

**STADLER**

**2026**

HALBJAHRESBERICHT

#SWISSQUALITY

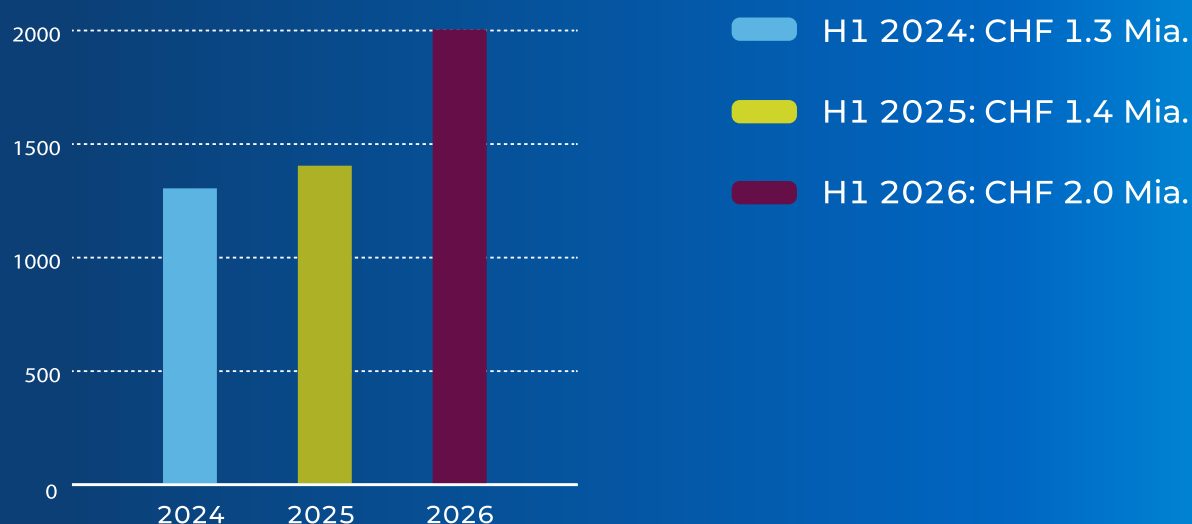
# HALBJAHRESERGEBNISSE 2026 AUF EINEN BLICK

Stadler – der Anbieter von Mobilitätslösungen  
für Schienenfahrzeuge, im Service und in der Signaltechnik

