

## Lettre aux actionnaires



APG|SGA d'un coup d'oeil

145 681

surfaces publicitaires analogiques  
& numériques

32 760

campagnes réalisées

9 328

clients publicitaires actifs

6 903

contrats & partenariats

516

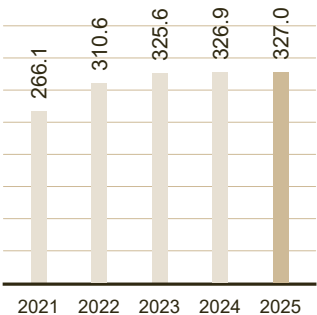
collaboratrices et collaborateurs

A

CDP Score « Climate »

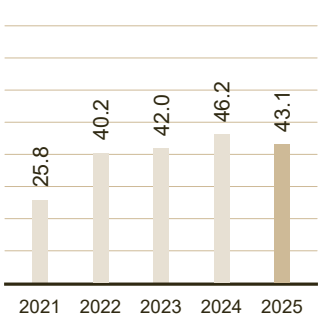
Revenus publicitaires

CHF millions



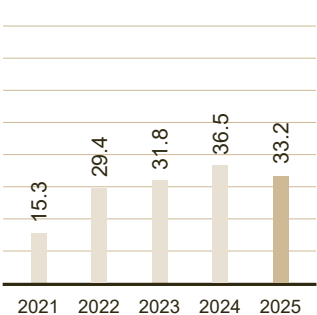
EBITDA

CHF millions



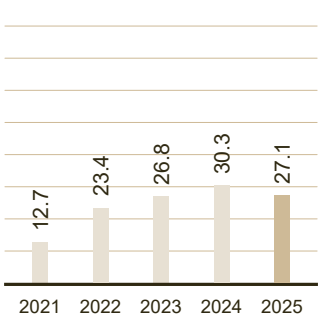
EBIT

CHF millions



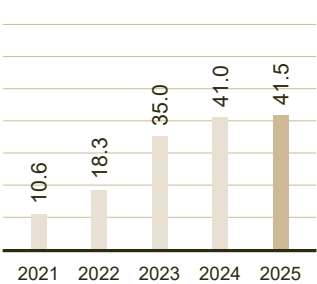
Résultat net du groupe

CHF millions



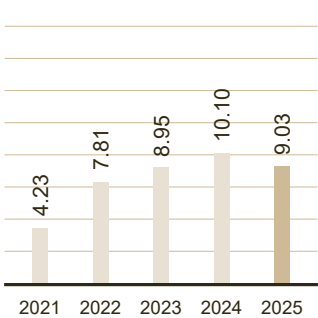
Cash flow provenant des  
activités d'exploitation

CHF millions



Bénéfice par action

CHF millions



Chiffre d'affaires solide en Suisse malgré un marché publicitaire global en recul

Prolongations de contrats importantes et appels d'offres remportés

Résultat d'exploitation au niveau de l'exercice précédent (ajusté pour tenir compte de la vente immobilière en 2024)

Dividende de CHF 12 par action pour l'exercice 2025

### En bref

- Revenus publicitaires en Suisse : CHF 312.9 millions (+0.3 %)
- Revenus publicitaires en Serbie : CHF 14.2 millions (–6.5 %)
- Marge d'EBITDA : 13.1 % (exercice précédent : 13.9 %)
- Marge d'EBIT : 10.1 % (exercice précédent : 11.0 %)
- Résultat net du groupe de CHF 27.1 millions, baisse de 10.6 % (exercice précédent : CHF 30.3 millions)
- Cash flow disponible de CHF 32.4 millions, baisse de 13.2 % (exercice précédent : CHF 37.3 millions)

