

Lettre aux actionnaires



Performance opérationnelle solide à un niveau élevé.
 Evolution positive des nouveaux domaines d'activité.
 Forte croissance en Serbie.
 Augmentation du cash flow et du cash flow disponible.

En bref

- Léger tassement des revenus des ventes de 0.6% à CHF 145.1 millions
- La part du chiffre d'affaires à l'étranger s'élève à 5.2% du chiffre d'affaires du groupe
- Marge d'EBITDA: 24.1% (période correspondante de l'exercice précédent: 25.2%)
- Marge d'EBIT: 19.5% (période correspondante de l'exercice précédent: 20.7%)
- Baisse du résultat net de 9.7%

Chiffres clés

en 1 000 CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	Variation
Revenus des ventes	145 105	146 023	-0.6%
– Suisse	137 629	139 869	-1.6%
– International	7 476	6 154	21.5%
Recettes d'exploitation	146 606	149 302	-1.8%
EBITDA	35 339	37 668	-6.2%
– en % des recettes d'exploitation	24.1%	25.2%	
EBIT	28 609	30 943	-7.5%
– en % des recettes d'exploitation	19.5%	20.7%	
Résultat net	22 746	25 189	-9.7%
– en % des recettes d'exploitation	15.5%	16.9%	
Cash flow¹	28 293	27 963	1.2%
Cash flow disponible	1 380	-15 190	
Investissements immobilisations corporelles	2 159	3 585	-39.8%
– supports publicitaires	1 333	1 956	-31.9%
– autres immobilisations	826	1 629	-49.3%
Résultat net par action, en CHF	7.59	8.40	-9.7%

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 sans la variation de l'actif circulant net

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Evolution générale des affaires

Au premier semestre 2018, les revenus des ventes, à CHF 145.1 millions, sont restés légèrement inférieurs à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est due principalement à la volatilité élevée et à des évolutions spécifiques de certains segments de clientèle sur le marché suisse. Alma Quattro, notre société affiliée en Serbie, a obtenu des résultats solides au premier semestre. Malgré le léger tassement du chiffre d'affaires au niveau du groupe, il a été possible, par la réduction des coûts et d'autres mesures, de maintenir la rentabilité à un niveau élevé.

Groupe APG|SGA

Au premier semestre 2018, le groupe APG|SGA a atteint des revenus des ventes de CHF 145.1 millions au total, soit 0.6% de moins que pendant la même période de l'exercice précédent. Les revenus immobiliers, de CHF 0.8 million, s'établissent à 4.1% en-dessous de ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Un taux de vacance légèrement plus élevé dans les immeubles commerciaux a entraîné cette baisse. Les produits de la cession de supports publicitaires qui ne sont plus nécessaires figurent à la rubrique « Autres produits d'exploitation ». Pendant le semestre sous revue, CHF 0.7 million a été inscrit sous « Autres produits d'exploitation » – durant la période correspondante de l'exercice précédent, ce montant s'est élevé à CHF 2.4 millions. Au premier semestre 2018, APG|SGA a ainsi atteint un résultat d'exploitation de CHF 146.6 millions, ce qui correspond à une baisse de 1.8%.

Par rapport aux recettes d'exploitation, les redevances et commissions représentent 45.7%, soit au-dessus du niveau de 44.6% de l'exercice précédent. Les frais de personnel ont baissé de 3.4% par rapport à la même période de l'exercice écoulé. Les dépenses d'exploitation et d'administration sont supérieures de 2.5% à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est due aux frais de création de plateformes automatisées de réservation et de traitement ainsi que de médias mobiles, sans oublier des coûts supplémentaires dans le domaine de la transition numérique. Les marges d'exploitation ont diminué par rapport à la même période de l'exercice précédent en raison de frais plus élevés pour les concessions, celle de l'EBITDA s'établissant à 24.1% (exercice précédent 25.2%) et celle de l'EBIT à 19.5% (exercice précédent 20.7%).

Le résultat net pour le premier semestre 2018 s'élève à CHF 22.7 millions. Il a fléchi de 9.7% par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Outre le résultat opérationnel plus bas, des effets de change négatifs ont aussi contribué à cette diminution.

