

Rapport MutuaValue

Flughafen Zürich AG

XSWX:FHZN

Pays	Switzerland				
Industrie	Industrials				
Supersecteur	Industrial Goods and Services				
Secteur	Industrial Transportation				
Sous Secteur	Airports				
Employés	1 934				
Chiffre d'affaires 2023	1 331	mEUR	PER 2023	17,7	
Résultat net 2023	328	mEUR	Dividend Yield 2023	2,0%	
Market Cap 31.12.2023	5 805	mEUR	Béta boursier	1,20	
Cours au 31.12.2023	175,6	CHF			

Aéroport de Zurich est une société basée en Suisse qui se consacre à l'exploitation de l'aéroport de Zurich en Suisse au nom du gouvernement fédéral. La Société offre un accès aux réseaux de transport internationaux, nationaux et régionaux. La Société opère dans quatre segments : le segment des Opérations aériennes englobe la construction, l'exploitation et la maintenance de l'infrastructure d'exploitation de l'aéroport ; le segment de la Sécurité aérienne couvre l'installation, le fonctionnement et l'entretien de l'infrastructure de sécurité et tous les processus ayant un rapport direct à la sécurité, constitués de tous les systèmes et leur fonctionnement et leur entretien conçus pour empêcher les actions de tout genre qui affectent la sécurité de l'aviation civile commerciale ; le segment Non-aéronautique englobe toutes les activités concernant le développement, la commercialisation et l'exploitation de l'infrastructure commerciale à l'aéroport de Zurich et le segment Bruit des aéronefs.