### Chiffres clés

| en 1000 CHF                                             | 2025           | 2024    | 2024<br>apuré des facteurs<br>extraordinaires <sup>1</sup> | Variation | Variation apurée<br>des facteurs<br>extraordinaires |
|---------------------------------------------------------|----------------|---------|------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------|
| <b>Revenus publicitaires</b>                            | <b>327 032</b> | 326 945 | 326 945                                                    | 0.0 %     | 0.0 %                                               |
| – Suisse                                                | <b>312 867</b> | 311 795 | 311 795                                                    | 0.3 %     | 0.3 %                                               |
| – International                                         | <b>14 165</b>  | 15 150  | 15 150                                                     | –6.5 %    | –6.5 %                                              |
| <b>Recettes d'exploitation</b>                          | <b>329 179</b> | 332 826 | 329 879                                                    | –1.1 %    | –0.2 %                                              |
| <b>EBITDA</b>                                           | <b>43 144</b>  | 46 175  | 43 326                                                     | –6.6 %    | –0.4 %                                              |
| – en % des recettes d'exploitation                      | <b>13.1 %</b>  | 13.9 %  | 13.1 %                                                     |           |                                                     |
| <b>EBIT</b>                                             | <b>33 234</b>  | 36 530  | 33 681                                                     | –9.0 %    | –1.3 %                                              |
| – en % des recettes d'exploitation                      | <b>10.1 %</b>  | 11.0 %  | 10.2 %                                                     |           |                                                     |
| <b>Résultat net du groupe</b>                           | <b>27 075</b>  | 30 275  | 27 731                                                     | –10.6 %   | –2.4 %                                              |
| – en % des recettes d'exploitation                      | <b>8.2 %</b>   | 9.1 %   | 8.4 %                                                      |           |                                                     |
| <b>Cash flow provenant des activités d'exploitation</b> | <b>41 532</b>  | 40 986  | 41 084                                                     | 1.3 %     | 1.1 %                                               |
| <b>Cash flow disponible<sup>2</sup></b>                 | <b>32 425</b>  | 37 345  | 33 943                                                     | –13.2 %   | –4.5 %                                              |
| <b>Investissements immobilisations corporelles</b>      | <b>8 374</b>   | 9 264   | 9 264                                                      | –9.6 %    |                                                     |
| – supports publicitaires                                | <b>5 412</b>   | 6 024   | 6 024                                                      | –10.2 %   |                                                     |
| – autres immobilisations                                | <b>2 962</b>   | 3 240   | 3 240                                                      | –8.6 %    |                                                     |
| <b>Bénéfice par action, en CHF</b>                      | <b>9.03</b>    | 10.10   | 9.25                                                       | –10.6 %   | –2.4 %                                              |

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

<sup>1</sup> apuré des effets de la vente d'immeuble

<sup>2</sup> cash flow provenant des activités d'exploitation (cash flow opérationnel) kCHF 41 532 (exercice précédent : kCHF 40 986) moins le cash flow provenant des investissements kCHF 9 107 (exercice précédent : kCHF 3 641), (voir page 10 Flux de trésorerie consolidés)

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

### **Groupe APG|SGA**

Au cours de son année anniversaire, APG|SGA a enregistré un résultat d'exploitation satisfaisant dans un contexte géopolitique et économique très difficile. Corrigé de la vente de biens immobiliers en 2024, le résultat d'exploitation est au même niveau que l'année précédente. Alors qu'en Suisse, les dépenses publicitaires dans les médias classiques ont globalement reculé, les revenus publicitaires d'APG|SGA se sont montrés robustes et ont légèrement dépassé ceux de l'exercice précédent. En Serbie, les tensions politiques ont entraîné une baisse du chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires du groupe pour l'exercice 2025 s'élève à CHF 327.0 millions et se maintient au niveau de l'année précédente. Les revenus immobiliers ont légèrement diminué pour s'établir à CHF 1.7 million en raison de la vente d'un immeuble l'année précédente. Les autres produits d'exploitation s'élèvent à CHF 0.4 million et comprennent les gains de cession d'immobilisations corporelles qui ne sont plus nécessaires. Il en résulte pour l'exercice 2025 un produit d'exploitation de CHF 329.2 millions, soit une baisse de 1.1 % par rapport à l'année précédente. L'exercice précédent incluait les revenus d'une vente immobilière de CHF 2.9 millions.

