

Flughafen Zürich AG
Halbjahresbericht

2025



Flughafen Zürich

Titelbild

Landung des ersten Airbus A350 mit Schweizer Immatrikulation in Zürich.

Inhalt

Kennzahlen	4
<hr/>	
Halbjahresbericht 2025	6
Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre	6
Geschäftsentwicklung	8
Finanzielle Entwicklung	14
Finanzieller Ausblick	17
<hr/>	
Halbjahresabschluss 2025	18
Konzernerfolgsrechnung	19
Konzerngesamtergebnisrechnung	20
Konzernbilanz	21
Konzerngeldflussrechnung	22
Veränderung des Konzerneigenkapitals	23
Anhang zum konsolidierten Halbjahresabschluss	24
<hr/>	
Zusätzliche Informationen	38

Kennzahlen

(CHF in Mio.)	1. Halbjahr 2025	1. Halbjahr 2024
Finanzielle Kennzahlen (konsolidiert)		
Erträge	640.7	631.1
davon Aviation-Erträge	327.3	313.5
davon Non-Aviation-Erträge	313.4	317.6
Betriebskosten	-281.8	-284.4
Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)	358.8	346.8
EBITDA-Marge (in %)	56.0	54.9
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	209.1	203.0
EBIT-Marge (in %)	32.6	32.2
Konzernergebnis	161.3	151.8
Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	305.8	273.9
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-411.7	-34.1
Investiertes Kapital per Bilanzstichtag	4'629.4	4'308.9
Ø investiertes Kapital	4'469.2	4'290.1
Rendite des Ø investierten Kapitals (ROIC in %) ¹⁾	8.0	7.8
Eigenkapital per Bilanzstichtag	2'946.3	2'834.9
Eigenkapitalrendite (in %) ¹⁾	11.6	11.5
Eigenkapitalquote (in %)	55.4	56.8
Finanzschulden (netto), ohne Lärm ²⁾	1'424.3	1'277.6
Finanzschulden (netto)/EBITDA, ohne Lärm ^{1) 2)}	1.91x	1.83x
Aktienkennzahlen der Flughafen Zürich AG		
Anzahl ausgegebene Aktien	30'701'875	30'701'875
Eigenkapital pro Aktie (in CHF)	95.97	92.34
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)	5.25	4.94
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)	5.25	4.94
Aktienkurs per 30.06. (in CHF)	226.00	198.70
Betriebliche Kennzahlen Flughafen Zürich (ZRH)		
Anzahl Passagiere	14'959'852	14'516'638
Anzahl Flugbewegungen	129'176	125'562
Fracht (in Tonnen)	219'470	215'299
Passagierzahlen International		
Flughafen Florianópolis (FLN)	2'590'324	2'261'613
Flughäfen Vitória/Macaé (VIX/MEA)	1'769'221	1'593'801
Flughafen Natal (NAT) ³⁾	1'164'267	691'742
Flughafen Antofagasta (ANF)	1'406'368	1'323'316
Flughafen Iquique (IQQ)	841'888	841'134

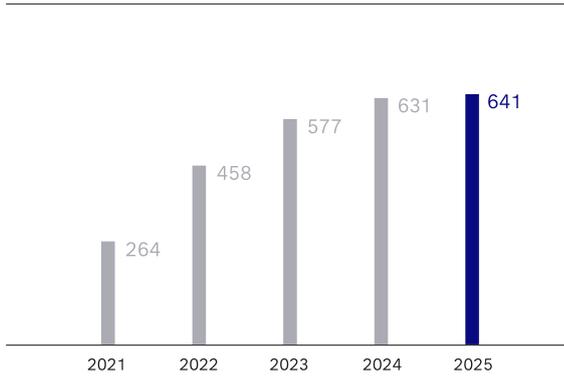
1) Basierend auf dem Ergebnis der dem Bilanzstichtag vorausgegangenen 12 Monate.

2) Die Finanzschulden (netto) beinhalten das verzinsliche Fremdkapital reduziert um flüssige Mittel sowie verzinsliche kurz- und langfristige Finanzanlagen und Festgelder.

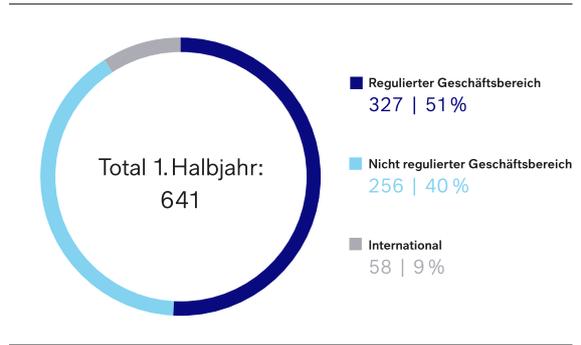
3) Passagierzahlen 1. Halbjahr 2024 von März bis Juni (betriebliche Übernahme erfolgte im Februar 2024).

Alle erwähnten Kennzahlen sind ungeprüft.

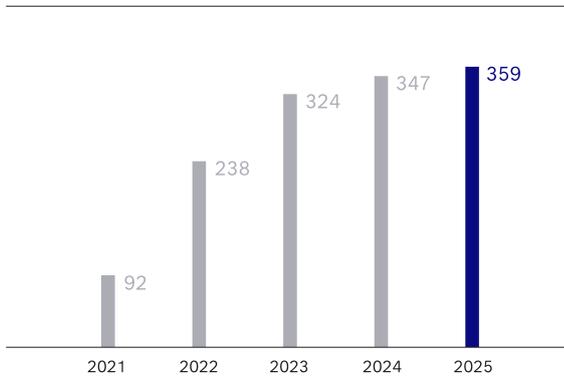
Total Erträge 1. Halbjahr in CHF Mio.



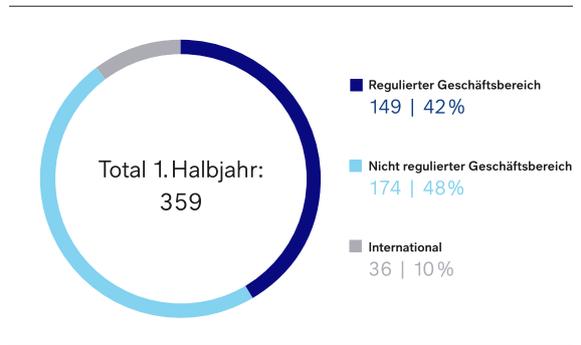
Erträge nach Segment* in CHF Mio.



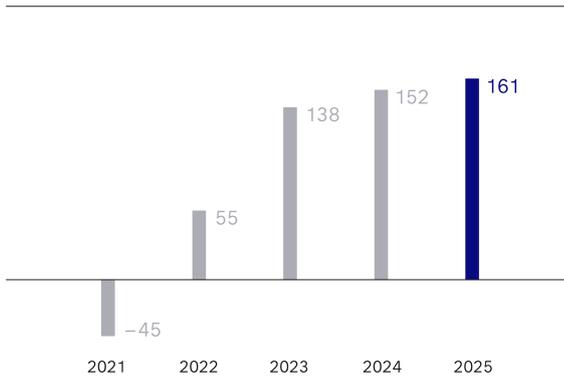
EBITDA 1. Halbjahr in CHF Mio.



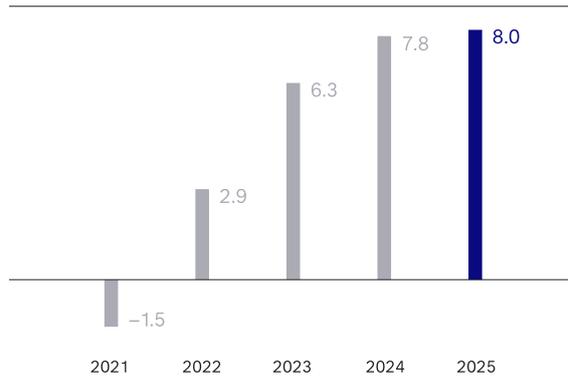
EBITDA nach Segment* in CHF Mio.



Konzernergebnis 1. Halbjahr in CHF Mio.



Rendite des Ø investierten Kapitals** in %



* Auf die separate Darstellung des Segments «Lärm» wird aus Wesentlichkeitsgründen verzichtet.

** Basierend auf dem Ergebnis der dem Bilanzstichtag vorausgegangenen 12 Monate.

Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre, sehr geehrte Damen und Herren

Das erste Halbjahr 2025 verlief für den Flughafen Zürich positiv. Die Nachfrage nach Flugreisen nahm weiter zu und die Passagierzahlen lagen 3% über dem Wert der Vorjahresperiode. Damit wurde ein neuer Höchstwert auf Halbjahresbasis in der Flughafengeschichte erreicht. Diese Entwicklung wird getragen von einer stabilen Wirtschaftslage, einem anhaltenden Bevölkerungswachstum und dem starken Bedürfnis der Menschen nach Mobilität – sowohl privat als auch geschäftlich. Der Flugbetrieb verlief über die Ostertage, die Frühlingsferien und insbesondere die Sommerferien stabil. Am 28. Juli wurde mit über 115'000 Passagieren ein neuer Tageshöchstwert erreicht.

Flugbetrieb und Betriebszeiten

Die Pünktlichkeit am Flughafen Zürich hat sich im ersten Halbjahr 2025 positiv entwickelt. Die Anzahl der Starts nach 23:00 Uhr konnte dank gemeinsamen betrieblichen Massnahmen der Flughafen Zürich AG, Skyguide und SWISS reduziert werden. Eine zusätzliche, mittelfristig umsetzbare Massnahme zur Reduktion der Starts nach 23:00 Uhr ist die Erhöhung der zeitabhängigen Lärmzuschläge. Das Bundesamt für Zivilluftfahrt (BAZL) hat am 31. März 2025 das Gesuch der Flughafen Zürich AG zur Anpassung der Lärmgebühren genehmigt. Diese treten mit der nächsten Gebührenperiode, spätestens per 1. Januar 2027, in Kraft. Weitere Massnahmen von weitaus umfassenderer Tragweite zur Verbesserung der Pünktlichkeit, wie die Beseitigung von Engpässen bei den europäischen Flugsicherungen, liegen nicht im Einflussbereich der Flughafen Zürich AG. Weiterhin blockiert sind zudem die Anträge der Flughafenbetreiberin zur Änderung des Betriebsreglements, wo zunächst die Anpassungen im Sachplan Infrastruktur Luftfahrt (SIL) durch den Bund abgewartet werden müssen.

Trotz der Fortschritte bei der Pünktlichkeit bleibt der politische Druck auf die Betriebszeiten hoch. Forderungen nach deren Verkürzung, wie sie etwa in der kantonalen «Flughafen-Nachtruhe-Initiative» formuliert werden, lehnen wir in jeder Form entschieden ab. Der Flughafen Zürich operiert bereits heute mit den kürzesten Betriebszeiten unter vergleichbaren europäischen Flughäfen: von 06:00 bis 23:30 Uhr, inklusive eines Zeitfensters für den Verspätungsabbau zwischen 23:00 und 23:30 Uhr. Weitere Einschränkungen würden die interkontinentale Anbindung und Wettbewerbsfähigkeit der Schweiz erheblich schwächen.

Investitionen in die Qualität und Nachhaltigkeit

Der Flughafen Zürich wurde erneut mit mehreren Auszeichnungen gewürdigt. Gleichzeitig investieren wir in zentrale Infrastrukturprojekte, um das Qualitätsniveau des Flughafens Zürich auch in Zukunft auf hohem Niveau zu halten. Die Erneuerung der Gepäcksortieranlage ist weit fortgeschritten. Auch die Entwicklung der landseitigen Passagierflächen mit neuen Retailflächen sowie der Foodhall TREATS schreitet voran. Die ersten wichtigen Etappen im Zusammenhang mit dem Projekt Ersatzneubau Dock A haben ebenfalls begonnen.

