



Solides performances sur le marché suisse, poursuite de la consolidation à l'étranger dans un environnement difficile

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Des performances toujours aussi fortes nous ont permis en 2008 d'enregistrer une croissance solide sur le marché suisse et à l'étranger, alors que la croissance se ralentissait au deuxième semestre.

L'essentiel en bref:

- Augmentation des revenus des ventes de 17,0% à CHF 452,0 millions
- Progression de l'EBITDA de 5,1% à CHF 85,0 millions
- Recul du résultat d'exploitation (EBIT) de 4,3% à CHF 52,6 millions
- Recul du cash flow de 25,0% à CHF 58,5 millions
- Recul du résultat net de 54,6% à CHF 29,7 millions

Chiffres-clés	en 1 000 CHF	2008	2007	Variation
Revenus des ventes		451 979	386 421	17,0%
– Suisse		305 947	297 317	2,9%
– International		146 032	89 104	63,9%
EBITDA		84 995	80 882	5,1%
– en % des revenus des ventes		18,8%	20,9%	
EBITA		60 248	59 883	0,6%
– en % des revenus des ventes		13,3%	15,5%	
Résultat d'exploitation (EBIT)		52 553	54 916	– 4,3%
– en % des revenus des ventes		11,6%	14,2%	
Résultat des activités poursuivies		32 964	41 592	– 20,7%
– en % des revenus des ventes		7,3%	10,8%	
Résultat net		29 673	65 417	– 54,6%
– en % des revenus des ventes		6,6%	16,9%	
Cash flow		58 500	77 951	– 25,0%
Investissements		87 342	105 161	– 16,9%
– supports publicitaires		22 728	27 927	– 18,6%
– autres immobilisations		8 283	9 340	– 11,3%
– acquisitions		56 331	67 894	– 17,0%
Résultat des activités poursuivies par action, en CHF		9,89	12,67	
Bénéfice par action, en CHF		9,89	21,81	
Dividende par action, en CHF		4,40	8,80	

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

EBITA: résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements des immobilisations incorporelles

EBIT: résultat d'exploitation avant intérêts et impôts

Dividende: proposition à l'Assemblée générale

Marché suisse

Les revenus des ventes ont augmenté de 2,9% pour s'établir à CHF 305,9 millions. L'EBITDA a progressé de 5,9% à CHF 66,8 millions, ce qui correspond à une marge de l'EBITDA de 21,8% (exercice précédent 21,2%).

Le marché suisse a connu une évolution solide à tous égards, dont un point culminant a été l'Euro'08: nous avons profité de ce vecteur unique pour proposer à nos clients des programmes out-of-home parfaitement adaptés à leurs besoins et couvrant toute l'entreprise: affiches, eBoards, Big Posters et publicité transports publics. Notre succès sur le marché montre nettement que nous sommes sur la bonne voie avec notre philosophie de communication out of home intégrée. Pour renforcer notre offre de surfaces, SGA ainsi que nos entreprises des divers segments ont réussi à conclure de nombreux contrats avec des clients de renom, notamment avec M2 Lausanne, le premier métro souterrain de Suisse. Notre gestion de l'environnement a elle aussi connu une évolution favorable: notre atteinte à l'environnement a diminué de 20% entre 2003 et 2007. Il y a 10 ans, nous avons été l'une des premières entreprises suisses à opter systématiquement pour des véhicules à gaz respectueux de l'environnement, et nous possédons aujourd'hui un des plus grands parcs de véhicules écologiques de Suisse.

La SGA, numéro 1 en Suisse et entreprise du groupe qui enregistre le plus fort chiffre d'affaires, a encore renforcé son portefeuille de ventes et sa position sur le marché. L'introduction du nouveau grand format F24 se déroule comme prévu, les chiffres d'affaires sont encourageants. Au 31.12.2008, nous avons installé quelque 1 000 surfaces que nous nous efforçons de compléter par d'autres emplacements de pointe. Le marché a réservé un accueil favorable à notre nouvelle politique de produits et de prix. Celle-ci repose sur les résultats de SPR+, la nouvelle étude fondamentale sur l'affichage, qui affecte à chaque surface des prix en fonction de sa prestation objective, à savoir des contacts avec les affiches affectés d'une pondération. Les services et outils en ligne consolidés – Affichage IntermediaMap, SGA Poster Check, etc. – complètent avec succès l'offre que nous perfectionnons sans cesse grâce aux constats tirés de l'étude SPR+.