Cash flow

Le cash flow (sans la variation de l'actif circulant net) du premier semestre 2018 s'élève à CHF 28.3 millions, ce qui correspond à une légère augmentation de CHF 0.3 million par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les flux issus de l'exploitation (cash flow opérationnel) se montent à CHF 4.4 millions (période correspondante de l'exercice précédent CHF -10.7 millions). Durant la période de l'exercice précédent, des sorties de trésorerie dues à des contrats de concession non renouvelés ont pesé sur cet indicateur.

Les flux issus de l'exploitation subissent de fortes fluctuations saisonnières et sont toujours nettement plus bas au premier semestre qu'au second. Pendant la période sous revue, les investissements ont entraîné une sortie de trésorerie de CHF 3.0 millions (période correspondante de l'exercice précédent CHF 4.5 millions). Une partie de ces investissements (CHF 1.4 million) ont déjà été inscrits au bilan durant les

exercices écoulés, mais ils ont entraîné une sortie de trésorerie seulement au premier semestre 2018. La raison en est des obligations d'investissement liées à des concessions.

Pour le premier semestre 2018, il résulte des sorties de trésorerie mentionnées ci-dessus un cash flow disponible de CHF 1.4 million (période correspondante de l'exercice précédent CHF -15.2 millions).

Bilan

Au premier semestre 2018, le total du bilan a diminué de CHF 70.3 millions, s'établissant à CHF 166.8 millions.

En raison d'une diminution de l'activité d'investissement, les actifs immobilisés ont diminué de CHF 4.7 millions pour s'établir à CHF 91.4 millions. Les actifs circulants ont baissé en raison de la distribution de dividendes et du remboursement saisonnier de dettes à court terme à hauteur de CHF 65.6 millions. Au 30 juin 2018, la trésorerie s'élève à CHF 20.5 millions.

Au premier semestre, des raisons saisonnières ont entraîné une réduction des capitaux étrangers à court terme de CHF 19.6 millions à CHF 80.9 millions. En raison principalement du versement de dividendes, les capitaux propres ont diminué de CHF 48.8 millions, s'établissant à CHF 71.6 millions. Le taux d'autofinancement au 30 juin 2018 s'élève à 42.9%.

Marché suisse

Les revenus des ventes au premier semestre 2018 en Suisse se sont montés à CHF 137.6 millions, soit 1.6% de moins que pendant l'exercice précédent. Au cours de ces derniers mois, l'évolution du chiffre d'affaires a connu des fluctuations et a été marquée en particulier par des situations de marché particulières dans les secteurs de l'e-commerce, de l'industrie automobile et du commerce de détail. Dans l'ensemble, la situation au premier semestre est conforme aux indicateurs correspondants pour l'ensemble du marché publicitaire des médias classiques. Les revenus des ventes ont évolué positivement pour les supports publicitaires numériques, pour les surfaces de promotion et dans les domaines de la publicité transports ainsi que des médias mobiles. La répartition du chiffre d'affaires entre les annonceurs nationaux et locaux ou régionaux reste équilibrée.

Les annonceurs et leurs agences apprécient l'offre intégrale et présente dans tous les espaces de communication d'APG|SGA, qui comprend la publicité extérieure analogique et numérique ainsi que les surfaces de promotion et les médias mobiles. Fin février, APG|SGA Interaction a lancé avec «aymo» le système de ciblage mobile le plus précis de Suisse. Cette technologie exclusive, propre à APG|SGA, permet à l'annonceur de disposer d'offres publicitaires de ciblage mobile localisées avec précision sur des applis de téléphones portables suisses – idéalement en association avec des affiches – et d'améliorer ainsi de façon démontrable l'efficacité publicitaire des campagnes de publicité mobile et extérieure. D'ores et déjà, nous pouvons nous féliciter des retours des clients et du volume des premières commandes. Actuellement, nous affinons encore les possibilités de ciblage et perfectionnons divers outils à l'attention des annonceurs. Le réseau de partenaires des applis mobiles est élargi en permanence.

De plus, APG|SGA investit de façon spécifique dans son portefeuille haut de gamme de supports publicitaires numériques. Ainsi, en janvier 2018, elle a mis en service à Bâle le plus grand réseau de City ePanels de Suisse. Des offres supplémentaires de City ePanels dans d'autres villes vont suivre. A Zurich, comme annoncé en juin 2018, APG|SGA n'a pas participé à l'appel d'offres en cours de la ville de Zurich pour un lot d'écrans publicitaires et de plans de ville interactifs. De l'avis d'APG|SGA, contrairement à la situation dans

d'autres villes, les possibilités publicitaires de cette procédure d'adjudication ne sont pas conformes aux normes nationales et internationales qu'exige le marché.

