

NZZ

2025

Halbjahres-
bericht

Aktionärsbrief

Solides Unternehmens- ergebnis in anspruchsvollem Umfeld

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Das erste Halbjahr 2025 war geprägt von wirtschaftlicher Unsicherheit und vom durch KI beschleunigten Wandel der Medienbranche. In diesem herausfordernden Umfeld erzielte die NZZ ein solides Unternehmensergebnis. Mit gezielten Investitionen in die Redaktionen, das digitale Produktangebot und die Technologie trieben wir die strategische Transformation weiter voran und stärkten die Basis für künftiges Wachstum.

Strategieumsetzung konsequent vorangetrieben

Unser Geschäftsmodell basiert auf qualitativ hochwertigem Journalismus. Damit wir auch künftig erfolgreich sind, verfolgen wir vier strategische Kernprioritäten: den Ausbau des Lesermarkts in der Schweiz und in Deutschland, die Förderung der Kundenloyalität, die Sicherung einer breit abgestützten Profitabilität sowie die Stärkung einer zukunftsorientierten Unternehmenskultur.

Diesen strategischen Kurs haben wir auch im ersten Halbjahr 2025 konsequent fortgesetzt und sichtbare Fortschritte erzielt. Dazu zählen die Weiterentwicklung unseres Premium-Angebots NZZ Pro, die Lancierung neuer Podcasts und Newsletter sowie gezielte Innovationen in unserer App. Der Ausbau von NZZ Pro stärkt unsere Position im Lesermarkt und trägt zur langfristigen Ertragskraft bei. Mit neuen Angeboten wie den Podcasts «NZZ Geopolitik» und «NZZ Machtspiel» sowie dem Newsletter «Guten Morgen Schweiz» erreichen wir zusätzliche Zielgruppen und steigern unsere digitale Reichweite, was für unser Wachstum im Lesermarkt zentral ist. Weiterentwicklungen an der App, etwa neue Audio- und Kommentarfunktionen, verbessern das Nutzererlebnis und erhöhen die Kundenbindung. Alle diese Initiativen stärken die Basis für künftiges Wachstum.

Investitionen belasten operatives Ergebnis – Konzernergebnis bleibt stabil

Das Markt- und Branchenumfeld bleibt herausfordernd. Das zeigt sich auch an der Entwicklung unserer Finanzzahlen im ersten Halbjahr 2025.

Der Betriebsertrag sinkt im Vorjahresvergleich um 1% auf 117,1 Mio. CHF. Der Ertrag Nutzermarkt verringert sich um 2% auf 56,9 Mio. CHF, insbesondere aufgrund rückläufiger Erträge bei der Architektur- und Design-Community DAAily platforms. Die Frankenaufwertung wirkt sich zudem negativ auf unsere Erträge in Fremdwährungen aus. Im Lesermarkt bleibt der Ertrag dennoch stabil: Das digitale Wachstum kompensiert den strukturell bedingten Ertragsrückgang im Print-Lesermarkt. Der Ertrag Werbemarkt erhöht sich um 3% auf 47,3 Mio. CHF, dank der positiven Entwicklung im Werbemarkt Online – gestützt durch eine neue Vermarktungspartnerschaft in Deutschland und die im Oktober 2024 übernommene Digitalagentur Attackera. Der strukturell rückläufige Ertrag im Werbemarkt Print dämpft jedoch das Gesamtwachstum im Werbemarkt. Der übrige Ertrag nimmt um 11% auf 12,9 Mio. CHF ab, hauptsächlich wegen tieferer Leistungsverrechnungen infolge der IT-Entflechtung mit CH Media.