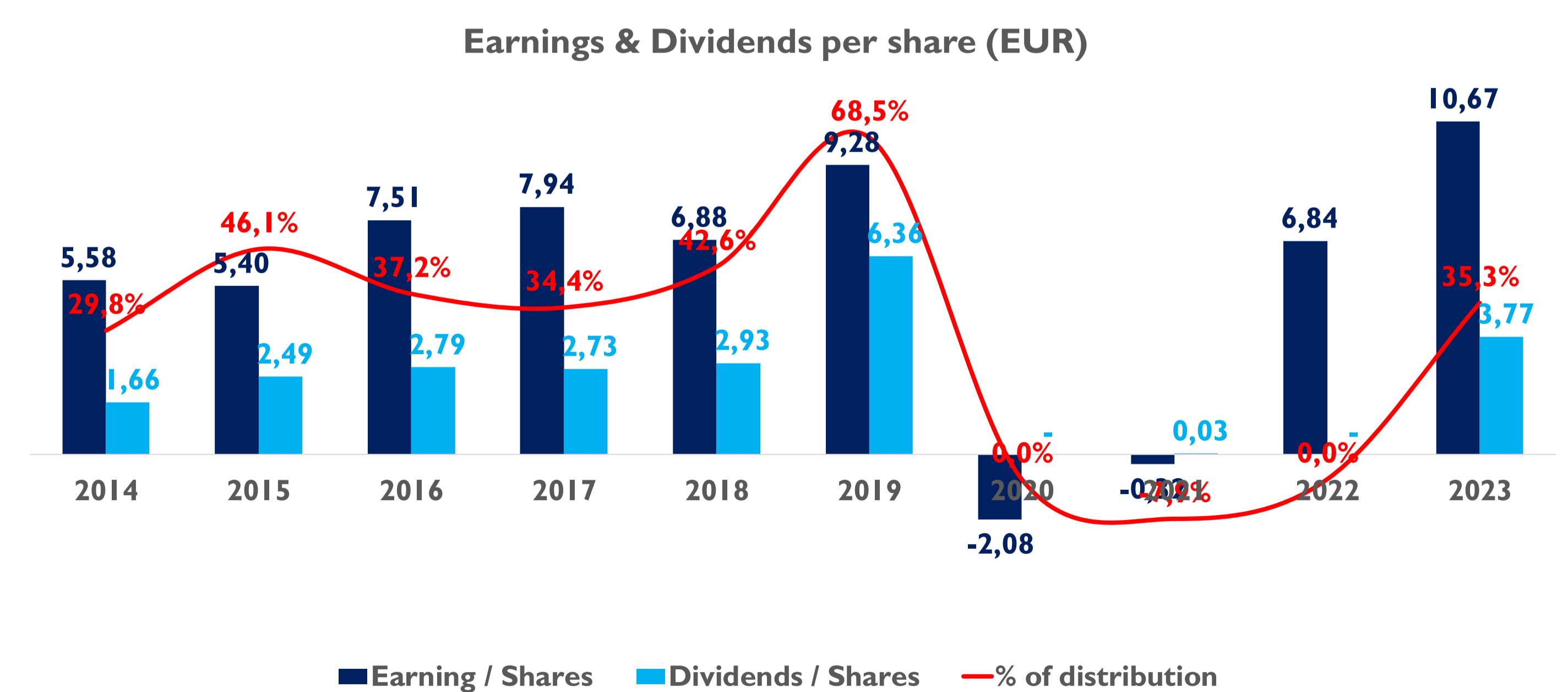
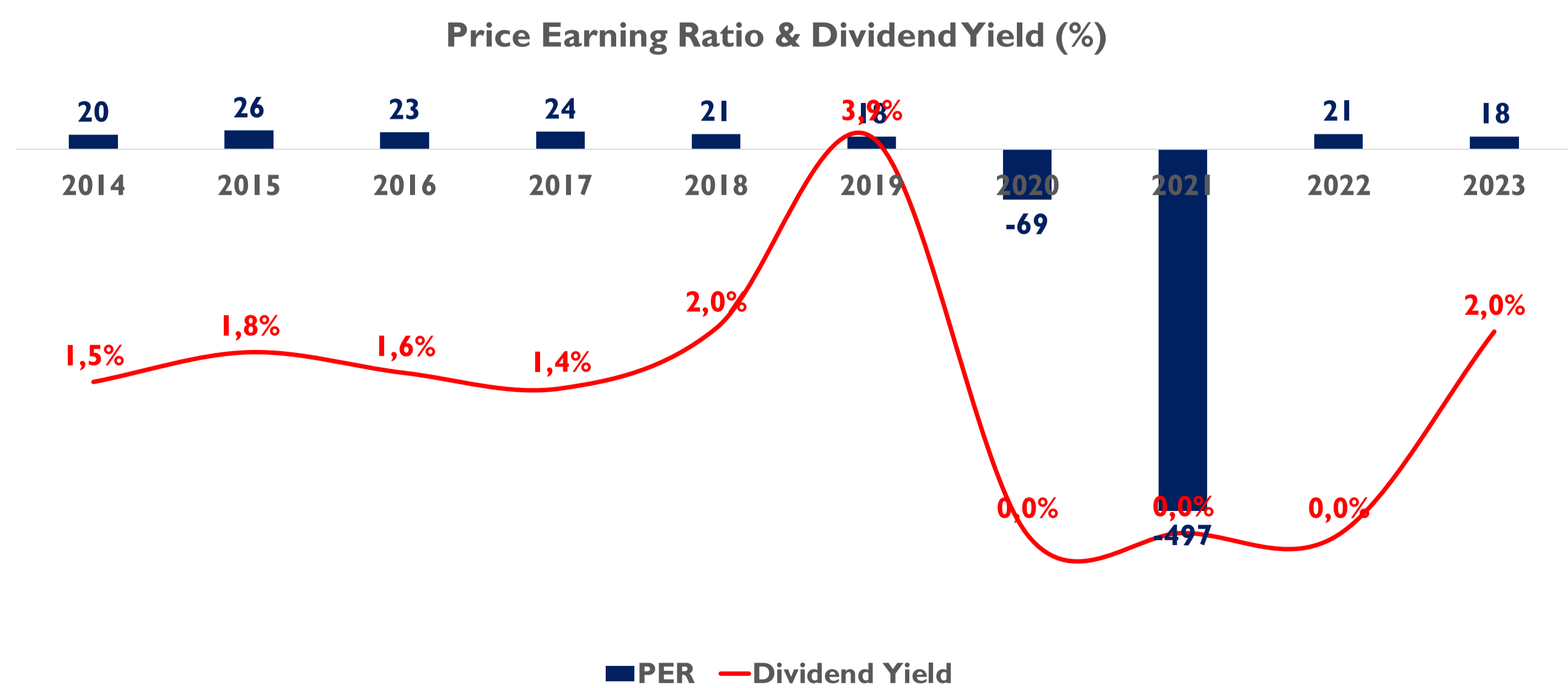