Im Bereich Nachhaltigkeit verfolgt die Flughafen Zürich AG konsequent ihr Ziel von netto null der eigenen Treibhausgasemissionen bis 2040. Teil davon ist die Dekarbonisierung der Infrastruktur mittels innovativer Systeme wie der saisonalen Energiespeicherung in einer eiszeitlichen Rinne oder über Erdsondenfelder ergänzt durch ein Niedertemperaturnetz. Hinzu kommt der Ausbau der Photovoltaik-Anlagen. Im ersten Halbjahr wurde hierzu erstmals ein Solarzaun als Testanlage für weitere vertikale Anlagen in Betrieb genommen.

Weichenstellungen für die Zukunft

Ein wichtiger Schritt für die zukünftige Entwicklung im zentralen Flughafenperimeter ist die Übernahme des Radisson-Blu-Gebäudes durch die Flughafen Zürich AG. Damit eröffnen sich neue Möglichkeiten für eine gezielte Weiterentwicklung und optimierte Nutzung des Flughafenareals.

Parallel dazu haben die Vorbereitungen für die Verhandlungen der zukünftigen Flughafengebühren begonnen. Die Verhandlungen selbst starten im Oktober dieses Jahres. Die Gebühren sind die Grundlage für die Finanzierung der heutigen und zukünftigen aviatischen Infrastruktur durch deren Nutzer.

Internationale Erfolge

In Noida, unserem grössten internationalen Projekt, steht die Eröffnung des Flughafens bevor – ein Meilenstein für unsere internationale Tätigkeit und den Luftverkehr in einer der wachstumsstärksten Regionen Indiens. In Brasilien verzeichnen unsere Standorte ein substanzielles Verkehrswachstum. Darüber hinaus wurden die Flughäfen Florianópolis und Vitória vom brasilianischen Luftfahrtministerium erneut als beste Flughäfen in ihrer Kategorie ausgezeichnet.

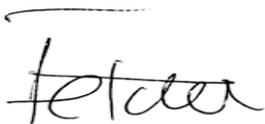
Ausblick und Dank

Der Flughafen Zürich bleibt ein zentraler Knotenpunkt für die Anbindung der Schweiz an Europa und die Welt – und ist ein wichtiger Standortfaktor für das ganze Land. Gerade in der aktuellen geopolitischen Unsicherheit gilt es, der Wettbewerbsfähigkeit Sorge zu tragen. Um dieser Verantwortung gerecht zu werden, investiert die Flughafen Zürich AG weiterhin gezielt in einen sicheren, effizienten und qualitativ hochwertigen Flugbetrieb, eine zukunftsgerichtete Infrastruktur und moderne Technologien.

Nach zehn Jahren im Verwaltungsrat endete das Mandat von Vincent Albers, als Delegierter des Kantons Zürich, per Ende April 2025. Wir danken ihm herzlich für sein Engagement. Dr. Beat Schwab hat seine Nachfolge per 1. Mai 2025 angetreten und wurde von der Generalversammlung als Mitglied des Nomination & Compensation Committees gewählt.

Wir danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung.

Zürich-Flughafen, 21. August 2025



Josef Felder
Präsident des Verwaltungsrats



Lukas Brosi
Vorsitzender der Geschäftsleitung

Geschäftsentwicklung

Am 1. April 2025 feierte die Flughafen Zürich AG ihr 25-Jahr-Jubiläum als privatisiertes Unternehmen. Zur Feier waren alle Mitarbeitenden zu einem Lunch auf der Zuschauerterrasse eingeladen. In den Publikationen der Flughafen Zürich AG sowie in einem eigens lancierten Jubiläumspodcast wurden der herausfordernde Start als gemischtwirtschaftliches, börsenkotiertes Unternehmen und die prägendsten Meilensteine der bisherigen Firmengeschichte beleuchtet. Doch nicht nur auf die Vergangenheit blickt der Flughafen stolz zurück – auch die aktuellen Entwicklungen und die Zukunftsperspektiven stimmen positiv.

Flugbetrieb

Im ersten Halbjahr 2025 flogen insgesamt 14'959'852 Passagiere über den Flughafen Zürich. Das entspricht einem Wachstum von 3% gegenüber dem Vorjahreszeitraum und ist gleichzeitig das passagierstärkste erste Halbjahr der Flughafengeschichte. Insbesondere die Feiertage rund um Ostern sowie die Frühlings- und Sommerferien, die stabile konjunkturelle Lage sowie das weiterhin steigende Mobilitätsbedürfnis der Bevölkerung trugen zur positiven Verkehrsentwicklung bei. An Spitzentagen lag das Passagieraufkommen bei über 110'000 Personen. Auch im Frachtbereich konnte mit 219'470 Tonnen im ersten Halbjahr ein ansprechendes Niveau erreicht werden, das leicht über dem Vorjahreswert liegt.

Diese positive Entwicklung basiert auf dem aktuellen Sommerflugplan: 206 Destinationen werden von 63 Airlines angefliegen – ein leichter Zuwachs gegenüber dem Vorjahr. Neben neuen Europastrecken von SWISS, easyJet und Edelweiss hat Letztere auch die beiden Nordamerika-Destinationen Seattle und Halifax ins Programm aufgenommen. Condor stockt die Verbindung nach Frankfurt auf, und Etihad fliegt neu mit zwei täglichen Verbindungen nach Abu Dhabi.

Ein operativer Höhepunkt war im Januar 2025 das Jahrestreffen des Weltwirtschaftsforums (WEF). Die reibungslose Abwicklung zahlreicher Regierungs- und Charterflüge stellte einen erfolgreichen Jahresauftakt dar. Zusätzlich feierte Edelweiss mit der ersten Landung eines in der Schweiz immatrikulierten Airbus A350 in Zürich Premiere. Dieses Ereignis markierte zugleich den Start der Flottenmodernisierung bei SWISS und Edelweiss, die zur weiteren Lärmentlastung am Flughafen Zürich beitragen wird.

Am 31. März 2025 hat das Bundesamt für Zivilluftfahrt (BAZL) das Gesuch der Flughafen Zürich AG zur Anpassung der Lärmgebühren genehmigt. Die Anpassung beinhaltet unter anderem eine Neueinteilung der Lärmklassen, höhere Lärmzuschläge für Starts nach 23:00 Uhr sowie eine neue Zuschlagsstufe für Flugbewegungen nach 23:15 Uhr. Gegen den Entscheid des BAZL wurden keine Beschwerden eingereicht.

Die neuen Lärmgebühren treten in der nächsten Gebührenperiode mit den übrigen Flugbetriebsgebühren, spätestens Anfang 2027, in Kraft.

Das BAZL hat die [Struktur des Luftraums](#) rund um den Flughafen Zürich neugestaltet, um die Sicherheit und Effizienz weiter zu erhöhen. Die neue Struktur wurde am 20. März 2025 eingeführt. Damit wurde eine weitere Massnahme aus der Sicherheitsüberprüfung Flughafen Zürich umgesetzt.

Anpassungen bei den Passagierprozessen

Nach Abschluss der baulichen Arbeiten an den Gepäckbändern steht das Check-in 1 nach einer Umbauphase von circa zehn Monaten seit März 2025 Reisenden aller Buchungsklassen wieder vollständig zur Verfügung.

Parallel dazu schreitet die zunehmende Automatisierung des Abfertigungsprozesses voran: So wurde die Zahl der Tagomaten weiter ausgebaut. Inzwischen bieten zwölf der am Flughafen Zürich operierenden Airlines eine vollständig automatisierte Abfertigung an – vom Online-Check-in über den Gepäcklabel-Druck am Tagomat bis hin zum Self Bag Drop. Dieser durchgehend digitale Prozess steht bereits rund zwei Dritteln der abfliegenden Passagiere zur Verfügung.

Datenbasierte Entscheidungsgrundlagen, wie beispielsweise der Airport Operations Plan (AOP), gewinnen im Flugbetrieb zunehmend an Bedeutung. Der AOP ist eine Webapplikation, welche durch die Flughafen Zürich AG in Zusammenarbeit mit einem lokalen Innovations- und Technologieunternehmen entwickelt wurde und unter Berücksichtigung der Betriebsbedürfnisse laufend weiterentwickelt wird. Mit diesem können Flugbetriebsdaten zur Optimierung der Infrastruktur- und Personalplanung aufbereitet und visualisiert werden. Der AOP erzielte im ersten Quartal 2025 rund 20'000 monatliche Nutzerzugriffe durch die Flughafen Zürich AG und ihre Partnerunternehmen, was die zunehmende Akzeptanz der digitalen Services unterstreicht. Diese Entwicklungen leisten einen wichtigen Beitrag zur Effizienzsteigerung im Betrieb und zur Verbesserung der Passagiererfahrung.

Einen weiteren Fortschritt stellt die schrittweise Einführung von CT-Scannern (Computertomographie) an den Sicherheitskontrollen dar. Die Geräte ermöglichen eine komfortablere und effizientere Kontrolle. Dank der neuen Technologie können elektronische Geräte und Flüssigkeiten im Handgepäck verbleiben.

Erneut mehrfach ausgezeichnet

Der Flughafen Zürich wurde 2025 erneut mehrfach ausgezeichnet: Mit dem ASQ Award, basierend auf Bewertungen aus dem Jahr 2024, wurde er als bester Flughafen Europas in der Kategorie 25 bis 40 Millionen Passagiere gewürdigt. Seit 2018 gehört Zürich damit ununterbrochen zu den Top-Flughäfen Europas. Auch bei den Skytrax Awards erzielte der Flughafen Zürich Spitzenwerte: Platz 1 in der Kategorie «Best Airport: 20-30 Million Passengers», Platz 1 als «Cleanest Airport in Europe» sowie Rang 10 unter den «World's Top 10 Airports of 2025».

Immobilien und kommerzielle Zentren

Das Immobiliengeschäft der Flughafen Zürich AG präsentiert sich auch im ersten Halbjahr 2025 als solides Geschäftsfeld und wichtiger Pfeiler für den Unternehmenserfolg. Die Nachfrage nach Flächen bleibt auf hohem Niveau: Das Immobilienportfolio mit rund 317 Mietern verdeutlicht auf beeindruckende Weise die Vielfalt der am Flughafen ansässigen Unternehmen sowie die Standortattraktivität des Flughafens Zürich. Einen wichtigen Beitrag dazu leistet auch der Circle.

Ein bedeutender strategischer Schritt in diesem Zusammenhang ist der Kauf des [Radisson-Blu-Gebäudes](#) durch die Flughafen Zürich AG. Mit diesem Erwerb stärkt die Flughafen Zürich AG gezielt ihre Position im zentralen Flughafenperimeter.

Der Circle hat seine Position als erfolgreicher Businesshub im ersten Halbjahr 2025 weiter gestärkt. Mit der Eröffnung der Confiserie Bachmann und des Novu Campus wurde das Angebot in den Bereichen Kulinarik und moderne Arbeitswelten gezielt erweitert. Während Bachmann mit hauseigener Backstube und Chocolaterie das gastronomische Spektrum am Hauptplatz bereichert, bietet der Novu Campus innovative Coworking-Flächen auf drei Etagen. Die insgesamt über 50 ansässigen Unternehmen mit mehr als 5'000 Mitarbeitenden unterstreichen die Attraktivität des Geschäftszentrums. Veranstaltungen wie das Frühlingsfest zogen im ersten Halbjahr 2025 rund 25'000 Besucherinnen und Besucher an. Ein weiteres Highlight folgte unmittelbar zu Beginn des zweiten Halbjahres: Das Public Viewing zur Fussball-EM der Frauen.