2008 a été jusqu'ici l'année la plus faste pour eAd, dont les eBoards à commande électronique se sont bien implantés sur le marché. Nous élargissons le réseau national des eBoards par de nouveaux emplacements dans les gares de Zurich-Stadelhofen, Zurich-Enge, Zoug et Lucerne. SGATraffic a conservé le cap de croissance de ces dernières années grâce à un travail de consolidation constant, à des études de média et à des offres innovantes. Aux prestations de services approfondies fournies par ce spécialiste national est venu s'ajouter un nouvel outil de calcul en ligne pour tous les formats intérieurs de véhicules, qui simplifie sensiblement la planification du média transports publics. Bercher a utilisé les adaptations apportées aux bâtiments de l'Aéroport International de Genève suite à la mise en oeuvre de l'accord de Schengen pour élaborer un nouveau concept publicitaire et reconduire une collaboration éprouvée. Dans le segment Big Poster, Paron enregistre à nouveau un exercice positif en renforçant sa première place dans ce sous-marché malgré une forte concurrence et une grande réticence dans la délivrance des autorisations. Ici aussi, les offres innovantes telles que les affiches 3D ou les installations animées constituent les moteurs de la croissance.

International

Les revenus des ventes ont augmenté de 63,9% à CHF 146,0 millions. L'EBITDA a progressé de 7,3% à CHF 18,2 millions, ce qui correspond à une marge de l'EBITDA de 12,4% (exercice précédent 18,8%).

Dans la plupart des pays, les objectifs de chiffres d'affaires ont été atteints et parfois même dépassés. Malgré tout, le résultat est quelque peu mitigé en raison des pertes de change. En Grèce, les deux entreprises Domisi Wall SA et Clear Media SA, dont nous avons acquis les 25% restants, sont désormais à 100% en notre possession. Même si le management reste confiant sur la Grèce, nous devons reconnaître, dans l'environnement actuel, que la situation est plus difficile que prévue. La nouvelle direction a constamment réorganisé et étendu les divers emplacements de surfaces et continué ainsi à améliorer la qualité du réseau d'affiches. Nous confortons notre rôle prédominant sur le marché avec l'introduction de supports d'affiches à contenu variable Citylight en Attique et d'autres produits innovants. Affichage Romania est aujourd'hui clairement le numéro 2 du marché roumain, après qu'au printemps 2008 trois autres participations aient été acquises. En Serbie, nous avons réussi à consolider plusieurs contrats importants et donc notre position de leader sur le marché. Au niveau des revenus des ventes, après un premier semestre couronné de succès, nous avons dû faire face à un fléchissement au second semestre. En Hongrie, dont l'économie dans son ensemble est en stagnation depuis quelque temps, nous avons pu préserver notre 2e place ainsi que notre chiffre d'affaires. Nous avons augmenté notre chiffre d'affaires en Bosnie-Herzégovine. Dans le Nord de l'Italie, nous avons installé de nouvelles surfaces d'affichage dans plusieurs villes, alors que la mise en place des abribus dans le Sud du Tyrol progresse un peu plus lentement que prévu en raison de retards administratifs et techniques dans les communes.

Personnel

A la demande du Conseil d'administration et afin d'assurer la continuité dans une période économiquement difficile, Christian Kauter, administrateur délégué et directeur général d'Affichage Holding SA, renonce à prendre sa retraite comme prévu à 62 ans pour continuer à assurer la direction opérationnelle du groupe.

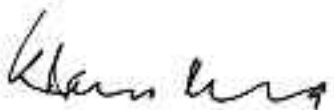
Proposition de dividende

Notre politique de distribution est traditionnellement favorable aux actionnaires. Les incertitudes quant à l'évolution économique à court et à moyen termes ainsi que le recul de notre rendement net nous poussent à abaisser notre ratio de distribution et à renforcer nos capitaux propres ainsi que la liquidité à titre conservatoire. Le Conseil d'administration d'Affichage Holding proposera à l'Assemblée générale un dividende de CHF 4,40 par action (exercice précédent CHF 8,80).

