



# Inhalt

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Kommentar zur Marktentwicklung</b>                | <b>3</b>  |
| <b>Verdichtete konsolidierte Bilanz</b>              | <b>6</b>  |
| <b>Konsolidierte Erfolgsrechnung</b>                 | <b>7</b>  |
| <b>Konsolidierter Eigenkapitalnachweis</b>           | <b>8</b>  |
| <b>Verdichtete konsolidierte Mittelflussrechnung</b> | <b>9</b>  |
| <b>Kommentar zum Ergebnis</b>                        | <b>10</b> |
| <b>Anhang zur Konzernrechnung</b>                    | <b>12</b> |
| <b>Wichtigste Termine</b>                            | <b>14</b> |

Titelseite:

APG Plakatnetze sind Garanten für effiziente  
Werbepresenz inmitten der Schweizer Bevölkerungs-  
zentren.

# Von der Wirtschaftskrise nicht verschont

Sehr geehrte Damen und Herren

Die weltweit schlechte Wirtschaftslage hat zu einem starken Rückgang der Werbebudgets geführt, in der Schweiz und ebenso allen anderen Affichage Märkten. Im ersten Halbjahr 2009 haben sich unsere Verkaufserlöse im Heimmarkt um 24,0% auf 116,2 Mio. CHF reduziert, im Ausland um 19,4% auf 56,4 Mio. CHF.

Das Wichtigste in Kürze:

- Rückgang der Verkaufserlöse um 22,5% auf 172,6 Mio. CHF
- Rückgang des EBITDA um 43,1% auf 23,1 Mio. CHF
- Rückgang des Betriebsergebnisses (EBIT) um 66,9% auf 8,2 Mio. CHF
- Rückgang des Nettoergebnisses um 60,9% auf 5,9 Mio. CHF
- Rückgang des Cash flows um 53,8% auf 16,3 Mio. CHF

| Kennzahlen                             | in 1 000 CHF | 1. Semester 2009 | 1. Semester 2008 | Veränderung |
|--|--------------|------------------|------------------|-------------|
| <b>Verkaufserlös</b>                   |              | <b>172 622</b>   | 222 851          | – 22,5%     |
| – Schweiz                              |              | 116 228          | 152 903          | – 24,0%     |
| – International <sup>1</sup>           |              | 56 394           | 69 948           | – 19,4%     |
| <b>EBITDA</b>                          |              | <b>23 082</b>    | 40 593           | – 43,1%     |
| – in % von Verkaufserlös               |              | 13,4%            | 18,2%            |             |
| <b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>         |              | <b>8 231</b>     | 24 832           | – 66,9%     |
| – in % von Verkaufserlös               |              | 4,8%             | 11,1%            |             |
| <b>Konzernergebnis</b>                 |              | <b>4 684</b>     | 17 638           | – 73,4%     |
| – in % von Verkaufserlös               |              | 2,7%             | 7,9%             |             |
| <b>Nettoergebnis</b>                   |              | <b>5 905</b>     | 15 083           | – 60,9%     |
| – in % von Verkaufserlös               |              | 3,4%             | 6,8%             |             |
| <b>Cash flow</b>                       |              | <b>16 345</b>    | 35 391           | – 53,8%     |
| <b>Investitionen Sachanlagen</b>       |              | <b>7 662</b>     | 10 610           | – 28,8%     |
| – Werbeträger                          |              | 6 805            | 7 209            | – 5,6%      |
| – Übrige Anlagen                       |              | 857              | 3 401            | – 74,8%     |
| <b>Nettoergebnis pro Aktie, in CHF</b> |              | <b>1,98</b>      | 5,15             |             |

<sup>1</sup> Griechenland und übriges Ausland

EBITDA: Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen und Amortisationen auf immaterielle Vermögenswerte

EBIT: Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern

## Heimmarkt Schweiz

Die Verkaufserlöse im ersten Semester sind um 24,0% auf 116,2 Mio. CHF zurückgegangen (1. Semester Vorjahr 152,9 Mio. CHF). Das EBITDA verringerte sich um 29,6% auf 25,3 Mio. CHF, was einer EBITDA-Marge von 21,8% entspricht (1. Semester Vorjahr 23,5%).