Airport Shopping/Airside Center

Das Passagierwachstum im ersten Halbjahr führte zu einer positiven Geschäftsentwicklung im Airside Center. Auf der Luftseite konnten mit den Marken Bulgari und Chanel Beauty und einer neuen Haute Parfumerie attraktive Angebotserweiterungen realisiert werden. Auf der Landseite blieb die Umsatzentwicklung aufgrund baubedingter Einschränkungen leicht hinter dem Vorjahr zurück. Angebote wie Roots und Caffè Spettacolo ergänzen neu das gastronomische Angebot auf der Landseite.

Im Rahmen des karitativen Engagements unterstützte der Flughafen Zürich im ersten Halbjahr 2025 die Schweizerische Multiple Sklerose Gesellschaft mit CHF 198'635 aus der langjährigen Initiative «Charity Wasser», welche gemeinsam mit Avolta durchgeführt wird. Für das zweite Halbjahr ist eine Fortsetzung des Projekts mit der Partnerorganisation Stiftung allani Kinderhospiz Bern geplant.

Seit 25 Jahren können Reisende an elf Standorten ihre übrig gebliebenen Fremdwährungen in sogenannte «Spendenherzen» einwerfen. Die gesammelten Beträge werden in Schweizer Franken gewechselt und ohne Abzüge an drei gemeinnützige Organisationen weitergeleitet: SOS-Kinderdörfer, Schweizerisches Rotes Kreuz Kanton Zürich und WWF. Jährlich kommen so rund CHF 120'000 für wohltätige Zwecke zusammen.

Entwicklungsprojekte und Infrastruktur am Standort Zürich

Im Zusammenhang mit der Erneuerung der Gepäcksortieranlage wurde im ersten Halbjahr 2025 der Fokus auf die Ablösung der Verbindung zum Dock E gelegt. Die zentrale Inbetriebnahme am Flughafenkopf erfolgte bereits 2024.

Auch das Projekt zur Entwicklung der landseitigen Passagierflächen (ELP) schreitet voran. Ziel ist es, bestehende Engpässe im Passagierprozess zu beseitigen und die Wegführung für die Gäste zu verbessern sowie diese von der Warenlogistik zu entflechten. Der nördliche Teil des Airport Shopping wird dabei umfassend neugestaltet: Neben optimierten Verbindungen zu Terminal, Circle, öffentlichem Verkehr und Parkhäusern entstehen zusätzliche attraktive Retailflächen sowie eine lichtdurchflutete Foodhall namens [TREATS](#).

Im Rahmen des Projekts Ersatzneubau Dock A wurden erste Vorbereitungsarbeiten auf der Luftseite gestartet. Dazu zählen der provisorische Modulbau für Busgates und Loungeflächen sowie Vorbereitungsarbeiten auf dem Vorfeld im Norden des heutigen Dock A. Der Verwaltungsrat hat weiter die nächste Planungsphase für das neue Dock A ausgelöst.

Auch die Frachtinfrastruktur wird weiterentwickelt. Die Rohbauarbeiten sind im Zeitplan. Mit dem Projekt «Fracht Rächtenwisen» entsteht im Osten des Flughafens eine moderne Frachthalle. Nach Realisierung wird die neue Anlage ab Beginn 2027 von dnata Switzerland AG betrieben.

In der Zone West wird eine neue Infrastruktur für Business und General Aviation erstellt. Die Ausführungsarbeiten sind in Vorbereitung. Das Projekt umfasst den Bau eines neuen Terminalgebäudes für Business-Aviation-Passagiere, inklusive zugehöriger Administrationsinfrastruktur, Vorfeldbereich und land- wie luftseitige Erschliessung.

Im Bereich Nachhaltigkeit verfolgt die Flughafen Zürich AG konsequent ihr Ziel, bis 2040 netto null Treibhausgasemissionen zu erreichen. Zu den zentralen Projekten gehören der Bau einer Energiezentrale, für die kürzlich der Spatenstich erfolgte, sowie die Nutzung einer eiszeitlichen Rinne zur saisonalen Energiespeicherung – ein Pionierprojekt, das mit dem erfolgreichen Bau eines ersten Testbrunnens bereits konkrete Fortschritte zeigt.

Weitere wichtige Projekte

Der ZRH Innovation Hub gestaltet die Zukunft des Flughafens aktiv mit: Im ersten Halbjahr konnten zwei selbstfahrende Shuttlebusse für Flughafenmitarbeitende erfolgreich in den Pilotbetrieb überführt werden. Des Weiteren wurde ein Trendradar als strategisches Führungsinstrument eingeführt und die systematische Zukunftsanalyse (Strategic Foresight) initiiert. Im Rahmen der Arbeitsgruppe «ZRH Go» hat der Innovation Hub gemeinsam mit den Flughafenpartnern den Boarding-Prozess gezielt weiterentwickelt, um Abläufe künftig noch effizienter zu gestalten.

In der Gebäudereinigung unterstützen seit Frühjahr 2025 17 autonome Reinigungsroboter das Team. Die Geräte übernehmen grossflächige Reinigungen, entlasten die Mitarbeitenden spürbar und steigern zugleich Qualität und Effizienz. In den Sanitärbereichen sorgt das neue Smart-Cleaning-System mit über 400 sensorbasierten Anlagen und KI-gestützter Auswertung für eine proaktive, datenbasierte Optimierung der Reinigungsqualität.

Auch das Projekt S4US zur Einführung des neuen SAP S/4HANA-Systems schreitet weiter voran. Im Juli 2025 konnte die Konzeptphase abgeschlossen und mit der Umsetzung gestartet werden. Das Vorhaben ist ein zentraler Bestandteil zur Standardisierung und die Grundlage für die Digitalisierung der Kernprozesse im SAP. Ziel ist es, die betriebliche Effizienz zu steigern und mit einem zukunftsfähigen und modernen System zu arbeiten. Die Umstellung auf das neue System erfolgt im Januar 2027.

Internationales Flughafengeschäft

Indien

Das grösste Auslandprojekt der Flughafen Zürich Gruppe, der Neubau des Noida International Airport im Grossraum Delhi, befindet sich auf der Zielgeraden. Nach den erfolgreichen Validierungsflügen Ende 2024 und der ersten Landung eines Linienflugzeugs wurden im ersten Halbjahr 2025 weitere wichtige Schritte in Richtung Betriebsaufnahme umgesetzt. In den nächsten Wochen erwarten wir die Erteilung der Betriebslizenz sowie die Festsetzung der provisorischen Flughafengebühren durch den indischen Regulator – zwei zentrale Voraussetzungen für den Betriebsstart. Anschliessend können die Gespräche mit der indischen Regierung zur Terminierung und Planung einer offiziellen Eröffnungsfeier aufgenommen werden. Mit zwei der drei grossen indischen Airlines (Indigo Airlines und Akasa Air) wurden bereits Zusammenarbeitsverträge unterzeichnet, mit weiteren Airlines laufen enge Gespräche. Auch die Nachfrage nach Luftfracht-Kapazitäten ist sehr hoch.

Brasilien

Die Flughäfen der Flughafen Zürich Gruppe in Brasilien blicken auf ein erfolgreiches erstes Halbjahr 2025 zurück. Besonders hervorzuheben ist der Flughafen Florianópolis, der zum fünften Mal in Folge als bester Flughafen Brasiliens ausgezeichnet wurde – eine Bewertung, die alle Flughäfen umfasst und offiziell von der Regierung erhoben wird. Zudem zählt der Flughafen Florianópolis zu den wachstumsstärksten Flughäfen Brasiliens. Er spielt eine wichtige Rolle im Tourismusverkehr des Landes und ist, nach Guarulhos (GRU) in São Paulo und Rio Galeão (GIG), der drittgrösste Flughafen des Landes gemessen an der Anzahl internationaler Passagiere.

Im Bereich Nachhaltigkeit haben drei der vier brasilianischen Flughäfen (Florianópolis, Vitória und Macaé) 2025 die zweithöchste Zertifizierungsstufe (Level 4) der Airport Carbon Accreditation des internationalen Flughafenverbands ACI erreicht. Sie zählen zu den ersten Flughäfen Südamerikas mit einer zertifizierten Strategie, um die unternehmenseigenen CO₂-Emissionen konsequent auf netto null zu reduzieren.

Ein weiteres wichtiges Projekt wurde in Macaé abgeschlossen: Im Juni wurde dort die neue Piste in Betrieb genommen.

Unternehmenskultur

Insgesamt sind im ersten Halbjahr 251 neue Mitarbeitende in die Flughafen Zürich AG eingetreten. Hiervon wurden 105 Mitarbeitende im Zuge der Übernahme der Dienstleistungen für Flugreisende mit eingeschränkter Mobilität (sogenannte PRM) übernommen, welche zum Jahresbeginn stattgefunden hat. Die kontinuierliche Weiterentwicklung als attraktive Arbeitgeberin bleibt eine strategische Priorität. Regelmässige Teambarometer-Umfragen, basierend auf den COACH-Unternehmenswerten (Collaborative, Open, Agile, Committed, Human), und begleitende Workshops helfen dabei, konkrete Handlungsfelder zu identifizieren und Massnahmen abzuleiten. Ergänzend wurde ein unternehmensweites Leadership-Programm eingeführt, das Führungskräften und Projektleitenden ein gemeinsames Führungsverständnis vermittelt und praxisnah verankert.

Mit «Take a seat for your future» wurde zudem ein innovatives Format zur Berufsorientierung lanciert, das Jugendlichen direkte Einblicke in die vielfältigen Berufswelten am Flughafen ermöglicht. Damit unterstreichen wir unsere Rolle als engagierte Ausbilderin, die mit zeitgemässen Formaten am Puls der nächsten Generation bleibt und den Flughafen als attraktiven Arbeitsort erlebbar macht.

Finanzielle Entwicklung

Das anhaltende Wachstum der Passagierzahlen am Standort Zürich wie auch bei den Auslandskonzessionen führte im ersten Halbjahr zu einem besseren Gesamtergebnis als in der Vorjahresperiode. In den ersten sechs Monaten konnten somit sowohl auf Stufe Ertrag, EBITDA als auch Konzernergebnis das Resultat im Vergleich zur Vorjahresperiode verbessert werden. Es ist das beste Halbjahresergebnis in der Unternehmensgeschichte.

Ergebnisentwicklung

Aviation-Erträge

Aufgrund des höheren Verkehrsaufkommens am Flughafen Zürich erhöhten sich die Einnahmen aus Flugbetriebsgebühren im Berichtshalbjahr um CHF 11.7 Mio. resp. 4% auf CHF 281.0 Mio.

Das Total der Aviation-Entgelte sowie der übrigen Aviation-Erträge belief sich im Berichtshalbjahr insgesamt auf CHF 46.2 Mio., was einer Zunahme von CHF 2.0 Mio. gegenüber der Vorjahresperiode entspricht.

Die gesamten Aviation-Erträge entwickelten sich leicht besser als die Wachstumsrate der Passagierzahlen und stiegen von CHF 313.5 Mio. auf CHF 327.3 Mio. (+4%). Dies ist u. a. auf das stärkere Wachstum bei den Lokalpassagieren zurückzuführen, welche im Vergleich zu den Transferpassagieren höhere Gebühren zahlen.

