
Die NZZ: Ein Unternehmen mit Substanz, Potenzial und Wirkung

Investora 2026

NZZ

Was zeichnet die NZZ aus?



Führende Medienmarke im deutschsprachigen Raum, unabhängiger Qualitätsjournalismus mit liberaler Prägung



Robustes Premium-Geschäftsmodell im Nutzermarkt, führende Position im digitalen Werbemarkt



Erfolgreiche Expansion in deutschsprachigen Raum, unterstützt von neuen Produkten und Technologien



Stabile Bilanz und werthaltige Beteiligungen



Langfristig orientierter Aktionärskreis, attraktive Dividende, mehr als eine Kapitalanlage

Agenda

**1. Fundamentaler Wandel im Medienmarkt
als Chance für NZZ**

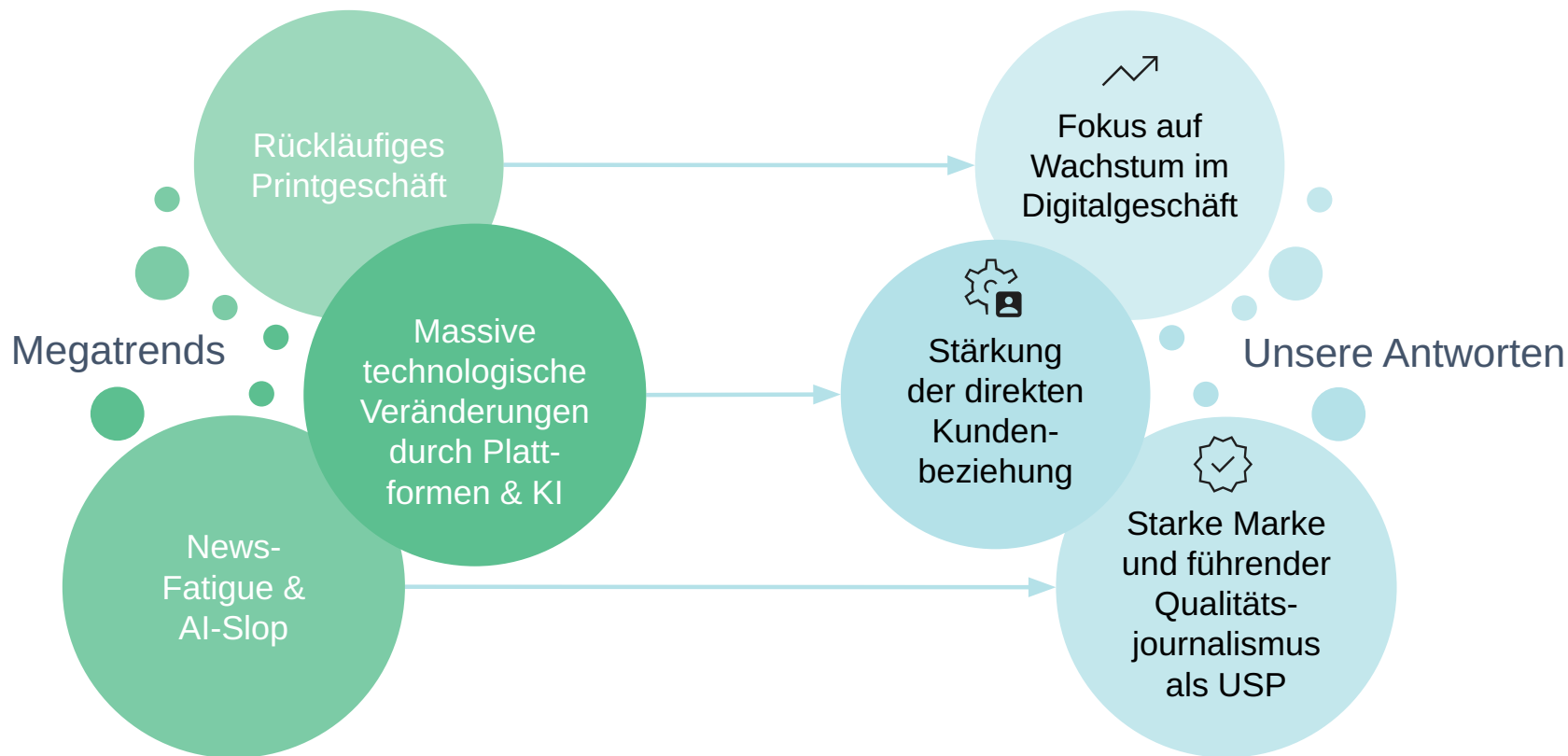
2. Einzigartige Position der NZZ