Während der Januar in der Aussenwerbung noch zufriedenstellend verlief, machte sich die Wirtschaftskrise in den Folgemonaten zunehmend deutlicher bemerkbar und hat zu einer starken Geschäftsabschwächung geführt. Die meisten Kunden haben ihre Werbebudgets wesentlich reduziert, was im Key Account-Bereich die stärksten Auswirkungen zur Folge hatte. Bereits zu Beginn des Jahres hat die Konzernleitung umfassende Sparmassnahmen beschlossen, mit denen der Ergebnisrückgang teilweise kompensiert wurde. Dazu gehört im wesentlichen auch die Reduktion des Personalbestandes, welche durch einen Einstellungsstopp und den Verzicht auf Ersatz natürlicher Abgänge (Pensionierungen, Kündigungen) erreicht werden konnte. Um Entlassungen bis auf weiteres vermeiden zu können, hat die APG – Schweizer Plakat-Marktführer und umsatzmässig bedeutendste Beteiligung – in verschiedenen Bereichen Kurzarbeit eingeführt, namentlich in der Logistik und im Backoffice-Sektor. Mehrere Projekte wurden gestrichen und Investitionen reduziert. Im übrigen hat der Verwaltungsrat, wie bereits mitgeteilt, die Prämien 2008 für sich und das Management um 50 Prozent gesenkt. Weitere Massnahmen zur Kostenreduktion sind in Vorbereitung.

Trotz der aktuell widrigen Rahmenbedingungen konnten wir unsere Position im Heimmarkt Schweiz weiter stärken. Das auf Aussenwerbung spezialisierte Institut SPR+ hat, wie angekündigt, die Ergebnisse der Objektstudie für die 27 grössten Bahnhöfe vorgelegt. Basierend auf den Erkenntnissen der SPR+ Grundlagenforschung bereinigt und erneuert die APG ihr Plakatstellen-Portfolio kontinuierlich und offeriert ihren Kunden neben bewährten, neu mit SPR+ Leistungswerten dokumentierten Plakatnetzen ein ausgebautetes Angebot attraktiver Einzelflächen für Werbelösungen nach Mass. Erfolgreich ist ebenfalls unser Umweltmanagement. Im Dienst unserer Partnerstädte und -gemeinden bedienen wir den Plakataushang in den meisten Fällen mit Eco-Fahrzeugen und setzen bei der Leuchtwerbung heute 100 Prozent Ökostrom ein. Mit diesen und weiteren Massnahmen ist es gelungen, unsere Umweltbelastung 2008 gegenüber 2004 um 20 Prozent zu senken (siehe *APG Umwelt 2009: Fakten und Zahlen*).

Das mit dem elektronischen Fahrgast-Informationssystem der Verkehrsbetriebe Luzern (vbl) im April 2009 bei APGTraffic neu eingeführte, digitale Werbeformat *TrafficMediaScreen* verzeichnet im Markt einen vielversprechenden Start. Ebenfalls konnte die Zusammenarbeit mit den Verkehrsbetrieben Zürich (VBZ) erweitert werden. Die eAd, Schweizer Spezialanbieter für elektronische Plakatierung, ist mit den neuen eBoard-Installationen in Winterthur und Luzern heute an insgesamt 11 Standorten präsent, darunter in den 5 grössten Städten. Auf Big Posters spezialisiert, hat Paron das Angebot um innovative, darunter animierte sowie 3D-Lösungen erweitert. Bercher arbeitet an der Realisation des neuen Werbekonzeptes für den Aéroport International de Genève, welches voraussichtlich Ende 2009 abgeschlossen sein wird. Verschiedene Konzessionsverträge verlängert und die Marktposition gestärkt hat auch APGMontagne, Nummer 1 im Spezialsegment «Berg».

## **International**

Die Verkaufserlöse sind um 19,4% auf insgesamt 56,4 Mio. CHF zurückgegangen (1. Semester Vorjahr 69,9 Mio. CHF). Das EBITDA verringerte sich um 85,4% auf 1,4 Mio. CHF, was einer EBITDA-Marge von 2,4% entspricht (1. Semester Vorjahr 13,4%).