Non-Aviation-Erträge

Das Total der Kommerz- und Parkingerträge reduzierte sich im Vorperiodenvergleich leicht auf insgesamt CHF 132.2 Mio. (–1%). Der Hauptgrund für diese Entwicklung ist das reduzierte Kommerzangebot auf der Landseite aufgrund der Bautätigkeit.

Bei den Immobilienerträgen sind die Mieterträge weiter gestiegen, wohingegen die Energie- und Nebenkostenverrechnungen rückläufig waren. Der erwartete Rückgang der Energie- und Nebenkostenverrechnungen ist hauptsächlich mit tieferen Energie- und Abfallkosten zu begründen, welche auf die Mietenden umgelegt werden können. In Summe kommen die Immobilienerträge im ersten Halbjahr mit CHF 98.4 Mio. praktisch auf Vorjahresniveau zu liegen.

Die Erträge aus Dienstleistungen liegen in der Berichtsperiode bei CHF 25.2 Mio., was annähernd dem Vorjahreswert entspricht.

Die leichte Abnahme bei den Erträgen aus dem internationalen Flughafengeschäft von CHF 60.6 Mio. auf CHF 57.6 Mio. im Berichtshalbjahr erklärt sich im Wesentlichen durch tiefere Erträge aus Bauvorhaben. Unter Ausklammerung dieser für die Erfolgsrechnung neutralen Position («Concession Accounting») wuchsen die Erträge im internationalen Flughafengeschäft um 14% oder CHF 7.1 Mio.

Das Total der Non-Aviation-Erträge nahm im Berichtshalbjahr um 1% auf CHF 313.4 Mio. ab. Bereinigt um die Erträge aus Bauvorhaben resultiert ein Wachstum von CHF 5.9 Mio. bzw. 2%.

Betriebskosten

Nach einem starken Anstieg der Kosten im ersten Halbjahr 2024 normalisierte sich die Situation im laufenden Geschäftsjahr. Insgesamt nahmen die Betriebskosten im Vergleich zur Vorjahresperiode um 1% auf CHF 281.8 Mio. ab. Die bereinigten Betriebskosten (ohne Aufwendungen aus Bauvorhaben) notierten 3% über dem letztjährigen Halbjahr.

Im Berichtshalbjahr stieg der Personalaufwand um 11% auf CHF 131.6 Mio. an. Nebst inflations- und volumenbedingten Anpassungen sowie Massnahmen zur Verbesserung der Arbeitgeberattraktivität spiegelt dieser Anstieg auch die Übernahme der Dienstleistungen für Flugreisende mit eingeschränkter Mobilität (PRM) per 1. Januar 2025 wider. Diese wird jedoch gleichermassen durch geringere «Andere Betriebskosten» kompensiert. Die Kosten für Polizei und Sicherheit sind im Einklang mit dem Passagierwachstum um 3% auf CHF 65.6 Mio. gestiegen. Wie zu Beginn des Jahres erwartet, verzeichneten die Energie- und Abfallkosten einen Rückgang auf CHF 18.5 Mio. (-13% im Vergleich zum ersten Halbjahr 2024), wofür hauptsächlich tiefere Beschaffungskosten für Elektrizität verantwortlich waren.

Betriebs- und Konzernergebnis

Das Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA) nahm im Vergleich zur Vorjahresperiode um CHF 12.0 Mio. auf CHF 358.8 Mio. zu (+3%). Die EBITDA-Marge lag bei 56%.

Die Abschreibungen und Amortisationen stiegen im Berichtshalbjahr und zeigten einen Wert von CHF 149.7 Mio. (+4%). Das Finanzergebnis verbesserte sich gegenüber dem ersten Halbjahr 2024 dank höheren Zinserträgen um CHF 1.5 Mio. auf CHF -7.1 Mio.

Insgesamt konnte das Konzernergebnis für das abgeschlossene Halbjahr um 6% auf CHF 161.3 Mio. gesteigert werden (Vorjahresperiode CHF 151.8 Mio.).

Investitionen

Die Flughafen Zürich Gruppe hat im Berichtshalbjahr in Summe CHF 422.9 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 275.4 Mio.) in Sachanlagen, Projekte in Arbeit sowie Flughafenbetreiberprojekte investiert, davon CHF 307.4 Mio. am Standort Zürich (Vorjahresperiode: CHF 117.0 Mio.). Darin enthalten ist der Kauf des Radisson-Blu-Gebäudes für CHF 155.0 Mio.

Das grösste Einzelprojekt am Standort Zürich stellte dabei die Entwicklung Flughafenkopf (Neues Dock A, Tower sowie Dockwurzel etc.) dar. Weitere wesentliche Projekte waren die Erneuerung und Erweiterung der Gepäcksortieranlage sowie die Entwicklung der landseitigen Passagierflächen.

Vermögens- und Finanzlage

Im Juni 2025 konnte sich die Flughafen Zürich AG erfolgreich mit einer 15-jährigen Anleihe über CHF 150 Mio. (Coupon 1.1775%) am Schweizer Kapitalmarkt refinanzieren. Per Mitte 2025 beliefen sich die flüssigen Mittel (exkl. Lärmfonds) auf CHF 250.3 Mio.

Ausgehend vom operativen Cashflow in Höhe von CHF 305.8 Mio. und von den Investitionen in Sachanlagen, Projekte in Arbeit sowie Flughafenbetreiberprojekte von insgesamt CHF 422.9 Mio. resultierte für das Berichtshalbjahr ein Free Cashflow von CHF –117.1 Mio. (Vorjahresperiode: CHF –1.5 Mio.).

Finanzieller Ausblick

Für das laufende Jahr wird am Flughafen Zürich mit rund 32 Mio. Passagieren gerechnet, was einem Wachstum von 2.5% entspricht. Im Vergleich mit der ersten Jahreshälfte verlangsamt sich das Wachstum leicht, was insbesondere auf eine stärkere Vergleichsbasis zurückzuführen ist.

Die Aviation-Erträge werden sich im Einklang mit dem Verkehrswachstum entwickeln.

Die Non-Aviation-Erträge werden insgesamt leicht höher erwartet. Am Standort Zürich werden sich die steigenden Verkehrszahlen positiv auf die Parkerträge auswirken. Die Kommerzerträge hingegen dürften sinken, unter anderem wegen der vorübergehenden Schliessung von Kommerzflächen im Rahmen des Projekts zur Entwicklung der landseitigen Passagierflächen. Bei den Immobilienerträgen wird für die Mieterträge ein leichter Anstieg prognostiziert, wobei die Energie- und Nebenkostenverrechnungen – ausgelöst durch Tarifsenkungen bei Elektrizität und Fernwärme – einen dämpfenden Effekt haben werden.

Die Erträge aus dem internationalen Geschäft werden erneut steigen.

Die Betriebskosten werden ebenfalls auf höherem Niveau erwartet, hauptsächlich aufgrund von inflationsbedingten Anpassungen, volumenbedingten Steigerungen sowie Massnahmen zur Verbesserung der Arbeitgeberattraktivität. Der Personalaufwand steigt infolge der Übernahme der Dienstleistungen für Flugreisende mit eingeschränkter Mobilität (PRM) überdurchschnittlich an, was jedoch gleichermassen durch geringere «Andere Betriebskosten» ausgeglichen wird.

Insgesamt erwartet die Flughafen Zürich Gruppe für das Jahr 2025 ein Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA) leicht über dem Vorjahr. Der Konzerngewinn dürfte ähnlich ausfallen wie im letzten Geschäftsjahr. Mit der Eröffnung des Flughafens Noida werden Abschreibungen und Zinsaufwände die Erfolgsrechnung belasten.

Die Investitionen am Standort Zürich werden im Jahr 2025 rund CHF 500 Mio. betragen, wobei der Kauf des Radisson-Blu-Gebäudes für CHF 155 Mio. mitberücksichtigt ist. Bei den Tochtergesellschaften im Ausland werden schätzungsweise Investitionen in Höhe von CHF 250 Mio. erwartet, wobei der Abschluss des Baus des neuen Flughafens in Noida den Hauptanteil ausmachen wird.

Halbjahresabschluss 2025

Konzernerfolgsrechnung	19
Konzerngesamtergebnisrechnung	20
Konzernbilanz	21
Konzerngeldflussrechnung	22
Veränderung des Konzerneigenkapitals	23
Anhang zum konsolidierten Halbjahresabschluss	24

Konzernerfolgsrechnung

(CHF in Mio.)	Erläuterungen	1. Halbjahr 2025	1. Halbjahr 2024
Aviation-Erträge	(2)	327.3	313.5
Non-Aviation-Erträge	(2)	313.4	317.6
Total Erträge		640.7	631.1
Personalaufwand		-131.6	-118.6
Polizei und Sicherheit		-65.6	-63.7
Energie und Abfall		-18.5	-21.2
Unterhalt und Material		-22.7	-20.9
Andere Betriebskosten		-24.1	-29.7
Verkauf, Marketing und Verwaltung		-27.4	-26.8
Aktivierte Eigenleistungen und übrige Erträge		10.9	8.7
Aufwendungen für Bauvorhaben im Rahmen von Konzessionsvereinbarungen		-1.3	-11.3
Übrige Aufwendungen		-1.5	-0.9
Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)		358.8	346.8
Abschreibungen und Amortisationen		-149.7	-143.8
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)		209.1	203.0
Finanzaufwand	(3)	-14.4	-14.4
Finanzertrag	(3)	7.3	5.8
Anteil am Ergebnis von assoziierten Gesellschaften		0.0	0.0
Ergebnis vor Steuern		202.1	194.4
Ertragssteuern		-40.7	-42.6
Konzernergebnis		161.3	151.8
Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Konzernergebnis		161.3	151.8
Anteil Minderheitsaktionäre am Konzernergebnis		0.0	0.0
Unverwässertes Ergebnis je Aktie in CHF		5.25	4.94
Verwässertes Ergebnis je Aktie in CHF		5.25	4.94

Alle erwähnten Finanzinformationen sind ungeprüft.

Konzerngesamtergebnisrechnung

(CHF in Mio.)	Erläuterungen	1. Halbjahr 2025	1. Halbjahr 2024
Konzernergebnis		161.3	151.8
Sonstiges Gesamtergebnis			
Fremdwährungsdifferenzen		-30.8	1.8
Posten, die später in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden		-30.8	1.8
Neubewertung der leistungsorientierten Nettovorsorgeverpflichtungen, nach Steuern		24.8	40.5
Posten, die nie in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden		24.8	40.5
Sonstiges Gesamtergebnis nach Steuern		-5.9	42.3
Gesamtergebnis		155.4	194.1
Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Gesamtergebnis		155.4	194.1
Anteil Minderheitsaktionäre am Gesamtergebnis		0.0	0.0

Alle erwähnten Finanzinformationen sind ungeprüft.