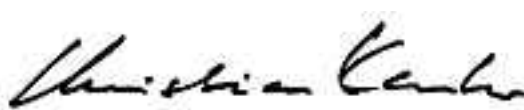
Perspectives

Le climat économique s'est nettement détérioré, ce qui met les budgets médias sous pression. En raison de l'absence de déblocages budgétaires et du comportement à très court terme de nos clients, il est difficile de faire des prévisions. Nous nous attendons à ce que les dépenses publicitaires reculent durant cette année, ce qui touchera également notre groupe. En conséquence, nous avons introduit une gestion des coûts rigoureuse, nous avons décrété un arrêt des recrutements et nous ne débloquerons nos investissements que par trimestres. La solidité de notre position sur le marché suisse et sur les marchés étrangers ainsi que l'offensive que nous avons engagée ces dernières années en faveur de la qualité et de l'innovation axée sur le long terme contribueront à ce qu'Affichage sorte renforcée de cette période économiquement difficile.

Nous vous remercions de votre fidélité au groupe Affichage et vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos salutations les meilleures.



Klaus Hug
Président du Conseil d'administration



Christian Kauter
Délégué du Conseil d'administration et Directeur général

Bilan consolidé condensé

Actifs	en 1 000 CHF	31.12.2008	31.12.2007 ¹
Immobilisations corporelles		133 224	141 827
Participations mises en équivalence		342	31
Autres immobilisations financières		11 109	19 450
Immobilisations incorporelles		210 485	199 467
Impôts différés		17 786	3 440
Actifs immobilisés		372 946	364 215
Stocks		3 643	8 292
Clients		96 360	93 795
Autres débiteurs		29 889	39 746
Comptes de régularisation de l'actif		12 840	25 268
Titres		532	502
Liquidités et placements à terme		50 986	45 310
Actifs circulants		194 250	212 913
Total		567 196	577 128
Passifs			
Capital-actions		7 800	7 800
Réserves		183 096	236 050
Résultat net		29 673	65 417
Capitaux propres attribuables aux actionnaires Affichage Holding		220 569	309 267
Parts aux intérêts minoritaires		12 704	16 724
Capitaux propres		233 273	325 991
Provisions		60 464	14 775
Impôts différés		24 253	25 334
Dettes à long terme		24 329	23 162
Capitaux étrangers à long terme		109 046	63 271
Fournisseurs		43 371	31 481
Engagements bancaires à court terme		63 985	19 959
Impôts dus		10 980	13 306
Autres créanciers		39 778	38 942
Comptes de régularisation du passif		66 763	84 178
Capitaux étrangers à court terme		224 877	187 866
Capitaux étrangers		333 923	251 137
Total		567 196	577 128

¹ Ajusté

Compte de profits et pertes consolidé

	en 1 000 CHF	2008	2007 ¹	Variation
Revenus des ventes		451 979	386 421	17,0%
Revenus immobiliers		2 259	2 446	- 7,7%
Recettes d'exploitation		454 238	388 867	16,8%
Redevances et commissions		- 207 815	- 176 233	17,9%
Frais de personnel		- 79 887	- 74 308	7,5%
Frais d'exploitation et d'administration		- 81 541	- 57 444	41,9%
EBITDA		84 995	80 882	5,1%
Amortissements		- 24 748	- 20 999	17,9%
Amortissements des immobilisations incorporelles		- 7 694	- 4 967	54,9%
Résultat d'exploitation		52 553	54 916	- 4,3%
Résultat financier		- 7 378	- 94	
Quote-part au résultat des sociétés mises en équivalence		66	- 64	
Résultat avant impôts sur les bénéfices		45 241	54 758	- 17,4%
Impôts sur les bénéfices		- 12 277	- 13 166	- 6,8%
Résultat des activités poursuivies		32 964	41 592	- 20,7%
Résultat des activités destinées à être cédées			27 437	
Résultat net du groupe		32 964	69 029	- 52,2%
attribuable aux:				
- Intérêts minoritaires		3 291	3 612	- 8,9%
- Actionnaires Affichage Holding (résultat net)		29 673	65 417	- 54,6%
Bénéfice par action de base et dilué, en CHF		10,11	22,40	- 54,9%