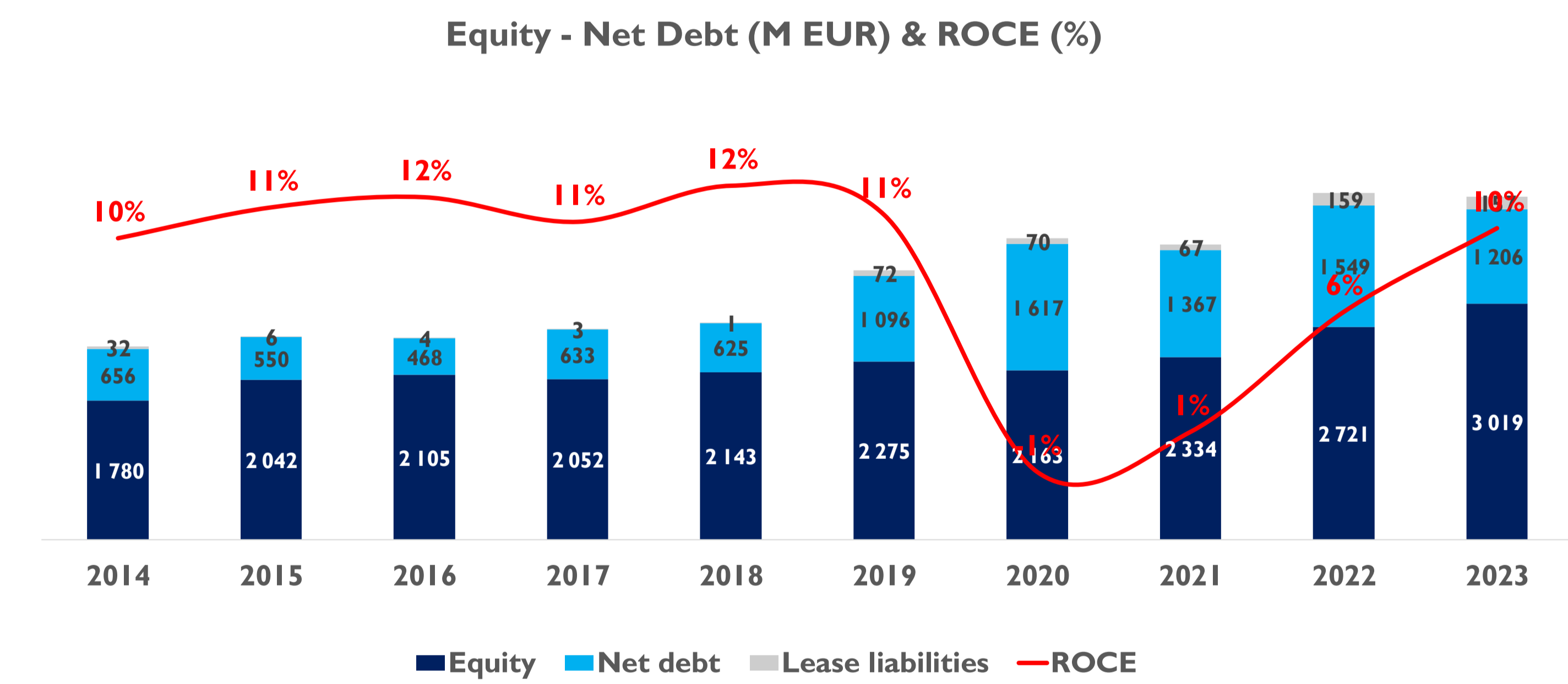
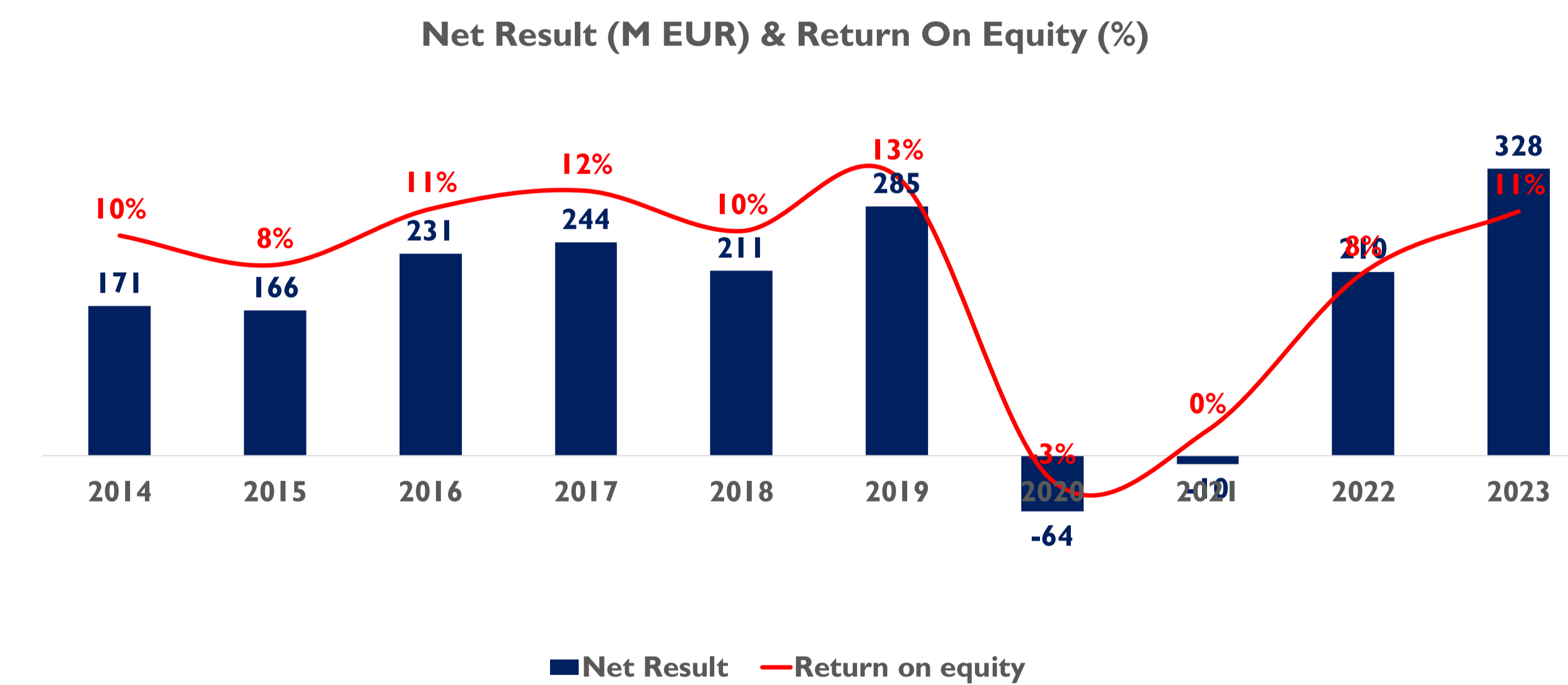
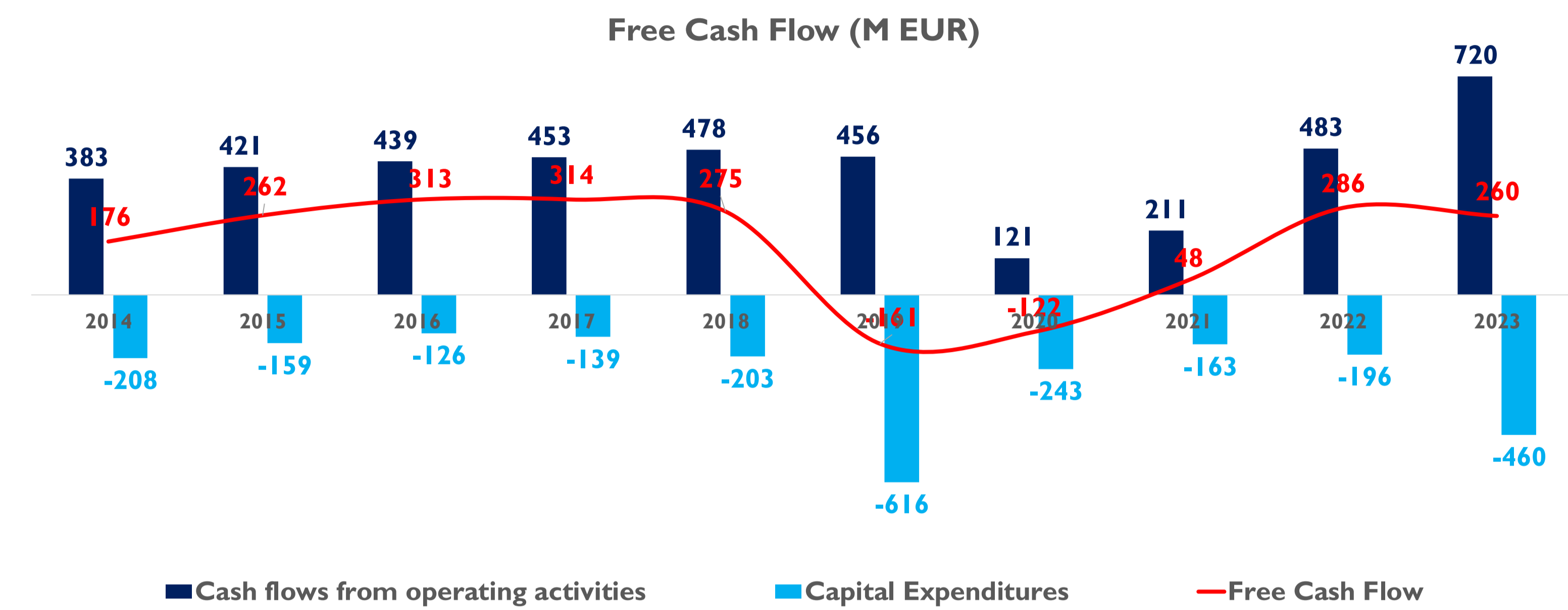
