

# Flughafen Zürich



FLUGHAFEN ZÜRICH AG  
HALBJAHRESBERICHT

2020

# INHALT

---

<b>WESENTLICHE FINANZKENNZAHLEN</b>	<b>3</b>
-------------------------------------	----------

---

<b>HALBJAHRESBERICHT 2020</b>	<b>6</b>
-------------------------------	----------

---

<b>HALBJAHRESABSCHLUSS 2020</b>	<b>14</b>
KONZERNERFOLGSRECHNUNG	15
KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG	16
KONZERNBILANZ	17
VERÄNDERUNG DES KONZERNEIGENKAPITALS	18
KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG	20
ANHANG ZUM KONSOLIDierten HALBJAHRESABSCHLUSS	21

---

<b>ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN</b>	<b>39</b>
----------------------------------	-----------

# WESENTLICHE FINANZKENNZAHLEN

## KENNZAHLEN

(CHF in 1'000) <sup>1)</sup>	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019	Veränderung in %
Erträge	310'400	587'954	-47.2
davon Aviation-Erträge	130'429	315'376	-58.6
davon Non-Aviation-Erträge	179'971	272'578	-34.0
Betriebskosten	-205'508	-284'297	-27.7
Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)	104'892	303'657	-65.5
EBITDA-Marge (in %)	33.8	51.6	
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	-18'376	187'708	-109.8
EBIT-Marge (in %)	-5.9	31.9	
Konzernergebnis	-27'514	143'398	-119.2
Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	128'775	200'783	-35.9
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-370'434	-139'467	165.6
Investiertes Kapital per Bilanzstichtag	4'382'205	3'470'742	26.3
Rendite des investierten Kapitals (in %) <sup>2)</sup>	4.0	9.3	
Eigenkapital per Bilanzstichtag	2'368'544	2'319'143	2.1
Eigenkapitalrendite (in %) <sup>2)</sup>	5.9	12.9	
Eigenkapitalquote (in %)	45.3	50.5	
Finanzschulden (netto)	796'396	364'470	118.5
Finanzschulden (netto) / EBITDA <sup>2)</sup>	1.80x	0.57x	
<b>Betriebliche Kennzahlen</b>			
Anzahl Passagiere	5'321'602	14'924'134	-64.3
Anzahl Flugbewegungen	60'417	135'871	-55.5
Fracht (in Tonnen)	144'526	226'003	-36.1
Anzahl Vollzeitstellen per Bilanzstichtag	1'864	1'755	6.2
Anzahl Mitarbeitende per Bilanzstichtag	2'142	2'031	5.5
<b>Kennzahlen für den Aktionär der Flughafen Zürich AG</b>			
Anzahl ausgegebene Aktien	30'701'875	30'701'875	
Eigenkapital pro Aktie (in CHF)	77.15	75.54	2.1
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)	-0.90	4.67	-119.3
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)	-0.90	4.67	-119.3
Flughafen Zürich AG (Namenaktie)	Valorennummer	SIX	Reuters
	31941693	FHZN	FHZN.S
Kurswert per 30.06. (in CHF)	123.10	183.80	-33.0

1) Alle erwähnten Kennzahlen sind ungeprüft.

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

## KENNZAHLEN EXKLUSIVE LÄRMEINFLUSS

Die Flughafen Zürich AG refinanziert sämtliche mit dem Fluglärm zusammenhängenden Kosten verursachergerecht über Lärmgebühren, die zweckgebunden sind. Ein allfälliger Gebührenüberschuss müsste, nach Auszahlung sämtlicher Lärmkosten, an die Gebührendzahler zurückgeführt werden und steht nicht den Eigentümern der Flughafen Zürich AG zu.

Da in der Konzernrechnung der Flughafen Zürich AG Lärmgebühren, Lärmkosten und auch lärmrelevante Bilanzpositionen enthalten sind, werden für den Aktionär wichtige Kennzahlen jeweils auch exklusive Lärmeinfluss gezeigt. Langfristig ist die Lärmthematik für die Flughafen Zürich AG sowohl erfolgs- als auch liquiditätsneutral.

Die Überleitung der Erfolgsrechnung inklusive und exklusive Lärmeinfluss stellt sich dabei wie folgt dar:

(CHF in 1'000)	1. Halbjahr 2020			1. Halbjahr 2019		
	inkl. Lärmeinfluss	Elimination Lärmeinfluss	exkl. Lärmeinfluss	inkl. Lärmeinfluss	Elimination Lärmeinfluss	exkl. Lärmeinfluss
Erträge	310'400	-3'515	306'885	587'954	-5'473	582'481
Betriebskosten	-205'508	1'891	-203'617	-284'297	1'649	-282'648
EBITDA	104'892	-1'624	103'268	303'657	-3'824	299'833
Abschreibungen und Amortisationen	-123'268	1'814	-121'454	-115'949	2'133	-113'816
EBIT	-18'376	190	-18'186	187'708	-1'691	186'017
Konzernergebnis	-27'514	1'257	-26'257	143'398	-4'860	138'538

Damit ergeben sich folgende Kennzahlen exklusive Lärmeinfluss:

(CHF in 1'000) <sup>1)</sup>	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019	Veränderung in %
Erträge	306'885	582'481	-47.3
davon Aviation-Erträge	126'914	309'903	-59.0
davon Non-Aviation-Erträge	179'971	272'578	-34.0
Betriebskosten	-203'617	-282'648	-28.0
Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)	103'268	299'833	-65.6
EBITDA-Marge (in %)	33.7	51.5	
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	-18'186	186'017	-109.8
EBIT-Marge (in %)	-5.9	31.9	
Konzernergebnis	-26'257	138'538	-119.0
Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	129'025	204'125	-36.8
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-364'720	-126'677	187.9
Investiertes Kapital per Bilanzstichtag	4'274'112	3'365'066	27.0
Rendite des investierten Kapitals (in %) <sup>2)</sup>	4.0	9.4	
Eigenkapital per Bilanzstichtag	2'276'438	2'225'784	2.3
Eigenkapitalrendite (in %) <sup>2)</sup>	6.1	13.4	
Eigenkapitalquote (in %)	48.2	59.1	
Finanzschulden (netto)	1'224'918	796'281	53.8
Finanzschulden (netto) / EBITDA <sup>2)</sup>	2.81x	1.27x	
<b>Kennzahlen für den Aktionär der Flughafen Zürich AG</b>			
Anzahl ausgegebene Aktien	30'701'875	30'701'875	
Eigenkapital pro Aktie (in CHF)	74.15	72.50	2.3
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)	-0.86	4.51	-119.1
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)	-0.86	4.51	-119.1

1) Alle erwähnten Kennzahlen sind ungeprüft.

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

# HALBJAHRESBERICHT 2020

---

**SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN, SEHR GEEHRTE AKTIONÄRE  
SEHR GEEHRTE DAMEN, SEHR GEEHRTE HERREN**

Das erste Halbjahr 2020 war grösstenteils geprägt von der Coronakrise: Während in den ersten sechs Monaten des Vorjahrs noch ein Gewinn von CHF 143.4 Mio. verzeichnet wurde, resultierte im ersten Halbjahr 2020 ein Verlust von CHF 27.5 Mio.

---

## **EINORDNUNG ZUR AUSSERGEWÖHNLICHEN SITUATION**

Die Coronakrise hat die gesamte Luftfahrt und die Flughafen Zürich AG wirtschaftlich stark getroffen. Die Umsätze sind zeitweise fast vollständig eingebrochen, was sich im Geschäftsverlauf des ersten Halbjahrs widerspiegelt. Als Reaktion darauf hat die Flughafenbetreiberin sehr schnell Kurzarbeit eingeführt und mit verschiedenen Massnahmen die Liquidität gesichert. Investitionen und Kosten werden in den nächsten Monaten und Jahren weiter in erheblichem Umfang gekürzt werden.

Obwohl der Flugverkehr im Frühling fast vollständig zum Erliegen kam, blieb der Flughafen Zürich immer geöffnet. Damit konnten auch in dieser herausfordernden Zeit der Grundversorgungsauftrag erfüllt und die Anbindung der Schweiz an die Welt über den Luftverkehr sichergestellt werden, damit Repatriierungsflüge, Frachttransporte und Ambulanzeinsätze sowie einige wenige Passagierflüge stattfinden konnten.

Seit Juni ist mit den schrittweisen Grenzöffnungen eine langsame Erholung spürbar. Der Reiseverkehr wird zuerst innerhalb Europas wieder zunehmen, die Erholungsdauer für den interkontinentalen Verkehr dürfte jedoch mehrere Jahre beanspruchen. In der Zwischenzeit etabliert sich am Flughafen Zürich eine «neue Normalität», was das Reiseverhalten und die Passagierprozesse betrifft. Ein wichtiges Element ist das Schutzkonzept am Flughafen Zürich, das Passagieren, Besucherinnen und Besuchern und Mitarbeitenden einen möglichst sicheren Aufenthalt gewährt.

---

## GESCHÄFTSVERLAUF IM ÜBERBLICK

### VERKEHRSENTWICKLUNG

Von Januar bis Juni 2020 nutzten 5.3 Mio. Passagiere den Flughafen Zürich als Ausgangs-, Umsteige- oder Zielort ihrer Flugreise, was einem Rückgang von 64.3% im Vergleich zur Vorjahresperiode entspricht. Dabei sank die Anzahl der Lokalpassagiere um 64.0% und diejenige der Transferpassagiere um 65.3%.

Die Anzahl Flugbewegungen verringerte sich im ersten Halbjahr 2020 um 55.5% auf 60'417 Starts oder Landungen. Der im Vergleich zu den Passagierzahlen unterproportionale Rückgang bei den Flugbewegungen ist insbesondere auf eine gegenüber der Vorjahresperiode gestiegene Anzahl an Frachtflügen zurückzuführen. Trotzdem nahmen die am Flughafen Zürich umgeschlagenen Frachtgüter im Vergleich zum ersten Halbjahr 2019 um 36.1% auf 144'526 Tonnen ab.

### FINANZIELLE ENTWICKLUNG

#### Ertragsentwicklung

Die Gesamterträge brachen gegenüber dem ersten Halbjahr 2019 um beinahe 50% auf CHF 310.4 Mio. ein. Die Erträge im Fluggeschäft sanken dabei um 58.6% auf CHF 130.4 Mio. Dass die aviatischen Erträge im Vergleich zum Passagierrückgang weniger stark zurückgegangen sind, liegt daran, dass nicht alle Gebühren vom Passagiervolumen abhängig sind. So bestimmt beispielsweise die Anzahl Flugbewegungen die Landegebühren. Die Erträge im Nicht-Fluggeschäft fielen im gleichen Zeitraum 34.0% tiefer aus und beliefen sich auf CHF 180.0 Mio. Bei den Kommerzerträgen konnte während der Zeit des rund zweimonatigen behördlich verfügten Lockdown keine Miete verrechnet werden. Während auch die Parkerträge und die Erträge aus dem internationalen Geschäft unter der Krise litten, konnten die Erträge aus der Liegenschaftsbewirtschaftung ein Plus von 10.4% auf CHF 69.1 Mio. verzeichnen. Dieser Anstieg ist im Wesentlichen auf den Ende 2019 abgewickelten Kauf von insgesamt 36 Gebäuden und Grundstücken der Piora Suisse AG zurückzuführen, aber auch erste Mieteinnahmen vom Circle tragen zur positiven Entwicklung bei. Gerade in der Krise zeigt sich, dass sich die zunehmende Bedeutung des Immobiliengeschäfts stabilisierend auf die Gesamterträge auswirkt.