In Griechenland ist der Umsatz auf Euro-Basis lediglich um 1,6% gesunken. In der Berichtswährung ging er um 7,9% auf 28,0 Mio. CHF zurück (1. Semester Vorjahr 30,4 Mio. CHF). Am 01.07.2009 haben die griechischen Behörden ein Plakat-Tabakwerbeverbot beschlossen, welches per 01.09.2009 wirksam wird. Dieses Branchensegment betrifft über 25% unseres lokalen Umsatzes. Um unsere Strukturen anpassen zu können, werden wir gegen den Entscheid Rekurs einlegen und rechnen uns gute Chancen aus, eine Übergangsregelung mit aufschiebender Wirkung erreichen zu können. In Ungarn, wo wir in einem politisch und wirtschaftlich schwierigen Umfeld arbeiten, ist der Aussenwerbemarkt gekennzeichnet durch Überkapazitäten, Preisdumping und zu hohe Abgaben. Zur Zeit prüfen wir verschiedene Optionen, um unser Geschäft wieder in die Gewinnzone zurückzuführen, und werden in diesem Rahmen ungarische Partner an unseren Aktivitäten beteiligen. Im übrigen Ausland hat sich der Umsatz konjunktur- und währungsbedingt um 28,3% auf 28,4 Mio. CHF reduziert (1. Semester Vorjahr 39,6 Mio. CHF).

## **Organisation**

Ivan Schultheiss bei der APG sowie Pierre-Alain Mettraux bei der Bercher SA Publicité Générale haben ihre Arbeit als neue Geschäftsführer wie angekündigt per 01.01.2009 aufgenommen. Seit 01.04.2009 zeichnet als neuer Geschäftsführer der APG-SGA Traffic AG Daniel Flück. Sein Vorgänger, Hans Peter Mueller, langjährig in leitenden Funktionen bei der APG und APGTraffic aktiv, nimmt neu als Vizepräsident Einsitz im Verwaltungsrat der APG-SGA Traffic AG.

## **Ausblick**

Eine Konjunktur-Trendwende ist nicht in Sicht. Bei immer kürzerfristigen Buchungen ist das Verhalten der Kunden sehr unberechenbar geworden. Vor dem Hintergrund des ungünstigen und verunsicherten Umfeldes sind keine verlässlichen Prognosen über den zukünftigen Geschäftsverlauf möglich. Im Fokus des Managements stehen eine nach Kräften forcierte Umsatzoptimierung, die Sicherung des Cash flows und ein straffes Kostenmanagement. Ziel ist es, unsere Geschäfte im In- und Ausland mit einer tieferen Kostenbasis nachhaltig auf ein höheres Gewinnniveau zurückzuführen.

Wir danken Ihnen für Ihre Treue zur Affichage Gruppe und grüssen Sie freundlich.



Klaus Hug  
Präsident des Verwaltungsrates



Christian Kauter  
Delegierter des Verwaltungsrates und CEO

# Verdichtete konsolidierte Bilanz

| Aktiven  | in 1 000 CHF | 30.06.2009     | 31.12.2008     |
|--|--------------|----------------|----------------|
| Sachanlagen  |              | 129 937        | 133 224        |
| Beteiligungen an assoziierten Unternehmen          |              | 304            | 342            |
| Übrige Finanzanlagen                               |              | 10 417         | 11 109         |
| Immaterielle Anlagen                               |              | 228 997        | 210 485        |
| Latente Steuern                                    |              | 15 658         | 17 786         |
| <b>Anlagevermögen</b>                              |              | <b>385 313</b> | <b>372 946</b> |
| Vorräte  |              | 3 946          | 3 643          |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen         |              | 84 173         | 96 360         |
| Übrige Forderungen                                 |              | 36 252         | 29 889         |
| Rechnungsabgrenzung Aktiven                        |              | 18 621         | 12 840         |
| Wertschriften                                      |              | 629            | 532            |
| Flüssige Mittel und Festgeldanlagen                |              | 22 537         | 50 986         |
| <b>Umlaufvermögen</b>                              |              | <b>166 158</b> | <b>194 250</b> |
| <b>Total</b>                                       |              | <b>551 471</b> | <b>567 196</b> |
| <b>Passiven</b>                                    |              |                |                |
| Aktienkapital                                      |              | 7 800          | 7 800          |
| Konzernreserven                                    |              | 217 137        | 183 096        |
| Nettoergebnis                                      |              | 5 905          | 29 673         |
| <b>Eigenkapital Aktionäre Affichage Holding AG</b> |              | <b>230 842</b> | <b>220 569</b> |
| Minderheitsanteile                                 |              | 6 483          | 12 704         |
| <b>Eigenkapital</b>                                |              | <b>237 325</b> | <b>233 273</b> |
| Rückstellungen                                     |              | 45 849         | 60 464         |
| Latente Steuern                                    |              | 25 078         | 24 253         |
| Langfristige Verbindlichkeiten                     |              | 24 046         | 24 329         |
| <b>Langfristiges Fremdkapital</b>                  |              | <b>94 973</b>  | <b>109 046</b> |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   |              | 16 960         | 43 371         |
| Kurzfristige Bankverbindlichkeiten                 |              | 72 805         | 63 985         |
| Geschuldete Steuern                                |              | 11 193         | 10 980         |
| Übrige Verbindlichkeiten                           |              | 51 243         | 39 778         |
| Rechnungsabgrenzung Passiven                       |              | 66 972         | 66 763         |
| <b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>                  |              | <b>219 173</b> | <b>224 877</b> |
| <b>Fremdkapital</b>                                |              | <b>314 146</b> | <b>333 923</b> |
| <b>Total</b>                                       |              | <b>551 471</b> | <b>567 196</b> |

