

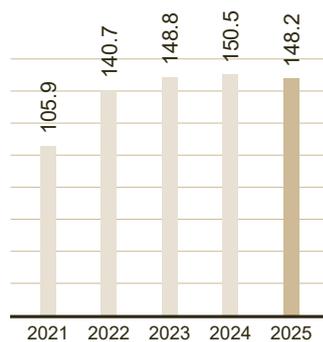
Lettre aux actionnaires



D'un coup d'œil – 1^{er} semestre 2025

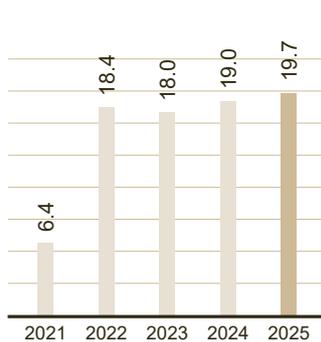
Revenus publicitaires

CHF millions



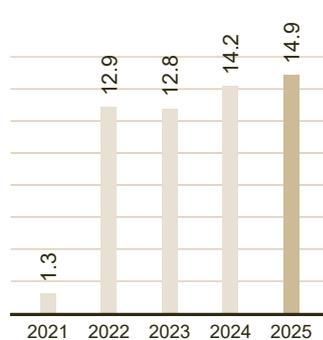
EBITDA

CHF millions



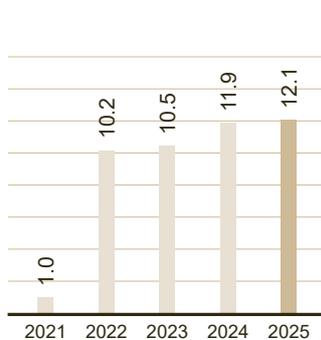
EBIT

CHF millions



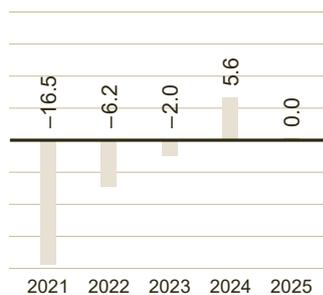
Résultat net du groupe

CHF millions



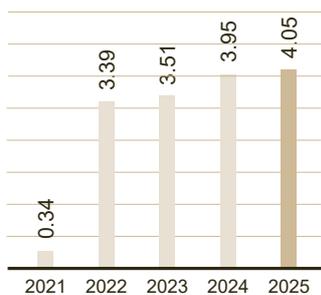
Cash flow provenant des activités d'exploitation

CHF millions



Bénéfice par action

CHF millions



Chiffre d'affaires en légère baisse malgré un environnement très difficile
Performance opérationnelle convaincante et augmentation du résultat net
Poursuite du développement de l'offre de services numériques

En bref

- Revenus publicitaires : CHF 148.2 millions ; –1.5 % (Suisse –1.6 %, International +0.2 %)
- EBITDA : CHF 19.7 millions ; +3.6 %
- EBIT : CHF 14.9 millions ; +4.7 %
- Résultat net du groupe : CHF 12.1 millions ; +2.4 %
- Cash flow disponible : CHF –4.6 millions

Chiffres clés

en 1000 CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Variation
Revenus publicitaires	148 213	150 461	–1.5 %
– Suisse	140 974	143 237	–1.6 %
– International	7 239	7 224	0.2 %
Recettes d'exploitation	149 394	151 677	–1.5 %
EBITDA	19 733	19 043	3.6 %
– en % des recettes d'exploitation	13.2 %	12.6 %	
EBIT	14 894	14 222	4.7 %
– en % des recettes d'exploitation	10.0 %	9.4 %	
Résultat net du groupe	12 134	11 851	2.4 %
– en % des recettes d'exploitation	8.1 %	7.8 %	
Cash flow provenant des activités d'exploitation	26	5 639	
Cash flow disponible¹	–4 574	2 471	
Investissements immobilisations corporelles	3 645	3 085	18.2 %
– supports publicitaires	2 680	1 490	79.9 %
– autres immobilisations	965	1 595	–39.5 %
Bénéfice par action, en CHF	4.05	3.95	2.5 %

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 26 (exercice précédent : kCHF 5 639) moins le cash flow provenant des investissements kCHF –4 600 (exercice précédent : kCHF –3 168), voir page 9 Flux de trésorerie consolidés

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Evolution générale des affaires

Les incertitudes géopolitiques et économiques qui ont marqué les premiers mois de l'année ont entraîné une retenue générale dans les investissements publicitaires. Malgré ce contexte très difficile et une période correspondante très soutenue de l'exercice précédent, APG|SGA n'a enregistré qu'une légère baisse de son chiffre d'affaires au premier semestre 2025. L'activité de publicité extérieure d'APG|SGA s'est révélée robuste, car les dépenses publicitaires dans les médias classiques en Suisse ont globalement reculé de 3.9% par rapport à l'année précédente.