#### Betriebskosten

Die Betriebskosten nahmen im Vorjahresvergleich um 27.7% auf CHF 205.5 Mio. ab, wobei die letztjährige Kostenbasis insbesondere durch den Ausbau der Infrastruktur in Florianópolis mit CHF 45.1 Mio. belastet wurde. Nach Bereinigung der Aufwendungen aus Bauvorhaben ist eine Reduktion der Betriebskosten um 15.5% oder CHF 37.0 Mio. zu verzeichnen. Die Einsparungen sind hauptsächlich auf tiefere Personalaufwendungen als Folge der Kurzarbeit, tiefere Polizei- und Sicherheitskosten sowie weitere allgemeine Kostenreduktionen zurückzuführen.

## **Betriebs- und Konzernergebnis**

Das Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA) sank um 65.5% auf CHF 104.9 Mio. Unter dem Strich resultierte im ersten Halbjahr 2020 ein Verlust von CHF 27.5 Mio. In der Vorjahresperiode konnte ein Gewinn von CHF 143.4 Mio. verzeichnet werden.

## **Segmentberichterstattung**

Mit Massnahmen zur Reduktion der Kosten konnte ein Teil des Ertragseinbruchs von CHF – 183.0 Mio. im regulierten Geschäftsbereich kompensiert werden und das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) im regulierten Geschäft kommt auf CHF –74.9 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 74.6 Mio.) zu stehen. Die Zunahme beim investierten Kapital von 10.8% auf CHF 2 Mrd. ist auf die im ersten Halbjahr 2020 neu platzierten Anleihen (beziehungsweise die entsprechenden flüssigen Mittel) zurückzuführen.

Im nicht regulierten Geschäftsbereich konnte ein EBIT von CHF 56.7 Mio. erzielt werden. Die Investitionen, insbesondere in den Circle und internationale Projekte, die Akquisition des Liegenschaftsportfolio der Priora und der hohe Bestand an flüssigen Mitteln führen zu einer Zunahme des investierten Kapitals im nicht regulierten Bereich um CHF 0.7 Mrd. auf CHF 2.3 Mrd. (+45.8%).

## **Anlagevermögen**

Mit CHF 4.3 Mrd. liegt das Anlagevermögen per 30. Juni 2020 leicht über dem Niveau von Ende 2019. Die grössten laufenden Projekte am Standort Zürich betrafen im ersten Halbjahr 2020 neben dem Circle die Erneuerung und Erweiterung des Gepäcksystems, die Sanierung des Werkhofareals sowie die Erweiterung der landseitigen Passagierflächen.

Das um die finanziellen Lärmkomponenten bereinigte investierte Kapital beläuft sich per Mitte 2020 auf CHF 4.3 Mrd. (Vorjahresperiode: CHF 3.4 Mrd.). Die Zunahme ist auf die unter «Segmentberichterstattung» genannten Gründe zurückzuführen.

## **Liquidität**

Bereits vor dem Ausbruch der Pandemie in Europa konnte sich die Flughafen Zürich AG Ende Februar erfolgreich mit einer 15-jährigen Anleihe über CHF 400 Mio. (Coupon 0.2%) am Schweizer Kapitalmarkt refinanzieren.

Zur Sicherung der Liquidität hat die Flughafen Zürich AG nach Ausbruch der Krise weitere umfassende Massnahmen ergriffen: Nebst Kosten- und Investitionsreduktionen wurden die bestehenden Kreditlinien vollumfänglich gezogen (ein Teil wurde zwischenzeitlich wieder zurückbezahlt). Eine weitere Platzierung einer vierjährigen Anleihe über CHF 300 Mio. (Coupon 0.7%) folgte im Mai.

Damit bleibt die Liquidität der Unternehmung auch nach der Rückzahlung einer fälligen Anleihe über CHF 300 Mio. Anfang Juli auf einer soliden Basis.

## **Kreditrating**

Nachdem Standard & Poor's Ende März dieses Jahrs das Rating von AA- auf CreditWatch gesetzt hat, folgte Mitte Juli die Rückstufung auf A+ mit negativem Ausblick. Gleichzeitig stuft die unabhängige Schweizer Ratingagentur fedafin AG die Bonität der Flughafen Zürich AG immer noch mit Aa- ein.

## Ausblick

Eine zuverlässige Passagierprognose für das laufende Geschäftsjahr ist aufgrund der unklaren weiteren Entwicklung der Coronakrise schwierig und mit grossen Unsicherheiten verbunden. Sofern eine Erholung des internationalen Reiseverkehrs im 4. Quartal einsetzt, wird für das Geschäftsjahr 2020 mit einem Passagieraufkommen von rund 10 Mio. gerechnet. Dabei ist mit einem tieferen Transferanteil und einem höheren innereuropäischen Verkehrsanteil zu rechnen als im Vorjahr. Allfällige gegenläufige Entwicklungen, zum Beispiel erneute Grenzschiessungen, veränderte Quarantänebestimmungen oder anhaltende oder zusätzliche Reiserestriktionen, werden zu einem tieferen Passagiervolumen führen. Auf der nicht-aviatischen Seite orientieren sich die Kommerzerträge für das Jahr 2020 grösstenteils an den vereinbarten minimalen Jahresmieten. Mit einem Grossteil der Kommerzpartner konnten Lösungen gefunden werden, die im Wesentlichen für die Zeit der behördlich verfügbaren Schliessungen die minimalen Jahresmieten aussetzen, sonst aber geschuldet sind. Während sich die Immobilienerträge trotz der Krise einer hohen Stabilität erfreuen, bleiben die Parkingerträge sowie die Erträge aus dem internationalen Geschäft weiter unter Druck.

Die Flughafen Zürich AG hat frühzeitig Massnahmen zur Kostenreduktion eingeleitet. Bei den Betriebskosten kann die Kostenbasis aufgrund von Kurzarbeit und weiteren Einsparungen gegenüber dem Vorjahr um 10–15% gesenkt werden (exklusive Aufwendungen aus Bauvorhaben). Weil ein Grossteil der Kosten der Flughafen Zürich AG direkt mit der Infrastruktur zusammenhängt, die auch während des Minimalbetriebs zur Verfügung stand, kann der erwartete Umsatzrückgang im laufenden Jahr nur in reduziertem Umfang durch Kostenreduktionen kompensiert werden.

Für das laufende Geschäftsjahr wird deshalb ein Verlust erwartet.

Die Investitionen am Standort Zürich werden rund CHF 250–300 Mio. betragen, bei den Tochtergesellschaften im Ausland kommen weitere rund CHF 20 Mio. dazu.

---

## AVIATISCHE ENTWICKLUNG

### ÜBERBRÜCKUNGSFINANZIERUNG FÜR DIE LUFTFAHRT

Aus der aktuellen Krise darf kein struktureller, nachhaltiger Schaden für die regionale und nationale Wirtschaft entstehen. Es ist wichtig, das Überleben von in der Schweiz verankerten Fluggesellschaften und flugnahen Betrieben sicherzustellen. Aus diesem Grund begrüssen wir die Überbrückungsfinanzierung des Bundes für die Schweizer Luftfahrt. Der Bund stellt für die Fluggesellschaften Swiss und Edelweiss einen Verpflichtungskredit über CHF 1.275 Mrd. und für flugnahe Betriebe wie beispielsweise Bodenabfertigungsgesellschaften einen weiteren Kredit über total CHF 600 Mio. zur Verfügung.

Wir erwarten, dass die zur Verfügung gestellten Hilfspakete auch für vertraglich geschuldete Leistungen an Systempartner wie die Flughäfen eingesetzt werden. Im Falle einer länger anhaltenden Krise ist zudem eine adäquate Entschädigung für die Sicherstellung der Grundversorgung, wie dies auch im öffentlichen Verkehr geschieht, entscheidend. Stand heute werden wir für unser Unternehmen keine Überbrückungsfinanzierung beantragen.

## **ERFOLGREICHER ABSCHLUSS DER GEBÜHRENVERHANDLUNGEN**

Unmittelbar nach dem durch die Verordnung über die Flughafenengebühren vorgegebenen Start der Gebührenverhandlungen im März 2020 wurde die Aviatikbranche weltweit von der Coronavirus-Pandemie erfasst, womit massgebliche Unsicherheiten für die Festlegung der Flugbetriebsgebühren auftraten. Zusammen mit den Verhandlungsteilnehmern Swiss International Air Lines AG, easyJet Europe Airline GmbH sowie Vertretungen der Linienfluggesellschaften, von Leichtaviatik/Luftsport, der Geschäftsluftfahrtgesellschaften und der Speditionsunternehmen wurde eine Verlängerung der aktuellen Gebührenperiode vereinbart, wobei der Start für das nächste Verfahren zur Anpassung der Flugbetriebsgebühren spätestens Anfang 2025 beginnt. Des Weiteren wurde eine temporäre 10%-Reduktion der Flugbetriebsgebühren (ausser Emissions- und Lärmgebühren) für das Jahr 2021 vereinbart, um den Fluggesellschaften das Wiederhochfahren des Betriebs zu erleichtern. Die Einigung schafft für alle betroffenen Parteien Planungssicherheit und Stabilität im gegenwärtigen Umfeld. Falls keine Änderungsanträge eingehen, gilt das Gebührenreglement wie vereinbart ab dem 1. Januar 2021.

## **KLIMAZIELE**

Wir wollen bis 2050 unsere eigenen CO<sub>2</sub>-Emissionen auf netto null senken. An diesem Vorhaben hat auch die Coronavirus-Pandemie nichts geändert. Massnahmen zur Erreichung dieses Ziels sind unter anderem Gebäudesanierungen, eine moderne Energieversorgung und ein Engagement für alternative Treibstoffe, die weitgehend CO<sub>2</sub>-neutral sind.

Im ersten Halbjahr kamen weitere Massnahmen und Engagements dazu: Im Mai sind wir eine Kooperation mit dem Hightechunternehmen Synhelion SA eingegangen, das daran forscht, in grossem Umfang Treibstoff aus Luft und Sonnenlicht zu produzieren, der somit CO<sub>2</sub>-neutral ist. Die Übereinkunft sieht vor, dass wir den Treibstoff aus der Testanlage dereinst kaufen und verwenden werden. Und seit Januar setzt einer unserer Taxikonzessionäre für Passagierfahrten eine nachhaltige Fahrzeugflotte ein, zu der unter anderem auch mit Wasserstoff betriebene Fahrzeuge zählen.

