



Aktionärsbrief

NZZ wächst im Kerngeschäft und steigert operatives Ergebnis

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Unsicherheit prägte das erste Halbjahr 2026. Der Konflikt im Nahen Osten eskalierte und beim Krieg in der Ukraine ist auch nach vier Jahren kein Ende in Sicht. Die Ära des freien Handels wird von strategischer Handelspolitik und nationalen Sicherheitsinteressen abgelöst. Gleichzeitig verändert künstliche Intelligenz (KI) die Geschäftsmodelle vieler Branchen. Das gilt in besonderem Mass für die Medien.

In diesem anspruchsvollen Umfeld hat sich die NZZ im ersten Halbjahr gut entwickelt. Das Ertragswachstum sowie die Steigerung der Profitabilität im Digitalgeschäft konnten den strukturellen Rückgang im Printgeschäft mehr als wettmachen. Damit sind unser Kerngeschäft und unsere Profitabilität weiter gewachsen. Diese Ergebnisse zeigen, dass sich unsere Strategie bewährt. Die Marke NZZ steht für unabhängigen Qualitätsjournalismus, der gerade in unsicheren Zeiten gefragt ist. Wir sind überzeugt: Verlässliche Informationen, vertiefte Hintergrundberichte, erklärende Analysen und glaubwürdige Einordnung werden weiter an Bedeutung gewinnen.

Kerngeschäft gezielt gestärkt

Im ersten Halbjahr 2026 haben wir unsere strategischen Prioritäten konsequent weiterverfolgt. «NZZ Pro», unser Premium-Angebot mit vertieften Analysen und umfassende Einordnungen zu geopolitischen und weltwirtschaftlichen Entwicklungen, wurde weiter ausgebaut. Der erfolgreiche Podcast «NZZ Akzent» wurde um eine Samstagsfolge ergänzt, die Einblicke in die Arbeit unserer Korrespondentinnen und Korrespondenten gibt. Mit «NZZ Weekend» haben wir einen neuen wöchentlichen Podcast lanciert, in dem Persönlichkeiten aus Politik, Wirtschaft, Wissenschaft und Kultur zu Wort kommen. Die Redaktion in Berlin wird unter Florian Eder, seit 1. Januar 2026 Chefredaktor NZZ Deutschland, erweitert, um das Potenzial in diesem Markt noch besser auszuschöpfen.

Unsere führende Digital Advertising Spezialistin audiencz baute ihr Geschäft in der Schweiz, in Deutschland und in Österreich mit gezielten Kooperationen und bedeutenden Kundengewinnen weiter aus. Unterstützt durch unsere auf KI und Nutzererlebnis ausgerichtete IT-Strategie – etwa mit der Einführung der Mehrsprachigkeit in unserer App – stärken diese Initiativen die beiden zentralen Pfeiler unseres Kerngeschäfts: den Leser- und den Werbemarkt.

Ein weiterer wichtiger Schritt in der Umsetzung der Strategie im ersten Halbjahr 2026 war der Vollzug der Erhöhung unserer Beteiligung am führenden Schweizer Aussenwerbeunternehmen APG|SGA von 25 % auf 45 %. Damit stärken wir unsere Position in den Werbemärkten und sichern uns einen stabilen, gegenüber den Auswirkungen von KI resilienten Ertragsstrom. Ebenfalls im ersten Halbjahr vollzogen wir den Verkauf unserer 35%-Beteiligung an CH Media an die AZ Medien. Damit haben wir unser Beteiligungsportfolio weiter geschärft und noch stärker auf das Kerngeschäft ausgerichtet.

Operatives Ergebnis verbessert

Das Kerngeschäft entwickelte sich im ersten Halbjahr 2026 erfreulich. Im Lesermarkt stieg der Ertrag dank des Erfolgs des Premium-Angebots «NZZ Pro» und des Wachstums in Deutschland gegenüber der Vorjahresperiode um 7 % auf 49,7 Mio. CHF. Auch der digitale Werbemarkt entwickelte sich positiv. Der entsprechende Ertrag erhöhte sich um 8 % auf 26,0 Mio. CHF. Hier zeigt insbesondere die Expansion von audiencz Wirkung.

Kennzahlen erstes Halbjahr 2026

		HJ1 2026	HJ1 2025	Veränderung in %
Betriebsertrag	TCHF	109 001	117 106	-6,9
davon Ertrag Lesermarkt	TCHF	49 734	46 600	6,7
EBIT bereinigt ¹	TCHF	5 117	4 985	2,6
EBIT-Marge bereinigt ¹	%	4,7	4,3	
EBIT	TCHF	2 836	3 163	-10,3
Konzernergebnis bereinigt ¹	TCHF	-1 158	8 720	-113,3
Ergebnismarge bereinigt ¹	%	-1,1	7,4	
Konzernergebnis	TCHF	-3 438	6 898	-149,8

1 Die Details zur Herleitung der Bereinigungen sind auf Seite 6 zu finden.

Insgesamt ging der Betriebsertrag gegenüber der Vorjahresperiode um 7 % auf 109,0 Mio. CHF zurück. Dieser erwartete Rückgang ist hauptsächlich auf den Verkauf des Zurich Film Festival und des Geschäftsbereichs Architonic sowie die IT-Entflechtung mit CH Media zurückzuführen. Hinzu kommt der anhaltende strukturelle Rückgang im Printgeschäft.