## Nettoerlöse nach geografischen Märkten



## Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen



# 33.3

MILLIARDEN CHF  
AUFTRAGSBESTAND  
31.12.2025: 32.3

# 32 596

EINGETRAGENE AKTIONÄRE  
PER 30.06.2026  
31.12.2025: 33 437

# 4.0%

EBIT-MARGE  
30.06.2025: 2.6%

# 79.5

MILLIONEN CHF EBIT  
30.06.2025: 36.9

# 18 537

MITARBEITENDE WELTWEIT  
(Ø FTE 01.01.–30.06.2026)  
30.06.2025: 16 583

# 31.2

MILLIONEN CHF  
KONZERNERGEBNIS  
30.06.2025: 30.9

# 2.7

MILLIARDEN CHF  
AUFTRAGSEINGANG  
30.06.2025: 1.7

# KENNZAHLEN

| in Mio. CHF bzw. wie angemerkt             | 1. Halbjahr<br>bzw. 30.06.2026 | in % des<br>Nettoerlöses | 1. Halbjahr<br>bzw. 31.12.2025 | in % des<br>Nettoerlöses | Veränderung<br>in % |
|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------|
| <b>Stadler</b>                             |                                |                          |                                |                          |                     |
| Auftragseingang                            | 2'738.1                        |                          | 1'713.9                        |                          | 60%                 |
| Auftragsbestand <sup>1</sup>               | 33'269.4                       |                          | 32'286.4                       |                          | 3%                  |
| Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen | 1'965.3                        | 100.0%                   | 1'401.7                        | 100.0%                   | 40%                 |
| Bruttomarge <sup>2</sup>                   | 225.0                          | 11.4%                    | 162.6                          | 11.6%                    | 38%                 |
| EBITDA <sup>3</sup>                        | 144.3                          | 7.3%                     | 95.4                           | 6.8%                     | 51%                 |
| Betriebliches Ergebnis (EBIT)              | 79.5                           | 4.0%                     | 36.9                           | 2.6%                     | 115%                |
| Konzernergebnis                            | 31.2                           | 1.6%                     | 30.9                           | 2.2%                     | 1%                  |
| Ergebnis pro Aktie (in CHF)                | 0.34                           |                          | 0.17                           |                          | 101%                |
| Nettogeldfluss aus Betriebstätigkeit       | 4.1                            |                          | (633.9)                        |                          |                     |
| Capital Expenditures <sup>4</sup>          | 101.0                          |                          | 119.5                          |                          |                     |
| Free Cashflow <sup>5</sup>                 | (54.4)                         |                          | (744.2)                        |                          |                     |
| Net Working Capital <sup>1,6</sup>         | (324.2)                        |                          | (421.8)                        |                          |                     |
| Work in Progress (net) <sup>1,7</sup>      | (1'280.3)                      |                          | (1'140.4)                      |                          |                     |
| Net Cash <sup>1,8</sup>                    | (424.0)                        |                          | (275.5)                        |                          |                     |
| Eigenkapital <sup>1</sup>                  | 835.2                          |                          | 856.2                          |                          |                     |
| Mitarbeitende in FTE                       | 18'537                         |                          | 16'583                         |                          | 12%                 |
| <b>Segment «Rolling Stock»</b>             |                                |                          |                                |                          |                     |
| Auftragseingang                            | 2'193.3                        |                          | 1'398.1                        |                          | 57%                 |
| Auftragsbestand <sup>1</sup>               | 23'035.0                       |                          | 22'387.8                       |                          | 3%                  |
| Nettoerlöse (Dritte)                       | 1'640.5                        | 83.5%                    | 1'109.1                        | 79.1%                    | 48%                 |
| <b>Segment «Service &amp; Components»</b>  |                                |                          |                                |                          |                     |
| Auftragseingang                            | 515.1                          |                          | 263.8                          |                          | 95%                 |
| Auftragsbestand <sup>1</sup>               | 9'668.1                        |                          | 9'348.7                        |                          | 3%                  |
| Nettoerlöse (Dritte)                       | 297.4                          | 15.1%                    | 270.7                          | 19.3%                    | 10%                 |
| <b>Segment «Signalling»</b>                |                                |                          |                                |                          |                     |
| Auftragseingang                            | 29.7                           |                          | 52.0                           |                          | (43%)               |
| Auftragsbestand <sup>1</sup>               | 566.3                          |                          | 549.9                          |                          | 3%                  |
| Nettoerlöse (Dritte)                       | 27.4                           | 1.4%                     | 21.9                           | 1.6%                     | 25%                 |

<sup>1</sup> Per 30. Juni 2026 bzw. 31. Dezember 2025

<sup>2</sup> Bruttomarge = Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen abzüglich Herstellkosten der verkauften Produkte und Leistungen

<sup>3</sup> EBITDA = Summe aus EBIT sowie Abschreibungen auf Sach- und Immateriellen Anlagen

<sup>4</sup> Capital Expenditures = Investitionen in Sach- und Immaterielle Anlagen abzüglich erhaltene Zuwendungen für Sach- und Immaterielle Anlagen

<sup>5</sup> Free Cashflow = EBITDA abzüglich Capital Expenditures und abzüglich Veränderung im Net Working Capital

<sup>6</sup> Net Working Capital = Summe aus Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, sonstige kurzfristige Forderungen, Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit, Warenlager, Aufträge in Arbeit und aktive Rechnungsabgrenzungen abzüglich Summe aus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit, sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten, kurzfristige Rückstellungen und passive Rechnungsabgrenzungen

