéance ont été reconduits pour une année

supplémentaire. Le Conseil d'administration se compose désormais de Felix Graf (président), Maya Bundt (vice-présidente), David Bourg (sortant), Jolanda Grob (sortante), Markus Scheidegger (sortant) et Corine Blesi (nouveau membre). Jolanda Grob et Markus Scheidegger ont été réélus au comité de rémunération du Conseil d'administration. Daniel Hofer et Xavier Le Clef avaient décidé de ne pas se représenter et ont quitté leurs fonctions. Suite à la mise œuvre de l'augmentation de la participation de la NZZ le 30 avril 2026, la fonction de « Lead Independent Director » a été créée au sein du Conseil d'administration ; elle est assumée par Maya Bundt.

Le Conseil d'administration d'APG|SGA a nommé Guido Trevisan au poste de directeur du marketing et du développement commercial d'APG|SGA et membre de la direction. Guido Trevisan prendra ses nouvelles fonctions le 1^{er} septembre 2026. Il succède à Beat Holenstein qui, comme cela a déjà été annoncé, quittera APG|SGA à la fin du mois de septembre 2026.

Durabilité

Le 23^e rapport de durabilité d'APG|SGA a été publié en mai 2026. Ce rapport montre qu'APG|SGA a une nouvelle fois réussi à réduire considérablement ses émissions de gaz à effet de serre, soulignant ainsi l'importance capitale de la transparence et des progrès mesurables dans le cadre de sa stratégie de responsabilité sociale des entreprises (RSE). APG|SGA a ainsi obtenu, à notre grande satisfaction, la note maximale « A » dans le classement mondial du CDP. APG|SGA fait ainsi partie des 4 % seulement des 22 100 entreprises évaluées qui figurent sur la « liste A » de ce classement annuel de l'organisation environnementale CDP, qui évalue la transparence et la qualité des rapports sur la protection du climat.

Perspectives

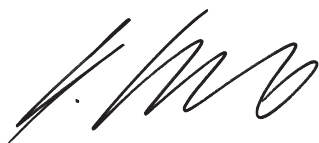
En raison de la situation géopolitique et économique imprévisible, les comportements en matière de planification et de réservation restent très axés sur le court terme, raison pour laquelle nous renonçons à formuler des prévisions pour le reste de l'année. Cependant, notre approche dynamique en matière de prestation de services, nos outils modernes ainsi qu'un large portefeuille d'offres, tant analogiques que numériques, nous permettent de répondre très efficacement aux besoins de souplesse des annonceurs et de leurs agences. De plus, la publicité extérieure – surtout à l'ère de l'IA – est un outil important qui renforce la confiance au sein du mix média, lorsqu'il s'agit, dans le cadre de la stratégie de marque ou de la promotion des ventes, d'atteindre une forte pénétration et une grande visibilité de manière économique, rapide et fiable.

Nous sommes donc convaincus que la publicité extérieure continuera à gagner des parts de marché dans un secteur très concurrentiel et qu'APG|SGA pourra ainsi consolider sa position de numéro un du marché et d'acteur innovant.

Nous tenons ici à adresser nos sincères remerciements à nos collaboratrices et collaborateurs de tous les secteurs de l'entreprise, qui s'engagent avec dévouement et professionnalisme au service d'APG|SGA et proposent des produits et des prestations de service absolument convaincants. Nous remercions également tous nos partenaires commerciaux de leur excellente collaboration, ainsi que vous, chères et chers actionnaires, de la confiance que vous accordez à APG|SGA.



Felix Graf
Président du Conseil d'administration



Markus Ehrle
Chief Executive Officer

Bilan consolidé

Actifs

en 1 000 CHF	30.06.2026	31.12.2025
Immobilier	23 043	24 189
Supports publicitaires	17 247	17 820
Autres immobilisations corporelles	6 456	4 723
Immobilisations corporelles	46 746	46 732
Impôts différés actifs	1 565	1 565
Autres immobilisations financières	5 310	5 278
Immobilisations financières	6 875	6 843
Goodwill	8 067	8 396
Droits publicitaires contractuels	8 965	9 209
Immobilisations incorporelles	17 032	17 605
Actifs immobilisés	70 653	71 180
Stocks	3 278	3 520
Clients	36 489	40 769
Autres débiteurs	7 023	3 125
Comptes de régularisation de l'actif	16 046	9 768
Liquidités et placements à terme	22 299	53 015
Actifs circulants	85 135	110 197
Total	155 788	181 377

Passifs

en 1 000 CHF	30.06.2026	31.12.2025
Capital-actions	7 800	7 800
Réserves de capital	13 095	13 190
Actions propres	-82	-478
Ecart de conversion	-5 545	-5 363
Bénéfice reporté	36 892	57 704
Capitaux propres	52 160	72 853
Provisions	3 039	3 174
Impôts différés passifs	2 516	2 473
Capitaux étrangers à long terme	5 555	5 647
Fournisseurs	25 788	20 833
Impôts dus	4 468	4 335
Autres créanciers	30 016	32 067
Comptes de régularisation du passif	37 676	45 459
Provisions	125	183
Capitaux étrangers à court terme	98 073	102 877
Capitaux étrangers	103 628	108 524
Total	155 788	181 377