Les mesures mises en œuvre en permanence pour optimiser les processus et l'organisation, ainsi qu'une discipline rigoureuse en matière de coûts, ont permis d'améliorer globalement le résultat consolidé, qui est très satisfaisant.

Groupe APG|SGA

Au premier semestre 2025, le groupe APG|SGA a dégagé des revenus publicitaires totaux de CHF 148.2 millions, soit un recul de 1.5%. Les revenus immobiliers sont en baisse de 0.8% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Au cours de la période sous revue, les autres produits d'exploitation se sont élevés à CHF 0.3 million (exercice précédent : CHF 0.3 million). Il en résulte pour le premier semestre 2025 un produit d'exploitation de CHF 149.4 millions, soit une baisse de 1.5%.

Au premier semestre 2025, les charges de redevances et de commissions par rapport aux revenus publicitaires s'élèvent à 58.8%, comme pour l'exercice précédent. Les charges de personnel ont pu être réduites de 2.6% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par une diminution des effectifs due à des postes vacants et à une politique générale de recrutement prudente, ainsi que des primes plus élevées durant l'exercice précédent. Au cours de la période sous revue, les charges d'exploitation et d'administration ont diminué de 6.1%. Cette baisse est due à la réduction des coûts de marketing et de conseil. Les marges opérationnelles se sont améliorées par rapport à la même période de l'exercice précédent et ont atteint 13.2% au niveau de l'EBITDA (exercice précédente : 12.6%) et 10.0% au niveau de l'EBIT (exercice précédent : 9.4%).

Le résultat net du groupe pour le premier semestre 2025 s'élève à CHF 12.1 millions, soit une augmentation de 2.4% par rapport à l'exercice précédent. Ce dernier avait été influencé positivement par un résultat financier plus élevé en raison de revenus d'intérêts supérieurs et d'effets positifs liés aux devises étrangères.

Cash flow

Au premier semestre 2025, le cash flow opérationnel s'élève à kCHF +26.0 (exercice précédent : CHF +5.6 millions). Cette évolution par rapport à la même période de l'exercice précédent est principalement due à la variation des actifs circulants nets.

Après prise en compte du cash flow provenant des investissements de CHF -4.6 millions, le cash flow disponible s'élève à CHF -4.6 millions.

Bilan

Au premier semestre 2025, le total du bilan a diminué de CHF 41.8 millions pour s'établir à CHF 151.4 millions.

Les actifs immobilisés ont diminué de CHF 1.2 million pour s'établir à CHF 71.7 millions. Les actifs circulants ont baissé de CHF 40.7 millions en raison du versement de dividendes et du remboursement saisonnier de dettes à court terme. Au 30 juin 2025, la trésorerie s'élevait à CHF 16.3 millions.

Au premier semestre, des facteurs saisonniers ont entraîné une diminution de CHF 18.0 millions des capitaux étrangers à court terme, qui s'établissent désormais à CHF 86.9 millions. Les fonds propres ont reculé de CHF 23.5 millions à CHF 58.3 millions, principalement en raison du versement de dividendes. Le taux d'auto-financement s'élève à 38.5 % au 30 juin 2025.

Marché suisse

Dans un contexte économique très difficile, les revenus publicitaires d'APG|SGA ont reculé de 1.6 % au premier semestre 2025 par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à CHF 141.0 millions. Après un début d'année morose, une reprise s'est toutefois amorcée à partir du mois de mai.

Les dépenses publicitaires en Suisse ont globalement reculé en raison du ralentissement économique et du moral en berne des consommateurs. Ainsi, les statistiques de Media Focus ont enregistré au premier semestre une baisse des dépenses publicitaires brutes de 3.9 % dans les médias traditionnels en Suisse.