Un renforcement des offres numériques est aussi prévu dans les gares. A ce sujet, le Tribunal administratif fédéral a rendu en mai 2018 une décision intermédiaire qui permet à APG|SGA de continuer à conclure des contrats avec les CFF et à poursuivre cette collaboration.

Dans un autre litige, relatif à l'adjudication de la concession d'affichage dans la ville de Genève à un concurrent, le jugement n'a pas encore été rendu. Toutefois, une décision à ce sujet est attendue encore dans le courant de l'année 2018.

Marchés internationaux

A l'étranger, APG|SGA n'est plus aujourd'hui active qu'en Serbie. Après un exercice 2017 très réussi, notre société affiliée serbe Alma Quattro a de nouveau commencé la nouvelle année de façon très prometteuse, soutenue par les indices positifs de l'économie locale, qui au premier trimestre 2018 a affiché une croissance de 4.6%. Quant à l'inflation, elle a nettement ralenti. Le dinar serbe s'apprécie de façon continue vis-à-vis de l'euro et du franc suisse depuis plus d'un an.

En mars 2018, des élections locales ont eu lieu dans ce pays. Néanmoins, l'augmentation du chiffre d'affaires qui influençait sensiblement le résultat annuel il y a encore quelques années est pratiquement devenue négligeable. C'est la publicité commerciale, et non la publicité politique, qui prévaut.

Après que l'exercice écoulé a déjà été placé sous le signe de la mise en œuvre du nouveau contrat dans la ville de Belgrade, cette opération se poursuit sans relâche en 2018 : nouveaux abribus, toilettes autonettoyantes accessibles aux handicapés, plans de ville, signalisation pour les touristes et bornes de stationnement valorisent l'infrastructure urbaine. Dans ce contexte, de nouvelles surfaces publicitaires numériques attrayantes ont aussi pu être installées. Au total, 11 écrans LCD de 84" de dernière génération ont été mis en service dans la zone piétonne animée de « Knez Mihailova ». La commercialisation de ces offres publicitaires numériques a été très prometteuse cette année et complète une offre en réseau unique.

La société locale d'APG|SGA, Alma Quattro d.o.o., a été en mesure d'augmenter ses revenus des ventes de 21.5% pendant la période sous revue et a affiché un chiffre d'affaires de CHF 7.5 millions. En monnaie locale, ceci correspond à une augmentation du chiffre d'affaires de 7.3%. Alma Quattro dispose d'un portefeuille de prestations convaincant qui peut encore être étoffé. Grâce à une position solide sur le marché et à une organisation locale efficace, Alma Quattro apporte une contribution bienvenue au succès de l'entreprise.

Organisation

A l'occasion de l'Assemblée générale du 24 mai 2018, tous les membres du Conseil d'administration ont été réélus. Ainsi, cet organe est toujours constitué de MM. Daniel Hofer (président), Robert Schmidli (vice-président), Xavier Le Clef, Stéphane Prigent et Markus Scheidegger. La composition de la direction opérationnelle reste elle aussi inchangée.

Depuis le 1er janvier 2018, une nouvelle unité « Operations » se charge de l'ensemble des activités administratives avec l'aide de nouvelles solutions informatiques. Avec cette centralisation et l'automatisation qui l'accompagne, l'organisation des ventes, et à l'avenir celle des acquisitions, qui sont des activités tournées vers l'extérieur, se voient déchargées de tâches administratives, ce qui leur permet de se concentrer encore davantage sur le service intégral à notre clientèle et à nos partenaires.

Un projet interne interdisciplinaire d'envergure est consacré actuellement à créer les conditions requises pour renforcer encore l'agilité de l'entreprise. Cet effort porte aussi bien sur les structures et les processus que sur la création de conditions d'ensemble permettant d'intégrer et d'utiliser très rapidement les technologies les plus récentes.