Konzernbilanz

(CHF in Mio.)	Erläuterungen	30.06.2025	31.12.2024
Aktiven			
Sachanlagen	(4)	3'196.3	3'097.3
Nutzungsrechte an geleasteten Vermögenswerten	(5)	105.0	132.9
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	(6)	684.2	541.4
Investitionen in Flughafenbetreiberprojekte	(7)	334.7	342.8
Immaterieller Vermögenswert aus Recht zur formellen Enteignung	(7)	32.9	28.8
Übrige immaterielle Vermögenswerte	(7)	24.4	28.3
Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften		0.0	0.0
Langfristige Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	(11)	295.7	280.7
Langfristige Festgelder	(8)	8.5	5.3
Übrige langfristige finanzielle Vermögenswerte		1.3	1.6
Latente Steuerguthaben	(12)	3.4	4.4
Total Anlagevermögen		4'686.5	4'463.5
Warenlager		18.0	19.0
Kurzfristige Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	(11)	23.8	39.5
Übrige kurzfristige Finanzanlagen		24.0	34.9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		156.9	118.7
Übrige Forderungen und Rechnungsabgrenzungen		147.8	199.7
Laufende Steuerguthaben		2.2	4.0
Flüssige Mittel	(8)	256.9	323.2
Total Umlaufvermögen		629.6	739.0
Total Aktiven		5'316.1	5'202.5
Passiven			
Aktienkapital		307.0	307.0
Eigene Aktien		-0.2	-0.3
Kapitalreserven		82.8	126.3
Umrechnungsdifferenzen		-186.6	-155.8
Übrige Gewinnreserven		2'743.3	2'689.1
Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Eigenkapital		2'946.2	2'966.3
Anteil Minderheitsaktionäre am Eigenkapital		0.1	0.1
Total Eigenkapital		2'946.3	2'966.4
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	(9)	1'658.7	1'481.4
Langfristige Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz	(10)	258.5	265.5
Latente Steuerverbindlichkeiten	(12)	75.5	69.0
Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmende	(13)	13.4	41.7
Vertragsverbindlichkeiten		34.2	39.8
Langfristiges Fremdkapital		2'040.3	1'897.4
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		70.3	63.4
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	(9)	24.4	28.3
Kurzfristige Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz	(10)	28.8	18.8
Laufende Steuerverbindlichkeiten		20.0	27.0
Übriges kurzfristiges Fremdkapital und Rechnungsabgrenzungen		185.9	201.2
Kurzfristiges Fremdkapital		329.5	338.7
Total Fremdkapital		2'369.8	2'236.1
Total Passiven		5'316.1	5'202.5

Alle erwähnten Finanzinformationen, ausser den Werten per 31. Dezember 2024, sind ungeprüft.

Konzerngeldflussrechnung

(CHF in Mio.)	Erläuterungen	1. Halbjahr 2025	1. Halbjahr 2024
Konzernergebnis		161.3	151.8
Finanzergebnis	(3)	7.1	8.6
Anteil am Ergebnis von assoziierten Gesellschaften		0.0	0.0
Ertragssteuern		40.7	42.6
Abschreibungen und Amortisationen auf			
Sachanlagen (nach Auflösung von Zuwendungen der öffentlichen Hand)	(4)	117.4	114.6
Nutzungsrechten an geleasteten Vermögenswerten	(5)	4.0	4.4
Als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien	(6)	15.2	13.7
Immateriellen Vermögenswerten	(7)	13.1	11.1
Buchgewinne (-)/-verluste (+) netto aus Abgängen von Sachanlagen		-0.7	0.4
Aufwand aktienbasierte Vergütungen		0.7	0.7
Zu- (-)/Abnahme (+) Warenlager, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und übrige Forderungen und Rechnungsabgrenzungen		6.9	-24.8
Zu- (+)/Abnahme (-) kurzfristiges Fremdkapital ohne kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		-12.1	2.2
Zu- (+)/Abnahme (-) Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmende		1.2	-0.6
Zu- (+)/Abnahme (-) Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz		-3.7	-4.0
Bezahlte Ertragssteuern		-45.2	-46.7
Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		305.8	273.9
Investitionen in Sachanlagen und Projekte in Arbeit		-261.2	-200.1
Investitionen in als Finanzinvestition gehaltene Immobilien		-157.4	-2.6
Investitionen in Flughafenbetreiberprojekte		-4.1	-72.3
Investitionen in übrige immaterielle Vermögenswerte		-0.2	-0.4
Investitionen in Finanzanlagen		-22.6	-119.5
Investitionen in Festgelder		-4.7	0.0
Rückzahlungen von Finanzanlagen		29.8	117.2
Rückzahlungen von Festgeldern		1.6	239.0
Erlös aus Verkauf von Sachanlagen		2.4	0.0
Zinseinnahmen		4.8	4.7
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		-411.7	-34.1
Rückzahlung ausstehende Anleihen		0.0	-300.0
Ausgabe neue Anleihen		150.0	0.0
Transaktionskosten Ausgabe neue Anleihen		-0.4	0.0
Aufnahme Verbindlichkeiten gegenüber Banken		89.2	177.6
Rückzahlung Verbindlichkeiten gegenüber Banken		-5.9	-11.7
Aufnahme übrige Finanzverbindlichkeiten		0.2	2.3
Rückzahlung übrige Finanzverbindlichkeiten		-0.2	0.0
Rückzahlung Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen		-0.4	-0.2
Rückzahlung Leasingverbindlichkeiten		-4.4	-4.5
Zahlung Dividende für die Geschäftsjahre 2024/2023		-175.0	-162.7
Erwerb eigene Aktien		-1.1	-0.8
Zinszahlungen		-8.6	-6.5
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		43.4	-306.5
Zu- (+)/Abnahme (-) flüssige Mittel		-62.5	-66.8
Bestand flüssige Mittel am 1. Januar	(8)	323.2	300.4
Umrechnungsdifferenzen aus flüssigen Mitteln		-3.8	-1.2
Bestand flüssige Mittel per Bilanzstichtag	(8)	256.9	232.4
davon Airport Zurich Noise Fund	(8)	6.6	40.4

Alle erwähnten Finanzinformationen sind ungeprüft.

Veränderung des Konzerneigenkapitals

(CHF in Mio.)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Umrechnungs- differenzen	Übrige Gewinnreserven	Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Eigenkapital	Anteil Minderheits- aktionäre am Eigenkapital	Total Eigenkapital
Bestand per 31. Dezember 2024	307.0	-0.3	126.3	-155.8	2'689.1	2'966.3	0.1	2'966.4
Konzernergebnis 1. Halbjahr 2025	0.0	0.0	0.0	0.0	161.3	161.3	0.0	161.3
Fremdwährungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0	-30.8	0.0	-30.8	0.0	-30.8
Neubewertung der leistungsorientierten Nettovorsorgeverpflichtungen, nach Steuern	0.0	0.0	0.0	0.0	24.8	24.8	0.0	24.8
Sonstiges Gesamtergebnis, nach Steuern	0.0	0.0	0.0	-30.8	24.8	-5.9	0.0	-5.9
Gesamtergebnis	0.0	0.0	0.0	-30.8	186.2	155.4	0.0	155.4
Dividendenausschüttung für das Geschäftsjahr 2024	0.0	0.0	0.0	0.0	-132.0	-132.0	0.0	-132.0
Zusätzliche Ausschüttung aus den Kapitaleinlagereserven für das Geschäftsjahr 2024	0.0	0.0	-43.0	0.0	0.0	-43.0	0.0	-43.0
Erwerb eigene Aktien	0.0	-1.1	0.0	0.0	0.0	-1.1	0.0	-1.1
Aktienbasierte Vergütungen	0.0	1.2	-0.5	0.0	0.0	0.7	0.0	0.7
Bestand per 30. Juni 2025	307.0	-0.2	82.8	-186.6	2'743.3	2'946.2	0.1	2'946.3
Bestand per 31. Dezember 2023	307.0	-0.9	166.5	-134.0	2'464.9	2'803.5	0.1	2'803.6
Konzernergebnis 1. Halbjahr 2024	0.0	0.0	0.0	0.0	151.8	151.8	0.0	151.8
Fremdwährungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0	1.8	0.0	1.8
Neubewertung der leistungsorientierten Nettovorsorgeverpflichtungen, nach Steuern	0.0	0.0	0.0	0.0	40.5	40.5	0.0	40.5
Sonstiges Gesamtergebnis, nach Steuern	0.0	0.0	0.0	1.8	40.5	42.3	0.0	42.3
Gesamtergebnis	0.0	0.0	0.0	1.8	192.3	194.1	0.0	194.1
Dividendenausschüttung für das Geschäftsjahr 2023	0.0	0.0	0.0	0.0	-122.8	-122.8	0.0	-122.8
Zusätzliche Ausschüttung aus den Kapitaleinlagereserven für das Geschäftsjahr 2023	0.0	0.0	-39.9	0.0	0.0	-39.9	0.0	-39.9
Erwerb eigene Aktien	0.0	-0.8	0.0	0.0	0.0	-0.8	0.0	-0.8
Aktienbasierte Vergütungen	0.0	1.5	-0.8	0.0	0.0	0.7	0.0	0.7
Bestand per 30. Juni 2024	307.0	-0.2	125.8	-132.2	2'534.4	2'834.8	0.1	2'834.9

Alle erwähnten Finanzinformationen, ausser den Werten per 31. Dezember 2023 und 2024, sind ungeprüft.

Anhang zum konsolidierten Halbjahresabschluss

I Grundsätze der Konzernrechnungslegung

Einhaltung der Standards

Der ungeprüfte konsolidierte Halbjahresabschluss per 30. Juni 2025 wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 (IAS 34) zur Zwischenberichterstattung erstellt. Er umfasst nicht alle Angaben, die in der Konzernrechnung 2024 enthalten sind, und sollte daher im Zusammenhang mit der Konzernrechnung per 31. Dezember 2024 gelesen werden.

Der konsolidierte Halbjahresabschluss wird in Schweizer Franken (CHF) erstellt. Soweit nicht anders vermerkt, erfolgen die Angaben in Millionen Schweizer Franken (in Mio. CHF). Aufgrund kaufmännischer Rundungsregeln kann es vorkommen, dass sich einzelne Zahlen nicht genau zur angegebenen Summe addieren. Weiter kann dies dazu führen, dass einzelne Beträge gerundet null ergeben.

Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

Die Gesellschaft hat nachfolgende relevante Änderung an den International Financial Reporting Standards eingeführt, die für das Geschäftsjahr 2025, beginnend am 1. Januar, erstmals angewendet werden müssen:

- Änderungen an IAS 21: Fehlende Umtauschbarkeit

Die genannte Änderung hatte keine wesentliche Auswirkung auf den vorliegenden konsolidierten Halbjahresabschluss. Im Übrigen wurde der Halbjahresabschluss in Übereinstimmung mit den in der Konzernrechnung per 31. Dezember 2024 beschriebenen Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt.

Saisonalität

Gemäss Erfahrungswerten ist das zweite Halbjahr verkehrsmässig (Passagieraufkommen und Anzahl Flugbewegungen) insbesondere am Standort Zürich in der Regel stärker als das erste Halbjahr.