Kennzahlen erstes Halbjahr 2025

		HJ1 2025	HJ1 2024	Veränderung in %
Betriebsertrag	TCHF	117106	118334	-1,0
EBIT bereinigt ¹	TCHF	4985	6768	-26,4
EBIT-Marge bereinigt	%	4,3	5,7	
EBIT	TCHF	3163	6768	-53,3
Konzernergebnis	TCHF	6898	6920	-0,3
Ergebnismarge	%	5,9	5,8	

1 Sämtliche alternativen Performancekennzahlen sind um die akquisitionsbedingten Abschreibungen (1,8 Mio. CHF) auf der assoziierten Beteiligung APG|SGA bereinigt. Die Herleitung findet sich unter «Konzernerfolgsrechnung bereinigt» auf Seite 6.

Das bereinigte Betriebsergebnis (EBIT bereinigt) verringert sich gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 26% auf 5,0 Mio. CHF. Zum Rückgang tragen nicht nur angestiegene Investitionen in Wachstum und Digitalisierung bei, sondern auch der rückläufige Betriebsertrag, wie im vorangegangenen Abschnitt beschrieben. Die strategische Beteiligung APG|SGA trägt 3,5 Mio. CHF zum bereinigten EBIT bei. Dieser Ergebnisbeitrag ist auch mit Blick auf zukünftige Investitionen und Herausforderungen von Bedeutung. Das Finanzergebnis fällt mit 5,3 Mio. CHF um 119% höher aus als im Vorjahr. Dieser Anstieg ist vor allem auf den gestiegenen Ergebnisanteil der Beteiligung CH Media zurückzuführen, der auf eine operative Verbesserung und ausserordentliche Buchgewinne aus der Veräusserung von Vermögenswerten zurückgeht. Das Konzernergebnis beläuft sich auf 6,9 Mio. CHF und liegt damit auf Vorjahresniveau.



Isabelle Welton, Verwaltungsratspräsidentin



Felix Graf, CEO

Für beschleunigten Strukturwandel gut gerüstet

Auch das zweite Halbjahr 2025 bleibt anspruchsvoll. Der strukturelle Wandel im Medienmarkt wird durch den rasanten Fortschritt bei der generativen künstlichen Intelligenz zusätzlich beschleunigt. Immer mehr Menschen informieren sich direkt über KI-Anwendungen, ohne auf journalistische Quellen zuzugreifen. Diese Entwicklungen sind für unser Geschäftsmodell eine zusätzliche Herausforderung. Hinzu kommen konjunkturelle Unsicherheiten, die durch die Anhebung der US-Zölle weiter akzentuiert wurden. Mit unserer Strategie, der starken Marke und einer soliden finanziellen Basis sind wir gut gerüstet, um diesen Wandel aktiv zu gestalten.

Das Zurich Film Festival (ZFF) wurde per Juli 2025 an die Festivalleitung veräussert. Nach zehn Jahren unter dem Dach der NZZ steht für das Festival nun der nächste Schritt an. Der Verkauf an die neue Trägerschaft schafft unternehmerischen Spielraum und eröffnet neue Entwicklungsmöglichkeiten für das ZFF. Gleichzeitig können wir unseren Fokus noch klarer auf unser publizistisches Kerngeschäft legen. Dem Festival bleiben wir weiterhin eng verbunden, unter anderem als Main-Partnerin für die nächsten drei Jahre.

Herzlichen Dank

Wir halten an unserem strategischen Kurs mit Fokus auf Qualitätsjournalismus liberaler Prägung fest und investieren gezielt dort, wo wir Wachstum schaffen und uns im Markt klar differenzieren können. Gleichzeitig behalten wir die Kosten und die Profitabilität im Blick und setzen konsequent Prioritäten. Für Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung auf diesem anspruchsvollen Weg danken wir Ihnen herzlich.