Perspectives

Alors qu'il y a encore quelques années la publicité extérieure était certes efficace, mais aussi quelque peu statique, aujourd'hui, grâce au passage au numérique et à l'élargissement des prestations dans le cadre d'offres complémentaires d'outils conviviaux pour la clientèle et de processus simplifiés, elle bénéficie d'une évolution positive. Les médias hors domicile sont considérés comme modernes et ont le vent en poupe dans le monde entier. Parmi les médias classiques, ils gagnent des parts de marché. Les perspectives de croissance à long terme sont prometteuses, en dépit de la volatilité à court terme du marché publicitaire. APG|SGA joue un rôle déterminant dans ces évolutions et ne se repose pas sur sa position solide sur le marché. Elle prend des initiatives, agit de manière ciblée et dans une perspective pluriannuelle pour anticiper les tendances technologiques et adapter son portefeuille d'offres et de services aux besoins de ses partenaires dans un environnement concurrentiel dynamique. L'amélioration systématique des produits analogiques, les investissements dans l'élargissement soutenu du portefeuille de prestations numériques et de nouveaux domaines d'activités dans le domaine de la publicité mobile sont quelques-unes des mesures qui seront prises pour continuer d'appartenir à l'avenir au sommet du marché.

Madame, Monsieur, chers actionnaires, recevez nos remerciements pour votre confiance et votre soutien ainsi que l'intérêt que vous témoignez à APG|SGA.



Daniel Hofer
Président du Conseil d'administration



Markus Ehrle
Chief Executive Officer

Bilan consolidé

Actifs

en 1 000 CHF	30.06.2018	31.12.2017
Immobilier	34 439	35 119
Supports publicitaires	21 057	23 328
Autres immobilisations corporelles	4 805	5 281
Immobilisations corporelles	60 301	63 728
Impôts différés actifs	1 507	1 507
Participations dans des entités sous contrôle conjoint	168	210
Autres immobilisations financières	7 256	7 156
Immobilisations financières	8 931	8 873
Goodwill	6 823	7 649
Droits publicitaires contractuels	15 368	15 884
Immobilisations incorporelles	22 191	23 533
Actifs immobilisés	91 423	96 134
Stocks	2 735	2 465
Clients	37 541	38 186
Autres débiteurs	4 463	4 152
Comptes de régularisation de l'actif	10 141	5 692
Liquidités et placements à terme	20 512	90 490
Actifs circulants	75 392	140 985
Total	166 815	237 119

Passifs

en 1 000 CHF	30.06.2018	31.12.2017
Capital-actions	7 800	7 800
Réserves provenant de primes	13 686	13 746
Actions propres	-1 744	-2 337
Ecarts de conversion	-927	-758
Bénéfice reporté	52 741	101 865
Capitaux propres	71 556	120 316
Provisions	9 183	10 760
Impôts différés passifs	5 160	5 550
Capitaux étrangers à long terme	14 343	16 310
Fournisseurs	8 526	15 654
Impôts dus	230	4 905
Autres créanciers	22 749	22 492
Comptes de régularisation du passif	48 445	56 376
Provisions	966	1 066
Capitaux étrangers à court terme	80 916	100 493
Capitaux étrangers	95 259	116 803
Total	166 815	237 119

Compte de profits et pertes consolidé

en 1 000 CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	Variation
Revenus publicitaires	145 105	146 023	-0.6%
Revenus immobiliers	811	845	-4.1%
Autres revenus d'exploitation	690	2 434	-71.7%
Recettes d'exploitation	146 606	149 302	-1.8%
Redevances et commissions	-67 002	-66 626	0.6%
Frais de personnel	-30 593	-31 667	-3.4%
Frais d'exploitation et d'administration	-13 672	-13 341	2.5%
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	35 339	37 668	-6.2%
Amortissements des immobilisations corporelles	-5 535	-5 501	0.6%
Amortissements des immobilisations incorporelles	-369	-398	-7.4%
Amortissements goodwill	-826	-826	
Résultat d'exploitation (EBIT)	28 609	30 943	-7.5%
Résultat financier	-98	609	
Résultat des entités sous contrôle conjoint	-41	-27	
Résultat ordinaire avant impôts sur les bénéfices	28 470	31 525	-9.7%
Impôts sur les bénéfices	-5 724	-6 336	-9.7%
Résultat net du groupe	22 746	25 189	-9.7%
Bénéfice par action de base et dilué, en CHF	7.59	8.40	-9.7%