L'activité de publicité extérieure d'APG|SGA affiche globalement une évolution solide. En effet, si l'on avait tenu compte du recul très cyclique de la publicité politique (élections et votations) au premier semestre et de la suppression de la publicité pour le tabac, désormais interdite, le chiffre d'affaires aurait été en hausse par rapport à la même période de l'exercice précédent, qui avait pourtant été très bonne. Une évolution satisfaisante du chiffre d'affaires a été enregistrée dans les secteurs « Commerce », « Finance » et « Culture ». En revanche, le chiffre d'affaires des secteurs « Automobile », « Habillement », « Horlogerie » et « Aménagement » a été inférieur à la moyenne par rapport à l'exercice précédent.

Sur le marché des partenaires, le portefeuille d'offres (numériques) a été encore élargi et divers partenariats importants ont été renouvelés, étendus ou conclus. Entre autres, l'offre d'espaces publicitaires numériques a été élargie dans les villes de Saint-Gall et de Schaffhouse, et les Mountain ePanel les plus hauts d'Europe ont été mis en service au Jungfraujoeh – Top of Europe.

Marché serbe

APG|SGA est présente à l'étranger, en Serbie, où elle génère 4.9 % (exercice précédent : 4.8 %) des revenus publicitaires du groupe APG|SGA.

Au cours de la période sous revue, les recettes publicitaires en monnaie locale ont encore progressé de 2.4 % par rapport à l'exercice précédent, qui était déjà très bon. En raison de la faiblesse du dinar serbe par rapport à la même période de l'exercice précédent, cela s'est traduit par une augmentation de 0.2 % en CHF.

Organisation

Lors de l'Assemblée générale d'APG|SGA SA du 24 avril 2025, tous les membres du Conseil d'administration soumis à réélection ont été confirmés dans leurs fonctions pour une année supplémentaire. Felix Graf, CEO de la NZZ, a en outre été élu nouveau membre du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration est composé de Daniel Hofer (président), Felix Graf (vice-président), Xavier Le Clef, 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.

Durabilité

Le 22^e rapport de durabilité d'APG|SGA a été publié en juin 2025. Ce rapport souligne que l'entreprise est en bonne voie pour atteindre ses objectifs climatiques ambitieux et donne un aperçu des progrès réalisés dans la mise en œuvre des mesures de durabilité et des objectifs de la stratégie de responsabilité sociale de l'entreprise (RSE). Il explique comment l'entreprise entend répondre aux exigences toujours plus strictes en

matière de durabilité et de transparence et décrit les nouveaux objectifs climatiques du groupe, validés par la Science Based Targets initiative (SBTi), qui prévoient la neutralité carbone d'ici à 2045. Par rapport à l'année précédente, les émissions de gaz à effet de serre des scopes 1 et 2 ont été réduites de 5.0% en 2024, grâce notamment à l'augmentation de la part du biogaz et à de nouvelles mesures d'optimisation de la consommation de carburant.

Perspectives

La situation géopolitique et économique imprévisible continue d'entraîner une planification et des réservations à court terme. Cependant, notre offre de services numériques en pleine expansion nous permet de mieux répondre aux besoins de nos clients en matière de flexibilité. Malgré de l'incertitude qui règne, les annonceurs misent sur la publicité extérieure. Celle-ci constitue en effet un outil important et indispensable dans le mix média lorsqu'il s'agit d'atteindre rapidement une forte pénétration et une grande visibilité afin de mener à bien des campagnes de promotion des marques ou des ventes efficaces et crédibles.

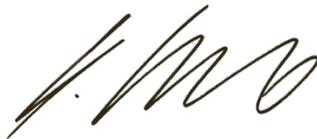
APG|SGA est donc convaincue que la publicité extérieure continuera à gagner des parts de marché et que nous pourrions renforcer notre position de numéro un du marché et de l'innovation, notamment grâce au développement constant de notre offre numérique.

Nous tenons ici à remercier toutes nos collaboratrices et tous nos collaborateurs, dans tous les secteurs de l'entreprise, qui s'engagent avec beaucoup d'enthousiasme pour assurer l'avenir de la publicité extérieure et d'APG|SGA et qui offrent des produits et des services convaincants.

Nous adressons également nos sincères remerciements à tous nos partenaires commerciaux de leur collaboration fructueuse, ainsi qu'à vous, chers actionnaires, de la confiance que vous accordez à notre entreprise.