¹ Ajusté

Informations sectorielles par région

CHF millions	Suisse		International		Total des activités poursuivies		Total des activités destinées à être cédées		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenus des ventes	305,9	297,3	146,0	89,1	452,0	386,4	0,0	10,5	452,0	396,9
EBITDA	66,8	63,0	18,2	17,9	85,0	80,9	0,0	2,9	85,0	83,8
Résultat d'exploitation (EBIT)	51,7	46,6	0,9	8,3	52,6	54,9	0,0	1,4	52,6	56,3
Résultat net	39,4	36,3	- 9,7	1,7	29,7	38,0	0,0	27,4	29,7	65,4

Capitaux propres consolidés

en 1 000 CHF	Capital- actions	Actions propres	Réserves de capital Agio	Différences de conversion	Attribuables aux actionnaires Affichage Holding			Total	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
					Bénéfices/ pertes non réalisés	Réserve de rééva- luation	Bénéfice reporté et autres réserves			
au 01.01.2007 ¹	15 000	- 11 962	5 632	1 030	1 132		222 065	232 897	10 218	243 115
Total des résultats comptabilisés										
dans les capitaux propres										
Modification du périmètre de consolidation				764	- 2 126	- 866	65 897	62 905	3 426	66 331
Distribution	- 7 200							- 7 200		- 7 200
Dividendes							- 23 376	- 23 376	- 1 366	- 24 742
Acquisition et vente d'actions propres		680					273	953		953
Réserve de réévaluation ²							46 221	46 221		46 221
au 31.12.2007 ¹	7 800	- 11 282	5 632	- 332	266	46 221	260 962	309 267	16 724	325 991
Total des résultats comptabilisés										
dans les capitaux propres										
Modification du périmètre de consolidation					- 14 461	29	- 15 431	- 29 863	3 034	- 26 829
Acquisition de participations minoritaires consolidées							- 35 503	- 35 503	- 5 223	- 40 726
Dividendes							- 25 735	- 25 735	- 2 732	- 28 467
Acquisition et vente d'actions propres		2 302					101	2 403		2 403
au 31.12.2008	7 800	- 8 980	5 632	- 14 793	295	46 221	184 394	220 569	12 704	233 273

¹ Ajusté

² Suite aux augmentations de participations

Etat consolidé de changement des capitaux propres hors actionnaires (SoRIE)	2008	2007
Résultat des activités poursuivies	32 964	41 592
Gains/pertes non réalisés sur les titres	29	- 866
Différences de change	- 14 718	- 2 312
Gains/pertes actuariels des plans de prévoyance professionnelle à prestations déterminées	- 45 104	480
Résultat des activités destinées à être cédées		27 437
Total de tous les résultats comptabilisés dans les capitaux propres	- 26 829	66 331
attribuables aux:		
- Actionnaires Affichage Holding	- 29 863	62 905
- Intérêts minoritaires	3 034	3 426

Flux de trésorerie consolidés condensés

	en 1 000 CHF	2008	2007 ¹
Résultat des activités poursuivies après intérêts minoritaires		29 673	37 980
Amortissements		32 442	25 966
Gains/pertes non réalisés sur les titres		29	- 866
Variation des provisions, impôts et intérêts		- 6 826	11 209
Bénéfices sur vente d'actifs		- 43	- 14
Part aux intérêts minoritaires		3 291	3 612
Quote-part au résultat des sociétés mises en équivalence		- 66	64
Cash flow		58 500	77 951
Variation des stocks		4 408	- 7 075
Variation des clients et autres débiteurs		- 1 819	- 28 907
Variation des titres		- 30	4 480
Variation des fournisseurs et autres créanciers		12 267	2 307
Variation des comptes de régularisation		- 1 385	5 993
Flux issus de l'exploitation		71 941	54 749
Acquisitions d'immobilisations		- 87 342	- 105 161
Produit de la vente d'immobilisations		5 389	174
Flux issus des investissements		- 81 953	- 104 987
Acquisition et vente d'actions propres		2 403	953
Variation des dettes bancaires court terme		44 026	11 435
Variation des prêts à long terme aux sociétés du groupe			- 143
Variation du capital-actions			- 7 200
Variation des dettes financières		1 162	23 097
Dividendes aux actionnaires Affichage Holding		- 25 735	- 23 376
Dividendes aux intérêts minoritaires		- 2 732	- 1 366
Flux issus du financement		19 124	3 400
Flux issus des activités destinées à être cédées			85
Liquidités issues des activités destinées à être cédées au 31 décembre			
Différence de change sur les liquidités		- 3 436	- 201
Variation de trésorerie		5 676	- 46 954
Liquidités au 1 ^{er} janvier		45 310	92 264
Liquidités au 31 décembre		50 986	45 310