Zusammen mit einem reduzierten Betriebsaufwand und dem Ergebnisbeitrag der APG|SGA erhöhte sich das bereinigte Betriebsergebnis (bereinigter EBIT) gegenüber der Vorjahresperiode um 3 % auf 5,1 Mio. CHF. Die bereinigte EBIT-Marge verbesserte sich von 4,3 % auf 4,7 %.

Das bereinigte Konzernergebnis nach Ertragsteuern beläuft sich auf -1,2 Mio. CHF. Es fällt negativ aus, weil die beim Verkauf der restlichen Beteiligung an CH Media anfallende Goodwill-Rückführung den erzielten Buchgewinn überstieg. Dieser rein buchhalterische Effekt ist einmalig und nicht liquiditätswirksam.



Isabelle Welton, Verwaltungsratspräsidentin



Felix Graf, CEO

Nachfolgeprozess für Chefredaktor Eric Gujer eingeleitet

Eric Gujer ist seit 40 Jahren für die NZZ tätig und prägt sie seit zwölf Jahren als Chefredaktor und Mitglied der Geschäftsleitung. Per 1. Februar 2027 wird er diese Funktion abgeben. Als Herausgeber Deutschland wird er sich weiterhin mit den grossen Linien der deutschen und internationalen Politik befassen und die publizistische Präsenz der NZZ in Deutschland weiter stärken. Darüber hinaus wird er die Leitung der Veranstaltungsreihe «NZZ Podium» übernehmen und weiterhin die Gesprächssendung «NZZ Standpunkte» verantworten.

Eric Gujer gehört zu den bedeutendsten publizistischen Stimmen des deutschsprachigen Raums. Unter seiner Führung hat die NZZ ihre Stellung als führendes Qualitätsmedium der Schweiz gefestigt und ihre publizistische Ausstrahlung weit über die Landesgrenzen hinaus gestärkt. Zugleich hat er das publizistische Profil der NZZ geschärft und sie in einer Zeit tiefgreifender Veränderungen erfolgreich weiterentwickelt. Wir sind Eric Gujer für seine ausserordentlichen Verdienste sehr dankbar und werden ihn zu gegebener Zeit als Chefredaktor gebührend verabschieden. Der Entscheid über seine Nachfolge wird im Laufe des vierten Quartals 2026 erwartet.

Strategisch auf Kurs in unsicherem Umfeld

Aufgrund der geopolitischen Lage und deren Auswirkungen auf die konjunkturelle Entwicklung ist auch der Ausblick mit Unsicherheit behaftet. Und KI wird die Medienbranche weiter tiefgreifend verändern. Für uns bleibt deshalb entscheidend, was die NZZ seit jeher auszeichnet: unabhängiger Qualitätsjournalismus, eine enge Beziehung zu ihren Kundinnen und Kunden und die Fähigkeit, technologische Entwicklungen für die Weiterentwicklung ihres Geschäftsmodells zu nutzen. Die Strategie der NZZ verbindet ein klares publizistisches Profil mit einer soliden finanziellen Basis. Das gibt uns die nötige Stärke, um unser Geschäft auch in einem veränderten Marktumfeld erfolgreich weiterzuentwickeln. Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung.