Les charges de redevances et de commissions par rapport aux revenus publicitaires ont légèrement augmenté au cours de l'exercice sous revue en raison de la composition des contrats. Les charges de personnel ont pu être réduites de 1.4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cela s'explique principalement par une diminution des effectifs et des rémunérations variables. Les charges d'exploitation et d'administration ont diminué de 2.7 % au cours de l'exercice sous revue. La baisse des coûts de conseil, de marketing et d'énergie a contribué à cette évolution positive des coûts.

Au cours de l'exercice 2025, l'EBITDA a diminué de 6.6 % pour s'établir à CHF 43.1 millions. L'EBIT de l'exercice 2025 a été inférieur de 9.0 % à celui de l'exercice précédent et s'est élevé à CHF 33.2 millions. Cela correspond à une marge EBIT de 10.1 % pour l'exercice 2025 (exercice précédent : 11.0 %). Au cours de l'exercice 2025, le résultat net s'est élevé à CHF 27.1 millions (exercice précédent : CHF 30.3 millions), ce qui correspond à une baisse de 10.6 %.

### **Cash flow**

Au cours de l'exercice 2025, un cash flow opérationnel de CHF 41.5 millions a été généré (exercice précédent : CHF 41.0 millions). Cela correspond à une augmentation de 1.3 %. Après déduction des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement de CHF 9.1 millions (exercice précédent : CHF 3.6 millions), le cash flow disponible s'élève à CHF 32.4 millions (exercice précédent : CHF 37.3 millions).

### **Bilan**

Le total du bilan a diminué de CHF 11.8 millions au cours de l'exercice 2025, pour s'établir à CHF 181.4 millions. Cette baisse s'explique par la diminution des stocks et des créances sur livraisons et prestations, ainsi que par la baisse des liquidités et des placements à terme. La position de trésorerie nette s'élève à CHF 53.0 millions à la fin de l'exercice 2025, soit une baisse de CHF 3.4 millions par rapport à la fin de l'exercice 2024. Les fonds propres s'élèvent à CHF 72.9 millions, ce qui correspond à un taux d'autofinancement de 40.2 %.

### Marché suisse

Dans un contexte économique extrêmement difficile, les revenus publicitaires ont atteint CHF 312.9 millions, soit une légère hausse de 0.3 % par rapport à l'exercice précédent. Ce résultat encourageant et positif a pu être atteint malgré un premier semestre en demi-teinte et la perte des revenus provenant d'un important contrat de concession dans la ville de Saint-Gall.

Les incertitudes géopolitiques ainsi que la conjoncture et le moral des consommateurs toujours moroses ont également eu des répercussions sur l'évolution du chiffre d'affaires publicitaire d'APG|SGA, mais surtout sur l'ensemble du marché publicitaire. C'est ce que montrent les statistiques de Media Focus pour le marché publicitaire en Suisse, qui affichent une baisse globale de 1.7 % des dépenses publicitaires brutes dans les médias classiques par rapport à l'année précédente. L'évolution positive de notre chiffre d'affaires net par rapport au recul du marché global montre la force de la publicité extérieure (numérique), mais aussi et surtout la qualité du portefeuille de prestations de notre entreprise.

Dans le domaine des supports publicitaires numériques, les ventes d'APG|SGA continuent d'évoluer favorablement. Cette croissance robuste s'explique d'une part par le fait que nous mettons à la disposition des annonceurs un portefeuille numérique en pleine expansion, et d'autre part par le fait que les clients et leurs agences apprécient la rapidité, la souplesse et les possibilités programmatiques offertes par la réservation et la diffusion de la publicité extérieure numérique.

Dans l'ensemble, les chiffres d'affaires annuels d'APG|SGA ont évolué de manière positive dans les secteurs du commerce, de la finance, des assurances et des services. APG|SGA a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires dans les secteurs des transports (en particulier l'automobile), de la maison et du jardin. La publicité politique cyclique, qui comprend les élections et les votations, a connu un recul significatif.