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

| in 1 000 CHF  | 1. Semester 2009 | 1. Semester 2008 | Veränderung    |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Verkaufserlös   | 172 622          | 222 851          | - 22,5%        |
| Immobilienertag   | 1 073            | 1 181            | - 9,1%         |
| <b>Betriebsertrag</b>                                   | <b>173 695</b>   | <b>224 032</b>   | <b>- 22,5%</b> |
| Konzessionen und Kommissionen                           | - 83 577         | - 107 388        | - 22,2%        |
| Personalkosten  | - 35 336         | - 39 747         | - 11,1%        |
| Betriebs- und Verwaltungskosten                         | - 31 700         | - 36 304         | - 12,7%        |
| <b>EBITDA</b>   | <b>23 082</b>    | <b>40 593</b>    | <b>- 43,1%</b> |
| Abschreibungen  | - 11 014         | - 12 053         | - 8,6%         |
| Abschreibungen immaterielle Werte                       | - 3 837          | - 3 708          | 3,5%           |
| <b>Betriebsergebnis</b>                                 | <b>8 231</b>     | <b>24 832</b>    | <b>- 66,9%</b> |
| Finanzergebnis  | - 627            | - 983            | - 36,2%        |
| Anteil Gesellschaften nach Equity-Methode               | 32               | 69               | - 53,0%        |
| <b>Konzernergebnis vor Ertragsteuern</b>                | <b>7 636</b>     | <b>23 918</b>    | <b>- 68,1%</b> |
| Ertragssteuern  | - 2 952          | - 6 280          | - 53,0%        |
| <b>Konzernergebnis</b>                                  | <b>4 684</b>     | <b>17 638</b>    | <b>- 73,4%</b> |
| - davon Minderheiten                                    | - 1 221          | 2 555            | - 147,8%       |
| - davon Aktionäre Affichage Holding AG (Nettoergebnis)  | 5 905            | 15 083           | - 60,9%        |
| <b>Basis- und verwässerter Gewinn pro Aktie, in CHF</b> | <b>1,98</b>      | <b>5,15</b>      |                |

## Segmentinformationen

| 1. Semester, in Mio. CHF                       |      | Verkaufserlös | EBITDA | Nettoergebnis |
|--|------|---------------|--------|---------------|
| Schweiz  | 2009 | 116,2         | 25,3   | 11,8          |
|  | 2008 | 152,9         | 35,9   | 19,4          |
| Griechenland                                   | 2009 | 28,0          | - 1,6  | - 4,8         |
|  | 2008 | 30,4          | - 2,5  | - 6,8         |
| Übriges Ausland                                | 2009 | 28,4          | 3,0    | - 1,8         |
|  | 2008 | 39,6          | 11,9   | 3,3           |
| Holding  | 2009 |               | - 3,6  | 8,5           |
|  | 2008 |               | - 4,7  | 35,4          |
| Überleitung zur konsolidierten Erfolgsrechnung | 2009 |               |        | - 7,8         |
|  | 2008 |               |        | - 36,2        |
| Total  | 2009 | 172,6         | 23,1   | 5,9           |
|  | 2008 | 222,9         | 40,6   | 15,1          |

# Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

| in 1 000 CHF   | Aktienkapital | Eigene Aktien | Kapitalreserven Agio | Umrechnungsdifferenzen | Nichtrealisierte Gewinne/Verluste | Anteil Aktionäre Affichage Holding |                                   |          | Minderheitsanteile | Total Eigenkapital |
|--|---------------|---------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
|  |               |               |                      |                        |                                   | Neuewertungsreserve                | Gewinnvortrag und andere Reserven | Total    |                    |                    |
| per 01.01.2008 <sup>1</sup>                            | 7 800         | - 11 282      | 5 632                | - 332                  | 266                               | 46 221                             | 260 962                           | 309 267  | 16 724             | 325 991            |
| <b>Gesamtergebnis</b>                                  |               |               |                      | - 1 459                | 37                                |                                    | 4 699                             | 3 277    | 2 833              | 6 110              |
| Veränderung Konsolidierungskreis                       |               |               |                      |                        |                                   |                                    |                                   |          | - 196              | - 196              |
| Dividenden   |               |               |                      |                        |                                   |                                    | - 25 735                          | - 25 735 | - 1 666            | - 27 401           |
| Kauf/Verkauf eigene Aktien                             |               | 1 459         |                      |                        |                                   |                                    | 632                               | 2 091    |                    | 2 091              |
| per 30.06.2008   | 7 800         | - 9 823       | 5 632                | - 1 791                | 303                               | 46 221                             | 240 558                           | 288 900  | 17 695             | 306 595            |
| per 01.01.2009   | 7 800         | - 8 980       | 5 632                | - 14 793               | 295                               | 46 221                             | 184 394                           | 220 569  | 12 704             | 233 273            |
| <b>Gesamtergebnis</b>                                  |               |               |                      | 1 190                  | 94                                |                                    | 21 887                            | 23 171   | - 1 443            | 21 728             |
| Veränderung Konsolidierungskreis                       |               |               |                      |                        |                                   |                                    |                                   |          |                    |                    |
| Erwerb von Minderheiten<br>(Non-controlling interests) |               |               |                      |                        |                                   |                                    |                                   |          | - 3 315            | - 3 315            |
| Dividenden   |               |               |                      |                        |                                   |                                    | - 13 172                          | - 13 172 | - 1 463            | - 14 635           |
| Kauf/Verkauf eigene Aktien                             |               | 1 138         |                      |                        |                                   |                                    | - 864                             | 274      |                    | 274                |
| per 30.06.2009   | 7 800         | - 7 842       | 5 632                | - 13 603               | 389                               | 46 221                             | 192 245                           | 230 842  | 6 483              | 237 325            |

<sup>1</sup> Angepasst aufgrund Umsetzung von IFRIC 14

| Gesamtergebnisrechnung   | 1. Semester 2009 | 1. Semester 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Konzernergebnis  | 4 684            | 17 638           |
| Nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Wertschriften                                 | 94               | 37               |
| Währungsumrechnungsdifferenzen   | 966              | - 1 181          |
| Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste aus leistungsorientierten Pensionsplänen | 10 126           | - 10 384         |
| Marktwertanpassung der Finanzinstrumente   | 5 858            |                  |
| <b>Gesamtergebnis</b>  | <b>21 728</b>    | <b>6 110</b>     |
| - davon Aktionäre Affichage Holding AG   | 23 171           | 3 277            |
| - davon Minderheiten   | - 1 443          | 2 833            |