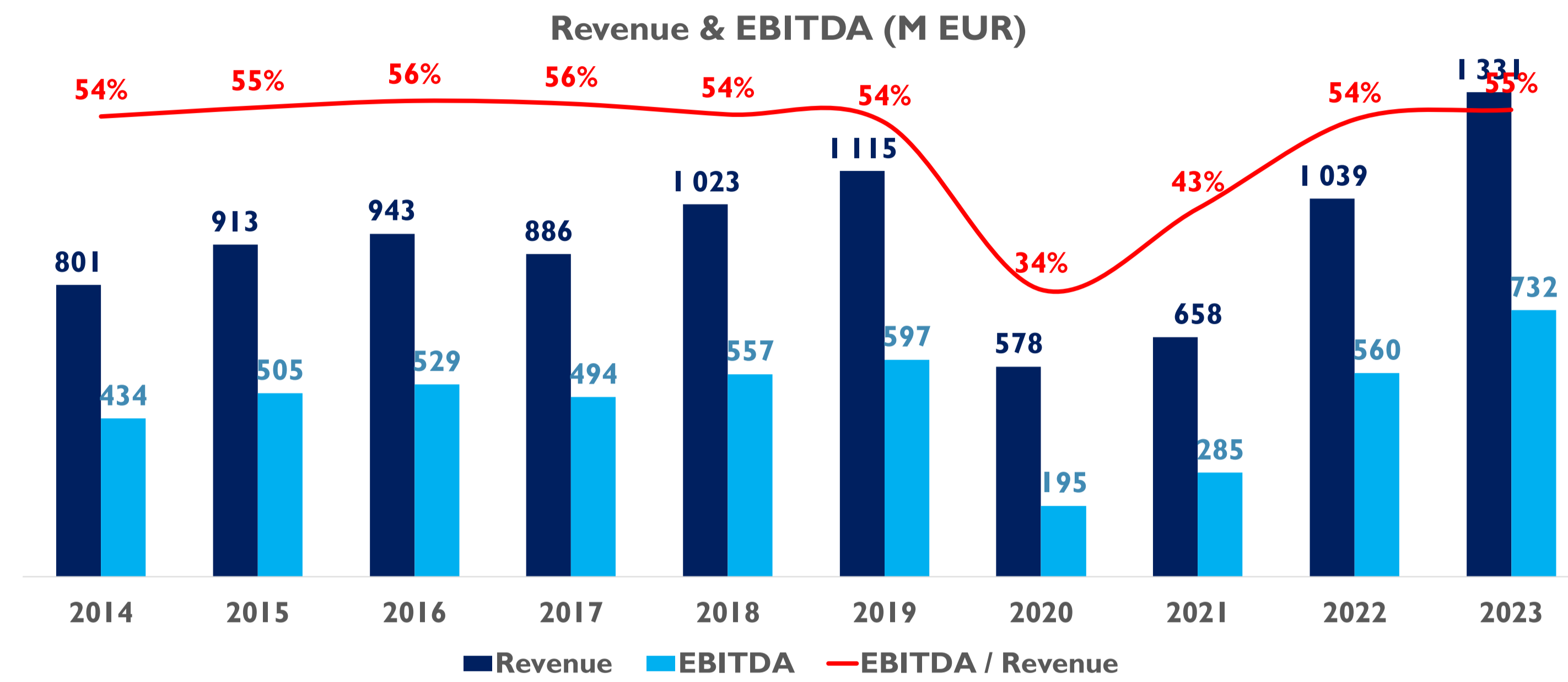
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