Sur le marché des partenaires, l'attractivité du portefeuille d'offres a encore été renforcée au cours de l'exercice sous revue et divers partenariats importants ont été prolongés, élargis ou conclus. Ainsi, un accord a été trouvé avec CFF Immobilier pour prolonger le contrat jusqu'à fin 2030. Le contrat couvre l'ensemble de la publicité analogique et numérique de tiers dans toutes les gares de Suisse.

### Marché serbe

APG|SGA est présente à l'étranger en Serbie, où elle réalise 4.3 % (exercice précédent: 4.6 %) du chiffre d'affaires du groupe. Sa filiale locale Alma Quattro dispose d'un portefeuille attractif avec des surfaces publicitaires situées dans des emplacements très prisés à Belgrade et dans d'autres villes. Après un premier semestre stable, les revenus publicitaires ont connu une tendance à la baisse jusqu'à la fin de l'année en raison de la situation politique tendue et sont inférieurs de 6.5 % à ceux de l'exercice précédent. En monnaie locale, la baisse est de 4.9 %.

La procédure d'arbitrage que nous avons engagée devant le Centre international pour le règlement des différends relatifs aux investissements (CIRDI) à Washington, D.C., contre l'Etat serbe pour violation de l'accord de protection des investissements entre la Suisse et la Serbie s'est poursuivie comme prévu. Une décision est attendue en 2026.

## Organisation et structure de l'actionnariat

Lors de l'Assemblée générale d'APG|SGA SA du 24 avril 2025, tous les membres du Conseil d'administration candidats à leur réélection ont été confirmés pour une année supplémentaire. De plus, Felix Graf, CEO de la NZZ, a été élu au Conseil d'administration. Ce Conseil 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.

L'Assemblée générale extraordinaire de la société APG|SGA SA du 23 janvier 2026 a accepté la proposition de l'actionnaire NZZ visant à introduire une clause d'opting up sélectif dans les statuts de la société. Cette décision remplit l'une des conditions préalables à l'augmentation de la participation de la NZZ, qui souhaite passer de 25 % à 45 % en rachetant les actions détenues par JCDecaux SE et Pargesa Asset Management S.A.

Indépendamment de ces transactions annoncées et du résultat du vote lors de l'Assemblée générale extraordinaire sur l'opting-up, le président du Conseil d'administration, Daniel Hofer, a décidé, après 16 ans d'activité fructueuse au service de la société, dont 12 ans en tant que président du Conseil d'administration, de ne plus se présenter comme membre et président du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration proposera Felix Graf, CEO de la NZZ, comme son successeur lors de la prochaine Assemblée générale ordinaire du 23 avril 2026. Xavier Le Clef, CEO du groupe CNP, auquel appartient Pargesa Asset Management S.A., ne se représentera pas non plus. Sous réserve de sa réélection en tant que membre du Conseil d'administration, l'actuelle administratrice Maya Bundt devrait être nommée vice-présidente. Corine Blesi, directrice générale de NZZ Connect et membre de la direction élargie de la NZZ, sera proposée pour une nouvelle élection au Conseil d'administration. Jusqu'à nouvel ordre, il est prévu que le Conseil d'administration soit composé de six personnes. Après la concrétisation de l'augmentation de la participation de la NZZ, la fonction de Lead Independent Director sera également créée au sein du Conseil d'administration et sera assumée par Maya Bundt.

Beat Holenstein, responsable Marketing & Partner Market et membre de la direction d'entreprise, a décidé, dans le cadre d'une solution de succession planifiée à long terme, de mettre fin à sa carrière chez APG|SGA au 30 septembre 2026. Dans ce contexte, Nico Benz-Müller a pris, en plus de ses fonctions actuelles de CFO, la responsabilité du domaine d'activité « Partner Market » à compter du 1er janvier 2026. Le processus de succession pour le domaine « Marketing » est en cours.