Mit der Inbetriebnahme des Circle rückt die CO<sub>2</sub>-freie Zukunft einen grossen Schritt näher. Der Gebäudekomplex ist LEED® PLATINUM- und MINERGIE-zertifiziert und setzt dabei auf alternative Energien und Effizienz, beispielsweise mit Solarstrom oder Einsatz von Wärmepumpen mit konsequenter Wärmerückgewinnung und Wärmezwischenspeicherung im Erdreich.

## **KANTONALER RICHTPLAN**

In der Richtplanrevision 2017 ist die Anpassung des Flughafenperimeters und der Abgrenzungslinie Lärm an den SIL 2 enthalten. Am 22. Juni stimmte der Kantonsrat der Revision mit 113 zu 59 deutlich zu. Damit sind nun die Raumplanungsinstrumente von Bund

und Kanton abgestimmt. Wir begrüßen, dass der Kantonsrat den kantonalen Richtplan an den SIL angepasst hat und mit der Aufnahme der Abgrenzungslinie die beiden Instrumente nun wieder koordiniert sind.

## UMROLLUNG PISTE 28

Das Bundesamt für Zivilluftfahrt (BAZL) hat am 19. Mai das Plangenehmigungsverfahren für die Umrollung der Piste 28 des Flughafens Zürich eröffnet. Ziel ist, dass im Vergleich zu 2019 mehr als 100'000 Kreuzungen über die Piste 28 eliminiert werden können, was die Komplexität des Flugbetriebs deutlich verringert.

## ZWEITE TEILETAPPE ZONE WEST

Im Frühling startete die zweite Teiletappe, in der das bestehende Vorfeld zur Glatt hin um rund zehn Hektaren erweitert wird. Die vorbereitenden Bauarbeiten wurden durchgeführt, die Tiefbauarbeiten aufgrund der Coronavirus-Pandemie vorläufig sistiert. Eine erste Teiletappe wurde bereits im Oktober 2017 mit der Inbetriebnahme von zwei neuen Standplätzen für Flugzeuge bis zur Kategorie E abgeschlossen.

## AUSZEICHNUNGEN

Der Flughafen Zürich hat den Airport Service Quality (ASQ) Award in der Kategorie 25 bis 40 Mio. Passagiere in Europa erhalten. Der ASQ Award wird jährlich vom Airports Council International (ACI) World vergeben, dem internationalen Dachverband der Flughafenbetreiber. Die Auszeichnung würdigt Flughäfen auf der ganzen Welt, die nach Meinung ihrer Passagiere das beste Kundenerlebnis bieten. Es ist das vierte Mal nach 2006, 2008 und 2018, dass der Flughafen Zürich den ersten Platz bei einem ASQ Award belegt.

---

## KOMMERZIELLE ZENTREN

Aufgrund des Lockdown und weitgehenden Stillstands des Flugbetriebs waren über mehrere Wochen praktisch alle Geschäfte und Restaurants geschlossen. Einzig die Grundversorgung wurde land- wie luftseitig mit einem Minimalangebot sichergestellt. Für die Zeit der bundesrätlich verordneten Schliessung konnte die Flughafen Zürich AG für die vom Lockdown betroffenen Verkaufsflächen keine Mieten verrechnen. Obwohl die meisten landseitigen Shops und Restaurants seit dem 11. Mai wieder geöffnet sind, waren die Frequenzen bis Ende Juni noch gering, aber zunehmend. Die Öffnungen auf der Luftseite erfolgen schrittweise seit Mitte Juni. Als neue Mieter auf der Luftseite eröffneten im ersten Halbjahr Jelmoli, eine Omega-Boutique und eine Dépendance des Brezelkönigs ihre Tore.

## BAUFORTSCHRITT UND MIETERZUWACHS IM CIRCLE

Die Vermarktung und Bauarbeiten wurden trotz Coronavirus-Pandemie fokussiert vorangetrieben. Am 26. Mai haben wir als erste Mieterin unseren neuen Hauptsitz im Circle bezogen. Unsere Homepage an bester Lage bietet rund 600 Mitarbeitenden einen Dreh- und Angelpunkt für persönliche Begegnungen und konzentriertes Arbeiten. Auch andere Firmen verlegen ihre Schweizer Hauptsitze in den Circle. Nebst Microsoft und SAP ziehen ein

weiteres weltweit tätiges IT-Unternehmen, das SAP-Beratungshaus itelligence AG und Unispace Global in den Circle, der damit mit den weiteren IT-Unternehmen zu einem Technologie- und Innovations-Hotspot der Schweiz wird.

Das globale biopharmazeutische Pharmaunternehmen MSD (Merck Sharp & Dohme AG) hat die ursprüngliche Mietfläche im Circle von rund 4'300 m<sup>2</sup> auf 6'100 m<sup>2</sup> erweitert. Weitere Mieter, darunter Inventx und Raiffeisen, haben sich ebenfalls für eine Flächenerweiterung im Circle entschieden. Die Vorvermietungsquote liegt aktuell bei über 80%. Aufgrund der zusätzlich gewonnenen Mieter und Mietflächenerweiterungen sind die Büroflächen in fünf von sechs Gebäuden vermietet und von den rund 70'000 m<sup>2</sup> Bürofläche nur noch knapp 10'000 m<sup>2</sup> verfügbar.

Die Flächenübergaben geschehen laufend, wir rechnen bis zur Fertigstellung nur mit einer leichten Verzögerung. Die Inbetriebnahme des Parks wird voraussichtlich im Herbst erfolgen. Die Eröffnung der publikumswirksamen Bereiche wie Kongresszentrum, Hotel, Restaurants und Shops ist ab November 2020 geplant. Die Eröffnungsfeierlichkeiten sind mit dem Abschluss des Projekts für Frühjahr 2021 vorgesehen.

---

## INFRASTRUKTUR UND PROJEKTE

### ERWEITERUNG DES GEPÄCKSYSTEMS UND DER LANDSEITIGEN PASSAGIERFLÄCHEN

Die Erneuerung des Gepäcksystems steht mitten im Bau. Während der letzten Monate waren zwar gewisse Lieferketten aus dem Ausland unterbrochen, der Gesamtterminplan wird dadurch aber nicht beeinträchtigt. Bereits im Februar konnte eine neue Gepäcktransportstrecke als erster neuer Anlagenteil in Betrieb genommen werden. Die Arbeiten am Neubau werden bis Ende Jahr abgeschlossen, danach wird darin schrittweise der zentrale, neue Bereich der Gepäcksortieranlage eingebaut sowie weitere Anlageteile am Flughafen erneuert. Das Projekt wird voraussichtlich 2025 abgeschlossen werden können.

Auch die Tiefbauarbeiten für die Erweiterung der landseitigen Passagierflächen sind auf Kurs. Die Anbindung an den Circle wird rechtzeitig zur Inbetriebnahme im Herbst abgeschlossen sein. Die Hochbauarbeiten werden leicht verzögert gestartet. Die Eröffnung der neuen landseitigen Passagierflächen inklusive neuer Retailflächen, unterirdischer Logistik und oberirdischer Foodhall ist etappenweise ab 2025 geplant.

---

## INTERNATIONALE AKTIVITÄTEN

Anfang Jahr haben wir den Betrieb der beiden brasilianischen Flughäfen Vitória und Macaé übernommen. Alle acht Flughäfen, an denen wir in Lateinamerika engagiert sind, haben aufgrund der erlassenen Reisebeschränkungen während der Coronavirus-Pandemie ebenfalls einen massiven Verkehrseinbruch zu verzeichnen. Sofort umgesetzte

Massnahmen halfen, die Liquidität trotz Minimalbetrieb sicherzustellen. Da der Verkehr aufgrund von behördlichen Anordnungen eingeschränkt wurde, sind die Flughäfen zu Kompensationen seitens der jeweiligen Behörden berechtigt. Diese Kompensationen müssen in den nächsten Monaten im Detail ausgehandelt werden.

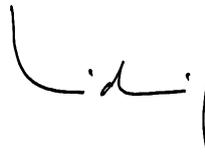
Die Entwicklungsarbeiten für den neuen Delhi Noida International Airport, dessen Konzession wir Ende letzten Jahrs gewonnen haben, laufen nach Plan. Die Unterzeichnung des Konzessionsvertrags wird im zweiten Halbjahr erwartet. Die ersten Bauarbeiten sollen im zweiten Quartal 2021 starten.

Mit der Übernahme der neuen Flughafenkonzession in Brasilien sowie dem Gewinn der Konzession in Indien liegt der Fokus des internationalen Geschäfts in nächster Zeit auf der Konsolidierung in diesen beiden Schlüsselmärkten.

Zürich-Flughafen, 18. August 2020



Andreas Schmid  
Präsident des Verwaltungsrats



Stephan Widrig  
Vorsitzender der Geschäftsleitung

# HALBJAHRESABSCHLUSS 2020

KONZERNERFOLGSRECHNUNG	15
KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG	16
KONZERNBILANZ	17
VERÄNDERUNG DES KONZERNEIGENKAPITALS	18
KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG	20
ANHANG ZUM KONSOLIDIERTEN HALBJAHRESABSCHLUSS	21

# KONZERNERFOLGSRECHNUNG

(CHF in 1'000) 1)	Erläuterungen	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
Aviation-Erträge	(2)	130'429	315'376
Non-Aviation-Erträge	(2)	179'971	272'578
<b>Total Erträge</b>		<b>310'400</b>	<b>587'954</b>
Personalaufwand		-94'014	-105'807
Polizei und Sicherheit		-50'412	-61'217
Energie und Abfall		-9'477	-10'300
Unterhalt und Material		-12'724	-18'848
Andere Betriebskosten		-22'059	-27'684
Verkauf, Marketing und Verwaltung		-19'428	-20'864
Aktivierete Eigenleistungen und übrige Erträge	(3)	8'343	8'926
Aufwendungen für Bauvorhaben und übrige Aufwendungen	(3)	-5'737	-48'503
<b>Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)</b>		<b>104'892</b>	<b>303'657</b>
Abschreibungen und Amortisationen		-123'268	-115'949
<b>Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>-18'376</b>	<b>187'708</b>
Finanzaufwand	(4)	-13'551	-13'499
Finanzertrag	(4)	675	9'768
Anteil an Gewinn / Verlust von assoziierten Gesellschaften		-1'559	-1'784
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>-32'811</b>	<b>182'193</b>
Ertragssteuern		5'297	-38'795
<b>Konzernergebnis</b>		<b>-27'514</b>	<b>143'398</b>
Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Konzernergebnis		-27'522	143'392
Anteil Minderheitsaktionäre am Konzernergebnis		8	6
Unverwässertes Ergebnis je Aktie in CHF		-0.90	4.67
Verwässertes Ergebnis je Aktie in CHF		-0.90	4.67

1) Alle erwähnten Finanzinformationen sind ungeprüft.

# KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG

(CHF in 1'000) <sup>1)</sup>	Erläuterungen	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
<b>Konzernergebnis</b>		<b>-27'514</b>	<b>143'398</b>
<b>Sonstiges Gesamtergebnis</b>			
Fremdwährungsdifferenzen		-56'525	-3'463
<b>Posten, die später in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden</b>		<b>-56'525</b>	<b>-3'463</b>
Neubewertung der leistungsorientierten Nettovorsorgeverpflichtungen, nach Steuern		-15'866	-23'158
<b>Posten, die nie in die Erfolgsrechnung umgegliedert werden</b>		<b>-15'866</b>	<b>-23'158</b>
<b>Sonstiges Gesamtergebnis nach Steuern</b>		<b>-72'391</b>	<b>-26'621</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>-99'905</b>	<b>116'777</b>
Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Gesamtergebnis		-99'910	116'774
Anteil Minderheitsaktionäre am Gesamtergebnis		5	3

1) Alle erwähnten Finanzinformationen sind ungeprüft.

# KONZERNBILANZ

(CHF in 1'000) <sup>1)</sup>	Erläuterungen	30.06.2020	31.12.2019
<b>Aktiven</b>			
Sachanlagen	(5)	2'868'264	2'843'462
Nutzungsrechte an geleasteten Vermögenswerten		84'617	83'394
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	(6)	504'096	432'757
Investitionen in Flughafen-Betreiberprojekte	(7)	274'455	343'290
Immaterieller Vermögenswert aus Recht zur formellen Enteignung	(7)	69'718	70'845
Übrige immaterielle Anlagen	(7)	17'542	18'533
Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften		5'538	9'270
Langfristige Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	(12)	395'753	394'428
Langfristige Festgelder	(9)	25'596	636
Übrige langfristige finanzielle Vermögenswerte		5'232	5'933
Latente Steuerguthaben	(13)	1'503	2'121
<b>Anlagevermögen</b>		<b>4'252'314</b>	<b>4'204'669</b>
Warenlager		13'728	12'750
Kurzfristige Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	(12)	20'257	17'376
Übrige kurzfristige Finanzanlagen		1'592	1'859
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(8)	53'643	112'189
Übrige Forderungen und Rechnungsabgrenzungen		84'433	73'618
Laufende Steuerguthaben		945	1'089
Kurzfristige Festgelder	(9)	175'000	37'500
Flüssige Mittel	(9)	622'337	132'428
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>971'935</b>	<b>388'809</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>5'224'249</b>	<b>4'593'478</b>
<b>Passiven</b>			
Aktienkapital		307'019	307'019
Eigene Aktien		-492	-564
Kapitalreserven		199'007	199'716
Umrechnungsdifferenzen		-91'115	-34'593
Übrige Gewinnreserven		1'954'070	1'997'458
<b>Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Eigenkapital</b>		<b>2'368'489</b>	<b>2'469'036</b>
Anteil Minderheitsaktionäre am Eigenkapital		55	50
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>2'368'544</b>	<b>2'469'086</b>
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	(10)	1'660'711	959'368
Langfristige Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz	(11)	350'774	360'024
Latente Steuerverbindlichkeiten	(13)	26'152	36'154
Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmer	(14)	213'829	190'204
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>2'251'466</b>	<b>1'545'750</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		38'059	56'790
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	(10)	374'628	351'552
Kurzfristige Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz	(11)	32'692	27'483
Laufende Steuerverbindlichkeiten		29'055	29'242
Übriges kurzfristiges Fremdkapital und Rechnungsabgrenzungen		129'805	113'575
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>604'239</b>	<b>578'642</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>2'855'705</b>	<b>2'124'392</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>5'224'249</b>	<b>4'593'478</b>

1) Alle erwähnten Finanzinformationen, ausser den Werten per 31. Dezember 2019, sind ungeprüft.

# VERÄNDERUNG DES KONZERNEIGENKAPITALS

(CHF in 1'000) <sup>1)</sup>	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Umrechnungs- differenzen	Übrige Gewinnreserven	Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Eigenkapital	Anteil Minderheits- aktionäre am Eigenkapital	Total Eigenkapital
<b>Bestand per 31. Dezember 2019</b>	<b>307'019</b>	<b>-564</b>	<b>199'716</b>	<b>-34'593</b>	<b>1'997'458</b>	<b>2'469'036</b>	<b>50</b>	<b>2'469'086</b>
Konzernergebnis 1. Halbjahr 2020					-27'522	-27'522	8	-27'514
Fremdwährungsdifferenzen				-56'522		-56'522	-3	-56'525
Neubewertung der leistungsorientierten Nettovorsorgeverpflichtungen, nach Steuern					-15'866	-15'866		-15'866
Sonstiges Gesamtergebnis, nach Steuern	0	0	0	-56'522	-15'866	-72'388	-3	-72'391
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-56'522</b>	<b>-43'388</b>	<b>-99'910</b>	<b>5</b>	<b>-99'905</b>
Ordentliche Dividendenausschüttung für das Geschäftsjahr 2019						0		0
Zusätzliche Ausschüttung aus den Kapitaleinlagereserven für das Geschäftsjahr 2019						0		0
Erwerb eigene Aktien		-1'040				-1'040		-1'040
Aktienbasierte Vergütungen		1'112	-709			403		403
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	<b>307'019</b>	<b>-492</b>	<b>199'007</b>	<b>-91'115</b>	<b>1'954'070</b>	<b>2'368'489</b>	<b>55</b>	<b>2'368'544</b>

1) Alle erwähnten Finanzinformationen, ausser den Werten per 31. Dezember 2019, sind ungeprüft.

Für die Vorjahresperiode stellt sich die Veränderung des Konzerneigenkapitals wie folgt dar:

(CHF in 1'000) <sup>1)</sup>	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Umrechnungs- differenzen	Übrige Gewinnreserven	Anteil Aktionäre der Flughafen Zürich AG am Eigenkapital	Anteil Minderheits- aktionäre am Eigenkapital	Total Eigenkapital
<b>Bestand per 31. Dezember 2018</b>	<b>307'019</b>	<b>-342</b>	<b>298'182</b>	<b>-16'370</b>	<b>1'826'317</b>	<b>2'414'806</b>	<b>47</b>	<b>2'414'853</b>
Konzernergebnis 1. Halbjahr 2019					143'392	143'392	6	143'398
Fremdwährungsdifferenzen				-3'460		-3'460	-3	-3'463
Neubewertung der leistungsorientierten Nettovorsorgeverpflichtungen, nach Steuern					-23'158	-23'158		-23'158
Sonstiges Gesamtergebnis, nach Steuern	0	0	0	-3'460	-23'158	-26'618	-3	-26'621
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3'460</b>	<b>120'234</b>	<b>116'774</b>	<b>3</b>	<b>116'777</b>
Ordentliche Dividendenausschüttung für das Geschäftsjahr 2018					-113'593	-113'593		-113'593
Zusätzliche Ausschüttung aus den Kapitaleinlagereserven für das Geschäftsjahr 2018			-98'242			-98'242		-98'242
Erwerb eigene Aktien		-1'173				-1'173		-1'173
Aktienbasierte Vergütungen		1'230	-709			521		521
<b>Bestand per 30. Juni 2019</b>	<b>307'019</b>	<b>-285</b>	<b>199'231</b>	<b>-19'830</b>	<b>1'832'958</b>	<b>2'319'093</b>	<b>50</b>	<b>2'319'143</b>

1) Alle erwähnten Finanzinformationen, ausser den Werten per 31. Dezember 2018, sind ungeprüft.

# KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG

(CHF in 1'000) <sup>1)</sup>	Erläuterungen	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
<b>Konzernergebnis</b>		<b>-27'514</b>	<b>143'398</b>
Finanzergebnis	(4)	12'876	3'731
Anteil an Gewinn / Verlust von assoziierten Gesellschaften		1'559	1'784
Ertragssteuern		-5'297	38'795
Abschreibungen / Amortisationen auf			
Sachanlagen (nach Auflösung von Zuwendungen der öffentlichen Hand)	(5)	109'387	105'403
Nutzungsrechten an geleasteten Vermögenswerten		4'379	1'915
Als Finanzanlagen gehaltene Liegenschaften	(6)	466	120
Immateriellen Vermögenswerten	(7)	9'036	8'511
Buchgewinne (-) / -verluste (+) netto aus Abgängen von Sachanlagen		471	928
Aufwand aktienbasierte Vergütungen		403	521
Zu- (-) / Abnahme (+) Warenlager, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und übrige Forderungen und Rechnungsabgrenzungen		26'220	-20'053
Zu- (+) / Abnahme (-) kurzfristiges Fremdkapital ohne kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		-2'541	-14'219
Zu- (+) / Abnahme (-) Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmer		3'503	1'456
Zu- (+) / Abnahme (-) Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz		-4'042	-8'480
Bezahlte Ertragssteuern		-131	-63'027
<b>Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		<b>128'775</b>	<b>200'783</b>
davon Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit Fluglärm (Airport Zurich Noise Fund)		-250	-3'342
Einnahmen Lärmgebühren	(12)	4'142	5'287
Ausgaben für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz	(12)	-4'392	-8'629
Investitionen in Sachanlagen (Projekte in Arbeit)		-120'249	-93'352
Investitionen in als Finanzinvestition gehaltene Immobilien (inkl. Vorauszahlungen)		-70'828	-40'726
Investitionen in Flughafen-Betreiberprojekte		-10'599	-65'208
Investitionen in sonstige immaterielle Anlagen		-1'497	-847
Investitionen in Finanzanlagen		-23'130	-16'235
Investitionen in Festgelder mit einer Laufzeit > 90 Tage		-200'000	-6'567
Rückzahlungen von Finanzanlagen		17'932	3'360
Rückzahlungen von Festgeldern mit einer Laufzeit > 90 Tage		37'500	76'667
Erlös aus Verkauf von Sachanlagen		13	17
Zinseinnahmen		424	3'424
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-370'434</b>	<b>-139'467</b>
davon Geldfluss aus Investitionstätigkeit Fluglärm (Airport Zurich Noise Fund)		-5'714	-12'790
Investitionen in Finanzanlagen und Festgeldern Airport Zurich Noise Fund		-22'864	-16'150
Rückzahlungen von kurzfristigen Finanzanlagen und Festgeldern Airport Zurich Noise Fund		17'150	3'360
Ausgabe neue Anleihen	(10)	700'000	0
Transaktionskosten Ausgabe neue Anleihen		-1'263	0
Rückzahlung übrige Finanzverbindlichkeiten		-121'622	-39'639
Aufnahme übrige Finanzverbindlichkeiten		172'699	90'825
Rückzahlung Leasingverbindlichkeiten		-3'484	-900
Zahlung Dividende für die Geschäftsjahre 2019 / 2018		0	-211'825
Erwerb eigene Aktien		-1'040	-1'173
Zinszahlungen		-9'148	-10'130
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>736'142</b>	<b>-172'842</b>
<b>Zu- (+) / Abnahme (-) flüssige Mittel</b>		<b>494'483</b>	<b>-111'526</b>
Bestand flüssige Mittel am 1. Januar	(9)	132'428	395'872
Umrechnungsdifferenzen aus flüssigen Mitteln		-4'574	-4'217
<b>Bestand flüssige Mittel per Bilanzstichtag</b>	<b>(9)</b>	<b>622'337</b>	<b>280'129</b>
davon Airport Zurich Noise Fund	(9)	12'512	13'516

1) Alle erwähnten Finanzinformationen sind ungeprüft.