Isabelle Welton
Verwaltungsratspräsidentin



Felix Graf
CEO

Konzernrechnung

Konzernerfolgsrechnung bereinigt

in TCHF	HJ1 2025	Bereinigungen ¹	HJ1 2025 bereinigt	HJ1 2024	Veränderung	Veränderung bereinigt
Ertrag Nutzermarkt	56 872		56 872	58 032	-1 161	-1 161
Ertrag Werbemarkt	47 299		47 299	45 834	1 465	1 465
Übriger Ertrag	12 935		12 935	14 468	-1 533	-1 533
Betriebsertrag	117 106		117 106	118 334	-1 228	-1 228
Materialaufwand und Fremdleistungen	-38 388		-38 388	-32 542	-5 846	-5 846
Personalaufwand	-58 403		-58 403	-58 324	-79	-79
Übriger Betriebsaufwand	-17 366		-17 366	-19 254	1 888	1 888
Ergebnisanteil an assoziierten Gesellschaften ²	1 713	1 822	3 535	0	1 713	3 535
Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Zinsen und Steuern (EBITDA)	4 662	1 822	6 484	8 214	-3 552	-1 730
Abschreibungen	-1 499		-1 499	-1 445	-53	-53
Betriebsergebnis (EBIT)	3 163	1 822	4 985	6 768	-3 605	-1 784
Finanzergebnis	5 262		5 262	2 401	2 861	2 861
Ergebnis vor Steuern	8 426	1 822	10 247	9 169	-744	1 078
Ertragssteuern	-1 527		-1 527	-2 250	722	722
Konzernergebnis	6 898	1 822	8 720	6 920	-22	1 800
Anteiliges Ergebnis der Aktionäre der AG für die Neue Zürcher Zeitung	7 207	1 822	9 028	6 851	356	2 178
Minderheitsanteile	-308		-308	69	-377	-377

1 Die NZZ verwendet alternative Performancekennzahlen, die um Abschreibungen aus Akquisitionen bereinigt sind. Bei den Abschreibungen aus Akquisitionen handelt es sich um Abschreibungen, die sich aus der Neubewertung der Aktiven im Rahmen von Unternehmenserwerben ergeben. Der Rechnungslegungsstandard Swiss GAAP FER 30 «Konzernrechnung» verlangt, dass für Akquisitionen ab dem 1. Januar 2024 unter anderem auch bisher nicht erfasste immaterielle Vermögenswerte, die für die Erlangung der Kontrolle relevant sind, identifiziert und bilanziert werden müssen. Die Aufwertung bestehender Vermögenswerte und Neuerfassung bisher nicht erfasster immaterieller Vermögenswerte führt zu einer Reduktion des im Eigenkapital verrechneten Goodwills. Umgekehrt belasten die Abschreibungen dieser Vermögenswerte das Ergebnis beziehungsweise den Ergebnisanteil der betroffenen Unternehmen und beeinträchtigen den Vergleich mit Unternehmen, die keine Abschreibungen aus Neubewertungen im Zusammenhang mit Unternehmenserwerben zu tragen haben. Es werden folgende alternative Performancekennzahlen verwendet:

- **Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Zinsen und Steuern (EBITDA) bereinigt:** Ergebnis der ordentlichen Geschäftstätigkeit vor der Berücksichtigung der Abschreibungen von Sach- und immateriellen Anlagen, der Abschreibungen aus Akquisitionen, dem Finanzergebnis und Steuern.
- **Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) bereinigt:** EBITDA bereinigt gemäss vorangehender Definition unter zusätzlicher Berücksichtigung der Abschreibungen auf Sach- und immateriellen Anlagen.
- **Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT):** EBIT bereinigt gemäss vorangehender Definition unter zusätzlicher Berücksichtigung von akquisitionsbedingten Abschreibungen.

2 Der darin enthaltene Ergebnisanteil der APG|SGA umfasst sowohl das anteilige Halbjahresergebnis 2025 als auch die Anpassung des zum 31. Dezember 2024 in der Konzernrechnung geschätzten Ergebnisses an das effektiv publizierte Jahresergebnis der APG|SGA.