Flughafen Zürich AG

Industry: Industrials
 Supersector: Industrial Goods and Services
 Sector: Industrial Transportation
 Sub Sector: Airports



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Flughafen Zürich AG

Industry	Industrials
Supersector	Industrial Goods and Services
Sector	Industrial Transportation
Sub Sector	Airports

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flughafen Zürich AG	801	913	943	886	1 023	1 115	578	658	1 039	1 331
Grupo Aeroportuario del	310	427	507	526	628	765	485	821	1 319	1 770
Grupo Aeroportuario del	328	474	446	532	686	793	516	811	1 220	1 375
AENA	3 076	3 451	3 710	3 961	4 201	4 444	2 181	2 319	4 182	5 040
ADP	2 791	2 935	2 947	3 617	4 007	4 700	2 137	2 777	4 688	5 495
Københavns Lufthavne A/S	519	544	595	596	595	582	212	237	475	545
Flughafen Wien Aktienges	630	654	742	753	800	858	334	407	693	932
Fraport AG	2 395	2 599	2 586	2 935	3 478	3 706	1 677	2 143	3 194	4 001
GMR Infrastructure Limite	1 372	1 506	1 846	1 246	1 043	890	835	618	428	728
Total	12 222	13 503	14 321	15 052	16 462	17 852	8 954	10 791	17 238	21 217

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Flughafen Zürich AG		14%	3%	-6%	15%	9%	-48%	14%	58%	28%	6%
Grupo Aeroportuario del		38%	19%	4%	20%	22%	-37%	69%	61%	34%	21%
Grupo Aeroportuario del		44%	-6%	19%	29%	16%	-35%	57%	50%	13%	17%
AENA		12%	8%	7%	6%	6%	-51%	6%	80%	21%	6%
ADP		5%	0%	23%	11%	17%	-55%	30%	69%	17%	8%
Københavns Lufthavne A/S		5%	9%	0%	0%	-2%	-64%	12%	101%	15%	1%
Flughafen Wien Aktienges		4%	13%	2%	6%	7%	-61%	22%	70%	34%	4%
Fraport AG		9%	0%	13%	19%	7%	-55%	28%	49%	25%	6%
GMR Infrastructure Limite		10%	23%	-32%	-16%	-15%	-6%	-26%	-31%	70%	-7%
Moyenne		10%	6%	5%	9%	8%	-50%	21%	60%	23%	6%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flughafen Zürich AG	171	166	231	244	211	285	64	10	210	328
Grupo Aeroportuario del	125	144	153	201	229	261	80	259	434	508
Grupo Aeroportuario del	127	153	166	248	222	258	81	258	481	544
AENA	479	834	1 164	1 232	1 328	1 442	161	90	901	1 631
ADP	402	430	435	571	610	588	1 169	248	516	631
Københavns Lufthavne A/S	129	146	169	173	148	137	86	70	26	35
Flughafen Wien Aktienges	82	100	103	115	137	159	76	7	108	169
Fraport AG	235	277	375	330	474	421	690	83	132	393
GMR Infrastructure Limite	1	377	301	48	171	449	270	332	116	20
Total	1 752	1 872	2 495	3 066	3 188	3 101	2 355	143	2 693	4 219

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Flughafen Zürich AG		-3%	39%	6%	-13%	35%	-122%	-85%	-2250%	56%	7%
Grupo Aeroportuario del		15%	7%	31%	14%	14%	-69%	222%	68%	17%	17%
Grupo Aeroportuario del		20%	8%	50%	-10%	16%	-69%	220%	86%	13%	17%
AENA		74%	40%	6%	8%	9%	-111%	-44%	-1106%	81%	15%
ADP		7%	1%	31%	7%	-4%	-299%	-79%	-308%	22%	5%
Københavns Lufthavne A/S		13%	16%	2%	-14%	-8%	-163%	-19%	-137%	38%	-13%
Flughafen Wien Aktienges		22%	2%	12%	20%	16%	-148%	-109%	1525%	56%	8%
Fraport AG		18%	36%	-12%	44%	-11%	-264%	-112%	60%	197%	6%
GMR Infrastructure Limite		-29068%	-20%	-84%	258%	163%	-40%	23%	-65%	-83%	-235%
Moyenne		7%	33%	23%	4%	-3%	-176%	-94%	-1989%	57%	10%