<sup>7</sup> Work in Progress (net) = Aufträge in Arbeit abzüglich Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit

<sup>8</sup> Net Cash = Flüssige Mittel abzüglich kurzfristige und langfristige Finanzverbindlichkeiten

# Inhaltsverzeichnis

## Stadler Halbjahresbericht 2026

- 2** – Halbjahresergebnisse 2026 auf einen Blick
- 4** – Kennzahlen
- 6** – Aktionärsbrief

## Konsolidierte Halbjahresrechnung

- 12** – Konsolidierte Erfolgsrechnung
- 13** – Konsolidierte Bilanz
- 14** – Konsolidierte Geldflussrechnung
- 15** – Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals

## Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung

- |                                                                 |                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>16</b> – 1. Die Stadler Rail Gruppe                          | <b>21</b> – 12. Finanzverbindlichkeiten                           |
| <b>16</b> – 2. Grundlagen der Abschlusserstellung               | <b>22</b> – 13. Eigenkapital                                      |
| <b>16</b> – 3. Annahmen und Einschätzungen des Managements      | <b>22</b> – 14. Veränderung des Konsolidierungskreises            |
| <b>17</b> – 4. Saisonale und weitere Einflüsse                  | <b>23</b> – 15. Beteiligungen an assoziierten Unternehmen         |
| <b>17</b> – 5. Segmentberichterstattung                         | <b>23</b> – 16. Umrechnungskurse                                  |
| <b>19</b> – 6. Betriebliches Ergebnis (EBIT)                    | <b>23</b> – 17. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag                |
| <b>19</b> – 7. Finanzergebnis                                   | <b>23</b> – 18. Genehmigung der konsolidierten Halbjahresrechnung |
| <b>19</b> – 8. Ertragssteuern                                   |                                                                   |
| <b>20</b> – 9. Aufträge in Arbeit                               |                                                                   |
| <b>21</b> – 10. Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit |                                                                   |
| <b>21</b> – 11. Sachanlagen                                     |                                                                   |

A photograph of two men, Peter Spuhler and Markus Bernsteiner, standing against a wall with horizontal wood slats. Peter Spuhler is on the left, wearing a dark blue suit and a white shirt, with his arms crossed and a watch on his left wrist. Markus Bernsteiner is on the right, wearing a blue suit and a white shirt, with his hands at his sides. Both men are smiling.

# **STADLER SETZT POSITIVE ENTWICKLUNG FORT: DEUTLICH MEHR UMSATZ, HÖHERE EBIT-MARGE**

Peter Spuhler, Exekutiver Verwaltungsratspräsident (l.), und Markus Bernsteiner, Group CEO (r.)

Geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre,

Stadler konnte die positive Entwicklung des Geschäftsjahres 2025 im abgeschlossenen ersten Halbjahr 2026 weiter bestätigen. Die Kennzahlen entwickeln sich sehr positiv. Der Umsatz stieg deutlich um 40 Prozent auf 2.0 Milliarden Franken – gegenüber 1.4 Milliarden Franken im ersten Halbjahr 2025. Die EBIT-Marge konnte von 2.6 Prozent im Halbjahr 2025 um 1.4 Prozentpunkte auf 4.0 Prozent gesteigert werden. Mit 2.7 Milliarden Franken war der Auftragseingang ebenfalls sehr hoch. Der Auftragsbestand erreicht den Höchststand von 33.3 Milliarden Franken. Vor diesem Hintergrund und aufgrund der branchenüblich höheren Anzahl an Fahrzeugauslieferungen in der zweiten Jahreshälfte bestätigt Stadler den Ausblick. Stadler erwartet für das Geschäftsjahr 2026 einen Umsatz von deutlich über 5 Milliarden Franken und eine EBIT-Marge von über 5 Prozent.

Die Nachfrage nach Schienenfahrzeugen und Dienstleistungen von Stadler war im ersten Halbjahr unverändert hoch. Der Auftragseingang beträgt in den ersten sechs Monaten 2.7 Milliarden Franken (Vorjahr: 1.7 Milliarden Franken). Der Auftragsbestand wuchs weiter an auf 33.3 Milliarden Franken.