II Erläuterungen zum konsolidierten Halbjahresabschluss

1 Segmentberichterstattung

(CHF in Mio.)						
1. Halbjahr 2025	Regulierter Geschäftsbereich	Lärm	Nicht regulierter Geschäftsbereich	International	Eliminationen	Konsolidiert
Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	327.2	0.0	90.8	57.6	0.0	475.6
Andere Erträge (nicht-IFRS 15)	0.1	0.0	165.0	0.0	0.0	165.1
Erträge mit Dritten	327.3	0.0	255.8	57.6	0.0	640.7
Intersegmentäre Erträge	17.9	0.0	59.6	0.0	-77.5	0.0
Total Erträge	345.2	0.0	315.3	57.6	-77.5	640.7
Personalkosten	-51.1	-0.9	-73.8	-5.8	0.0	-131.6
Übrige Betriebskosten	-85.5	-1.5	-48.3	-14.9	0.0	-150.3
Intersegmentäre Betriebskosten	-59.2	-0.4	-17.2	-0.7	77.5	0.0
Segmentergebnis (EBITDA)	149.3	-2.7	176.1	36.2	0.0	358.8
Abschreibungen und Amortisationen	-78.0	-1.2	-63.9	-6.6	0.0	-149.7
Segmentergebnis (EBIT)	71.3	-3.9	112.2	29.6	0.0	209.1
Finanzergebnis						-7.1
Anteil am Ergebnis von assoziierten Gesellschaften						0.0
Ertragssteuern						-40.7
Konzernergebnis						161.3
Investiertes Kapital per 30. Juni 2025	1'748.8	61.7	1'857.1	961.9		4'629.4
Nicht verzinsliches langfristiges Fremdkapital						381.7
Nicht verzinsliches kurzfristiges Fremdkapital						305.0
Total Aktiven per 30. Juni 2025						5'316.1
ROIC (in %) 1)	8.1	-9.0	10.5	4.2		8.0

(CHF in Mio.)							
1. Halbjahr 2025	Flugverkehr	PRM	Nutzungsentgelte	Luftsicherheit	Zugangsentgelte	Eliminationen	Total regulierter Geschäftsbereich
Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	191.7	7.4	42.9	84.3	0.8	0.0	327.2
Andere Erträge (nicht-IFRS 15)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Erträge mit Dritten	191.8	7.4	42.9	84.3	0.8	0.0	327.3
Intersegmentäre Erträge	20.9	0.0	3.0	5.4	1.6	-13.0	17.9
Total Erträge	212.7	7.4	45.9	89.7	2.4	-13.0	345.2
Personalkosten	-37.6	-5.1	-6.1	-1.6	-0.7	0.0	-51.1
Übrige Betriebskosten	-19.5	0.1	-3.1	-37.6	-25.5	0.0	-85.5
Intersegmentäre Betriebskosten	-40.4	-1.7	-13.5	-10.2	-6.4	13.0	-59.2
EBITDA	115.2	0.7	23.1	40.4	-30.1	0.0	149.3
Abschreibungen und Amortisationen	-53.1	-0.2	-19.9	-3.5	-1.3	0.0	-78.0
EBIT	62.1	0.6	3.3	36.9	-31.4	0.0	71.3
Investiertes Kapital per 30. Juni 2025	1'187.0	5.8	469.7	66.2	20.1		1'748.8
ROIC (in %) 1)	9.9	24.9	1.5	103.1	-248.3		8.1

1) Basierend auf dem Ergebnis der dem Bilanzstichtag vorausgegangenen 12 Monate.

Für die Vorjahresperiode stellen sich die berichtspflichtigen Segmente wie folgt dar:

(CHF in Mio.)							
1. Halbjahr 2024	Regulierter Geschäftsbereich	Lärm	Nicht regulierter Geschäftsbereich	International	Eliminationen	Konsolidiert	
Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	313.4	0.0	94.2	60.6	0.0	468.2	
Andere Erträge (nicht-IFRS 15)	0.1	0.0	162.8	0.0	0.0	162.9	
Erträge mit Dritten	313.5	0.0	257.0	60.6	0.0	631.1	
Intersegmentäre Erträge	14.3	0.0	56.4	0.0	-70.7	0.0	
Total Erträge	327.9	0.0	313.4	60.6	-70.7	631.1	
Personalkosten	-41.8	-0.8	-69.1	-6.9	0.0	-118.6	
Übrige Betriebskosten	-90.3	-1.6	-49.2	-24.6	0.0	-165.7	
Intersegmentäre Betriebskosten	-56.0	-0.4	-13.4	-1.0	70.7	0.0	
Segmentergebnis (EBITDA)	139.9	-2.9	181.6	28.1	0.0	346.8	
Abschreibungen und Amortisationen	-75.1	-1.0	-62.0	-5.7	0.0	-143.8	
Segmentergebnis (EBIT)	64.8	-3.9	119.6	22.4	0.0	203.0	
Finanzergebnis						-8.6	
Anteil am Ergebnis von assoziierten Gesellschaften						0.0	
Ertragssteuern						-42.6	
Konzernergebnis						151.8	
Investiertes Kapital per 30. Juni 2024	1'703.3	74.9	1'688.3	842.4		4'308.9	
Nicht verzinsliches langfristiges Fremdkapital						399.0	
Nicht verzinsliches kurzfristiges Fremdkapital						280.4	
Total Aktiven per 30. Juni 2024						4'988.3	
ROIC (in %)¹⁾	7.1	-5.9	10.8	3.8		7.8	

(CHF in Mio.)							
1. Halbjahr 2024	Flugverkehr	PRM	Nutzungsentgelte	Luftsicherheit	Zugangsentgelte	Eliminationen	Total regulierter Geschäftsbereich
Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	183.7	7.2	40.6	81.0	1.0	0.0	313.4
Andere Erträge (nicht-IFRS 15)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Erträge mit Dritten	183.8	7.2	40.6	81.0	1.0	0.0	313.5
Intersegmentäre Erträge	15.3	0.0	3.1	4.8	1.6	-10.5	14.3
Total Erträge	199.1	7.2	43.7	85.7	2.6	-10.5	327.9
Personalkosten	-33.8	0.0	-5.7	-1.5	-0.7	0.0	-41.8
Übrige Betriebskosten	-19.1	-6.0	-3.3	-37.8	-24.0	-0.0	-90.3
Intersegmentäre Betriebskosten	-39.5	-0.8	-11.6	-8.5	-6.1	10.5	-56.0
EBITDA	106.7	0.4	23.0	37.9	-28.2	-0.0	139.9
Abschreibungen und Amortisationen	-51.0	-0.1	-18.9	-3.4	-1.6	0.0	-75.1
EBIT	55.7	0.3	4.1	34.5	-29.8	-0.0	64.8
Investiertes Kapital per 30. Juni 2024	1'165.2	3.8	449.6	63.8	20.9		1'703.3
ROIC (in %)¹⁾	8.6	24.4	0.5	89.7	-202.4		7.1

1) Basierend auf dem Ergebnis der dem Bilanzstichtag vorausgegangenen 12 Monate.

2 Erträge

(CHF in Mio.)	1. Halbjahr 2025	1. Halbjahr 2024
Passagiergebühren	119.2	113.9
Sicherheitsgebühren	83.2	79.9
PRM-Gebühren	7.4	7.2
Passagierbezogene Flugbetriebsgebühren	209.8	200.9
Landegebühren	42.4	40.4
Flugzeuglärmgebühren	7.0	7.4
Emissionsgebühren	2.0	1.9
Flugzeugabstellgebühren	15.2	14.2
Frachtgebühren	4.7	4.4
Andere Flugbetriebsgebühren	71.2	68.4
Total Flugbetriebsgebühren	281.0	269.3
Gepäcksortier- und Gepäckförderanlage	31.6	30.2
Deicing	4.5	4.1
Check-in	2.6	2.3
Flugzeugenergieversorgungsanlage	2.4	2.1
Übrige Entgelte	2.7	2.9
Total Aviation-Entgelte	43.7	41.6
Rückerstattung Sicherheitskosten	1.1	1.1
Übrige Erträge	1.4	1.5
Total übrige Aviation-Erträge	2.5	2.6
Total Aviation-Erträge	327.3	313.5
Retail, Tax & Duty Free	56.2	58.6
Food & Beverage	12.3	12.2
Werbeflächen und Promotion	9.3	9.8
Übrige Kommerzerträge	9.4	8.4
Parkingserträge	45.0	44.7
Total Kommerz- und Parkingserträge	132.2	133.8
Mieterträge	76.7	73.2
Energie- und Nebenkostenverrechnung	19.1	23.1
Reinigung	1.7	1.2
Übrige Immobilienerträge	0.9	0.6
Total Immobilienerträge	98.4	98.2
Kommunikationsdienstleistungen	7.1	7.5
Treibstoffgebühren	3.7	3.5
Catering	1.0	0.9
Übrige Dienstleistungserträge	13.4	13.2
Total Dienstleistungserträge	25.2	25.0
Erträge aus internationalen Flughafenkonzessionen	54.9	47.6
Consultingserträge	1.4	1.6
Erträge aus Bauvorhaben im Rahmen von Konzessionsvereinbarungen	1.3	11.4
Total Erträge aus dem internationalen Geschäft	57.6	60.6
Total Non-Aviation-Erträge	313.4	317.6
Total Erträge	640.7	631.1

Darstellung der Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15):

(CHF in Mio.)	1. Halbjahr 2025	1. Halbjahr 2024
Flugbetriebsgebühren	281.0	269.3
Aviation-Entgelte	43.7	41.6
Übrige Aviation-Erträge	2.4	2.5
Total Aviation-Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	327.2	313.4
Aviation-Erträge (nicht-IFRS 15)	0.1	0.1
Total Aviation-Erträge	327.3	313.5
Kommerz- und Parkingerträge	45.0	45.0
Erträge aus Liegenschaftenbewirtschaftung	21.3	24.9
Erträge aus Dienstleistungen	24.5	24.3
Erträge aus dem internationalen Geschäft	57.6	60.6
Total Non-Aviation-Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	148.4	154.8
Non-Aviation-Erträge (nicht-IFRS 15)	165.0	162.8
Total Non-Aviation-Erträge	313.4	317.6
Total Erträge	640.7	631.1

3 Finanzergebnis

(CHF in Mio.)	1. Halbjahr 2025	1. Halbjahr 2024
Zinsaufwand auf Anleihen	-1.6	-2.7
Zinsaufwand auf Bankschulden	-9.0	-6.2
Zinsaufwand auf Nettovorsorgeverpflichtungen	-0.1	-0.3
Zinsaufwand auf Leasingverbindlichkeiten	-0.1	-0.1
Zinsaufwand auf Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen	-0.0	-0.1
Barwertanpassung auf Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz	-2.1	-3.1
Fremdwährungsverluste	0.0	-0.1
Übriger Finanzaufwand	-1.5	-1.8
Total Finanzaufwand	-14.4	-14.4
Zinsertrag auf Call- und Festgelder sowie übrige finanzielle Vermögenswerte	4.9	3.9
Zinsertrag auf Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	1.7	1.7
Fremdwährungsgewinne	0.5	0.0
Übriger Finanzertrag	0.2	0.2
Total Finanzertrag	7.3	5.8
Finanzergebnis	-7.1	-8.6

Aufgrund der Rückzahlung der Anleihe in Höhe von CHF 300.0 Mio. im Mai 2024 nahm der Zinsaufwand auf Anleihen auf CHF -1.6 Mio. (Vorjahresperiode: CHF -2.7 Mio.) ab. Der höhere Zinsaufwand auf Bankschulden von CHF -9.0 Mio. (Vorjahresperiode: CHF -6.2 Mio.) ist insbesondere auf gestiegene Bankschulden bei den ausländischen Flughafenkonzessionen aufgrund von Bautätigkeiten der entsprechenden Flughäfen zurückzuführen.