# ANHANG ZUM KONSOLIDIERTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

---

## I GRUNDSÄTZE DER KONZERNRECHNUNGSLEGUNG

### EINHALTUNG DER STANDARDS

Der ungeprüfte konsolidierte Halbjahresabschluss per 30. Juni 2020 wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 (IAS 34) zur Zwischenberichterstattung erstellt. Er umfasst nicht alle Angaben, die in der Konzernrechnung 2019 enthalten sind, und sollte daher im Zusammenhang mit der Konzernrechnung per 31. Dezember 2019 gelesen werden.

### ÄNDERUNGEN DER RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Die Gesellschaft hat folgende neue und geänderte International Financial Reporting Standards eingeführt, die für das Geschäftsjahr 2020, beginnend am 1. Januar, erstmals angewendet werden müssen.

- Änderungen an IAS 1 und IAS 8: Definition von Wesentlichkeit
- Änderungen an IFRS 3: Definition eines Geschäftsbetriebs
- Änderungen an den Querverweisen zum Rahmenkonzept in IFRS Standards
- Änderungen an IFRS 16: Mietkonzessionen im Zusammenhang mit Covid-19

Die Anwendung der neuen und geänderten Standards hat mit Ausnahme der nachstehenden Ausführungen keinen wesentlichen Einfluss auf den vorliegenden Halbjahresabschluss. Im Übrigen wurde der vorliegende Halbjahresabschluss in Übereinstimmung mit den in der Konzernrechnung per 31. Dezember 2019 beschriebenen Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt.

### ÄNDERUNGEN IM KONSOLIDIERUNGSKREIS

Im November 2019 hat die Flughafen Zürich AG bei einem öffentlichen Bieterverfahren der indischen Regierung den Zuschlag für den Bau und Betrieb des neuen Delhi Noida International Airport erhalten. Zu diesem Zweck wurde Anfang 2020 mit der Yamuna International Airport Private Limited mit Sitz in Neu-Delhi (Indien) eine 100%ige Tochtergesellschaft gegründet.

### SAISONALITÄT

Aufgrund der anhaltend grossen Unsicherheit bezüglich der weiteren Entwicklung der Coronakrise ist eine zuverlässige Prognose für das zweite Halbjahr nach wie vor schwierig. Die Passagierentwicklung hängt massgeblich vom Tempo der Erholung des internationalen Reiseverkehrs in Bezug auf Grenzöffnungen und Reiserestriktionen ab.

## II ERLÄUTERUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

### 1 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

(CHF in Mio.)	Regulierter Geschäftsbereich	Lärm	Nicht regulierter Geschäftsbereich	Eliminationen	Konsolidiert
<b>1. Halbjahr 2020</b>					
Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	126.8	3.5	72.6	0.0	202.9
Andere Erträge (nicht IFRS 15)	0.1	0.0	107.4	0.0	107.5
<b>Erträge mit Dritten</b>	<b>126.9</b>	<b>3.5</b>	<b>180.0</b>	<b>0.0</b>	<b>310.4</b>
Intersegmentäre Erträge	10.1	0.0	36.3	-46.4	0.0
<b>Total Erträge</b>	<b>137.0</b>	<b>3.5</b>	<b>216.3</b>	<b>-46.4</b>	<b>310.4</b>
Personalkosten	-33.8	-0.8	-59.4	0.0	-94.0
Übrige Betriebskosten	-73.0	-0.7	-37.8	0.0	-111.5
Intersegmentäre Betriebskosten	-36.4	-0.4	-9.6	46.4	0.0
<b>Segmentergebnis (EBITDA)</b>	<b>-6.2</b>	<b>1.6</b>	<b>109.5</b>	<b>0.0</b>	<b>104.9</b>
Abschreibungen und Amortisationen	-68.7	-1.8	-52.8	0.0	-123.3
<b>Segmentergebnis (EBIT)</b>	<b>-74.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>56.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-18.4</b>
Finanzergebnis					-12.8
Anteil an Gewinn / Verlust von assoziierten Gesellschaften					-1.6
Ertragssteuern					5.3
<b>Konzernergebnis</b>					<b>-27.5</b>
<b>Investiertes Kapital per 30. Juni 2020</b>	<b>2'004.7</b>	<b>109.9</b>	<b>2'267.6</b>		<b>4'382.2</b>
Nicht verzinsliches langfristiges Fremdkapital <sup>1)</sup>					616.3
Nicht verzinsliches kurzfristiges Fremdkapital <sup>2)</sup>					225.7
<b>Total Aktiven per 30. Juni 2020</b>					<b>5'224.2</b>
<b>ROIC (in %)<sup>3)</sup></b>	<b>1.0</b>	<b>2.4</b>	<b>7.0</b>		<b>4.0</b>

(CHF in Mio.)

1. Halbjahr 2020	Flugverkehr	PRM	Nutzungsentgelte	Luftsicherheit <sup>4)</sup>	Zugangsentgelte <sup>4)</sup>	Eliminationen	Total regulierter Geschäftsbereich
Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	78.5	2.6	16.0	29.4	0.3	0.0	126.8
Andere Erträge (nicht IFRS 15)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
<b>Erträge mit Dritten</b>	<b>78.6</b>	<b>2.6</b>	<b>16.0</b>	<b>29.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>126.9</b>
Intersegmentäre Erträge	9.7	0.0	2.3	7.5	1.1	-10.5	10.1
<b>Total Erträge</b>	<b>88.3</b>	<b>2.6</b>	<b>18.3</b>	<b>36.9</b>	<b>1.4</b>	<b>-10.5</b>	<b>137.0</b>
Personalkosten	-28.7	0.0	-3.8	-1.0	-0.3	0.0	-33.8
Übrige Betriebskosten	-18.9	-3.4	-2.2	-25.6	-22.9	0.0	-73.0
Intersegmentäre Betriebskosten	-27.8	-0.4	-7.1	-4.5	-7.1	10.5	-36.4
<b>EBITDA</b>	<b>12.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.8</b>	<b>-28.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-6.2</b>
Abschreibungen und Amortisationen	-51.2	-0.1	-12.4	-3.5	-1.5	0.0	-68.7
<b>EBIT</b>	<b>-38.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-7.2</b>	<b>2.3</b>	<b>-30.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-74.9</b>
<b>Investiertes Kapital per 30. Juni 2020</b>	<b>1'455.2</b>	<b>9.3</b>	<b>372.8</b>	<b>138.9</b>	<b>28.4</b>		<b>2'004.7</b>
<b>ROIC (in %)<sup>3)</sup></b>	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>36.8</b>	<b>-153.0</b>		<b>1.0</b>

1) Das nicht verzinsliche langfristige Fremdkapital beinhaltet die langfristige Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz, die Verbindlichkeiten für latente Steuern, die Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmer und die langfristigen Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen.

2) Das nicht verzinsliche kurzfristige Fremdkapital beinhaltet die kurzfristige Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz, die laufenden Steuerverpflichtungen, die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie die Position «Übriges kurzfristiges Fremdkapital und Rechnungsabgrenzungen».

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

4) Gemäss der Verordnung über die Flughafengebühren kann die Unterdeckung im Segment «Zugangsentgelte» dem Segment «Luftsicherheit» belastet werden. Unter Anrechnung der Unterdeckung beträgt der ROIC für das Segment «Luftsicherheit» -4.7%.

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

(CHF in Mio.)					
<b>1. Halbjahr 2019</b>	<b>Regulierter Geschäftsbereich</b>	<b>Lärm</b>	<b>Nicht regulierter Geschäftsbereich</b>	<b>Eliminationen</b>	<b>Konsolidiert</b>
Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	309.8	5.5	144.7	0.0	460.0
Andere Erträge (nicht IFRS 15)	0.1	0.0	127.9	0.0	128.0
<b>Erträge mit Dritten</b>	<b>309.9</b>	<b>5.5</b>	<b>272.6</b>	<b>0.0</b>	<b>588.0</b>
Intersegmentäre Erträge	9.9	0.0	44.7	-54.6	0.0
<b>Total Erträge</b>	<b>319.8</b>	<b>5.5</b>	<b>317.3</b>	<b>-54.6</b>	<b>588.0</b>
Personalkosten	-40.7	-0.9	-64.2	0.0	-105.8
Übrige Betriebskosten	-91.7	-0.4	-86.4	0.0	-178.5
Intersegmentäre Betriebskosten	-44.4	-0.3	-9.9	54.6	0.0
<b>Segmentergebnis (EBITDA)</b>	<b>143.0</b>	<b>3.9</b>	<b>156.8</b>	<b>0.0</b>	<b>303.7</b>
Abschreibungen und Amortisationen	-68.4	-2.1	-45.5	0.0	-116.0
<b>Segmentergebnis (EBIT)</b>	<b>74.6</b>	<b>1.8</b>	<b>111.3</b>	<b>0.0</b>	<b>187.7</b>
Finanzergebnis					-3.7
Anteil an Gewinn / Verlust von assoziierten Gesellschaften					-1.8
Ertragssteuern					-38.8
<b>Konzernergebnis</b>					<b>143.4</b>
<b>Investiertes Kapital per 30. Juni 2019</b>	<b>1'809.6</b>	<b>105.7</b>	<b>1'555.5</b>		<b>3'470.8</b>
Nicht verzinsliches langfristiges Fremdkapital <sup>1)</sup>					618.0
Nicht verzinsliches kurzfristiges Fremdkapital <sup>2)</sup>					213.8
<b>Total Aktiven per 30. Juni 2019</b>					<b>4'302.6</b>
<b>ROIC (in %)<sup>3)</sup></b>	<b>7.6</b>	<b>3.4</b>	<b>11.6</b>		<b>9.3</b>

(CHF in Mio.)