3. Robustes Premium-Geschäftsmodell

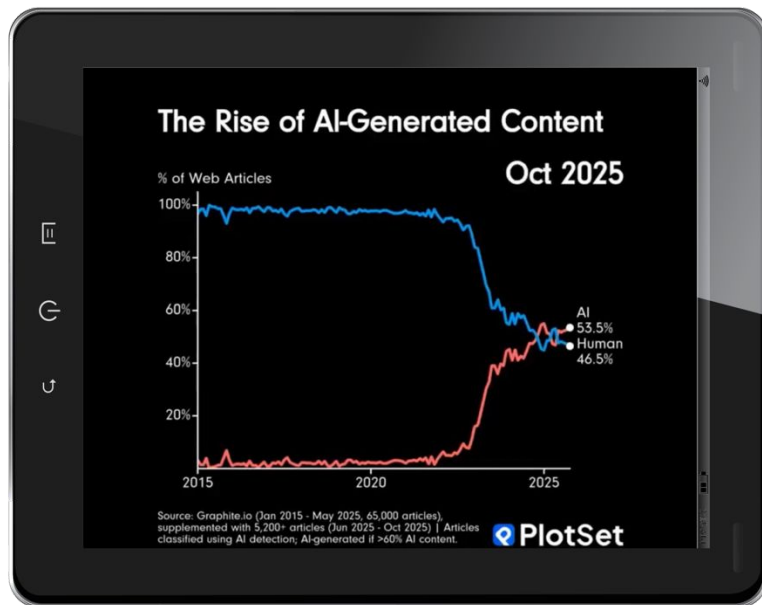
4. Mehr als eine Kapitalanlage



Megatrends im Medienumfeld – unsere Antworten



Vertrauen und Einordnung gewinnen an Wert



Qualität der Redaktionen ist entscheidend
(NZZ hat heute mehr Journalisten als vor
10 Jahren)

Glaubwürdige journalistische Arbeit mit
modernsten Technologien (z.B. OSINT)
wird wichtiger

Relevanz und Zahlungsbereitschaft für
hochwertigen Journalismus steigt

Agenda

1. Fundamentaler Wandel im Medienmarkt
als Chance für NZZ

2. Einzigartige Position der NZZ

3. Robustes Premium-Geschäftsmodell

4. Mehr als eine Kapitalanlage



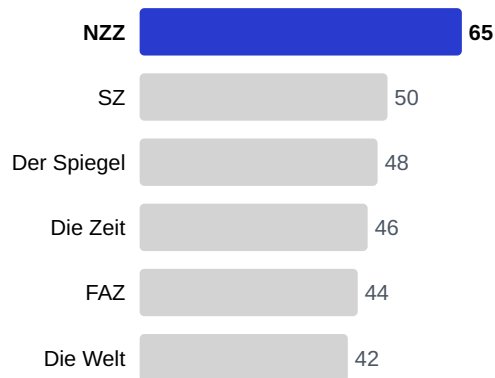
NZZ bei Qualität und Vertrauen führend...