4 Sachanlagen

(CHF in Mio.)	Land	Tiefbauten	Hochbauten	Mobile Sachanlagen	Projekte in Arbeit	Total Sachanlagen
Anschaffungswerte						
Bestand per 1. Januar 2025	138.1	1'834.6	4'979.9	281.1	821.8	8'055.5
Zugänge	12.3	0.0	0.0	0.0	269.1	281.4
Abgänge	-0.7	-3.6	-39.9	-11.5	0.0	-55.7
Transfers und Reklassifizierungen	-1.2	17.6	40.1	10.8	-69.5	-2.2
Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	-0.5	-0.2	-57.2	-57.9
Bestand per 30. Juni 2025	148.5	1'848.6	4'979.6	280.2	964.2	8'221.1
Abschreibungen und Wertminderungen						
Bestand per 1. Januar 2025	0.0	-1'167.2	-3'567.4	-212.8	0.0	-4'947.4
Abschreibungen	0.0	-33.8	-75.0	-9.1	0.0	-117.9
Abgänge	0.0	3.6	38.9	11.5	0.0	54.0
Transfers und Reklassifizierungen	0.0	0.0	-1.0	0.2	0.0	-0.8
Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2
Bestand per 30. Juni 2025	0.0	-1'197.4	-3'604.4	-210.1	0.0	-5'011.9
Zuwendungen der öffentlichen Hand						
Bestand per 1. Januar 2025	0.0	-5.9	-3.8	-0.2	-0.9	-10.8
Zugänge	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.6	-2.6
Abgänge	0.0	0.3	0.2	0.0	0.0	0.5
Bestand per 30. Juni 2025	0.0	-5.6	-3.6	-0.2	-3.5	-12.9
Nettobuchwert per 1. Januar 2025	138.1	661.5	1'408.7	68.1	820.9	3'097.3
Nettobuchwert per 30. Juni 2025	148.5	645.6	1'371.6	69.9	960.7	3'196.3

Projekte in Arbeit

Im ersten Halbjahr 2025 investierte die Flughafen Zürich Gruppe insgesamt CHF 269.1 Mio. in Projekte in Arbeit (Vorjahresperiode: CHF 217.9 Mio.).

Die grössten Positionen am Flughafen Zürich entfallen dabei auf folgende Projekte:

- Vorbereitungsarbeiten Entwicklung Flughafenkopf (CHF 37.9 Mio.)
- Erweiterung und Erneuerung Gepäcksortieranlage (CHF 24.5 Mio.)
- Entwicklung landseitige Passagierflächen (CHF 17.6 Mio.)

Die aktivierten Kosten für die Entwicklung, Planung und Realisierung betreffend den Bau und Betrieb des Noida International Airport im indischen Neu-Delhi beliefen sich in der Berichtsperiode auf CHF 115.9 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 89.9 Mio.).

5 Nutzungsrechte an geleasteten Vermögenswerten

Flughafen Zürich Gruppe als Leasingnehmerin

(CHF in Mio.)	Land	Immobilien	Total Nutzungsrechte an geleasteten Vermögenswerten
Anschaffungswerte			
Bestand per 1. Januar 2025	72.0	111.6	183.6
Zugänge	0.0	3.3	3.3
Abgänge	0.0	-42.0	-42.0
Umrechnungsdifferenzen	-8.8	0.0	-8.8
Bestand per 30. Juni 2025	63.2	72.9	136.1
Abschreibungen und Wertminderungen			
Bestand per 1. Januar 2025	-5.8	-44.9	-50.7
Abschreibungen	0.0	-4.0	-4.0
Abgänge	0.0	23.7	23.7
Transfer und Reklassifizierungen	-0.9	0.0	-0.9
Umrechnungsdifferenzen	0.8	0.0	0.8
Bestand per 30. Juni 2025	-5.9	-25.2	-31.1
Nettobuchwert per 1. Januar 2025	66.2	66.7	132.9
Nettobuchwert per 30. Juni 2025	57.3	47.7	105.0

Die Flughafen Zürich Gruppe besitzt via ihre Betreibergesellschaft Yamuna International Airport Private Limited das Nutzungsrecht für das Land, auf welchem der Noida International Airport im indischen Neu-Delhi gebaut und künftig betrieben wird. Das Nutzungsrecht mit einem aktuellen Barwert von CHF 57.3 Mio. endet mit dem Ablauf der Konzession im Jahr 2061. Die entsprechenden Leasingverbindlichkeiten in Höhe von CHF 87.4 Mio. sind als langfristige Finanzverbindlichkeiten (siehe [Ziffer 9, Finanzverbindlichkeiten](#)) erfasst (Zahlungsbeginn ab Jahr 2031).

Mit dem Kauf des Radisson-Blu-Gebäudes (siehe [Ziffer 6, Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien](#)) entfiel das bisher in diesem Zusammenhang bilanzierte Nutzungsrecht (Anschaffungswert in Höhe von CHF 42.0 Mio. sowie aufgelaufene kumulierte Abschreibungen in Höhe von CHF 23.7 Mio.) der Flughafen Zürich AG an Räumlichkeiten im entsprechenden Gebäude.

6 Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

(CHF in Mio.)	Land	Projekte in Arbeit	Immobilien	Total als Finanzinvestition gehaltene Immobilien
Anschaffungswerte				
Bestand per 1. Januar 2025	1.0	2.4	643.2	646.6
Zugänge	0.0	1.8	155.0	156.8
Transfers und Reklassifizierungen	1.2	-1.3	1.3	1.2
Bestand per 30. Juni 2025	2.2	2.9	799.5	804.6
Abschreibungen und Wertminderungen				
Bestand per 1. Januar 2025	0.0	0.0	-105.2	-105.2
Abschreibungen	0.0	0.0	-15.2	-15.2
Bestand per 30. Juni 2025	0.0	0.0	-120.4	-120.4
Nettobuchwert per 1. Januar 2025				
	1.0	2.4	538.0	541.4
Nettobuchwert per 30. Juni 2025				
	2.2	2.9	679.1	684.2

The Circle

Aufgrund der vertraglichen Ausgestaltung wird die Miteigentümergeinschaft des Circle als gemeinschaftliche Tätigkeit (Joint Operation) gemäss IFRS 11 klassifiziert. In der Konzernrechnung der Flughafen Zürich Gruppe werden deshalb die anteiligen Rechte an den Vermögenswerten sowie die anteiligen Verpflichtungen an den Schulden der Miteigentümergeinschaft in den jeweiligen Positionen erfasst und ausgewiesen (Anteil Flughafen Zürich AG: 51 %).

Der anteilige Vermögenswert an der Immobilie qualifiziert sich dabei als Renditeliegenschaft gemäss IAS 40. Die Flughafen Zürich Gruppe hat sich in diesem Zusammenhang für die Anwendung des Anschaffungskosten-Modells (Cost-Prinzip) entschieden. Der anteilige aktuelle Marktwert (Fair Value) des Circle beträgt per Bilanzstichtag CHF 730.3 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 744.6 Mio.). Die Ermittlung des entsprechenden Werts erfolgte durch einen externen Gutachter mittels der Discounted-Cashflow-Methode (Stufe 3) unter Berücksichtigung der bestmöglichen Nutzungsart («Highest and Best Use»).

Kauf Radisson-Blu-Gebäude

Im Mai 2025 hat die Flughafen Zürich AG von der Vorbesitzerin Al Maha Real Estate AG das Radisson-Blu-Gebäude am Flughafen Zürich für CHF 155.0 Mio. erworben. Das ab 2005 im Baurecht errichtete Gebäude unterstand bisher einem Baurechtsvertrag bis 2080 und das Hotel Radisson Blu wurde nach Fertigstellung des Gebäudes im Jahr 2008 eröffnet. Der Baurechtsvertrag wurde nun – durch vorzeitigen Heimfall an die Flughafen Zürich AG – aufgelöst.

Der Vermögenswert der Immobilie qualifiziert sich dabei als Renditeliegenschaft gemäss IAS 40. Die Flughafen Zürich Gruppe hat sich in diesem Zusammenhang für die Anwendung des Anschaffungskosten-Modells (Cost-Prinzip) entschieden. Der aktuelle Marktwert (Fair Value) des Radisson-Blu-Gebäudes beträgt per Bilanzstichtag CHF 240.6 Mio. Die Ermittlung des entsprechenden Werts erfolgte durch einen externen Gutachter mittels der Discounted-Cashflow-Methode (Stufe 3) unter Berücksichtigung der bestmöglichen Nutzungsart («Highest and Best Use»).

7 Immaterielle Vermögenswerte

(CHF in Mio.)	Investitionen in Flughafenbetreiberprojekte	Immaterieller Vermögenswert aus Recht zur formellen Enteignung	Übrige immaterielle Vermögenswerte	Total immaterielle Vermögenswerte
Anschaffungswerte				
Bestand per 1. Januar 2025	396.5	101.2	114.6	612.2
Zugänge	5.6	4.6	0.8	11.0
Transfers und Reklassifizierungen	0.0	0.0	1.0	1.0
Umrechnungsdifferenzen	-9.9	0.0	0.0	-9.9
Bestand per 30. Juni 2025	392.2	105.8	116.4	614.3
Amortisationen und Wertminderungen				
Bestand per 1. Januar 2025	-53.6	-72.4	-86.3	-212.4
Amortisationen	-6.1	-0.5	-6.5	-13.1
Transfers und Reklassifizierungen	-0.8	0.0	0.8	0.0
Umrechnungsdifferenzen	3.1	0.0	0.0	3.1
Bestand per 30. Juni 2025	-57.4	-72.9	-92.0	-222.4
Nettobuchwert per 1. Januar 2025	342.8	28.8	28.3	399.9
Nettobuchwert per 30. Juni 2025	334.7	32.9	24.4	392.0

Investitionen in Flughafenbetreiberprojekte

Bei den Investitionen in Flughafenbetreiberprojekte in Höhe von CHF 334.7 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 342.8 Mio.) handelt es sich um Konzessionsrechte, die aufgrund der Anwendung von IFRIC 12 aktivierte Mindestkonzessionszahlungen sowie getätigte Investitionen beinhalten. Sie betreffen mit CHF 107.3 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 110.1 Mio.) den Ausbau und den Betrieb des brasilianischen Flughafens in Florianópolis, mit CHF 116.6 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 117.1 Mio.) den Ausbau und den Betrieb der brasilianischen Flughäfen in Vitória und Macaé, mit CHF 55.0 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 53.2 Mio.) den Betrieb des brasilianischen Flughafens in Natal sowie mit CHF 55.8 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 62.4 Mio.) den Ausbau und den Betrieb der chilenischen Flughäfen in Antofagasta und Iquique.

Die Verpflichtungen im Zusammenhang mit den entsprechenden Konzessionen in Höhe von CHF 4.4 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 6.7 Mio.) sind als kurz- beziehungsweise langfristige Verbindlichkeiten (siehe > Ziffer 9, Finanzverbindlichkeiten) erfasst.

8 Flüssige Mittel und Festgelder

(CHF in Mio.)	30.06.2025		31.12.2024	
	Total	davon AZNF	Total	davon AZNF
Bargeld	0.3	0.0	0.2	0.0
Post- und Bankguthaben	192.9	6.6	136.0	18.8
Call- und Festgelder ¹⁾	63.8	0.0	187.0	0.8
Total flüssige Mittel	256.9	6.6	323.2	19.6
Kurzfristige Festgelder ²⁾	0.0	0.0	0.0	0.0
Langfristige Festgelder ³⁾	8.5	0.0	5.3	0.0
Total Festgelder	8.5	0.0	5.3	0.0

1) Fälligkeit innerhalb von 90 Tagen ab Erwerbszeitpunkt.

2) Fälligkeit grösser als 90 Tage ab Erwerbszeitpunkt, Restlaufzeit kleiner als 1 Jahr per Bilanzstichtag.

3) Fälligkeit grösser als 90 Tage ab Erwerbszeitpunkt, Restlaufzeit grösser als 1 Jahr per Bilanzstichtag.

9 Finanzverbindlichkeiten

(CHF in Mio.)	30.06.2025	31.12.2024
Langfristige Anleihen	1'064.3	914.6
Langfristige Bankschulden	436.5	383.0
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	131.8	155.3
Langfristige Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen	3.9	6.1
Übrige langfristige Finanzverbindlichkeiten	22.2	22.3
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1'658.7	1'481.4
Kurzfristige Bankschulden	18.2	18.1
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	5.2	8.8
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen	0.5	0.6
Übrige kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	0.4	0.8
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	24.4	28.3
Total Finanzverbindlichkeiten	1'683.1	1'509.6

Im Juni 2025 platzierte die Flughafen Zürich AG eine Anleihe über CHF 150.0 Mio. mit einem Coupon von 1.1775 % und einer Laufzeit von 15 Jahren.