#### **40 Prozent mehr Umsatz in den ersten sechs Monaten 2026**

Der Umsatz beläuft sich auf 2.0 Milliarden Franken und konnte im Vergleich zum ersten Halbjahr 2025 um 40 Prozent gesteigert werden (H1 2025: 1.4 Milliarden Franken). Hauptgründe dafür sind die Auslieferung zahlreicher Fahrzeuge im ersten Halbjahr 2026 und die hohe Produktionsleistung im Vorjahr. In den vergangenen Jahren hat Stadler aufgrund des anhaltend hohen Auftragseingangs gezielt in seine Werke investiert und die Produktionskapazitäten ausgebaut. Diese Investitionen zeigen jetzt zunehmend Wirkung.

Zwischen einem erfolgreichen Vertragsabschluss und der Auslieferung der letzten Fahrzeuge liegen teils bis zu zehn Jahre Entwicklung und Produktion. Im Umsatz von Stadler erscheinen die Fahrzeuge jedoch erst, wenn sie erfolgreich an die Kunden ausgeliefert wurden. Diese konservative Rechnungslegung unterscheidet Stadler in der Branche von der Konkurrenz. Belastet wurde der Umsatz hingegen durch den starken Schweizer Franken, der den konsolidierten Umsatz um 30 Millionen Franken schmälerte.

**EBIT: Deutlich verbesserte Profitabilität**

Die Profitabilität verbesserte sich ebenfalls deutlich. Der EBIT liegt bei 79.5 Millionen Franken und konnte damit um 43 Millionen Franken gesteigert werden (H1 2025: 36.9 Millionen Franken). Mit 4.0 Prozent ist auch die EBIT-Marge stark gestiegen (H1 2025: 2.6 Prozent). Das Konzernergebnis fällt mit 31.2 Millionen Franken ebenfalls höher aus als in der Vorjahresperiode (H1 2025: 30.9 Millionen Franken).

Der verglichen mit dem EBIT tiefere Anstieg des Konzernergebnisses ist im Wesentlichen auf den Wegfall eines einmaligen positiven Währungseffekts im Ergebnis der Vorperiode von rund 20 Millionen Franken zurückzuführen. Im ersten Halbjahr 2026 sind Währungseffekte aus der Bewertung von Bilanzpositionen negativ ausgefallen. Zudem haben sich die auftragsbezogenen Bankgarantiekosten sowie die Zins- und Steueraufwendungen gegenüber der Vergleichsperiode erhöht.



Stadler musste in den vergangenen Jahren einige extern bedingte Belastungsproben bestehen. Umso mehr freut es mich, dass wir nun wieder deutlich wachsen und unsere Profitabilität verbessern konnten. Die strategische Ausrichtung stimmt, die Auftragsbücher sind voll und das Vertrauen unserer Kunden ist ungebrochen. Das zeigt: Die Durststrecke liegt hinter uns und wir sind wieder auf Kurs.»

**Peter Spuhler, Exekutiver Verwaltungsratspräsident**

**Umweltkatastrophe von Valencia wirkt sich weiterhin aus**

Seit dem Börsengang 2019 wurde Stadler wiederholt von externen Ereignissen schwer getroffen. Schwerwiegend waren die Folgen der Corona-Pandemie und des Kriegs in der Ukraine. Infolge des Kriegs musste Stadler das Werk in Minsk praktisch stilllegen. Noch immer wirkt sich die Umweltkatastrophe in Valencia vom Oktober 2024 negativ auf das Ergebnis aus. Stadler konnte mit einem umgehend umgesetzten Aufholprogramm die Lieferketten inzwischen weitgehend stabilisieren, die Produktionsprozesse anpassen und neue Zulieferer gewinnen. Die im Zuge der massiven Überschwemmung entstandenen Folgen im Hinblick auf die Kosten und Rückstände bei der Auslieferung von Fahrzeugen werden jedoch bis ins Jahr 2027 spürbar bleiben.