NZZ in Top 10 der besten Zeitungen der Welt

In Klammer stehen die Ergebnisse der vorherigen Umfrage von 2005

Rang	Titel und Erscheinungsland	Nennungen in Prozent
1. (2)	The Wall Street Journal (USA)	17,2 (17,0)
2. (5)	Neue Zürcher Zeitung (Schweiz)	14,4 (12,1)
3. (6)	The New York Times (USA)	14,1 (8,1)
4. (1)	Financial Times (Großbritannien)	13,8 (19,4)
5. (9)	El País (Spanien)	9,0 (1,9)
6. (15)	Le Figaro (Frankreich)	8,7 (0,2)
7. (3)	Frankfurter Allgemeine Zeitung (Deutschland)	8,6 (16,2)

Vertrauensscore ausgewählter Medienmarken in Deutschland



Private Medien: Qualitätswahrnehmung des Publikums und Berichterstattungsqualität in der Schweiz

Qualitätswahrnehmung des Publikums



... aufgrund nicht kopierbarer publizistischer Substanz

Grösstes Korrespondentennetz der deutschsprachigen Medien



NZZ

Publizistische Leitlinien

Präambel

Die «Neue Zürcher Zeitung» (NZZ) ist ein unabhängiges Medium aus dem Geist des klassischen Liberalismus. Sie ist mit allen ihren Formaten und Plattformen dem Grundgedanken der individuellen und wirtschaftlichen Freiheit verpflichtet. In einer Zeit, in der die Konsumenten mit Informationen überflutet werden, vermittelt die NZZ Orientierung: mit einer klaren publizistischen Linie, mit hoher journalistischer Qualität und mit relevanten Inhalten.

Wir berichten über die Welt, wie sie ist, und informieren faktentreu, fair und vorurteilslos. Wir analysieren und kommentieren aus kritischer Distanz und lassen uns nicht von Partikularinteressen vereinnahmen, seien sie wirtschaftlicher, politischer oder gesellschaftlicher Natur.

Unsere Glaubwürdigkeit ist unser höchstes Gut. Ihr ordnet sich alles unter, was in der Hektik eines immer schneller getakteten Journalismus eine Herausforderung darstellen kann. Der Satz in der ersten Ausgabe vom 12. Januar 1780 hat weiterhin Gültigkeit: «Es wird uns nicht möglich sein, die Weltbegebenheiten früher anzuzeigen, als sie geschehen sind.»

Glaubwürdigkeit schafft Vertrauen und damit eine dauerhafte und von gegenseitiger Achtung geprägte Beziehung zu unseren Lesern und Kunden. Deren Bedürfnisse stehen im Mittelpunkt unserer journalistischen Arbeit. Wir publizieren für unsere Leser, aber wir reden ihnen nicht nach dem Mund. Journalismus ist heute keine Einbahnstrasse mehr, sondern er sucht den Dialog mit den Kunden auf Augenhöhe.

Agenda

1. Fundamentaler Wandel im Medienmarkt
als Chance für NZZ

2. Einzigartige Position der NZZ

3. Robustes Premium-Geschäftsmodell

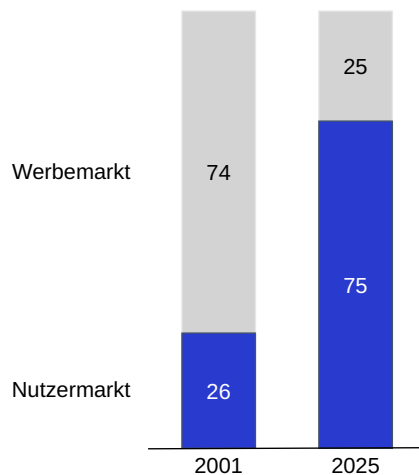
4. Mehr als eine Kapitalanlage



Erfolgreiche Transformation zu digitalem Geschäftsmodell

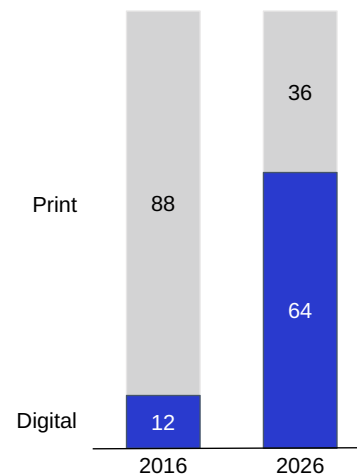
Erfolgreiche Transformation

Umsatzbeitrag in % ¹



NZZ Nutzermix wird digital

%-Anteil an Digital-, Print- & Mix-Abonnenten



¹ Werbemarkt exkl. Partnerschaften und Drittvermarktung.