1. Halbjahr 2019	Flugverkehr	PRM	Nutzungsentgelte	Luftsicherheit <sup>4)</sup>	Zugangsentgelte <sup>4)</sup>	Eliminationen	Total regulierter Geschäftsbereich
Erträge aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)	181.9	7.4	35.7	84.1	0.7	0.0	309.8
Andere Erträge (nicht IFRS 15)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
<b>Erträge mit Dritten</b>	<b>182.0</b>	<b>7.4</b>	<b>35.7</b>	<b>84.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>309.9</b>
Intersegmentäre Erträge	9.4	0.0	2.2	5.7	1.0	-8.4	9.9
<b>Total Erträge</b>	<b>191.4</b>	<b>7.4</b>	<b>37.9</b>	<b>89.8</b>	<b>1.7</b>	<b>-8.4</b>	<b>319.8</b>
Personalkosten	-33.9	0.0	-5.0	-1.2	-0.6	0.0	-40.7
Übrige Betriebskosten	-22.9	-6.0	-2.8	-36.3	-23.7	0.0	-91.7
Intersegmentäre Betriebskosten	-30.4	-0.5	-8.1	-6.8	-7.0	8.4	-44.4
<b>EBITDA</b>	<b>104.2</b>	<b>0.9</b>	<b>22.0</b>	<b>45.5</b>	<b>-29.6</b>	<b>0.0</b>	<b>143.0</b>
Abschreibungen und Amortisationen	-51.0	-0.1	-12.5	-3.1	-1.7	0.0	-68.4
<b>EBIT</b>	<b>53.2</b>	<b>0.8</b>	<b>9.5</b>	<b>42.4</b>	<b>-31.3</b>	<b>0.0</b>	<b>74.6</b>
<b>Investiertes Kapital per 30. Juni 2019</b>	<b>1'361.6</b>	<b>4.8</b>	<b>320.4</b>	<b>87.7</b>	<b>35.1</b>		<b>1'809.6</b>
<b>ROIC (in %)<sup>3)</sup></b>	<b>7.3</b>	<b>33.1</b>	<b>4.6</b>	<b>76.0</b>	<b>-139.5</b>		<b>7.6</b>

1) Das nicht verzinsliche langfristige Fremdkapital beinhaltet die langfristige Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz, die Verbindlichkeiten für latente Steuern, die Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmer und die langfristigen Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen.

2) Das nicht verzinsliche kurzfristige Fremdkapital beinhaltet die kurzfristige Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz, die laufenden Steuerverpflichtungen, die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie die Position «Übriges kurzfristiges Fremdkapital und Rechnungsabgrenzungen».

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

4) Gemäss der Verordnung über die Flughafengebühren kann die Unterdeckung im Segment «Zugangsentgelte» dem Segment «Luftsicherheit» belastet werden. Unter Anrechnung der Unterdeckung beträgt der ROIC für das Segment «Luftsicherheit» 17.1%.

## 2 ERTRÄGE

(CHF in 1'000)	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
Passagiergebühren	41'953	118'650
Sicherheitsgebühren	28'952	83'096
PRM-Gebühren	2'575	7'399
<b>Passagierbezogene Flugbetriebsgebühren</b>	<b>73'480</b>	<b>209'145</b>
Landegebühren	18'840	42'417
Flugzeuglärmgebühren	3'515	5'473
Emissionsgebühren	921	1'998
Parkgebühren	12'312	13'248
Frachterträge	3'338	4'207
<b>Andere Flugbetriebsgebühren</b>	<b>38'926</b>	<b>67'343</b>
<b>Total Flugbetriebsgebühren</b>	<b>112'406</b>	<b>276'488</b>
Gepäcksortier- und Gepäckförderanlage	8'575	21'232
Deicing	3'158	7'390
Check-in	1'388	2'838
Flugzeugenergieversorgungsanlage	1'030	1'792
Übrige Entgelte	2'211	3'135
<b>Total Aviation-Entgelte</b>	<b>16'362</b>	<b>36'387</b>
Rückerstattung Sicherheitskosten	439	1'043
Restliche Erträge	1'222	1'458
<b>Total übrige Aviation-Erträge</b>	<b>1'661</b>	<b>2'501</b>
<b>Total Aviation-Erträge</b>	<b>130'429</b>	<b>315'376</b>
Retail, Tax & Duty Free	33'931	54'678
Food & Beverage	5'528	9'122
Werbeflächen und Promotion	6'117	9'162
Parkingерträge	21'392	39'220
Übrige Kommerzerträge	5'539	8'327
<b>Total Kommerz- und Parkingерträge</b>	<b>72'507</b>	<b>120'509</b>
Mieterträge und Pachtzinsen	54'834	45'796
Energie- und Nebenkostenverrechnung	10'824	12'024
Reinigung	1'156	2'439
Dienstleistungserträge aus Liegenschaften	2'316	2'360
<b>Total Erträge aus Liegenschaftsbewirtschaftung</b>	<b>69'130</b>	<b>62'619</b>
Kommunikationsdienstleistungen	7'399	7'752
Übrige Dienstleistungen und Diverses	5'019	8'669
Catering	393	1'023
Treibstoffgebühren	1'969	4'311
<b>Total Erträge aus Dienstleistungen</b>	<b>14'780</b>	<b>21'755</b>
Consultingерträge	2'799	3'719
Übrige Erträge aus internationalem Geschäft	17'427	18'874
Erträge aus Bauvorhaben im Rahmen von Konzessionsvereinbarungen	3'328	45'102
<b>Total Erträge aus dem internationalen Geschäft</b>	<b>23'554</b>	<b>67'695</b>
<b>Total Non-Aviation-Erträge</b>	<b>179'971</b>	<b>272'578</b>
<b>Total Erträge</b>	<b>310'400</b>	<b>587'954</b>

Bei den Kommerzpartnern in den Bereichen Retail, Tax & Duty Free und Food & Beverage haben sich die Umsätze aufgrund der Coronakrise wesentlich reduziert. Damit werden sich die entsprechenden Kommerzerträge der Flughafen Zürich AG für das Geschäftsjahr 2020 auf Basis der vereinbarten minimalen Jahresmieten bewegen.

Für von der behördlich verfügten Schliessung (Lockdown) betroffene Mieter ist gemäss rechtlicher Einschätzung die vereinbarte minimale Jahresmiete nicht geschuldet. Entsprechend hat die Flughafen Zürich AG den minimalen Mietertrag für die Zeit des Lockdown vom 17. März bis 10. Mai 2020 nicht erfasst.

Für die Phase nach dem Lockdown (ab 11. Mai 2020) wurden weitere Mietzinsreduktionen mit den betroffenen Mietern besprochen. Mit einem Grossteil der Kommerzpartner konnten bereits Lösungen gefunden werden. Aufgrund einer bestmöglichen Einschätzung hat die Gesellschaft die erwarteten Mietzinsreduktionen im Halbjahresabschluss per 30. Juni 2020 berücksichtigt.

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

(CHF in 1'000)	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
Flugbetriebsgebühren	112'406	276'488
Aviation-Entgelte	16'362	36'387
Übrige Aviation-Erträge	1'556	2'396
<b>Total Aviation-Erlöse aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)</b>	<b>130'324</b>	<b>315'271</b>
Aviation-Erträge (nicht IFRS 15)	105	105
<b>Total Aviation-Erträge</b>	<b>130'429</b>	<b>315'376</b>
Kommerz- und Parkingerträge	20'629	39'426
Erträge aus Liegenschaftsbewirtschaftung	14'072	16'568
Erträge aus Dienstleistungen	14'296	21'018
Erträge aus dem internationalen Geschäft	23'554	67'695
<b>Total Non-Aviation-Erlöse aus Verträgen mit Kunden (IFRS 15)</b>	<b>72'551</b>	<b>144'707</b>
Non-Aviation-Erträge (nicht IFRS 15)	107'420	127'871
<b>Total Non-Aviation-Erträge</b>	<b>179'971</b>	<b>272'578</b>
<b>Total Erträge</b>	<b>310'400</b>	<b>587'954</b>

### 3 ÜBRIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

(CHF in 1'000)	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
Aktiviere Eigenleistungen	7'607	7'237
Übrige Erträge	736	1'689
<b>Aktiviere Eigenleistungen und übrige Erträge</b>	<b>8'343</b>	<b>8'926</b>
Aufwendungen für Bauvorhaben im Rahmen von Konzessionsvereinbarungen	-3'328	-45'102
Übrige Aufwendungen	-2'409	-3'401
<b>Aufwendungen für Bauvorhaben und übrige Aufwendungen</b>	<b>-5'737</b>	<b>-48'503</b>

Die Aufwendungen für Bauvorhaben im Rahmen von Konzessionsvereinbarungen in der Höhe von CHF -3.3 Mio. (Vorjahresperiode: CHF -45.1 Mio.) resultieren aus getätigten Investitionen der Flughäfen in Brasilien, Chile und Indien. Die entsprechende Gegenposition findet sich unter [Ziffer 2, Erträge](#).

### 4 FINANZERGEBNIS

(CHF in 1'000)	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
Zinsaufwand auf Anleihen und langfristige Darlehen, netto	-5'082	-5'345
Zinsaufwand auf Vorsorgeverpflichtungen, netto	-175	-537
Leasingzinsen	-12	-44
Übriger Zinsaufwand	-4'110	-980
Marktwertveränderungen Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	-1'399	0
Barwertanpassung auf Rückstellung für formelle Enteignungen sowie Lärm- und Anwohnerschutz	0	-2'159
Barwertanpassung von Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen	-959	-1'662
Währungsverluste	-699	-640
Übriger Finanzaufwand	-1'115	-2'132
<b>Total Finanzaufwand</b>	<b>-13'551</b>	<b>-13'499</b>
Zinsertrag auf Anlagen Airport Zurich Noise Fund	200	243
Übriger Zinsertrag	397	3'062
Marktwertveränderungen Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	0	6'410
Übriger Finanzertrag	78	53
<b>Total Finanzertrag</b>	<b>675</b>	<b>9'768</b>
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-12'876</b>	<b>-3'731</b>

Der Anstieg des übrigen Zinsaufwands im ersten Halbjahr 2020 ist insbesondere auf die zu bezahlenden Fremdkapitalzinsen in Florianópolis zurückzuführen, da diese seit der Fertigstellung des neuen Terminals im Herbst 2019 nicht mehr aktiviert werden können.

Der Rückgang des übrigen Zinsertrags gegenüber der Vorjahresperiode ist auf tiefere Bestände an flüssigen Mitteln bei den Auslandskonzessionen zurückzuführen, die entsprechend geringere Zinserträge generieren.

## 5 SACHANLAGEN

(CHF in Mio.)	Grundstücke	Tiefbauten	Hochbauten	Projekte in Arbeit	Mobile Sachanlagen	Total Sachanlagen
<b>Anschaffungswerte</b>						
<b>Bestand per 1. Januar 2020</b>	129.0	1'673.3	4'607.7	305.2	277.4	6'992.6
Zugänge	9.1		0.8	128.5		138.4
Abgänge		-2.0	-4.6		-7.3	-13.9
Transfers		0.2	28.4	-35.3	3.8	-2.9
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	138.1	1'671.5	4'632.3	398.4	273.9	7'114.2
<b>Abschreibungen / Wertberichtigungen</b>						
<b>Bestand per 1. Januar 2020</b>	0.0	-921.4	-3'022.6	0.0	-193.9	-4'137.9
Zugänge		-29.4	-72.4		-8.2	-110.0
Abgänge		1.8	4.3		7.2	13.3
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	0.0	-949.0	-3'090.7	0.0	-194.9	-4'234.6
<b>Zuwendungen der öffentlichen Hand</b>						
<b>Bestand per 1. Januar 2020</b>	0.0	-9.3	-1.7	0.0	-0.2	-11.2
Zugänge				-0.7		-0.7
Abgänge		0.4	0.1		0.1	0.6
Transfers			-0.5	0.5		0.0
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	0.0	-8.9	-2.1	-0.2	-0.1	-11.3
<b>Nettobuchwert per 1. Januar 2020</b>	129.0	742.6	1'583.4	305.2	83.3	2'843.5
<b>Nettobuchwert per 30. Juni 2020</b>	138.1	713.6	1'539.5	398.2	78.9	2'868.3

### PROJEKTE IN ARBEIT

Im ersten Halbjahr 2020 investierte die Flughafen Zürich AG CHF 128.5 Mio. in Projekte in Arbeit (Vorjahresperiode: CHF 94.5 Mio.). Die grössten Positionen entfallen dabei auf folgende Projekte:

- Erneuerung und Erweiterung Gepäcksystem (CHF 30.5 Mio.)
- Sanierung Werkhofareal (CHF 13.8 Mio.)
- Erweiterung landseitige Passagierflächen (CHF 13.3 Mio.)