* 2014 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Flughafen Zürich AG

Industry Industrials
Supersector Industrial Goods and Services
Sector Industrial Transportation
Sub Sector Airports

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flughafen Zürich AG	244	293	303	285	340	377	- 34	36	287	453
Grupo Aeroportuario del P.	154	215	239	267	322	378	156	382	666	806
Grupo Aeroportuario del S.	176	214	225	63	346	400	134	374	708	812
AENA	1 052	1 252	1 468	1 717	1 850	1 977	41	74	1 343	2 049
ADP	661	715	745	886	1 037	948	- 502	81	951	1 164
Københavns Lufthavne A/S	196	212	242	245	212	192	- 96	68	56	91
Flughafen Wien Aktiengesel	119	141	190	198	215	253	- 76	17	164	261
Fraport AG	483	521	694	643	731	705	- 708	60	565	648
GMR Infrastructure Limited	150	90	270	256	127	106	174	55	151	77
Total	3 235	3 654	4 377	4 560	5 180	5 336	- 911	849	4 890	6 360

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flughafen Zürich AG	2 469	2 598	2 577	2 687	2 770	3 443	3 850	3 768	4 429	4 382
Grupo Aeroportuario del P.	1 195	1 307	1 186	1 128	1 302	1 400	1 341	1 514	2 020	580
Grupo Aeroportuario del S.	1 065	1 161	1 083	1 694	2 074	2 184	2 061	2 193	2 461	2 577
AENA	14 201	13 642	13 141	12 742	12 557	12 963	12 990	13 326	12 750	9 793
ADP	6 906	6 828	7 067	10 158	11 460	11 345	11 543	11 963	12 067	13 341
Københavns Lufthavne A/S	1 012	1 124	1 178	1 219	1 353	1 556	1 640	1 828	1 769	1 752
Flughafen Wien Aktiengesel	1 493	1 507	1 478	1 478	1 624	1 708	1 636	1 303	1 823	-
Fraport AG	7 012	6 849	6 608	7 770	3 567	4 469	2 510	1 798	2 144	14 110
GMR Infrastructure Limited	6 795	7 430	7 473	3 358	3 385	3 495	3 547	4 039	3 066	3 271
Total	42 148	42 445	41 790	42 234	40 089	42 564	41 119	41 733	42 529	49 806

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Flughafen Zürich AG	10%	11%	12%	11%	12%	11%	-1%	1%	6%	10%	7%
Grupo Aeroportuario del P.	13%	16%	20%	24%	25%	27%	12%	25%	33%	139%	22%
Grupo Aeroportuario del S.	17%	18%	21%	4%	17%	18%	6%	17%	29%	32%	17%
AENA	7%	9%	11%	13%	15%	15%	0%	1%	11%	21%	9%
ADP	10%	10%	11%	9%	9%	8%	-4%	-1%	8%	9%	6%
Københavns Lufthavne A/S	19%	19%	21%	20%	16%	12%	-6%	-4%	3%	5%	9%
Flughafen Wien Aktiengesel	8%	9%	13%	13%	13%	15%	-5%	1%	9%		9%
Fraport AG	7%	8%	10%	8%	20%	16%	-28%	3%	26%	5%	9%
GMR Infrastructure Limited	2%	1%	4%	8%	4%	3%	5%	1%	5%	2%	3%
Moyenne	8%	9%	10%	11%	13%	13%	-2%	2%	11%	13%	8%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flughafen Zürich AG	3 402	4 269	5 400	5 848	4 437	4 996	4 436	4 862	4 462	5 805
Grupo Aeroportuario del P.	2 741	4 219	4 103	4 582	3 747	5 561	4 756	6 306	6 861	8 000
Grupo Aeroportuario del S.	3 263	3 838	4 083	4 755	3 950	50 149	40 229	54 626	65 597	79 769
AENA	10 500	15 810	19 448	25 575	20 363	25 575	21 330	20 820	17 595	24 620
ADP	9 920	10 702	10 071	15 724	16 378	17 426	10 498	11 194	12 376	11 563
Københavns Lufthavne A/S	3 162	3 976	6 545	6 008	5 690	6 009	5 674	6 184	6 290	4 886
Flughafen Wien Aktiengesel	1 613	1 840	2 012	2 839	2 898	3 171	2 554	2 231	2 713	4 267
Fraport AG	4 431	5 440	5 169	8 508	5 745	7 018	4 527	5 479	3 531	5 056
GMR Infrastructure Limited	1 084	968	906	1 258	1 311	1 470	1 096	1 743	2 528	2 663
Total	40 116	51 061	57 737	75 097	64 517	121 375	95 100	113 445	121 953	146 629