**Grossaufträge für S-Bahn und U-Bahn Berlin**

Nebst den Folgen der Unwetterkatastrophe belastet das schwierige wirtschaftliche Umfeld in Deutschland das Konzernergebnis weiterhin stark. Stadler setzt seit Anfang 2025 am Standort Berlin ein Effizienzsteigerungsprogramm konsequent um. Die eingeleiteten Verbesserungsmassnahmen zeigen Wirkung, die operativen Zwischenziele konnten erreicht werden. So konnte Stadler die Abläufe im Werk effizienter gestalten und die Produktivität erhöhen.

Zusätzlich sorgt der Zuschlag für die S-Bahn Berlin im Juli 2026 für eine langfristige Auslastung des Stadler-Werks in Berlin-Pankow. Der Grossauftrag, den Stadler im Konsortium mit Siemens und der Deutschen Bahn umsetzt, umfasst für Stadler die Lieferung von 350 neuen, vierteiligen S-Bahn-Zügen sowie die Wartung über 30 Jahre. Stadler baut die Züge in seinem Werk in Berlin. Sehr erfreulich ist zudem, dass die Berliner Verkehrsbetriebe (BVG) ebenfalls im Juli 166 zusätzliche Wagen für das Grossprofilnetz der Berliner U-Bahn bestellt haben. Damit werden alle neuen S-Bahn- und U-Bahn-Fahrzeuge von Stadler gebaut. Aus Berlin für Berlin.

Markus Bernsteiner, Group CEO: «Die positive Entwicklung des Geschäftsjahres 2025 hat sich im ersten Halbjahr 2026 fortgesetzt. Die Steigerungen bei der Produktionskapazität und der EBIT-Marge zeigen, dass die eingeleiteten Massnahmen greifen. Mit dem qualitativ starken Auftragsbestand und unserer technologischen Kompetenz sind wir überzeugt, dass wir diesen Kurs fortsetzen werden.»

### Stadler liefert Schienenfahrzeuge in 50 Länder

Im ersten Halbjahr 2026 konnte Stadler erneut einige bedeutende Aufträge gewinnen. Dies zeigt, dass Stadler in einem wachsenden Markt hervorragend positioniert ist und bei den Kunden grosses Vertrauen als pünktlicher Lieferant von zuverlässigen Schienenfahrzeugen geniesst.

- Ende Mai unterzeichneten Stadler und die montenegrinische Bahngesellschaft ŽPCG einen Vertrag über die Lieferung von drei FLIRT-Zügen. Damit liefert Stadler weltweit Züge in 50 Länder in Europa, Nordamerika, Asien, Ozeanien und Afrika.
- Zum ersten Mal baut Stadler Züge für Irland. Die Bahngesellschaften Iarnród Éireann und Translink bestellten Anfang Mai acht FLIRT-Intercity-Züge inklusive 15-jährigem Wartungsvertrag. Die Fahrzeuge werden ab 2030 auf der symbolträchtigen Strecke Dublin–Belfast verkehren, die Reisezeit verkürzen und den Komfort deutlich steigern.
- Gemeinsam mit Siemens liefert Stadler 226 vollautomatisierte S-Bahn-Züge für Kopenhagen. Das 3-Milliarden-Euro-Projekt schafft das weltweit grösste Bahnsystem mit fahrerlosem Betrieb und soll künftig bis zu zehn Millionen zusätzliche Fahrten pro Jahr ermöglichen. Stadler liefert die Wagenkästen und die Innenausstattung, übernimmt die Endmontage und stärkt seine Position in Nordeuropa.
- Stadler liefert 35 moderne EURO4001-Lokomotiven an die türkische TCDD Taşımacılık. Die Fahrzeuge kombinieren eine hohe Leistungsfähigkeit mit deutlich reduzierten Emissionen. Die Türkei wird immer mehr zu einer internationalen Logistikkreuzung für den Schienengüterverkehr zwischen Europa, Asien und dem Nahen Osten.