Portfolio bereinigt und Ertragsquellen verbreitert

Bereinigung Portfolio

Zurich Film Festival

Architonic

CH Media

Fokus im Werbemarkt auf die zwei wachstums- stärksten Werbemärkte

Führender Anbieter
von Digitalwerbung
im DACH-Raum

audienzz

Beteiligung am
führenden
Unternehmen für
Aussenwerbung in
der Schweiz

 **APG|SGA**
Out of Home Media

APG|SGA - zusätzlicher KI-resilienter Ertragspfeiler

Meilensteine / Aktionariat

Juni 2024

Einstieg mit einer strategischen Beteiligung von 25% an der APG|SGA.

April 2026

Aufstockung der Beteiligung auf 45% durch Implementierung einer Opting-Up Bestimmung in den Statuten der APG|SGA.

Langfristige Stabilität

Stabilisierung des Aktionariats durch NZZ als Ankeraktionär gibt verlässliche Basis für strategische Weiterentwicklung.

JCD bleibt im VR

Weltmarktführer JCDecaux bleibt weiterhin mit einer Vertretung im Verwaltungsrat aktiv.

Strategischer Fit

Marktführerschaft

APG|SGA ist das führende Aussenwerbeunternehmen der Schweiz.

Wachstumsmarkt

Gezielte Investition im kontinuierlich wachsenden Bereich der Aussenwerbung. Gute Performance HJ 2026.

Stabile Dividendenerträge

Erschliessung eines KI-resilienten, zum Abo-Geschäft komplementären Ertragsstroms.

Win-Win-Effekt

Nationale Verankerung und Markenstärke der NZZ stützen die führende Marktposition der APG|SGA.

Governance / Finanzierung

NZZ-Führung

CEO der NZZ ist VRP. Zudem Corine Blesi, Leiterin des NZZ Konferenzgeschäfts mit SEF, als zweites Mitglied des VR.

Unabhängigkeit

Interessen der Minderheitsaktionäre gesichert. NZZ bleibt im VR in der Minderheit. Vizepräsidentin auch in LID Rolle.

Finanzierung

Verkauf von 35% an CHM an AZ Medien und Aufnahme von FK

Weiteres Wachstumspotenzial im Nutzermarkt

Ausbau im DACH-Raum

Ziel von 50'000 auf
100'000 Abonnenten
in Deutschland bis 2030



Neue Angebote und Zielgruppen

academy
NZZ



Steigerung Umsatz pro Kunde

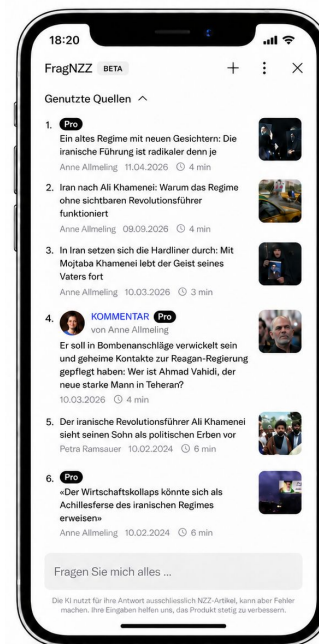
the market
NZZ

NZZ Pro

Demnächst: neues
Premium-Produkt

KI steigert Kundennutzen ...