# Verdichtete konsolidierte Mittelflussrechnung

in 1 000 CHF

1. Semester 2009

1. Semester 2008

|   |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|
| Konzernergebnis   | 4 684           | 17 638          |
| Abschreibungen  | 14 851          | 15 761          |
| Nicht-realisierte Gewinne/Verluste Wertschriften        | 94              | 37              |
| Veränderung der Rückstellungen, Steuern und Zinsen      | - 3 178         | 2 089           |
| Gewinn aus Veräusserung von Anlagevermögen              | - 74            | - 65            |
| Anteil Gesellschaften nach Equity-Methode               | - 32            | - 69            |
| <b>Cash flow</b>  | <b>16 345</b>   | <b>35 391</b>   |
| Veränderung der Vorräte                                 | - 303           | - 679           |
| Veränderung Forderungen                                 | 6 766           | - 6 344         |
| Veränderung Wertschriften                               | - 97            | - 40            |
| Veränderung Verbindlichkeiten                           | - 31 740        | 2 812           |
| Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten                  | - 5 334         | - 19 063        |
| <b>Mittelfluss aus betrieblicher Geschäftstätigkeit</b> | <b>- 14 363</b> | <b>12 077</b>   |
| Erwerb von Anlagen                                      | - 9 317         | - 37 275        |
| Veräusserungserlös Anlagen                              | 1 145           | 5 389           |
| <b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>            | <b>- 8 172</b>  | <b>- 31 886</b> |
| Kauf/Verkauf eigene Aktien                              | 274             | 2 091           |
| Veränderung kurzfristige Bankverbindlichkeiten          | 8 820           | 31 038          |
| Veränderung Finanzschulden                              | - 283           | 5 814           |
| Dividenden an Aktionäre Affichage Holding AG            | - 13 172        | - 25 735        |
| Dividenden an Minderheiten                              | - 1 463         | - 1 666         |
| <b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>           | <b>- 5 824</b>  | <b>11 542</b>   |
| Fremdwährungseinflüsse auf flüssigen Mitteln            | - 90            | - 231           |
| <b>Veränderung der flüssigen Mittel</b>                 | <b>- 28 449</b> | <b>- 8 498</b>  |
| Bestand flüssige Mittel per 1. Januar                   | 50 986          | 45 310          |
| Bestand flüssige Mittel per 30. Juni                    | 22 537          | 36 812          |

# Kommentar zum Ergebnis

## **Affichage Gruppe**

Im ersten Semester 2009 hat die Affichage Gruppe einen Verkaufserlös von insgesamt 172,6 Mio. CHF erzielt und liegt damit 22,5% unter der Vorjahresperiode (222,9 Mio. CHF). Die Immobilienerträge von 1,1 Mio. CHF haben sich um 9,1% reduziert. Aufgrund des hohen Fixkostenanteils der Aktivitäten der Gruppe hat sich der Umsatzrückgang in einer Reduktion des EBITDA um 43,1% auf 23,1 Mio. CHF ausgewirkt (1. Semester Vorjahr 40,6 Mio. CHF), was einer gruppenweiten EBITDA-Marge von 13,4% (1. Semester Vorjahr 18,2%) entspricht. Das konsolidierte Betriebsergebnis (EBIT) beläuft sich auf 8,2 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 24,8 Mio. CHF).

Die Betriebsaufwendungen gingen aufgrund des rückläufigen Verkaufsvolumens und bereits ergriffener Kostensenkungsmassnahmen ebenfalls zurück. Die grösste Aufwandposition, Konzessionen und Kommissionen, reduzierte sich im Gleichschritt mit dem Umsatz und betrug 48,4% des Verkaufserlöses (1. Semester Vorjahr 48,2%). Die Gründe dafür liegen in den teilweise variabel vereinbarten Abgaben, geringeren Kommissionen, einer reduzierten Nachfrage nach All-inclusive-Angeboten, einem veränderten Umsatz-Mix sowie im Abbau von unrentablen Verträgen. Die Personalkosten haben sich um 11,1% auf 35,3 Mio. CHF verringert. Darin reflektieren sich ein tieferer Personalbestand, Kurzarbeitsentschädigungen und die Streichung von Erfolgsprämien. Die Betriebs- und Verwaltungskosten sind, hauptsächlich bedingt durch eine Reduktion ausgelagerter Leistungen und Projekte, um 12,7% auf 31,7 Mio. CHF gesunken.

Der Rückgang des Nettoergebnisses um 60,9% auf 5,9 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 15,1 Mio. CHF) reflektiert im wesentlichen das tiefere EBITDA und die tieferen Steuern. Das Nettoergebnis für das erste Quartal 2009, das wir auf Wunsch eines Grossaktionärs zusätzlich bekanntgeben, beträgt -3,8 Mio. CHF. Das den Affichage Aktionären zurechenbare Gesamtergebnis (Comprehensive income) beträgt 23,2 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 3,3 Mio. CHF).