## Durabilité

Le 22<sup>e</sup> rapport sur le développement durable d'APG|SGA a été publié en juin 2025. Ce rapport souligne qu'APG|SGA est en bonne voie pour atteindre ses objectifs climatiques ambitieux et donne un aperçu des progrès réalisés par l'entreprise dans la mise en œuvre de mesures de développement durable et des objectifs de sa stratégie en matière de responsabilité sociale des entreprises (RSE). Il explique comment l'entreprise répondra à l'avenir aux exigences croissantes en matière d'activités commerciales durables et de transparence, et décrit les nouveaux objectifs climatiques à l'échelle du groupe avec une feuille de route pour atteindre la neutralité carbone d'ici à 2045, qui a été validée par l'initiative Science Based Targets (SBTi).

## Dividende

Malgré des conditions générales difficiles, APG|SGA a enregistré un résultat solide pour l'exercice 2025. Le Conseil d'administration est convaincu que les perspectives pour APG|SGA et le marché de la publicité extérieure restent très positives. Parallèlement, la société dispose d'un bilan robuste et est parfaitement

positionnée pour continuer à réaliser des performances opérationnelles convaincantes dans les années à venir. Le Conseil d'administration estime donc que la politique de dividende visée pour les exercices 2025/2026, avec un versement de 100 % du bénéfice consolidé, mais au moins CHF 12 par action, doit être mise en œuvre comme prévu.

Le Conseil d'administration proposera donc à l'Assemblée générale de verser un dividende de CHF 12 par action pour l'exercice 2025.

### **Perspectives**

En 2025, APG|SGA a célébré un anniversaire remarquable. Diverses mesures ont permis de mettre en lumière 125 ans d'histoire marquante et d'innovation continue dans le domaine de la publicité extérieure analogique et numérique. Parallèlement, nous avons continué à travailler intensément et avec succès au développement de notre portefeuille d'offres afin de consolider à long terme notre position de numéro un sur le marché de la publicité extérieure.

APG|SGA est et reste un partenaire contractuel fiable pour les villes, les communes, les entreprises de transport et les propriétaires fonciers privés, grâce à ses espaces publicitaires de haute qualité et aux services durables et à valeur ajoutée qui y sont associés.

La situation géopolitique et économique imprévisible continue d'entraîner une planification et des réservations à court terme sur le marché publicitaire. Cependant, notre offre numérique croissante, nos outils intelligents et nos processus internes agiles nous permettent de mieux répondre aux besoins de souplesse de nos clients. Malgré un contexte incertain, les annonceurs misent sur les médias hors domicile, car ceux-ci constituent un outil indispensable dans le mix média lorsqu'il s'agit d'atteindre rapidement une forte pénétration et une grande visibilité, et ainsi de mener à bien des campagnes de promotion des marques ou des ventes efficaces et fiables.

APG|SGA est donc convaincue que la publicité extérieure continuera à gagner des parts de marché et que nous pourrions renforcer notre position, notamment grâce au développement constant de notre offre de services numériques.

Nous tenons ici à remercier nos collaboratrices et collaborateurs dans tous les domaines de l'entreprise qui s'engagent avec beaucoup de dévouement pour assurer l'avenir de la publicité extérieure et d'APG|SGA et qui offrent aujourd'hui comme demain des produits et des prestations de service convaincants.

Nous tenons également à remercier chaleureusement tous nos partenaires commerciaux pour leur collaboration fructueuse, ainsi que vous, chères et chers actionnaires, de la confiance que vous accordez à notre société.