### Investitionen schaffen Grundlage für profitables Wachstum

Der rekordhohe Auftragseingang der vergangenen Jahre führt zu einem markanten Anstieg von Produktionsleistung und Umsatz. Dies führt wie erwartet zu einer temporären Belastung des Free Cashflows, des Net Working Capitals und der Net Cash Position.

Der Free Cashflow ist im ersten Halbjahr 2026 mit – 54.4 Millionen Franken leicht negativ ausgefallen (H1 2025: –744.2 Millionen Franken). Das Net Working Capital bleibt mit –324.2 Millionen Franken weiterhin negativ (31.12.2025: –421.8 Millionen Franken). Damit ist die Höhe der geleisteten Zahlungen durch die Kunden insgesamt höher als die aufgelaufenen Kosten für die Produktion der Aufträge in Abwicklung. Die Net Cash Position beträgt per 30. Juni 2026 –424.0 Millionen Franken (31.12.2025: –275.5 Millionen Franken). Der Free Cashflow und die Net Cash Position sind in der Regel durch den saisonalen Geschäftsverlauf geprägt, da Auslieferungen und die damit verbundenen Schlusszahlungen zu einem grossen Teil in der zweiten Jahreshälfte anfallen. Zudem wurde in der ersten Jahreshälfte die Dividende ausbezahlt.

### Solide Entwicklung in allen drei Berichtssegmenten

Stadler rapportiert in den drei Segmenten «Rolling Stock», «Service & Components» und «Signalling». Die Geschäftszahlen der drei Segmente spiegeln die gute Geschäftsentwicklung von Stadler im ersten Halbjahr 2026:

- Starkes Umsatzwachstum im Segment «Rolling Stock»: Der Auftragseingang bei «Rolling Stock» belief sich in der ersten Jahreshälfte 2026 auf insgesamt 2.2 Milliarden Franken. Er liegt damit 57 Prozent über der Vorjahresperiode (H1 2025: 1.4 Milliarden Franken). Der Auftragsbestand ist mit 23.0 Milliarden Franken im Vergleich zum Jahresende 2025 erneut gewachsen (31.12.2025: 22.4 Milliarden Franken). Das Berichtssegment «Rolling Stock» erreicht im ersten Halbjahr 2026 einen Umsatz von 1.6 Milliarden Franken. Damit steigt der Umsatz im Vergleich zur Vorjahresperiode stark um 48 Prozent an (H1 2025: 1.1 Milliarden Franken).



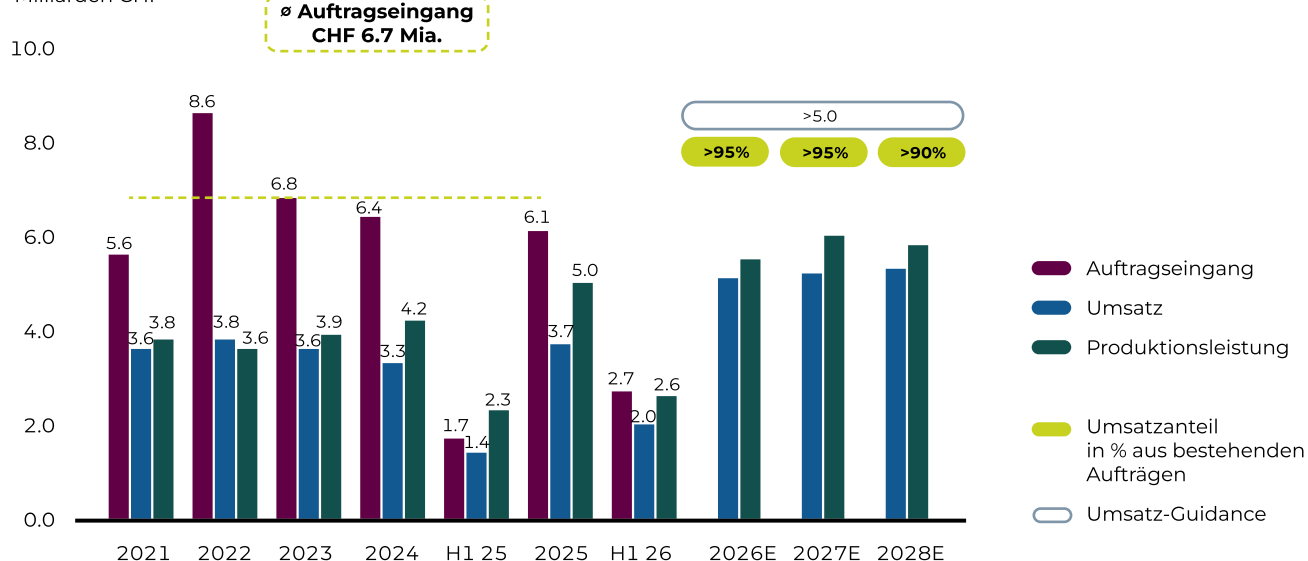
Die von uns ergriffenen Massnahmen zahlen sich aus. Die Produktionskapazitäten und die EBIT-Marge sind gestiegen. Dank des starken Auftragsbestands und unserer technologischen Kompetenz sind wir überzeugt, den Kurs fortsetzen zu können.»