## **Schweiz**

Im Heimmarkt Schweiz reduzierten sich die Verkaufserlöse um 24,0% auf 116,2 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 152,9 Mio. CHF). Zusätzlich zum unfreundlichen Wirtschaftsklima und der stark zurückhaltenden Nachfrage nach Werbeleistungen hat auch der Wegfall positiver Sondereffekte des Vorjahres (Euro'08, u.a.) zu diesem markanten Rückgang beigetragen. Die EBITDA-Marge beläuft sich auf 21,8% bzw. 25,3 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 35,9 Mio. CHF). Positiv ausgewirkt hat sich die Auflösung einer Rückstellung von 1,7 Mio. CHF. Insgesamt ist ein positives Nettoergebnis von 11,8 Mio. CHF erwirtschaftet worden (1. Semester Vorjahr 19,4 Mio. CHF).

### **International: Griechenland und übriges Ausland**

Der Bereich International unterteilt, gemäss Rechnungslegungsstandard IFRS 8 (Segmentberichterstattung), neu Griechenland und das übrige Ausland. In Griechenland beträgt die Reduktion der Verkaufserlöse bei konstanten Wechselkursen 1,6%. Umgerechnet in CHF ergibt sich ein Rückgang von 7,7 % auf 28,0 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 30,4 Mio. CHF). Das negative EBITDA konnte um 0,9 Mio. CHF auf –1,6 Mio. CHF reduziert werden (1. Semester Vorjahr –2,5 Mio. CHF). Der Preisdruck hält nach wie vor an. Positiv ausgewirkt hat sich die Beendigung unrentabler Verträge, während erhöhte Wertberichtigungen auf Forderungen das Ergebnis belastet haben. Das Nettoergebnis beträgt –4,8 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr –6,8 Mio. CHF). Im übrigen Ausland resultiert ein Umsatzrückgang von 28,3% auf 28,4 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 39,6 Mio. CHF). Bei einem akquisitorischen Wachstumsbeitrag von 3,1% ist die Reduktion zu 16,8% nachfragebedingt und zu 14,6% wechselkursbedingt. Der Rückgang des EBITDA auf 3,0 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 11,9 Mio. CHF) ist im wesentlichen auf das geschrumpfte Geschäftsvolumen und negative Wechselkurseinflüsse zurückzuführen. Negativ ausgefallen ist das EBITDA in Bosnien und in Ungarn. Das Nettoergebnis im übrigen Ausland beträgt insgesamt –1,7 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 3,3 Mio. CHF).

### **Holding und Überleitung zur konsolidierten Erfolgsrechnung**

Dem neuen Rechnungslegungsstandard von IFRS 8 folgend sind die Aufwendungen der Konzernzentrale in der Holding enthalten. Die Rubrik *Überleitung zur konsolidierten Erfolgsrechnung*, welche von der Summe der einzelnen Segmente zur konsolidierten Erfolgsrechnung überführt, beinhaltet u.a. die konsolidierungsbedingten Umsatz- und Kosteneliminationen, von Tochtergesellschaften bezahlte Dividenden sowie den Segmenten zugeordnete und eliminierte Umrechnungsdifferenzen.

### **Bilanz**

Die Bilanzsumme hat sich gegenüber Ende Vorjahr um 2,8% reduziert. Die immateriellen Anlagen belaufen sich auf 41,5% der Bilanzsumme (Ende Vorjahr 37,1%) bzw. 96,5% des Eigenkapitals (Ende Vorjahr 90,2%). Das Nettoumlaufvermögen beträgt 41,2% der Verkaufserlöse (Ende Vorjahr 12,5%). Die Forderungsbestände reduzierten sich umsatzbedingt auf 99,7 Mio. CHF (Ende Vorjahr 107,2 Mio. CHF), bei verlängerten Zahlungsfristen im Ausland. Die Net Debt-Position hat von 36,8 Mio. CHF auf 72,7 Mio. CHF zugenommen. Die Nettoverschuldung im Verhältnis zum Eigenkapital (Gearing) beträgt 30,6% (Ende Vorjahr 15,8%). Das den Aktionären der Affichage Holding AG zurechenbare Eigenkapital hat sich auf 230,8 Mio. CHF erhöht (Ende Vorjahr 220,6 Mio. CHF), was einem Eigenfinanzierungsgrad von 41,9% entspricht (Ende Vorjahr 38,9%). Positiv beeinflusst haben das Eigenkapital versicherungsmathematische Gewinne aus leistungsorientierten Vorsorgeplänen von 10,1 Mio. CHF (Vorjahr –45,1 Mio. CHF), welche aus einem höheren Diskontierungszinssatz auf künftigen Pensionsverpflichtungen resultieren, sowie Währungsumrechnungsdifferenzen von 1,2 Mio. CHF (Vorjahr –14,5 Mio. CHF).