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flughafen Zürich AG	171	166	231	244	211	285	- 64	10	210	328
Grupo Aeroportuario del P.	125	144	153	201	229	261	80	259	434	508
Grupo Aeroportuario del S.	127	153	166	248	222	258	81	258	481	544
AENA	479	834	1 164	1 232	1 328	1 442	- 161	90	901	1 631
ADP	402	430	435	571	610	588	- 1 169	248	516	631
Københavns Lufthavne A/S	129	146	169	173	148	137	- 86	70	26	35
Flughafen Wien Aktiengesel	82	100	103	115	137	159	- 76	7	108	169
Fraport AG	235	277	375	330	474	421	- 690	83	132	393
GMR Infrastructure Limited	1	- 377	- 301	- 48	- 171	- 449	- 270	- 332	- 116	- 20
Total	1 752	1 872	2 495	3 066	3 188	3 101	- 2 355	143	2 693	4 219

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Flughafen Zürich AG	20	26	23	24	21	18	- 69	497	21	18	29
Grupo Aeroportuario del P.	22	29	27	23	16	21	59	24	16	16	23
Grupo Aeroportuario del S.	26	25	25	19	18	195	499	211	136	147	116
AENA	22	19	17	21	15	18	- 133	232	20	15	25
ADP	25	25	23	28	27	30	- 9	45	24	18	54
Københavns Lufthavne A/S	25	27	39	35	38	44	- 66	89	245	138	64
Flughafen Wien Aktiengesel	20	18	20	25	21	20	- 34	336	25	25	30
Fraport AG	19	20	14	26	12	17	- 7	66	27	13	30
GMR Infrastructure Limited	834	- 3	- 3	- 26	- 8	- 3	- 4	- 5	- 22	- 137	- 6
Moyenne	23	27	23	24	20	39	- 40	796	45	35	47

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Flughafen Zürich AG

Devise Reporting

M CHF	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EUR / CHF	1,20	1,08	1,07	1,17	1,13	1,09	1,08	1,03	0,98	0,93

Income Statement

Revenue	963	989	1 013	1 037	1 153	1 210	624	680	1 024	1 236
Gross Profit	614	633	653	668	728	458	9	77	340	476
Operating Profit	293	318	325	334	383	409 -	37	38	283	420
Profit before tax	259	233	315	355	299	389 -	81 -	10	240	378
Income Tax	-	54 -	53 -	67 -	69 -	61 -	77	15	4 -	33 -
Net result attributable to owners of the company	206	180	248	285	238	309 -	69 -	10	207	304

EBITDA	522	547	568	578	628	648	211	295	551	680
---------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

Balance Sheet

Net debt	828	602	508	743	706	1 268	1 822	1 481	1 682	1 266
Equity	2 141	2 212	2 260	2 401	2 415	2 469	2 337	2 411	2 679	2 804
Capital employed	2 969	2 814	2 768	3 144	3 121	3 737	4 159	3 893	4 361	4 069
Fixed Assets	2 634	2 367	2 504	2 615	2 625	3 927	3 626	3 283	3 927	3 713
Working Capital	335	447	264	529	496 -	190	533	610	434	356

Cash Flows

Net cash generated from operating activities	461	456	472	530	538	495	131	219	475	669
Net cash generated from investing activities	-	220 -	120 -	167 -	542 -	273 -	636 -	566 -	87 -	570 -
Net cash generated from financing activities	-	407 -	190 -	229 -	122 -	181 -	109	658 -	71 -	55 -
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	-	167	146	76 -	133	81 -	379	90	303 -	148

Share Information

Number of shares	30 689 425	30 694 025	30 697 277	30 698 833	30 691 512	30 690 962	30 697 891	30 606 060	30 700 650	30 697 874
Price per shares	133,30	150,70	188,90	222,90	162,90	176,70	156,10	164,10	143,10	175,60
Market Cap	4 091	4 626	5 799	6 843	5 000	5 423	4 792	5 022	4 393	5 391
Earning / Shares	6,710	5,850	8,070	9,290	7,750	10,070 -	2,250 -	0,330	6,740	9,910
Earning / Shares (Diluted)	6,700	5,850	8,070	9,290	7,750	10,070 -	2,250 -	0,330	6,740	9,910
Dividends	2,0	2,7	3,0	3,2	3,3	6,9	-	0,0	-	3,5

Financial KPI

Sales Variation		3%	2%	2%	11%	5%	-48%	9%	51%	21%
Gross Profit / Revenue	64%	64%	64%	64%	63%	38%	1%	11%	33%	39%
EBITDA / Revenue	54%	55%	56%	56%	54%	54%	34%	43%	54%	55%
Operating Profit / Revenue	30%	32%	32%	32%	33%	34%	-6%	6%	28%	34%
Finance Result / Revenue	-3%	-9%	-1%	2%	-7%	-2%	-7%	-7%	-4%	-3%
Tax Rate	-21%	-23%	-21%	-20%	-20%	-20%	-19%	-36%	-14%	-19%
Return on equity	10%	8%	11%	12%	10%	13%	-3%	0%	8%	11%
Sales / Capital employed	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3
Return on capital employed before income tax	10%	11%	12%	11%	12%	11%	-1%	1%	6%	10%
Free Cash Flow / Revenue	22%	29%	33%	35%	27%	-14%	-21%	7%	28%	20%
Net Debt / EBITDA*	1,5	1,1	0,9	1,3	1,1	1,8	8,3	4,8	2,8	1,6
Net Debt / Equity*	37%	27%	22%	31%	29%	48%	75%	59%	57%	40%
% Investments	-26%	-17%	-13%	-16%	-20%	-55%	-42%	-25%	-19%	-35%
% Working Capital	35%	45%	26%	51%	43%	-16%	85%	90%	42%	29%
% Fixed Assets	273%	239%	247%	252%	228%	325%	581%	483%	384%	300%
Price to book ratio	1,9	2,1	2,6	2,8	2,1	2,2	2,1	2,1	1,6	1,9
PER	20	26	23	24	21	18 -	69 -	497	21	18
Dividend Yield	1,5%	1,8%	1,6%	1,4%	2,0%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%
% of distribution	29,8%	46,1%	37,2%	34,4%	42,6%	68,5%	0,0%	-7,9%	0,0%	35,3%