Markus Bernsteiner, Group CEO

- Stark gestiegener Auftragseingang im Segment «Service & Components»: Der Auftragseingang bei «Service & Components» belief sich im ersten Halbjahr 2026 auf insgesamt 515 Millionen Franken. Er liegt damit 95 Prozent über dem Vorjahreswert (H1 2025: 264 Millionen Franken). Der Auftragsbestand steigt im Servicegeschäft um 3 Prozent auf 9.7 Milliarden Franken (31.12.2025: 9.3 Milliarden Franken). Mit 297.4 Millionen Franken liegt der Umsatz des Segments «Service & Components» 10 Prozent über der Vorjahresperiode (H1 2025: 270.7 Mio. CHF).
- Auftragsbestand im Segment «Signalling» weiter gewachsen: Im ersten Halbjahr 2026 belief sich der Auftragseingang im Segment «Signalling» auf 29.7 Millionen Franken (H1 2025: 52 Millionen Franken). Der Auftragsbestand beträgt per Mitte Jahr 566.3 Millionen Franken (31.12.2025: 549.9 Millionen Franken). Das Berichtssegment «Signalling» erwirtschaftet im ersten Halbjahr 2026 einen Umsatz von 27.4 Millionen Franken (H1 2025: 21.9 Millionen Franken).

## Produktionsleistung versus Umsatz

Milliarden CHF



Die Produktionsleistung entspricht dem Umsatz plus dem Delta der Aufträge in Arbeit brutto. Die Balkenhöhe für die Umsätze 2026E bis 2028E dient der Veranschaulichung der Umsatz-Guidance. Die Balkenhöhe der Produktionsleistung 2026E bis 2028E dient der Veranschaulichung des erwarteten Anstiegs der Produktionsleistung.

**Stadler bestätigt Ausblick: EBIT-Marge soll auf über 5 Prozent steigen**

Aufgrund der starken Marktposition und der positiven Geschäftsentwicklung bestätigt Stadler seinen zum Jahresabschluss Mitte März 2026 kommunizierten Ausblick.

Für das Geschäftsjahr 2026 und die folgenden Jahre erwartet Stadler einen Umsatz von deutlich über 5 Milliarden Franken. Dank des guten Auftragseingangs und Auftragsbestands mit qualitativ hochwertigen Aufträgen, des erhöhten Produktionsoutputs und des in Deutschland eingeleiteten Effizienzsteigerungsprogramms wird für 2026 eine EBIT-Marge von über 5 Prozent erwartet. Der Auftragszugang soll im Bereich des 1- bis 1.5-fachen Jahresumsatzes liegen. Dies bildet die Basis für eine nachhaltige Auslastung und weiteres Wachstum. Zudem rechnet Stadler 2026 mit gesamthaften Investitionen von rund 250 Millionen Franken.