Der Anstieg der langfristigen Bankschulden auf CHF 436.5 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 383.0 Mio.) ist auf zusätzliche Schulden der ausländischen Flughafenbetreibergesellschaften aufgrund deren Ausbautätigkeiten zurückzuführen.

Die Abnahme der Leasingverbindlichkeiten begründet sich mit dem Kauf des Radisson-Blu-Gebäudes (siehe > [Ziffer 6, Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien](#)) und dem damit wegfallenden Nutzungsrecht der Flughafen Zürich AG an Räumlichkeiten im entsprechenden Gebäude (siehe > [Ziffer 5, Nutzungsrechte an geleasteten Vermögenswerten](#)).

Die Laufzeiten und Konditionen der per Bilanzstichtag ausstehenden Anleihen stellen sich wie folgt dar:

Anleihen	30.06.2025	30.06.2025	Laufzeit	Zinssatz	Zinszahlungs- termin
	Nominalbetrag	Buchwert			
	(CHF in Mio.)	(CHF in Mio.)			
Anleihe (2027)	200.0	199.8	2020–2027	0.1000 %	30.12.
Anleihe (2029)	350.0	350.2	2017–2029	0.6250 %	24.05.
Anleihe (2035)	365.0	364.6	2020–2035	0.2000 %	26.02.
Anleihe (2040)	150.0	149.6	2025–2040	1.1775 %	25.06.
Total Anleihen	1'065.0	1'064.3			

Der Flughafen Zürich Gruppe stehen per Bilanzstichtag die folgenden Kreditlimiten zur Verfügung:

(CHF in Mio.)	Laufzeit bis	30.06.2025	31.12.2024
Betriebskreditlimiten (zugesagte Kreditlinien)	31.12.2026	300.0	300.0
Total Kreditlimiten		300.0	300.0
Beanspruchung: Bankgarantien		-9.4	-10.7
Total nicht beanspruchte Kreditlimiten		290.6	289.3

10 Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz

(CHF in Mio.)	2025	2024
Rückstellung für formelle Enteignungen per 1. Januar	216.0	204.4
Auszahlung ¹⁾	-0.5	-1.7
Bildung/Auflösung Rückstellung	4.6	5.7
Barwertanpassung	1.7	2.3
Rückstellung für formelle Enteignungen per 30. Juni	221.8	210.7
Rückstellung für Lärm- und Anwohnerschutz per 1. Januar	68.3	81.6
Auszahlung ¹⁾	-4.0	-2.3
Bildung/Auflösung Rückstellung	0.8	1.1
Barwertanpassung	0.4	0.8
Rückstellung für Lärm- und Anwohnerschutz per 30. Juni	65.5	81.2
Total Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz per 30. Juni	287.3	291.9
davon kurzfristig	28.8	21.5
davon langfristig	258.5	270.4

1) Im Auszahlungsbetrag bei den formellen Enteignungen sind nur die effektiven Zahlungen von Minderwerten berücksichtigt, nicht aber die gemäss Reglement des Airport Zurich Noise Fund weiteren damit verbundenen externen Kosten.

Rückstellung für formelle Enteignungen

Per 30. Juni 2025 betragen die geschätzten Kosten für formelle Enteignungen unverändert CHF 330.0 Mio., wovon CHF 90.7 Mio. bis zu diesem Zeitpunkt bereits ausbezahlt worden sind. Die noch ausstehenden Kosten sind per Bilanzstichtag zum Barwert zurückgestellt (CHF 221.8 Mio.). Der Diskontierungssatz für die Barwertberechnung der nominellen Zahlungsströme beträgt 1.30% (31. Dezember 2024: 1.60%). Es wird aufgrund der noch offenen Gerichtsverfahren damit gerechnet, dass die Auszahlungen bis Ende 2040 abgeschlossen werden können.

Rückstellung für Lärm- und Anwohnerschutz

Per 30. Juni 2025 betragen die geschätzten Kosten für Lärm- und Anwohnerschutzmassnahmen unverändert CHF 400.0 Mio., wovon CHF 333.3 Mio. zu diesem Zeitpunkt bereits ausbezahlt worden sind. Die noch ausstehenden Kosten sind per Bilanzstichtag zum Barwert zurückgestellt (CHF 65.5 Mio.). Der Diskontierungssatz für die Barwertberechnung der nominellen Zahlungsströme beträgt 0.70% (31. Dezember 2024: 1.10%). Es wird damit gerechnet, dass die Auszahlungen bis Ende 2030 abgeschlossen werden können.

11 Airport Zurich Noise Fund

(CHF in Mio.)	2025	2024
Airport Zurich Noise Fund per 1. Januar	328.5	348.5
Kosten für Lärm- und Anwohnerschutz	-4.0	-2.3
Kosten für formelle Enteignungen ¹⁾	-0.5	-1.8
Airport Zurich Noise Fund per 30. Juni vor operativen Kosten und Finanzergebnis	324.1	344.4
Operative Kosten	-1.8	-1.7
Finanzergebnis	0.9	0.8
Airport Zurich Noise Fund per 30. Juni	323.2	343.5

1) Neben den Zahlungen für formelle Enteignungsschädigungen sind in diesem Betrag auch die weiteren damit verbundenen externen Kosten (gemäss Reglement Airport Zurich Noise Fund) enthalten.

Nachweis der in den Airport Zurich Noise Fund investierten Mittel:

(CHF in Mio.)	30.06.2025	31.12.2024
Flüssige Mittel (siehe Ziffer 8, Flüssige Mittel und Festgelder)	6.6	19.6
Kurzfristige Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	23.8	39.5
Langfristige Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	295.7	280.7
Abgrenzung gegenüber der Flughafen Zürich AG ¹⁾	-2.9	-11.4
Total investierte Mittel Airport Zurich Noise Fund	323.2	328.5

1) Aus abrechnungstechnischen Gründen entsteht jeweils per Bilanzstichtag ein Guthaben oder eine Verpflichtung gegenüber der Flughafen Zürich AG. Im Folgemonat erfolgt jeweils der liquiditätsmässige Ausgleich.

12 Latente Steuerguthaben und -verbindlichkeiten

Gemäss IAS 12.47 sind die latenten Steuerguthaben und -verbindlichkeiten mit dem bei der Auflösung erwarteten Steuersatz zu berechnen. Der Bestand der entsprechenden Guthaben und Verbindlichkeiten entwickelte sich dabei wie folgt:

(CHF in Mio.)	2025	2024
Latente Steuerguthaben und -verbindlichkeiten, netto, per 1. Januar	-64.6	-55.0
Veränderung Steuersatz, in Erfolgsrechnung erfasst	0.4	0.0
Latente Steuern auf Neubewertung der Nettovorsorgeverpflichtungen (im sonstigen Gesamtergebnis erfasst)	-5.7	-9.4
Veränderung gemäss Erfolgsrechnung	-2.0	-3.6
Umrechnungsdifferenzen	-0.2	0.0
Latente Steuerguthaben und -verbindlichkeiten, netto, per 30. Juni	-72.1	-68.0
davon latente Steuerguthaben	3.4	4.5
davon latente Steuerverbindlichkeiten	-75.5	-72.5

13 Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmende

Die Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmende setzen sich per Bilanzstichtag wie folgt zusammen:

(CHF in Mio.)	30.06.2025	31.12.2024
Nettovorsorgeverpflichtungen	-2.9	-31.7
Andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmende	-10.5	-10.0
Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmende	-13.4	-41.7

Die Nettovorsorgeverpflichtungen haben sich dabei im ersten Halbjahr 2025 wie folgt entwickelt:

(CHF in Mio.)	2025	2024
Nettovorsorgeverpflichtungen per 1. Januar	-31.7	-54.9
Total Aufwand in der Erfolgsrechnung erfasst	-12.0	-9.7
Total Bewertungsänderungen im sonstigen Gesamtergebnis erfasst	30.4	49.9
Einkäufe	-0.8	0.0
Arbeitgeberbeiträge	11.2	10.2
Nettovorsorgeverpflichtungen per 30. Juni	-2.9	-4.4

Die Bewertungsänderungen in Höhe von CHF 30.4 Mio., die im sonstigen Gesamtergebnis erfasst wurden, enthalten im Wesentlichen versicherungstechnische Gewinne aufgrund veränderter finanzieller Annahmen (insbesondere Erhöhung Diskontierungssatz von 1.00% auf 1.30%).

14 Angaben zu Verkehrswerten

Verkehrswerte (Fair Values) von Finanzinstrumenten

(CHF in Mio.)	30.06.2025		31.12.2024	
	Buchwert	Fair Value	Buchwert	Fair Value
Obligationen des Airport Zurich Noise Fund (Stufe 1)	319.5	328.1	320.3	328.3
Total Finanzanlagen	319.5	328.1	320.3	328.3
Anleihen (Stufe 1)	-1'064.3	-1'037.6	-914.6	-891.9
Total Finanzverbindlichkeiten	-1'064.3	-1'037.6	-914.6	-891.9

15 Weitere Angaben

15.1 Eventualverbindlichkeiten

Es sind verschiedene Gerichtsverfahren und Forderungen gegenüber der Flughafen Zürich Gruppe im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit hängig. Nach Meinung des Unternehmens wird die Höhe der zur Beilegung dieser Klagen und Forderungen erforderlichen Geldbeträge die Konzernrechnung und den Cashflow der Flughafen Zürich Gruppe nicht in bedeutendem Ausmass negativ beeinflussen.

Je nach weiterer Rechtsprechung – unter anderem hinsichtlich Südanflugsbereich am Flughafen Zürich – können die Lärmverbindlichkeiten in Zukunft noch wesentliche Anpassungen erfahren, die zu gegebener Zeit ebenfalls zu einer bilanzwirksamen Anpassung führen würden. Eine definitive Einschätzung ist derzeit noch nicht möglich.

Die Flughafen Zürich AG haftet für die Schulden der Miteigentümergeinschaft The Circle sowie der einfachen Gesellschaft The Circle gegenüber Dritten solidarisch mit der Swiss Life AG.

15.2 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Verwaltungsrat hat den Halbjahresabschluss 2025 am 21. August 2025 zur Veröffentlichung genehmigt und zur Veröffentlichung freigegeben.

Zusätzliche Informationen

Kontakte

Flughafen Zürich AG
Postfach, CH-8058 Zürich-Flughafen
Telefon: +41 43 816 22 11

Investor Relations

Telefon: +41 43 816 71 61
> investor.relations@zurich-airport.com
> www.flughafen-zuerich.ch/newsroom/investoren

Corporate Communication

Telefon: +41 43 816 99 99
> medien@zurich-airport.com
> www.flughafen-zuerich.ch/newsroom

Aktienregister (Adressänderungen)

ShareCommServices AG
Europastrasse 29, CH-8152 Glattbrugg
Telefon: +41 44 809 58 58
> info@sharecomm.ch

Halbjahresbericht 2025

Der Halbjahresbericht 2025 der Flughafen Zürich AG erscheint in Deutsch und Englisch und ist online unter folgendem Link zu finden:
> <https://report.flughafen-zuerich.ch/2025/hyr/de/>

Die in diesem Bericht geäusserten Erwartungen und vorausschauenden Aussagen beruhen auf Annahmen und sind Risiken und Unsicherheiten unterworfen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von den in diesem Bericht geäusserten Erwartungen und vorausschauenden Aussagen abweichen.

Wichtige Termine

Jahresabschluss 2025
10. März 2026