Compte de profits et pertes consolidé

en 1 000 CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	Variation
Revenus publicitaires	163 641	148 213	10.4 %
Revenus immobiliers	826	885	-6.6 %
Autres revenus d'exploitation	3 933	296	
Recettes d'exploitation	168 400	149 394	12.7 %
Redevances et commissions	-99 419	-87 159	14.1 %
Frais de personnel	-29 077	-28 357	2.5 %
Frais d'exploitation et d'administration	-17 228	-14 145	21.8 %
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	22 676	19 733	14.9 %
Amortissements des immobilisations corporelles	-3 352	-3 986	-15.9 %
Amortissements des immobilisations incorporelles	-391	-525	-25.6 %
Amortissements goodwill	-328	-328	
Résultat d'exploitation (EBIT)	18 605	14 894	24.9 %
Résultat financier	-1	51	
Résultat ordinaire avant impôts sur les bénéfices	18 604	14 945	24.5 %
Impôts sur les bénéfices	-3 450	-2 811	22.7 %
Résultat net du groupe	15 154	12 134	24.9 %
Bénéfice par action de base et dilué, en CHF	5.05	4.05	24.7 %

Capitaux propres consolidés

en 1 000 CHF	Capital- actions	Réserves de capital	Actions propres	Différences de conversion	Bénéfice reporté	Capitaux propres
au 01.01.2025	7 800	13 102	-560	-5 116	66 594	81 820
Résultat net du groupe					12 134	12 134
Différences de conversion				-143		-143
Distributions					-35 966	-35 966
Vente d'actions propres		90	418			508
Coûts de transaction intégrés aux capitaux propres		-6				-6
au 30.06.2025	7 800	13 186	-142	-5 259	42 762	58 347
au 01.01.2026	7 800	13 190	-478	-5 363	57 704	72 853
Résultat net du groupe					15 154	15 154
Différences de conversion				-182		-182
Distributions					-35 966	-35 966
Achat d'actions propres			-294			-294
Vente d'actions propres		-86	690			604
Coûts de transaction intégrés aux capitaux propres		-9				-9
au 30.06.2026	7 800	13 095	-82	-5 545	36 892	52 160

Flux de trésorerie consolidés

en 1 000 CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Résultat net du groupe	15 154	12 134
Amortissements	4 071	4 839
Variation des provisions	-193	-374
Variation des impôts différés	49	
Résultat financier sans effet sur les liquidités	-33	-10
Bénéfices sur vente d'actifs et prestations propres activées	-3 931	64
Variation des stocks	238	99
Variation des clients et autres débiteurs	328	5 685
Variation des comptes de régularisation actif	-6 248	-5 835
Variation des fournisseurs et autres créanciers	3 347	166
Variation des comptes de régularisation passif	-7 766	-16 742
Cash flow provenant des activités d'exploitation	5 016	26
Acquisitions d'immobilisations	-4 289	-5 043
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-232	-84
Ventes d'immobilisations corporelles	4 480	519
Produit de la cession d'autres immobilisations financières		8
Cash flow provenant des investissements	-41	-4 600
Achat d'actions propres	-294	
Vente d'actions propres	595	502
Souscription de crédits bancaires	10 000	
Remboursement des prêts bancaires	-10 000	
Dividendes aux actionnaires APG SGA SA	-35 966	-35 966
Cash flow provenant du financement	-35 665	-35 464
Différence de change sur les liquidités	-26	-24
Variation de trésorerie	-30 716	-40 062
Liquidités au 1 ^{er} janvier	53 015	56 411
Liquidités au 30 juin	22 299	16 349

Explication des termes financiers

Cash flow disponible

Cash flow provenant des activités d'exploitation sous déduction du cash flow provenant des investissements

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 2026. 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 2026, 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 23 avril 2026, l'Assemblée générale a décidé de verser un dividende de CHF 12.00 brut par action pour l'exercice 2025. 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 2026.

Dates et publications

Publication des résultats annuels 2026 et du rapport de gestion

Vendredi 12 mars 2027

Assemblée générale

Jeudi 22 avril 2027, Berne (nouveau)

Publication des résultats semestriels 2027

Vendredi 23 juillet 2027

Publications : Rapport de gestion, Rapport financier et Lettres aux actionnaires

Remarque : à l'avenir, APG|SGA renoncera, pour des raisons écologiques, à l'envoi postal automatique ainsi qu'à la production de publications imprimées. Les rapports seront publiés sur le site web et diffusés par le biais d'un communiqué de presse.

Le Rapport de gestion, le Rapport financier (Financial Report) et les Lettres aux actionnaires sont disponibles en ligne sur www.apgsga.ch/rapport

Pour recevoir automatiquement les publications par e-mail, veuillez vous abonner à la newsletter « Communiqués de presse » d'APG|SGA à l'adresse www.apgsga.ch/newsletter-fr

Pour commander des versions PDF imprimées des publications, veuillez remplir le formulaire correspondant disponible 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
Avenue Rosemont 8
CH-1208 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.