¹ Ajusté

Commentaires sur le résultat

Situation générale

En 2008, la plupart des marchés de publicité extérieure desservis par le groupe Affichage ont été bien portants. Au second semestre, certains d'entre eux ont enregistré un léger ralentissement dû à l'évolution des devises, de la conjoncture et du portefeuille. L'engagement accru à l'étranger a augmenté l'influence des variations de change sur les comptes consolidés.

Revenus des ventes et revenus immobiliers

Les revenus des ventes pour l'ensemble du groupe se sont accrus de 17,0% pour atteindre CHF 452,0 millions. La croissance organique, apurée des variations de change, s'est élevée à 5,0%. Le recul des revenus immobiliers de 7,7% à CHF 2,3 millions est dû à la vente d'un bien immobilier.

Sur le marché suisse, les revenus des ventes ont enregistré une croissance organique de 2,9% à CHF 305,9 millions (exercice précédent CHF 297,3 millions). Alors que le premier semestre profitait de l'effet spécifique de l'Euro'08, le ralentissement des taux de croissance au second semestre s'explique par l'effet de base de l'année précédente (élections nationales au Parlement), par des considérations de rentabilité des mandats de marketing sportif qui n'ont pas été prolongés ainsi que par un nouveau recul du chiffre d'affaires de la publicité pour le tabac.

La part de l'étranger au chiffre d'affaires du groupe s'est accrue de 23,1% à 32,3% et atteint CHF 146,0 millions (exercice précédent CHF 89,1 millions). La croissance s'élève à 63,9%. Les acquisitions en Roumanie et en Grèce ainsi que la consolidation totale des participations Europlakat en Bosnie-Herzégovine, en Bulgarie, au Monténégro, en Serbie et en Hongrie, intervenue dans le cadre de la dissolution d'Europlakat Joint Ventures, ont apporté une contribution consolidée de CHF 54,5 millions à la croissance. L'influence des variations de change a provoqué une diminution de CHF 8,1 millions, aboutissant ainsi à une croissance organique de 11,5% après apurement des variations de change.

Situation en matière de rendement opérationnel: évolution de l'EBITDA et de l'EBIT

L'EBITDA a augmenté de 5,1% à CHF 85,0 millions (exercice précédent CHF 80,9 millions), ce qui correspond à une marge de l'EBITDA de 18,8% pour l'ensemble du groupe (exercice précédent 20,9%). La marge de l'EBITDA sur le marché suisse se monte à 21,8% (exercice précédent 21,2%) et à 12,4% pour les activités internationales (exercice précédent 18,8%). Le recul de la marge s'explique principalement par la contribution insuffisante au résultat apportée par les activités en Grèce.

Le résultat d'exploitation consolidé (EBIT) s'élève à CHF 52,6 millions (exercice précédent CHF 54,9 millions). Le recul de la marge de l'EBIT à 11,6% (exercice précédent 14,2%) est dû à une hausse des amortissements sur les immobilisations corporelles et incorporelles.

Les dépenses ont augmenté, principalement à cause des acquisitions et de la croissance. Le plus grand poste de charges, les concessions et commissions, est passé de 45,6% à 46,0% des revenus des ventes. Cela s'explique par les marchés étrangers, où l'on trouve un rapport parfois insatisfaisant entre le chiffre d'affaires et les taxes fixes ainsi que des offres tout compris, qui incluent dans le prix de vente les coûts de l'impression des affiches. La réduction en pourcentage des frais de personnel à 17,7% des revenus des ventes (exercice précédent 19,2%) est étroitement liée à l'augmentation des frais d'exploitation et d'administration qui atteignent 18,0% (exercice précédent 14,9%). Ce chiffre reflète la part plus élevée des prestations externalisées ainsi que les coûts de projets dus à la consolidation. En outre, les corrections de valeurs sur les créances clients étrangères ont été augmentées.