*Total net debt excluding lease liabilities

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Flughafen Zürich AG

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	801	913	943	886	1 023	1 115	578	658	1 039	1 331
Gross Profit	511	584	608	571	646	422	8	75	345	513
Operating Profit	244	293	303	285	340	377 -	34	36	287	453
Profit before tax	216	215	293	303	265	358 -	75 -	10	244	407
Income Tax	- 44	- 49	- 62	- 59	- 54	- 71	- 14	- 3	- 34	- 79
Net result attributable to owners of the company	171	166	231	244	211	285 -	64 -	10	210	328
EBITDA	434	505	529	494	557	597	195	285	560	732
Balance Sheet										
Net debt	689	556	473	635	627	1 168	1 687	1 434	1 708	1 363
Equity	1 780	2 042	2 105	2 052	2 143	2 275	2 163	2 334	2 721	3 019
Capital employed	2 469	2 598	2 577	2 687	2 770	3 443	3 850	3 768	4 429	4 382
Fixed Assets	2 190	2 185	2 331	2 235	2 329	3 618	3 357	3 178	3 988	3 998
Working Capital	279	413	246	452	441 -	175	493	590	441	384
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	383	421	439	453	478	456	121	211	483	720
Net cash generated from investing activities	- 183	- 110	- 156	- 463	- 243	- 586	- 524	- 84	- 579	- 193
Net cash generated from financing activities	- 339	- 176	- 213	- 105	- 161	- 100	- 609	- 68	- 55	- 483
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 139	- 135	- 71	- 114	- 72	- 349	- 83	- 293	- 150	- 42
Share Information										
Number of shares	30 689 425	30 694 025	30 697 277	30 698 833	30 691 512	30 690 962	30 697 891	30 606 060	30 700 650	30 697 874
Price	110,86	139,09	175,90	190,48	144,56	162,80	144,51	158,84	145,32	189,10
Market Cap	3 402	4 269	5 400	5 848	4 437	4 996	4 436	4 862	4 462	5 805
Earning / Shares	5,58	5,40	7,51	7,94	6,88	9,28 -	2,08 -	0,32	6,84	10,67
Earning / Shares (Diluted)	5,57	5,40	7,51	7,94	6,88	9,28 -	2,08 -	0,32	6,84	10,67
Dividends	1,66	2,49	2,79	2,73	2,93	6,36	-	0,03	-	3,77
Financial KPI										
Sales Variation		14%	3%	-6%	15%	9%	-48%	14%	58%	28%
Gross Profit / Revenue	64%	64%	64%	64%	63%	38%	1%	11%	33%	39%
EBITDA / Revenue	54%	55%	56%	56%	54%	54%	34%	43%	54%	55%
Operating Profit / Revenue	30%	32%	32%	32%	33%	34%	-6%	6%	28%	34%
Finance Result / Revenue	-3%	-9%	-1%	2%	-7%	-2%	-7%	-7%	-4%	-3%
Tax Rate	-21%	-23%	-21%	-20%	-20%	-20%	-19%	-36%	-14%	-19%
Return on equity	10%	8%	11%	12%	10%	13%	-3%	0%	8%	11%
Sales / Capital employed	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3
Return on capital employed before income tax	10%	11%	12%	11%	12%	11%	-1%	1%	6%	10%
Free Cash Flow / Revenue	22%	29%	33%	35%	27%	-14%	-21%	7%	28%	20%
Net Debt / EBITDA*	1,5	1,1	0,9	1,3	1,1	1,8	8,3	4,8	2,8	1,6
Net Debt / Equity*	37%	27%	22%	31%	29%	48%	75%	59%	57%	40%
% Investments	-26%	-17%	-13%	-16%	-20%	-55%	-42%	-25%	-19%	-35%
% Working Capital	35%	45%	26%	51%	43%	-16%	85%	90%	42%	29%
% Fixed Assets	273%	239%	247%	252%	228%	325%	581%	483%	384%	300%
Price to book ratio	1,9	2,1	2,6	2,8	2,1	2,2	2,1	2,1	1,6	1,9
PER	20	26	23	24	21	18 -	69 -	497	21	18
Yield	1,5%	1,8%	1,6%	1,4%	2,0%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%
% of distribution	29,8%	46,1%	37,2%	34,4%	42,6%	68,5%	0,0%	-7,9%	0,0%	35,3%

*Total net debt excluding lease liabilities