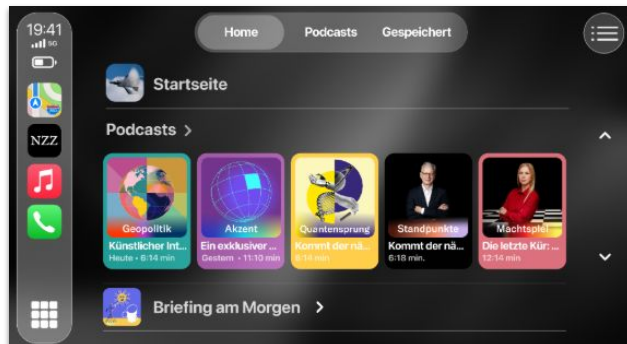
FragNZZ



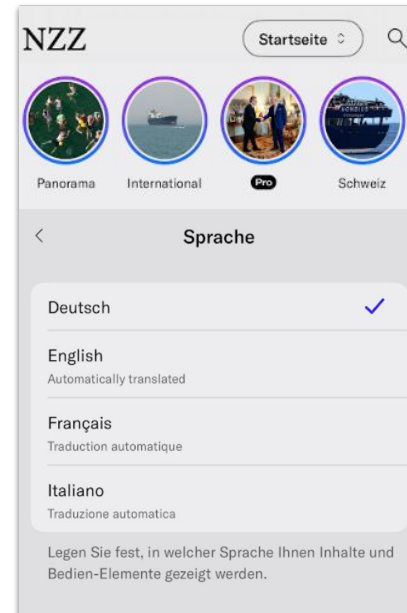
... verbessert Nutzungsform ...

Audio Everywhere

z.B. NZZ Carplay



Automatische Übersetzungen



... und steigert die Effizienz



Redaktionen

Layout, Korrektorat, Bilderkennung



Marketing, Produkte & Sales

Agentic AI Support,
Chatbots



Technologie & Overhead

Automatisierungen,
Self-service-Portale

Kennzahlen

in TCHF, bereinigt*

	2025	2024
Betriebsertrag	236'361	248'346
EBIT	12'698	16'592
EBIT-Marge	5,4%	6,7%
Konzernergebnis	16'853	16'657
Ergebnismarge	7,1%	6,7%
Eigenfinanzierungsgrad	60,8%	53,9%
Eigenkapitalrendite (ROE)	7,9%	6,7%
Durchschnittlicher Personalbestand (FTE)	798	823

*Die NZZ verwendet zur finanziellen Steuerung bereinigte Kennzahlen. Dabei werden insbesondere technische Effekte aus Unternehmenstransaktionen herausgerechnet.

Kennzahlen Halbjahr 2026

in TCHF, bereinigt*

	HJ1 2026	HJ1 2025	Veränderung in %
Betriebsertrag	109'001	117'106	-6,9
davon Ertrag Lesermarkt	49'734	46'600	6,7
EBIT	5'117	4'985	2,6
EBIT-Marge	4,7%	4,3%	

*Die NZZ verwendet zur finanziellen Steuerung bereinigte Kennzahlen. Dabei werden insbesondere technische Effekte aus Unternehmenstransaktionen herausgerechnet.