### WERTBEEINTRÄCHTIGUNGEN

Aufgrund der Coronavirus-Pandemie und der in diesem Zusammenhang vorliegenden Indikatoren einer möglichen Werteinbusse der Sachanlagen hat die Flughafen Zürich AG einen Impairment-Test durchgeführt (siehe Ziffer 16.1, Wertbeeinträchtigungen nach IAS 36).

## 6 ALS FINANZINVESTITION GEHALTENE IMMOBILIEN

(CHF in 1'000)	Land	Projekt- und Baukosten	Total als Finanzinvestition gehaltene Immobilien
<b>Anschaffungswerte</b>			
<b>Bestand per 1. Januar 2020</b>	<b>950</b>	<b>432'519</b>	<b>433'469</b>
Zugänge	0	71'805	71'805
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	<b>950</b>	<b>504'324</b>	<b>505'274</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen und Wertberichtigungen</b>			
<b>Bestand per 1. Januar 2020</b>	<b>0</b>	<b>-712</b>	<b>-712</b>
Zugänge	0	-466	-466
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	<b>0</b>	<b>-1'178</b>	<b>-1'178</b>
<b>Nettobuchwert per 1. Januar 2020</b>	<b>950</b>	<b>431'807</b>	<b>432'757</b>
<b>Nettobuchwert per 30. Juni 2020</b>	<b>950</b>	<b>503'146</b>	<b>504'096</b>

### PROJEKT THE CIRCLE

Aufgrund der vertraglichen Ausgestaltung wird die Miteigentümergeinschaft The Circle als Joint Operation gemäss IFRS 11 klassifiziert. In der Konzernrechnung der Flughafen Zürich AG 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 aktuelle Marktwert (Fair Value) des Projekts The Circle beträgt per Bilanzstichtag CHF 627.3 Mio. (31. Dezember 2019: CHF 530.9 Mio.). Die Ermittlung des entsprechenden Werts erfolgte durch einen externen Immobilienbewerter.

## 7 IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE

(CHF in 1'000)	Investitionen in Flughafen-Betreiberprojekte	Immaterieller Vermögenswert aus Recht zur formellen Enteignung	Übrige immaterielle Vermögenswerte
<b>Anschaffungswerte</b>			
<b>Bestand per 1. Januar 2020</b>	<b>353'759</b>	<b>134'029</b>	<b>94'114</b>
Zugänge	11'038	0	23
Abgänge	0	0	-19'350
Transfers	0	0	2'913
Fremdwährungsdifferenzen	-79'168	0	-739
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	<b>285'629</b>	<b>134'029</b>	<b>76'961</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen und Wertberichtigungen</b>			
<b>Bestand per 1. Januar 2020</b>	<b>-10'469</b>	<b>-63'184</b>	<b>-75'581</b>
Zugänge	-4'384	-1'127	-3'525
Abgänge	0	0	19'350
Fremdwährungsdifferenzen	3'679	0	337
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	<b>-11'174</b>	<b>-64'311</b>	<b>-59'419</b>
<b>Nettobuchwert per 1. Januar 2020</b>	<b>343'290</b>	<b>70'845</b>	<b>18'533</b>
<b>Nettobuchwert per 30. Juni 2020</b>	<b>274'455</b>	<b>69'718</b>	<b>17'542</b>

### INVESTITIONEN IN FLUGHAFEN-BETREIBERPROJEKTE

Bei den Investitionen in Flughafen-Betreiberprojekte in der Höhe von CHF 274.5 Mio. (31. Dezember 2019: CHF 343.3 Mio.) handelt es sich um Konzessionsrechte, die aufgrund der Anwendung von IFRIC 12 aktivierte Mindestkonzessionszahlungen sowie getätigte Investitionen beinhalten.

Die Verpflichtungen im Zusammenhang mit den entsprechenden Konzessionen in Höhe von CHF 21.7 Mio. (31. Dezember 2019: CHF 26.3 Mio.) sind als kurz- beziehungsweise langfristige Verbindlichkeiten (siehe [Ziffer 10, Finanzverbindlichkeiten](#)) erfasst.

### WERTBEEINTRÄCHTIGUNGEN

Aufgrund der Coronavirus-Pandemie und der in diesem Zusammenhang vorliegenden Indikatoren einer möglichen Werteinbusse der immateriellen Vermögenswerte hat die Flughafen Zürich AG einen Impairment-Test durchgeführt (siehe [Ziffer 16.1, Wertbeeinträchtigungen nach IAS 36](#)).

## 8 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

(CHF in 1'000)	30.06.2020	31.12.2019
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	54'644	112'805
Wertberichtigung für erwarteten Kreditverlust	-1'001	-616
<b>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto</b>	<b>53'643</b>	<b>112'189</b>

(CHF in 1'000)	30.06.2020				
	Nicht fällig	Fällig zwischen 0 und 30 Tagen	Fällig zwischen 31 und 60 Tagen	Fällig über 60 Tage	Total
Erwartete Kreditausfallrate (in %)	0.3	1.5	3.0	5.0	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	27'343	7'012	9'538	10'751	54'644
<b>Erwarteter Kreditverlust</b>	<b>-74</b>	<b>-105</b>	<b>-285</b>	<b>-537</b>	<b>-1'001</b>

(CHF in 1'000)	31.12.2019				
	Nicht fällig	Fällig zwischen 0 und 30 Tagen	Fällig zwischen 31 und 60 Tagen	Fällig über 60 Tage	Total
Erwartete Kreditausfallrate (in %)	0.3	1.5	3.0	5.0	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	94'505	14'754	1'499	2'047	112'805
<b>Erwarteter Kreditverlust</b>	<b>-247</b>	<b>-221</b>	<b>-46</b>	<b>-102</b>	<b>-616</b>

## 9 FLÜSSIGE MITTEL UND FESTGELDER

(CHF in 1'000)	30.06.2020		31.12.2019	
	Total	davon AZNF	Total	davon AZNF
Bargeld	181	0	120	0
Post- und Bankguthaben	133'775	12'512	115'845	18'092
Call- und Festgelder <sup>1)</sup>	488'381	0	16'463	0
<b>Total flüssige Mittel</b>	<b>622'337</b>	<b>12'512</b>	<b>132'428</b>	<b>18'092</b>
Kurzfristige Festgelder <sup>2)</sup>	175'000	0	37'500	0
Langfristige Festgelder <sup>2)</sup>	25'596	0	636	0
<b>Total Festgelder</b>	<b>200'596</b>	<b>0</b>	<b>38'136</b>	<b>0</b>

1) Fälligkeit innerhalb von 90 Tagen ab Erwerbszeitpunkt.

2) Fälligkeit grösser als 90 Tage ab Erwerbszeitpunkt.

## 10 FINANZVERBINDLICHKEITEN

(CHF in 1'000)	30.06.2020	31.12.2019
Anleihen	1'448'879	750'416
Langfristige Bankschulden	67'080	89'491
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	80'323	78'419
Langfristige Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen	20'679	25'256
Übrige langfristige Finanzverbindlichkeiten	43'750	15'786
<b>Langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>1'660'711</b>	<b>959'368</b>
Anleihen	299'999	299'938
Kurzfristige Bankschulden	60'000	0
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	6'346	6'163
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Konzessionsvereinbarungen	995	1'068
Übrige kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	7'288	44'383
<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>374'628</b>	<b>351'552</b>
<b>Total Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>2'035'339</b>	<b>1'310'920</b>

Im Februar 2020 hat die Flughafen Zürich AG eine Anleihe in der Höhe von CHF 400.0 Mio. mit einer Laufzeit von 15 Jahren und einem Zinscoupon von 0.20% herausgegeben, die zur Refinanzierung von Immobilienkäufen sowie als Betriebskapital diente.

Zur Sicherung der Liquidität hat die Gesellschaft im Mai 2020 eine weitere Anleihe in der Höhe von CHF 300.0 Mio. mit einer Laufzeit von vier Jahren und einem Zinscoupon von 0.70% platziert.

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

Anleihen	30.06.2020	30.06.2020	Laufzeit	Zinssatz	Vorzeitige Amortisation	Zinszahlungs-termin
	Nominalbetrag	Buchwert				
	(CHF in 1'000)	(CHF in 1'000)				
Anleihe <sup>1)</sup>	300'000	299'999	2012 – 2020	1.250%	nein	3.7.
Anleihe	400'000	399'863	2013 – 2023	1.500%	nein	17.4.
Anleihe	300'000	299'082	2020 – 2024	0.700%	nein	22.5.
Anleihe	350'000	350'547	2017 – 2029	0.625%	nein	24.5.
Anleihe	400'000	399'387	2020 – 2035	0.200%	nein	26.2.
<b>Total Anleihen</b>		<b>1'748'878</b>				

1) Rückzahlung per 3. Juli 2020.

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

(CHF in 1'000)	Laufzeit bis	30.06.2020	31.12.2019
Betriebskreditlimiten (committed credit lines)	31.12.2025	160'000	240'000
<b>Total Kreditlimiten</b>		<b>160'000</b>	<b>240'000</b>
Beanspruchung		-74'716	-15'904
<b>Total nicht beanspruchte Kreditlimiten</b>		<b>85'284</b>	<b>224'096</b>

## 11 RÜCKSTELLUNG FÜR FORMELLE ENTEIGNUNGEN SOWIE LÄRM- UND ANWOHNERSCHEITZ

(CHF in 1'000)	Formelle Enteignungen	Lärm- und Anwohnerschutz	Total
<b>Bestand per 1. Januar 2020</b>	<b>248'079</b>	<b>139'428</b>	<b>387'507</b>
Auszahlung <sup>1)</sup>	-1'089	-2'952	-4'041
Barwertanpassung	0	0	0
<b>Bestand per 30. Juni 2020</b>	<b>246'990</b>	<b>136'476</b>	<b>383'466</b>
davon kurzfristig (geplante Auszahlung innerhalb 1 Jahres)	16'641	16'051	32'692
davon langfristig (geplante Auszahlung ab 1 Jahr)	230'349	120'425	350'774

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

### RÜCKSTELLUNG FÜR FORMELLE ENTEIGNUNGEN

Per 30. Juni 2020 betragen die geschätzten Kosten für formelle Enteignungen unverändert CHF 330.0 Mio., wovon CHF 83.0 Mio. zu diesem Zeitpunkt bereits ausbezahlt worden sind. Die noch ausstehenden Kosten in der Höhe von CHF 247.0 Mio. (Nominalwert) sind in der Konzernrechnung per Bilanzstichtag zum Barwert zurückgestellt. Da der Zinssatz für die Barwertanpassung der nominellen Zahlungsströme unverändert 0.00% beträgt, entspricht der Barwert dem Nominalwert. Es wird damit gerechnet, dass die Auszahlungen bis Ende 2030 abgeschlossen werden können.