Daniel Hofer  
Président du Conseil d'administration



Markus Ehrle  
Chief Executive Officer

## Bilan consolidé

### Actifs

| en 1 000 CHF                         | 31.12.2025     | 31.12.2024     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Immobilier                           | 24 189         | 24 523         |
| Supports publicitaires               | 17 820         | 18 019         |
| Autres immobilisations corporelles   | 4 723          | 4 304          |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>46 732</b>  | <b>46 846</b>  |
| Impôts différés actifs               | 1 565          | 1 710          |
| Autres immobilisations financières   | 5 278          | 5 237          |
| <b>Immobilisations financières</b>   | <b>6 843</b>   | <b>6 947</b>   |
| Goodwill                             | 8 396          | 9 053          |
| Droits publicitaires contractuels    | 9 209          | 10 041         |
| <b>Immobilisations incorporelles</b> | <b>17 605</b>  | <b>19 094</b>  |
| <b>Actifs immobilisés</b>            | <b>71 180</b>  | <b>72 887</b>  |
| Stocks                               | 3 520          | 4 495          |
| Clients                              | 40 769         | 42 613         |
| Autres débiteurs                     | 3 125          | 8 961          |
| Comptes de régularisation de l'actif | 9 768          | 7 841          |
| Liquidités et placements à terme     | 53 015         | 56 411         |
| <b>Actifs circulants</b>             | <b>110 197</b> | <b>120 321</b> |
| <b>Total</b>                         | <b>181 377</b> | <b>193 208</b> |

### Passifs

| en 1 000 CHF                            | 31.12.2025     | 31.12.2024     |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Capital-actions                         | 7 800          | 7 800          |
| Réserves de capital                     | 13 190         | 13 102         |
| Actions propres                         | -478           | -560           |
| Ecart de conversion                     | -5 363         | -5 116         |
| Bénéfice reporté                        | 57 704         | 66 594         |
| <b>Capitaux propres</b>                 | <b>72 853</b>  | <b>81 820</b>  |
| Autres dettes à long terme              |                | 54             |
| Provisions                              | 3 174          | 3 656          |
| Impôts différés passifs                 | 2 473          | 2 734          |
| <b>Capitaux étrangers à long terme</b>  | <b>5 647</b>   | <b>6 444</b>   |
| Fournisseurs                            | 20 833         | 23 268         |
| Impôts dus                              | 4 335          | 4 788          |
| Autres créanciers                       | 32 067         | 30 398         |
| Comptes de régularisation du passif     | 45 459         | 46 317         |
| Provisions                              | 183            | 173            |
| <b>Capitaux étrangers à court terme</b> | <b>102 877</b> | <b>104 944</b> |
| <b>Capitaux étrangers</b>               | <b>108 524</b> | <b>111 388</b> |
| <b>Total</b>                            | <b>181 377</b> | <b>193 208</b> |



## Compte de profits et pertes consolidé

| en 1 000 CHF                                                 | 2025           | 2024           | Variation      |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus publicitaires                                        | 327 032        | 326 945        | 0.0 %          |
| Revenus immobiliers                                          | 1 737          | 1 834          | -5.3 %         |
| Autres revenus d'exploitation                                | 410            | 4 047          |                |
| <b>Recettes d'exploitation</b>                               | <b>329 179</b> | <b>332 826</b> | <b>-1.1 %</b>  |
| Redevances et commissions                                    | -196 429       | -195 358       | 0.5 %          |
| Frais de personnel                                           | -57 667        | -58 464        | -1.4 %         |
| Frais d'exploitation et d'administration                     | -31 939        | -32 829        | -2.7 %         |
| <b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b> | <b>43 144</b>  | <b>46 175</b>  | <b>-6.6 %</b>  |
| Amortissements des immobilisations corporelles               | -8 209         | -7 921         | 3.6 %          |
| Amortissements des immobilisations incorporelles             | -1 044         | -1 067         | -2.1 %         |
| Amortissements goodwill                                      | -657           | -657           | 0.0 %          |
| <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>                        | <b>33 234</b>  | <b>36 530</b>  | <b>-9.0 %</b>  |
| Résultat financier                                           | 38             | 521            |                |
| <b>Résultat ordinaire avant impôts sur les bénéfices</b>     | <b>33 272</b>  | <b>37 051</b>  | <b>-10.2 %</b> |
| Impôts sur les bénéfices                                     | -6 197         | -6 776         | -8.5 %         |
| <b>Résultat net du groupe</b>                                | <b>27 075</b>  | <b>30 275</b>  | <b>-10.6 %</b> |
| <b>Bénéfice par action de base et dilué, en CHF</b>          | <b>9.03</b>    | <b>10.10</b>   | <b>-10.6 %</b> |