### **Free Cash flow**

Der Cash flow hat sich um 53,8% auf 16,3 Mio. CHF verringert (1. Semester Vorjahr 35,4 Mio. CHF). Der Mittelfluss aus betrieblicher Geschäftstätigkeit beträgt –14,4 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr 12,1 Mio. CHF). Der Free Cash flow vor Dividendenausschüttung erreicht –22,5 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr –19,8 Mio. CHF), nach Dividendenausschüttung –37,2 Mio. CHF (1. Semester Vorjahr –47,2 Mio. CHF).

# Anhang zur Konzernrechnung

## **Grundsätze zur Rechnungslegung der Affichage Gruppe**

Die Kurzfassung des ungeprüften, konsolidierten Halbjahresabschlusses per 30. Juni 2009 wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 – Interim Financial Reporting – erstellt. Die angewandten Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze stimmen mit denjenigen im Geschäftsbericht 2008 publizierten überein.

Die Anpassungen betreffen

- IFRS 8, Segmentberichterstattung: Die Anwendung dieses Standards führt zu zwei zusätzlich ausweispflichtigen Segmenten. Neu werden die Segmente Schweiz, Griechenland, übriges Ausland und Holding veröffentlicht sowie die Überleitung zur konsolidierten Erfolgsrechnung.

Die finanzielle Berichterstattung erfordert vom Management Einschätzungen und Annahmen, welche die ausgewiesenen Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Eventualschulden und -forderungen zum Zeitpunkt der Bilanzierung sowie Aufwendungen und Erträge der Berichtsperiode beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

## **Veränderungen des Konsolidierungskreises**

Der Konsolidierungskreis ist im ersten Semester 2009 unverändert geblieben.

### **Akquisitionen**

Per 12.06.2009 ist die Put- und Call-Option für 67,57% auf Europlakat Kft., Ungarn, fällig geworden. Gleichzeitig wurden die 32,43% der Anteile vom Minderheitsaktionär erworben. Für 25,01% der Anteile der Gesellschaft wurde anschliessend eine Call-Option mit Laufzeit bis 30.09.2009 an einen Dritten eingeräumt. Die Preise der beiden Optionsgeschäfte sowie der bar bezahlte Betrag für die Beteiligungserhöhung auf 74,99% ergeben insgesamt 24,2 Mio. CHF. Die Aufteilung auf die folgenden Positionen ist provisorisch: *Erworbenes Eigenkapital* (3,3 Mio. CHF), *Immaterielles Vermögen* (6,6 Mio. CHF), *Latente Steuerschuld* (1,3 Mio. CHF) und *Goodwill* (15,6 Mio. CHF). Das immaterielle Vermögen besteht aus Konzessionsverträgen und wird über die voraussichtliche Vertragsdauer von 20 Jahren linear abgeschrieben. Seit dem 01.07.2007 übt die Affichage Gruppe die Managementkontrolle über Europlakat Kft. aus. Die Firma wird vollkonsolidiert.

Die provisorische Kaufpreiszuteilung der per 01.04.2008 erworbenen Gesellschaften ist nun definitiv (IFRS 3, Unternehmenszusammenschlüsse). Die abschliessende Erfassung der Marktwerte (Fair values) hat zu keinen wesentlichen Anpassungen in der Konzernbilanz per 30.06.2009 geführt.

### **Veränderung des Eigenkapitals**

Am 25. Mai 2009 hat die Generalversammlung die Ausschüttung einer Dividende von 4,40 CHF brutto pro Aktie für das Geschäftsjahr 2008 beschlossen. Die Dividende wurde auf allen in Umlauf befindlichen Aktien ausbezahlt, ausgenommen Aktien im Eigenbesitz.

### **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Keine

# Wichtigste Termine

## **Pressekonferenz und Analysten-Meeting**

26. Februar 2010, Zürich

## **Veröffentlichung des Geschäftsberichtes**

28. April 2010

## **Generalversammlung**

26. Mai 2010, Genève

## **Auskünfte**

Christian Kauter

Delegierter des Verwaltungsrates, Chief Executive Officer

T +41 58 220 71 66

Ulrich von Bassewitz, Chief Financial Officer

T +41 58 220 77 47



Massgebend ist der deutsche Text.

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