Daniel Hofer
Président du Conseil d'administration



Markus Ehrle
Chief Executive Officer

Bilan consolidé

Actifs

en 1 000 CHF	30.06.2025	31.12.2024
Immobilier	24 281	24 523
Supports publicitaires	17 553	18 019
Autres immobilisations corporelles	4 054	4 304
Immobilisations corporelles	45 888	46 846
Impôts différés actifs	1 710	1 710
Autres immobilisations financières	5 850	5 237
Immobilisations financières	7 560	6 947
Goodwill	8 724	9 053
Droits publicitaires contractuels	9 539	10 041
Immobilisations incorporelles	18 263	19 094
Actifs immobilisés	71 711	72 887
Stocks	4 393	4 495
Clients	38 980	42 613
Autres débiteurs	6 230	8 961
Comptes de régularisation de l'actif	13 697	7 841
Liquidités et placements à terme	16 349	56 411
Actifs circulants	79 649	120 321
Total	151 360	193 208

Passifs

en 1 000 CHF	30.06.2025	31.12.2024
Capital-actions	7 800	7 800
Réserves de capital	13 186	13 102
Actions propres	-142	-560
Ecart de conversion	-5 259	-5 116
Bénéfice reporté	42 762	66 594
Capitaux propres	58 347	81 820
Autres dettes à long terme	53	54
Provisions	3 302	3 656
Impôts différés passifs	2 729	2 734
Capitaux étrangers à long terme	6 084	6 444
Fournisseurs	22 484	23 268
Impôts dus	3 582	4 788
Autres créanciers	31 139	30 398
Comptes de régularisation du passif	29 571	46 317
Provisions	153	173
Capitaux étrangers à court terme	86 929	104 944
Capitaux étrangers	93 013	111 388
Total	151 360	193 208

Compte de profits et pertes consolidé

en 1 000 CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Variation
Revenus publicitaires	148 213	150 461	-1.5 %
Revenus immobiliers	885	891	-0.8 %
Autres revenus d'exploitation	296	325	-8.9 %
Recettes d'exploitation	149 394	151 677	-1.5 %
Redevances et commissions	-87 159	-88 469	-1.5 %
Frais de personnel	-28 357	-29 100	-2.6 %
Frais d'exploitation et d'administration	-14 145	-15 065	-6.1 %
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	19 733	19 043	3.6 %
Amortissements des immobilisations corporelles	-3 986	-3 927	1.5 %
Amortissements des immobilisations incorporelles	-525	-566	-7.2 %
Amortissements goodwill	-328	-328	0.0 %
Résultat d'exploitation (EBIT)	14 894	14 222	4.7 %
Résultat financier	51	528	-90.3 %
Résultat ordinaire avant impôts sur les bénéfices	14 945	14 750	1.3 %
Impôts sur les bénéfices	-2 811	-2 899	-3.0 %
Résultat net du groupe	12 134	11 851	2.4 %
Bénéfice par action de base et dilué, en CHF	4.05	3.95	2.5 %

Capitaux propres consolidés

en 1 000 CHF	Capital- actions	Réserves de capital	Actions propres	Différences de conversion	Bénéfice reporté	Capitaux propres
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
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

Flux de trésorerie consolidés

en 1 000 CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Résultat net du groupe	12 134	11 851
Amortissements	4 839	4 821
Variation des provisions	-374	-790
Variation des impôts différés		8
Résultat financier sans effet sur les liquidités	-10	-174
Pertes/bénéfices sur vente d'actifs immobilisés	64	-325
Variation des stocks	99	300
Variation des clients et autres débiteurs	5 685	5 863
Variation des comptes de régularisation actif	-5 835	-6 149
Variation des fournisseurs et autres créanciers	166	286
Variation des comptes de régularisation passif	-16 742	-10 052
Cash flow provenant des activités d'exploitation	26	5 639
Acquisitions d'immobilisations	-5 043	-3 370
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-84	-123
Ventes d'immobilisations corporelles	519	325
Produit de la cession d'immobilisations financières	8	
Cash flow provenant des investissements	-4 600	-3 168
Vente d'actions propres	502	479
Dividendes aux actionnaires APG SGA SA	-35 966	-32 949
Cash flow provenant du financement	-35 464	-32 470
Différence de change sur les liquidités	-24	77
Variation de trésorerie	-40 062	-29 922
Liquidités au 1 ^{er} janvier	56 411	51 603
Liquidités au 30 juin	16 349	21 681

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 2025. 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 2025, 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 24 avril 2025, l'Assemblée générale a décidé de verser un dividende de CHF 12.00 brut par action pour l'exercice 2024. 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 23 juillet 2025.

Dates et publications

Publication des résultats annuels 2025 et du rapport de gestion

Jeudi 12 mars 2026

Assemblée générale

Jeudi 23 avril 2026, Genève

Publication des résultats semestriels 2026

Vendredi 24 juillet 2026

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.