Isabelle Welton
Verwaltungsratspräsidentin



Felix Graf
CEO

Konzernrechnung

Konzernerfolgsrechnung bereinigt

in TCHF	HJ1 2026	Bereinigungen ¹	HJ1 2026 bereinigt	HJ1 2025	Bereinigungen ¹	HJ1 2025 bereinigt	Veränderung bereinigt
Ertrag Nutzermarkt ²	57 149		57 149	57 360		57 360	-211
Ertrag Werbemarkt	44 306		44 306	47 299		47 299	-2 992
Übriger Ertrag ²	7 546		7 546	12 447		12 447	-4 901
Betriebsertrag	109 001		109 001	117 106		117 106	-8 105
Materialaufwand und Fremdleistungen	-33 852		-33 852	-38 388		-38 388	4 536
Personalaufwand	-54 984		-54 984	-58 403		-58 403	3 419
Übriger Betriebsaufwand	-17 426		-17 426	-17 366		-17 366	-60
Ergebnisanteil an assoziierten Gesellschaften ³	1 535	2 281	3 816	1 713	1 822	3 535	281
Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Zinsen und Steuern (EBITDA)	4 275	2 281	6 555	4 662	1 822	6 484	72
Abschreibungen	-1 438		-1 438	-1 499		-1 499	60
Betriebsergebnis (EBIT)	2 836	2 281	5 117	3 163	1 822	4 985	132
Finanzergebnis	-5 384		-5 384	5 262		5 262	-10 647
Ergebnis vor Steuern	-2 548	2 281	-268	8 426	1 822	10 247	-10 515
Ertragsteuern	-890		-890	-1 527		-1 527	637
Konzernergebnis	-3 438	2 281	-1 158	6 898	1 822	8 720	-9 878
Anteiliges Ergebnis der Aktionäre der AG für die Neue Zürcher Zeitung	-3 289	2 281	-1 008	7 207	1 822	9 028	-10 036
Minderheitsanteile	-150		-150	-308		-308	159

1 Die NZZ verwendet bereinigte Kennzahlen, die nicht durch Swiss GAAP FER definiert sind. Sie bieten zusätzliche Einblicke in die wirtschaftliche Lage des Unternehmens und unterstützen die finanzielle Steuerung. Bereinigt wurde der Sondereffekt von Abschreibungen auf die Neubewertung von Vermögenswerten beim Beteiligungserwerb APG|SGA im Ergebnisanteil an assoziierten Gesellschaften. Die genannten Abschreibungen belasten das Ergebnis, was den Vergleich mit Unternehmen ohne solche Abschreibungen erschwert. Es werden folgende bereinigten Kennzahlen verwendet:

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

2 Ab dem Geschäftsjahr 2026 werden die Syndizierungserträge im Ertrag Lesermarkt Digital (Teil des Nutzermarkts) statt im übrigen Ertrag ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden zur Sicherstellung der Vergleichbarkeit entsprechend angepasst.

3 Der Ergebnisanteil an der APG|SGA beträgt bis zum 30. April 2026 25% und ab dem 1. Mai 2026 45%.

Konzernbilanz

Aktiven

in TCHF	30.06.2026	30.06.2026 in %	31.12.2025	31.12.2025 in %
Liquide Mittel und Wertschriften	77 632	21	84 211	24
Übriges Umlaufvermögen	50 998	13	33 685	10
Umlaufvermögen	128 630	34	117 896	34
Finanzanlagen	214 840	57	197 980	56
Sach- und immaterielle Anlagen	34 597	9	35 026	10
Anlagevermögen	249 437	66	233 005	66
Total Aktiven	378 068	100	350 901	100

Passiven

in TCHF	30.06.2026	30.06.2026 in %	31.12.2025	31.12.2025 in %
Kurzfristiges Fremdkapital	118 645	31	135 509	39
Langfristiges Fremdkapital	92 118	24	2 133	1
Fremdkapital	210 763	56	137 641	39
Eigenkapital exkl. Minderheitsanteile	168 807	45	214 631	61
Minderheitsanteile	-1 503	-0	-1 370	-0
Eigenkapital inkl. Minderheitsanteile	167 304	44	213 260	61
Total Passiven	378 068	100	350 901	100

Konzerngeldflussrechnung

in TCHF

	HJ1 2026	HJ1 2025	Veränderung
Cashflow aus Geschäftstätigkeit	-4 966	-2 638	-2 328
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-74 917	43 010	-117 927
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	73 517	-47 903	121 420
Einfluss aus Währungsumrechnung	-77	-71	-6
Veränderung liquide Mittel	-6 443	-7 602	1 159
Liquide Mittel am 01.01.	61 902	67 420	
Liquide Mittel am 30.06.	55 459	59 818	
Veränderung liquide Mittel	-6 443	-7 602	1 159

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 2026 endende Berichtsperiode. Es wurden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze (Swiss GAAP FER) wie im Geschäftsbericht 2025 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 2025 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 2026 ergaben sich folgende wesentliche Änderungen im Konsolidierungskreis:

Gesellschaft	Änderung
CH Media Holding AG, Aarau	Die NZZ Regionalmedien AG veräusserte per Ende März 2026 ihre verbleibende 35%-Beteiligung an der CH Media Holding AG an die AZ Medien AG.
APG SGA SA, Genf	Die Neue Zürcher Zeitung AG vollzog Ende April 2026 den Ausbau ihrer strategischen Beteiligung an der APG SGA SA. Durch den Erwerb zusätzlicher 20% der Stimmen- und Kapitalanteile für CHF 132,0 Mio. stieg der Anteil von 25% auf 45%.

Finanzkalender

Termin	Ereignis
März 2027	Veröffentlichung Jahresergebnis 2026 und Geschäftsbericht 2026
17. April 2027	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