Résultat net

Le résultat net s'est réduit de 54,6% à CHF 29,7 millions (exercice précédent CHF 65,4 millions). Ce recul est essentiellement dû à l'abandon du bénéfice en capital extraordinaire de CHF 27,4 millions – découlant de la réorganisation de l'ancienne Europlakat Joint Ventures – et à une réduction du résultat financier de CHF 7,3 millions. Cette diminution se compose principalement des différences de conversion de change de CHF 6,1 millions et des intérêts de CHF 1,2 million. La part de bénéfice des actionnaires Affichage au résultat net s'élève à 90,0% (exercice précédent 94,8%).

Cash flow disponible

Le cash flow s'est diminué de 25,0% à 58,5 mio. CHF. Les flux issus de l'exploitation ont augmenté à CHF 71,9 millions (exercice précédent CHF 54,7 millions). Pour les investissements en immobilisations corporelles de CHF 29,2 millions, le cash flow disponible atteint CHF 40,9 millions avant les distributions de dividendes, les acquisitions et le produit de la vente d'immobilisations (exercice précédent CHF 10,9 millions).

Bilan

Le total du bilan a diminué de 1,7%. Les immobilisations incorporelles s'élèvent à 37,1% du total du bilan (exercice précédent 34,6%) resp. 90,2% des capitaux propres (exercice précédent 61,2%). Les actifs circulants nets s'élèvent à 12,5% des revenus des ventes (exercice précédent 18,3%). Les créances ont augmenté à un niveau de CHF 107,2 millions (exercice précédent CHF 97,0 millions), ceci est dû aux délais de paiement plus longs et à la croissance des ventes à l'étranger. En raison de l'activité d'acquisition, combinée à une distribution de dividende favorable aux actionnaires, la position nette de trésorerie de CHF 2,7 millions s'est transformée en dette nette de CHF 36,8 millions. L'endettement net par rapport aux capitaux propres (gearing) s'élève à 15,8%. Les capitaux propres se sont réduits à CHF 220,6 millions (exercice précédent CHF 309,3 millions), ce qui correspond à un taux d'auto-financement de 38,9% (exercice précédent 53,6%). Cela s'explique par des pertes actuarielles de CHF 45,1 millions venant des plans de prévoyance axés sur les prestations, par des différences de conversion de change de CHF 14,5 millions et par l'imputation directe des augmentations de participations sur les capitaux propres, pour CHF 35,5 millions.

Rentabilité totale pour l'actionnaire

La variation des cours de l'action Affichage ainsi que le paiement du dividende donnent pour l'année 2008 une rentabilité totale pour l'actionnaire de moins 42,0%.

Principales échéances

Conférence de presse et conférence destinée aux analystes

26 février 2009, Zurich

Publication du rapport de gestion

28 avril 2009

Assemblée générale

25 mai 2009, Genève

Publication des résultats semestriels

30 juillet 2009

Renseignements

Christian Kauter

Délégué du Conseil d'administration, Directeur général

T +41 58 220 71 66

Ulrich von Bassewitz, Chef des finances

T +41 58 220 77 47

Couverture:

NOUVEAU Transparence en ligne avec Affichage InterMediaMap

Un simple clic de souris suffit: sur chaque ordinateur et sans aucun logiciel supplémentaire, Affichage InterMediaMap visualise les campagnes d'affichage via Internet. Fondé sur Google Maps, ce service de cartes géographiques transmet à nos clients toutes les informations pertinentes sur les surfaces d'affichage proposées dans nos offres ou réservées, y compris les photos. Mis en service au sein de la SGA le 17 novembre 2008, il sera introduit progressivement dans d'autres sociétés du Groupe Affichage Holding en Suisse et à l'étranger.

Le texte allemand fait foi.

Affichage Holding SA
23, rue des Vollandes
Case postale 6195
CH-1211 Genève 6
investors@affichage.ch
wwwaffichage.com