### RÜCKSTELLUNG FÜR LÄRM- UND ANWOHNERSCHEITZ

Per 30. Juni 2020 betragen die geschätzten Kosten für Lärm- und Anwohnerschutzmassnahmen unverändert CHF 400.0 Mio., wovon CHF 263.5 Mio. zu diesem Zeitpunkt bereits ausbezahlt worden sind. Die noch ausstehenden Kosten in der Höhe von CHF 136.5 Mio. (Nominalwert) sind in der Konzernrechnung per Bilanzstichtag zum Barwert zurückgestellt. Da der Zinssatz für die Barwertanpassung der nominellen Zahlungsströme unverändert 0.00% beträgt, entspricht der Barwert dem Nominalwert. Es wird damit gerechnet, dass die Auszahlungen bis Ende 2030 abgeschlossen werden können.

## 12 AIRPORT ZÜRICH NOISE FUND

(CHF in 1'000)	2020
<b>Airport Zurich Noise Fund per 1. Januar</b>	<b>422'882</b>
Einnahmen Lärmgebühren	4'142
Kosten für Lärm- und Anwohnerschutz	-2'952
Kosten für formelle Enteignungen <sup>1)</sup>	-1'440
<b>Airport Zurich Noise Fund per 30. Juni vor operativen Kosten und Finanzergebnis</b>	<b>422'632</b>
Operative Kosten	-1'701
Zinsertrag und Marktwertveränderungen Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	-1'143
<b>Airport Zurich Noise Fund per 30. Juni</b>	<b>419'788</b>

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 1'000)	30.06.2020	31.12.2019
Flüssige Mittel (siehe Ziffer 9, Flüssige Mittel und Festgelder)	12'512	18'092
Kurzfristige Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	20'257	17'376
Langfristige Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund	395'753	394'428
Abgrenzung gegenüber der Flughafen Zürich AG <sup>1)</sup>	-8'734	-7'014
<b>Total investierte Mittel Airport Zurich Noise Fund</b>	<b>419'788</b>	<b>422'882</b>

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.

## 13 LATENTE STEUERGUTHABEN UND -VERBINDLICHKEITEN

Gemäss IAS 12.47 sind die latenten Steuerguthaben und -verbindlichkeiten mit dem bei der Auflösung erwarteten Steuersatz zu berechnen. Die Flughafen Zürich AG geht aktuell von einem Steuersatz von 20.4% (31. Dezember 2019: 20.4%) aus.

Der Bestand der latenten Steuern entwickelte sich wie folgt:

(CHF in 1'000)	2020
<b>Latente Steuerguthaben und -verbindlichkeiten, netto, per 1. Januar</b>	<b>-34'033</b>
Latente Steuern auf Neubewertung der leistungsorientierten Nettovorsorgeverpflichtungen, über OCI gebucht	4'081
Veränderung gemäss Erfolgsrechnung	5'554
Umrechnungsdifferenzen	-251
<b>Latente Steuerguthaben und -verbindlichkeiten, netto, per 30. Juni</b>	<b>-24'649</b>
davon latente Steuerguthaben	1'503
davon latente Steuerverbindlichkeiten	-26'152

## 14 VERPFLICHTUNGEN FÜR LEISTUNGEN AN ARBEITNEHMER

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

(CHF in 1'000)	30.06.2020	31.12.2019
Nettovorsorgeverpflichtungen	-200'229	-177'007
Andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer	-13'600	-13'197
<b>Verpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmer</b>	<b>-213'829</b>	<b>-190'204</b>

Die Nettovorsorgeverpflichtungen haben sich dabei im ersten Halbjahr 2020 wie folgt entwickelt:

(CHF in 1'000)	2020
<b>Nettovorsorgeverpflichtungen per 1. Januar</b>	<b>-177'007</b>
Total Aufwand in der Erfolgsrechnung erfasst	-12'407
Total Bewertungsänderungen im sonstigen Gesamtergebnis erfasst	-19'947
Arbeitgeberbeiträge	9'132
<b>Nettovorsorgeverpflichtungen per 30. Juni</b>	<b>-200'229</b>

## 15 ANGABEN ZU VERKEHRSWERTEN

### VERKEHRSWERTE (FAIR VALUES)

Die Bilanzwerte der flüssigen Mittel, Festgelder, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, der übrigen kurzfristigen Forderungen und des kurzfristigen Fremdkapitals entsprechen aufgrund der kurzen Laufzeit annähernd den Fair Values.

Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund: Der Fair Value der Obligationen entspricht dem Börsenkurs der Wertschriften per Bilanzstichtag (Stufe 1). Der Fair Value des gemischten Anlagefonds entspricht dem nicht angepassten Nettoinventarwert, da die Anteile per Bilanzstichtag zu diesem Wert zurückgegeben werden können (Stufe 2).

Finanzverbindlichkeiten: Der Fair Value der Anleihen entspricht dem Börsenkurs per Bilanzstichtag (Stufe 1).

Derivative Finanzinstrumente: Der Fair Value des Cross Currency Swap wird anhand der Marktwertmethode bestimmt (Stufe 2). Die wesentlichen Inputfaktoren sind am Markt beobachtbare Wechselkurse und Zinssätze. Die nicht beobachtbaren Inputfaktoren haben keinen signifikanten Bewertungseinfluss.

(CHF in 1'000)	30.06.2020		31.12.2019	
	Buchwert	Fair Value	Buchwert	Fair Value
Finanzanlagen Airport Zurich Noise Fund (Obligationen)	312'510	316'414	307'305	313'155
<b>Total Finanzanlagen</b>	<b>312'510</b>	<b>316'414</b>	<b>307'305</b>	<b>313'155</b>
Anleihen	-1'748'878	-1'755'785	-1'050'354	-1'093'000
<b>Total Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>-1'748'878</b>	<b>-1'755'785</b>	<b>-1'050'354</b>	<b>-1'093'000</b>

## VERKEHRSWERTE FINANZINSTRUMENTE NACH HIERARCHIESTUFEN

Finanzinstrumente, die entweder zum Verkehrswert erfasst sind oder für die Verkehrswerte offengelegt werden, sind entsprechend dem Ermessensspielraum bei den zur Ermittlung des Verkehrswerts verwendeten Inputfaktoren nach folgenden Hierarchiestufen kategorisiert:

### Stufe 1 – Notierte Marktpreise

Die Inputfaktoren für die Bewertung der Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten bilden notierte, nicht bereinigte Preise, die am Bewertungsstichtag an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten ermittelt werden.

### Stufe 2 – Bewertung auf Basis beobachtbarer Inputfaktoren

Die Bewertung der Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten basiert auf Inputfaktoren (mit Ausnahme der unter Stufe 1 erwähnten notierten Preise), die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind.

### Stufe 3 – Bewertung auf Basis nicht beobachtbarer Inputfaktoren

Die Inputfaktoren für diese Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten sind nicht beobachtbar.

(CHF in 1'000)	30.06.2020			31.12.2019		
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Gemischter Anlagefonds des Airport Zurich Noise Fund zum Marktwert		103'500			104'499	
Cross Currency Swap		-2'574			-4'843	

## 16 WEITERE ANGABEN

### 16.1 WERTBEEINTRÄCHTIGUNGEN NACH IAS 36 (IMPAIRMENT-TEST)

Die durch die Coronakrise verursachte teilweise fast vollständige Einstellung des Flugverkehrs und die damit zusammenhängenden verminderten kommerziellen Aktivitäten haben zu einer geringeren Nachfrage an Flughäfen auf der ganzen Welt geführt und sich auch auf die Flughafen Zürich AG ausgewirkt. Da diese Umstände darauf hindeuten, dass der Buchwert von Vermögenswerten beeinträchtigt sein könnte, führte die Gesellschaft für ihre zahlungsmittelgenerierenden Einheiten einen Impairment-Test durch. Dabei wurde als realisierbarer Wert jeweils der Nutzwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit (cash generating unit) bestimmt und geprüft, ob dieser den entsprechenden Buchwert übersteigt. Als Ergebnis dieser Analyse identifizierte die Geschäftsführung per Bilanzstichtag keine Wertminderungen für die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten der Flughafen Zürich AG. Im zweiten Halbjahr werden die Impairment-Berechnungen aufgrund der aktuellen Auswirkungen der Coronakrise erneuert.

### 16.2 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Es sind verschiedene Gerichtsverfahren und Forderungen gegenüber der Flughafen Zürich AG 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 AG nicht in bedeutendem Ausmass negativ beeinflussen.

Je nach weiterer beziehungsweise abschliessender Rechtsprechung – vor allem hinsichtlich des Südanflugsbereichs – können die Lärmverbindlichkeiten in Zukunft noch wesentliche Anpassungen erfahren, die zu gegebener Zeit ebenfalls zu einer bilanzwirksamen Anpassung der aktivierten und passivierten Lärmkosten führen würden. Eine definitive Einschätzung der aktivierungspflichtigen Gesamtkosten, der sich daraus ergebenden Amortisationen sowie des entsprechenden Rückstellungsbedarfs 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.

### 16.3 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Der Verwaltungsrat hat den Halbjahresabschluss 2020 am 18. August 2020 zur Veröffentlichung genehmigt und zur Veröffentlichung freigegeben.

Am 3. Juli 2020 wurde eine Anleihe in der Höhe von CHF 300 Mio. fristgerecht zurückbezahlt.

# ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

---

## KONTAKTE

### Investor Relations

[investor.relations@zurich-airport.com](mailto:investor.relations@zurich-airport.com)

### Corporate Communication

[medien@zurich-airport.com](mailto:medien@zurich-airport.com)

---

## ERGEBNISSE UND FINANZINFORMATIONEN

Weitere Ergebnisse und Finanzinformationen finden Sie unter <https://www.flughafen-zuerich.ch/unternehmen/investor-relations>.

---

## HALBJAHRESBERICHT 2020

Der Halbjahresbericht 2020 der Flughafen Zürich AG erscheint in Deutsch und Englisch und wird online umgesetzt: <https://report.flughafen-zuerich.ch/2020/hyr>.