Agenda

1. Fundamentaler Wandel im Medienmarkt
als Chance für NZZ

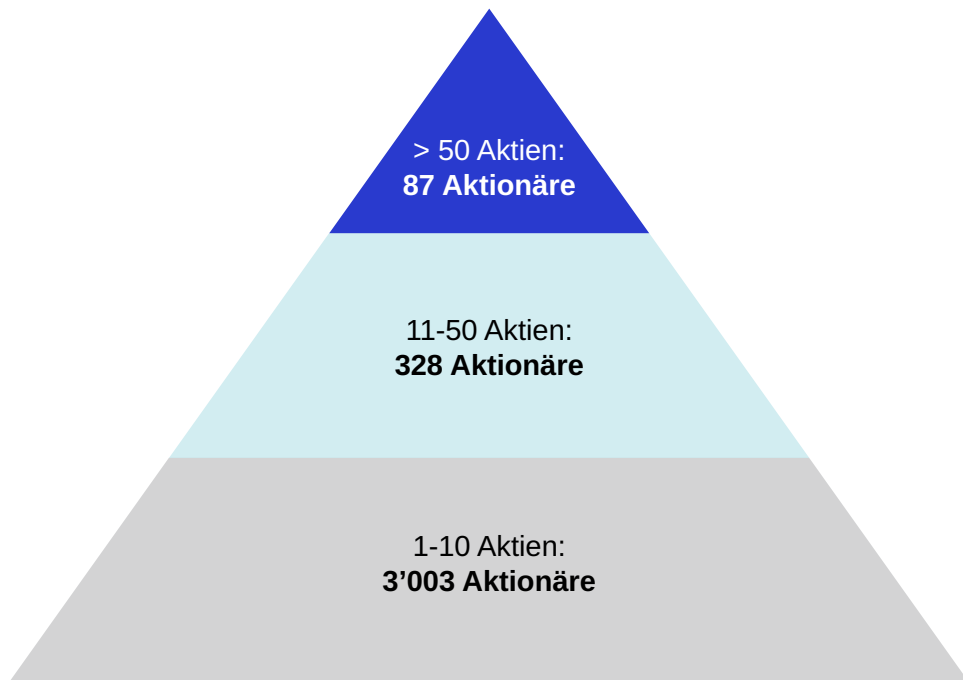
2. Einzigartige Position der NZZ

3. Robustes Premium-Geschäftsmodell

4. Mehr als eine Kapitalanlage



Langfristig ausgerichtetes Aktionariat



- 3'418 stimmberechtigte Aktionäre per 30.6.2026
- Nur natürliche Personen mit liberaler Grundhaltung (FDP-Mitgliedschaft keine Voraussetzung)
- Stimmrechtsbeschränkung (max. 1%) zum Schutz der redaktionellen Unabhängigkeit und Eigenständigkeit des Unternehmens

Aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik



Marktkapitalisierung
CHF 174 Mio.
Stand: 8.9.2026

Namenaktien
40'000
Nennwert von je CHF 100.00

Kurs OTC-X
CHF 4'350
Ausserbörslicher Handel per 8.9.2026

Payout-Ratio und Dividendenrendite in Prozent

	Payout-Ratio	Dividendenrendite	Dividende (CHF)
2018	47.1	3.9	200
2019	46.4	3.7	200
2021	44.4	3.6	250
2022	31.2	2.6	200
2023	41.2	3.5	200
2024	49.0	3.8	200
2025	44.7	3.9	200

(2020 wegen Corona keine Dividende;
2022 Sonderdividende nicht berücksichtigt;
2024/2025 bereinigte Payout-Ratio)