## Capitaux propres consolidés

| en 1 000 CHF                                       | Capital-<br>actions | Réserves<br>de capital | Actions<br>propres | Différences<br>de conversion | Bénéfice<br>reporté | Capitaux<br>propres |
|----------------------------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|
| au 01.01.2024                                      | 7 800               | 13 028                 | -864               | -5 374                       | 69 268              | <b>83 858</b>       |
| Résultat net du groupe                             |                     |                        |                    |                              | 30 275              | <b>30 275</b>       |
| Différences de conversion                          |                     |                        |                    | 258                          |                     | <b>258</b>          |
| Distributions                                      |                     |                        |                    |                              | -32 949             | <b>-32 949</b>      |
| Achat d'actions propres                            |                     |                        | -159               |                              |                     | <b>-159</b>         |
| Vente d'actions propres                            |                     | 81                     | 463                |                              |                     | <b>544</b>          |
| Coûts de transaction intégrés aux capitaux propres |                     | -7                     |                    |                              |                     | <b>-7</b>           |
| au 31.12.2024                                      | 7 800               | 13 102                 | -560               | -5 116                       | 66 594              | <b>81 820</b>       |
| Résultat net du groupe                             |                     |                        |                    |                              | 27 075              | <b>27 075</b>       |
| Différences de conversion                          |                     |                        |                    | -247                         |                     | <b>-247</b>         |
| Distributions                                      |                     |                        |                    |                              | -35 965             | <b>-35 965</b>      |
| Achat d'actions propres                            |                     |                        | -390               |                              |                     | <b>-390</b>         |
| Vente d'actions propres                            |                     | 97                     | 472                |                              |                     | <b>569</b>          |
| Coûts de transaction intégrés aux capitaux propres |                     | -9                     |                    |                              |                     | <b>-9</b>           |
| au 31.12.2025                                      | 7 800               | 13 190                 | -478               | -5 363                       | 57 704              | <b>72 853</b>       |

## Flux de trésorerie consolidés

| en 1 000 CHF                                                 | 2025           | 2024           |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Résultat net du groupe                                       | 27 075         | 30 275         |
| Amortissements                                               | 9 910          | 9 645          |
| Variation des provisions                                     | -472           | -790           |
| Variation des impôts différés                                | -108           | 174            |
| Résultat financier sans effet sur les liquidités             | -20            | -97            |
| Bénéfices sur vente d'actifs et prestations propres activées | -400           | -3 484         |
| Variation des stocks                                         | 969            | 627            |
| Variation des clients et autres débiteurs                    | 7 352          | -1 808         |
| Variation des comptes de régularisation actif                | -1 985         | 2 721          |
| Variation des fournisseurs et autres créanciers              | -227           | 4 999          |
| Variation des comptes de régularisation passif               | -562           | -1 276         |
| <b>Cash flow provenant des activités d'exploitation</b>      | <b>41 532</b>  | <b>40 986</b>  |
| Acquisitions d'immobilisations                               | -9 074         | -7 515         |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles                 | -385           | -171           |
| Ventes d'immobilisations corporelles                         | 344            | 3 946          |
| Produit de la cession d'autres immobilisations financières   | 8              | 99             |
| <b>Cash flow provenant des investissements</b>               | <b>-9 107</b>  | <b>-3 641</b>  |
| Achat d'actions propres                                      | -399           | -158           |
| Vente d'actions propres                                      | 569            | 537            |
| Dividendes aux actionnaires APG SGA SA                       | -35 965        | -32 949        |
| <b>Cash flow provenant du financement</b>                    | <b>-35 795</b> | <b>-32 570</b> |
| Différence de change sur les liquidités                      | -26            | 33             |
| <b>Variation de trésorerie</b>                               | <b>-3 396</b>  | <b>4 808</b>   |
| Liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier                        | 56 411         | 51 603         |
| Liquidités au 31 décembre                                    | 53 015         | 56 411         |

### 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

## Dates et publications

### 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](http://www.apgsga.ch/rapport). Pour commander des exemplaires imprimés des publications, veuillez remplir le formulaire correspondant à l'adresse [www.apgsga.ch/commander-rapports](http://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.