Capitaux propres consolidés

en 1 000 CHF	Capital- actions	Réserves de capital	Actions propres	Différences de conversion	Bénéfice reporté	capitaux propres
au 01.01.2017	7 800	13 711	-377	-2 474	123 106	141 766
Résultat net du groupe					25 189	25 189
Différences de conversion				518		518
Distributions					-71 961	-71 961
Achat d'actions propres			-613			-613
Vente d'actions propres		58	666			724
Coûts de transaction intégrés aux capitaux propres		-6				-6
au 30.06.2017	7 800	13 763	-324	-1 956	76 334	95 617
au 01.01.2018	7 800	13 746	-2 337	-758	101 865	120 316
Résultat net du groupe					22 746	22 746
Différences de conversion				-169		-169
Distributions					-71 870	-71 870
Achat d'actions propres			-183			-183
Vente d'actions propres		-59	776			717
Coûts de transaction intégrés aux capitaux propres		-1				-1
au 30.06.2018	7 800	13 686	-1 744	-927	52 741	71 556

Flux de trésorerie consolidés

en 1 000 CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Résultat net du groupe	22 746	25 189
Amortissements	6 730	6 725
Variation des provisions	-222	-445
Variation des impôts différés	-387	-594
Résultat financier sans effet sur les liquidités	106	-480
Bénéfices sur vente d'actifs	-721	-2 459
Résultat des entités sous contrôle conjoint	41	27
Cash flow	28 293	27 963
Variation des stocks	-273	-107
Variation des clients et autres débiteurs	277	5 174
Variation des comptes de régularisation actif	-4 453	-3 289
Variation des fournisseurs et autres créanciers	-11 531	-25 821
Variation des comptes de régularisation passif	-7 924	-14 587
Cash flow provenant des activités d'exploitation	4 389	-10 667
Acquisitions d'immobilisations	-2 159	-3 585
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1 437	
Acquisitions d'autres immobilisations financières	-139	-3 282
Acquisitions de participations dans des sociétés affiliées		-271
Ventes d'immobilisations corporelles	726	2 615
Cash flow provenant des investissements	-3 009	-4 523
Achat d'actions propres	-183	-613
Vente d'actions propres	710	722
Remboursement des dettes financières à long terme		-179
Dividendes aux actionnaires APG SGA SA	-71 870	-71 961
Cash flow provenant du financement	-71 343	-72 031
Différence de change sur les liquidités	-15	111
Variation de trésorerie	-69 978	-87 110
Liquidités au 1 ^{er} janvier	90 490	126 817
Liquidités au 30 juin	20 512	39 707

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 2018. 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.

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 2018, 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 a été modifié par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent par la première consolidation de TAQ Belgrad au 12.04.2017. TAQ Belgrad est une entité sous contrôle conjoint dans laquelle notre société affiliée serbe Alma Quattro détient une participation de 50%. Cette participation est consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

Modification des capitaux propres

Le 24 mai 2018, l'Assemblée générale a décidé de verser un dividende de CHF 24.00 brut par action pour l'exercice 2017. Le dividende a été versé pour toutes les actions en circulation.

Evénements postérieurs à la date du bilan

Le présent bilan a été approuvé par le Conseil d'administration le 23 juillet 2018.

Calendrier

Conférence de presse et conférence destinée aux analystes

Mercredi 27 février 2019, Zurich

Publication du rapport de gestion

Mardi 16 avril 2019

Assemblée générale

Jeudi 16 mai 2019, Genève

Publication des résultats semestriels

Vendredi 26 juillet 2019

Renseignements

Markus Ehrle, Chief Executive Officer

T +41 58 220 71 73

Beat Hermann, Chief Financial Officer

T +41 58 220 77 47

Explication des termes financiers

Actif circulant net

Créances clients et autres plus stocks moins dettes clients et autres

Cash flow

Flux de trésorerie résultant des opérations d'exploitation sans la variation de l'actif circulant net

Cash flow disponible

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

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

EBIT

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

Endettement net

Capitaux étrangers portant intérêts moins actif circulant portant intérêts (liquidités, titres)

Taux de distribution

Distribution en % du résultat net

La présente lettre aux actionnaires est
disponible en allemand, français et anglais.
Le texte allemand fait foi.



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 au SIX Swiss Exchange, elle couvre tous les domaines de la publicité extérieure en étant présente le long des voies d'accès, dans les aéroports, les centres commerciaux, les gares, les régions de montagne et les transports publics. Son offre va des campagnes d'affichage de grande ampleur aux grands formats, en passant par les formes publicitaires spéciales et les promotions jusqu'aux surfaces publicitaires ultramodernes numériques et à la publicité mobile. En relation avec ses clients, les autorités et le secteur de la publicité, APG|SGA est synonyme de durabilité, d'innovation et de compétence.

Imprimé en Suisse
Juillet 2018
Tous droits réservés