Konzernbilanz

Aktiven

in TCHF	30.06.2025	30.06.2025 in %	31.12.2024	31.12.2024 in %
Liquide Mittel und Wertschriften	82 144	24	105 454	27
Übriges Umlaufvermögen	32 420	9	57 063	14
Umlaufvermögen	114 564	34	162 517	41
Finanzanlagen	192 017	56	196 143	50
Sach- und immaterielle Anlagen	34 813	10	35 726	9
Anlagevermögen	226 830	66	231 868	59
Total Aktiven	341 394	100	394 386	100

Passiven

in TCHF	30.06.2025	30.06.2025 in %	31.12.2024	31.12.2024 in %
Kurzfristiges Fremdkapital	88 998	26	140 905	36
Langfristiges Fremdkapital	40 837	12	40 837	10
Fremdkapital	129 835	38	181 741	46
Eigenkapital exkl. Minderheitsanteile	212 276	62	212 886	54
Minderheitsanteile	-717	-0	-242	-0
Eigenkapital inkl. Minderheitsanteile	211 559	62	212 644	54
Total Passiven	341 394	100	394 386	100

Konzerngeldflussrechnung

in TCHF	HJ1 2025	HJ1 2024	Veränderung
Cashflow aus Geschäftstätigkeit	-2 638	5 529	-8 167
Cashflow aus Investitionstätigkeit	43 010	-148 996	192 006
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-47 903	69 199	-117 102
Einfluss aus Währungsumrechnung	-71	211	-283
Veränderung liquide Mittel	-7 602	-74 057	66 455
Liquide Mittel am 01.01.	67 420	126 285	
Liquide Mittel am 30.06.	59 818	52 227	
Veränderung liquide Mittel	-7 602	-74 057	66 455

Anhang

Grundsätze der Rechnungslegung

Die vorliegende Konzernrechnung umfasst die ungeprüften Halbjahresabschlüsse der AG für die Neue Zürcher Zeitung und ihrer Tochtergesellschaften für die am 30. Juni 2025 endende Berichtsperiode. Es wurden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze (Swiss GAAP FER) wie im Geschäftsbericht 2024 angewendet. Die Konzernrechnung zum Halbjahr umfasst nicht alle Angaben, die in der Konzernrechnung zum Gesamtjahr enthalten sind. Sie sollte daher in Verbindung mit der Konzernrechnung per 31. Dezember 2024 gelesen werden. Die ausgewiesenen Kennzahlen sind gerundet. Rundungen können in Einzelfällen dazu führen, dass sich Werte in diesem Bericht nicht exakt zur angegebenen Summe aufaddieren und Prozentangaben sich nicht aus den dargestellten Werten ergeben.

Änderungen im Konsolidierungskreis

Im ersten Halbjahr 2025 ergaben sich folgende wesentliche Änderungen im Konsolidierungskreis:

Gesellschaft	Änderung
The Market Media AG, Zürich	Die The Market Media AG wurde rückwirkend per 1. Januar 2025 in die Neue Zürcher Zeitung AG fusioniert.
Zulu5 AG, Zürich	Die Zulu5 AG wurde rückwirkend per 1. Januar 2025 in die audienzz ag fusioniert.
Hoop Corporate SA, St. Gallen	Die Neue Zürcher Zeitung AG übernahm im Januar 2025 einen Anteil von 9% an der Hoop Corporate SA, einer digitalen Plattform für Unternehmensgründungen und Personenänderungen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Anfang Juli 2025 kommunizierte die NZZ die Veräusserung des Zurich Film Festival an die bisherige Festivalleitung. Die Transaktion ist im Halbjahresbericht 2025 nicht berücksichtigt, da das Closing im zweiten Halbjahr 2025 erfolgt.

Finanzkalender

Termin	Ereignis
März 2026	Veröffentlichung Jahresergebnis 2025 und Geschäftsbericht 2025
18. April 2026	Generalversammlung AG für die Neue Zürcher Zeitung

AG für die Neue Zürcher Zeitung

Falkenstrasse 11

CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 258 11 11

unternehmen.nzz.ch