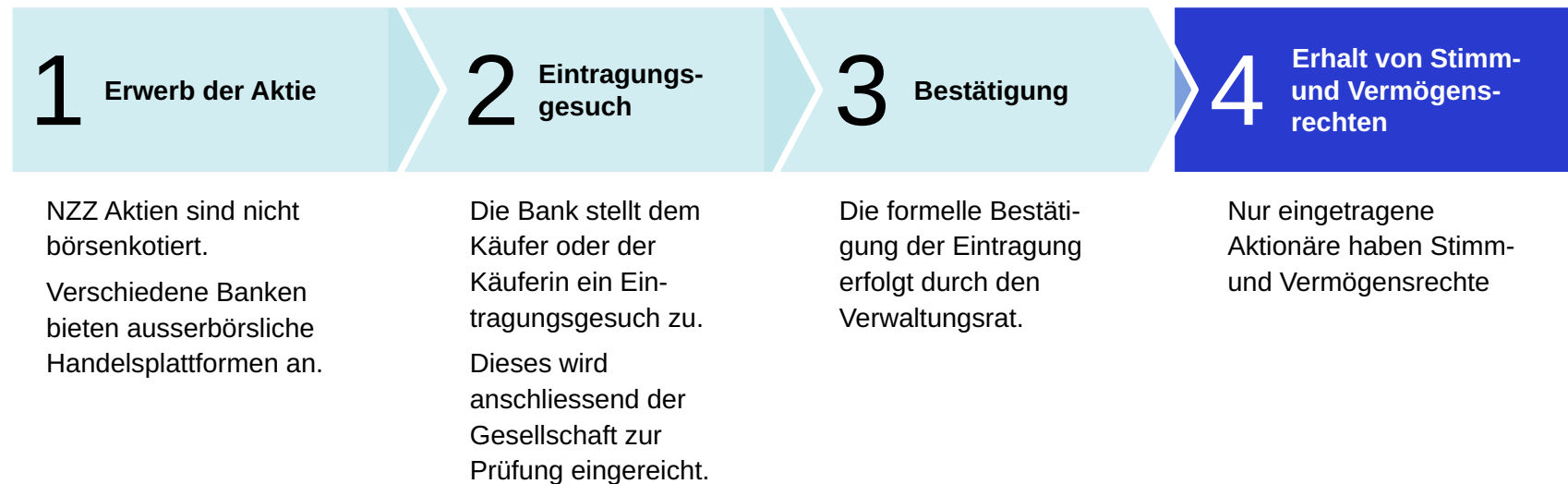
Substanzgesichertes Investment

Konsolidierte Bilanz

in Mio. CHF

	31.12.2025	
Liquide Mittel	61.9	Hohe Cash-Reserven
Wertschriften	22.3	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	25.6	Konservative konsolidierte Bewertung der Beteiligungen
Umlaufvermögen	117.9	
Finanzanlagen	198.0	Liegenschaften mit geschätztem Marktwert von mehreren hundert Millionen zum Buchwert bilanziert
Sachanlagen	33.4	
Immaterielle Anlagen	1.7	
Anlagevermögen	233.0	
Total Aktiven	350.9	
Fremdkapital	137.6	
Eigenkapital exkl. Minderheitsanteile	213.3	
Total Passiven	350.9	

Wie werde ich NZZ-Aktionär?



Mehr als eine Kapitalanlage

Verantwortung übernehmen

- Unabhängigen Qualitätsjournalismus sichern
- Liberale Haltung der NZZ bewahren
- Beitrag zu einer informierten Öffentlichkeit leisten
- Verantwortung für bedeutende Schweizer Institution übernehmen

Zugang zu exklusivem Netzwerk

- Ausgewählter Aktionärskreis
- Persönliche Begegnungen an der Generalversammlung und an Aktionärsanlässen
- Zugang zu publizistischen Persönlichkeiten, Entscheidungsträgern und anderen mit der NZZ verbundenen Menschen



Zusammenfassung



Substanz

Führende Qualitätsmedienmarke
im deutschsprachigen Raum

Robustes
nutzerfinanziertes
Premium-Geschäftsmodell,
unterstützt von Werbemarkt

Starke Bilanz und
werthaltige Beteiligungen



Potenzial

Digitales
Kundenwachstum

Höhere Erlöse pro
Kundenbeziehung

Expansion in deutschsprachigen
Raum und darüber hinaus

Neue Produkte
und Technologien



Wirkung

Unabhängiger Qualitätsjournalismus
mit liberaler Haltung

Langfristig orientierter
Aktionärskreis

Attraktive Dividende

Mehr als eine
Kapitalanlage

Kontakt und Finanzkalender



Dr. Roman Bretschger
Generalsekretär NZZ

generalsekretariat@nzz.ch

Buchschluss	Freitag, 26. Februar 2027, 17:00 Uhr
Ex-Datum	Montag, 1. März 2027
Veröffentlichung Jahresergebnis und Geschäftsbericht 2026	Mittwoch, 24. März 2027
Versand Einladung Generalversammlung	Mittwoch, 24. März 2027
Generalversammlung	Samstag, 17. April 2027

Angaben zur Aktie

Valorennummer: **12651797**
ISIN: **CH0126517975**

Aktienregister

Areg.ch AG
+41 62 209 16 60
info@areg.ch

Q&A

Haben Sie Fragen?

NZZ