Bei stabilen Lieferketten erwartet Stadler, die EBIT-Marge mittelfristig auf 6 bis 8 Prozent steigern zu können, bei einem konstanten Umsatz von über 5 Milliarden Franken. Die mittelfristige Guidance wird deshalb unverändert bestätigt.

**Dank an die Mitarbeitenden sowie an die Aktionärinnen und Aktionäre**

Wir danken unseren über 18 000 Mitarbeitenden – davon rund 6000 in der Schweiz – für ihren grossen Einsatz an allen Standorten. Das Engagement und das spürbare Herzblut, Lösungen zu finden und selbst Unmögliches möglich zu machen, beeindruckt uns stets aufs Neue. Die Verbundenheit zum Unternehmen und die gelebte Teamarbeit waren auch in den ersten sechs Monaten dieses Jahres wichtige Faktoren für den Erfolg des Unternehmens. Wir haben in den letzten Jahren wiederholt die Fähigkeit bewiesen, gut und schnell auf Herausforderungen zu reagieren. Es ist uns mit den richtigen operativen und strategischen Entscheidungen gelungen, die Basis für den weiteren Erfolg von Stadler zu legen. So konnten wir die positive Entwicklung des Geschäftsjahres 2025 im abgeschlossenen Halbjahr 2026 erneut bestätigen.

Der Erfolg am Markt zeigt, dass wir mit unserem breiten und innovativen Produktportfolio gut positioniert sind. Und dies in einem stark wachsenden Markt. Wir danken Ihnen – unseren Aktionärinnen und Aktionären – dafür, dass Sie diesen Weg auf der Schiene mit uns gehen.

Herzlichen Dank.



**Peter Spuhler**  
Exekutiver  
Verwaltungsratspräsident

**Markus Bernsteiner**  
Group CEO

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

| in 1'000 CHF bzw. wie angemerkt                                   | Erläuterung | 1. Halbjahr<br>2026 |               | 1. Halbjahr<br>2025 |               |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| <b>Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen</b>                 | 5           | <b>1'965'306</b>    | <b>100.0%</b> | <b>1'401'658</b>    | <b>100.0%</b> |
| Material und Fremdleistungen                                      |             | (1'073'344)         | 54.6%         | (623'677)           | 44.5%         |
| Materialgemeinkosten                                              |             | (79'442)            | 4.0%          | (64'232)            | 4.6%          |
| Garantiekosten                                                    |             | (45'025)            | 2.3%          | (45'969)            | 3.3%          |
| Fertigungskosten                                                  |             | (382'679)           | 19.5%         | (362'100)           | 25.8%         |
| Engineeringkosten                                                 |             | (131'128)           | 6.7%          | (119'186)           | 8.5%          |
| Auftragsabwicklungskosten                                         |             | (28'699)            | 1.5%          | (23'876)            | 1.7%          |
| <b>Herstellkosten der verkauften Produkte und Leistungen</b>      |             | <b>(1'740'317)</b>  | <b>88.6%</b>  | <b>(1'239'040)</b>  | <b>88.4%</b>  |
| <b>Bruttomarge</b>                                                |             | <b>224'989</b>      | <b>11.4%</b>  | <b>162'618</b>      | <b>11.6%</b>  |
| Entwicklungskosten                                                |             | (16'134)            |               | (15'764)            |               |
| Vertriebskosten                                                   |             | (45'409)            |               | (38'976)            |               |
| Verwaltungskosten                                                 |             | (80'747)            |               | (72'763)            |               |
| Übriger betrieblicher Ertrag                                      |             | 3'785               |               | 5'306               |               |
| Übriger betrieblicher Aufwand                                     |             | (7'014)             |               | (3'495)             |               |
| <b>Betriebliches Ergebnis (EBIT)</b>                              | 6           | <b>79'470</b>       | <b>4.0%</b>   | <b>36'926</b>       | <b>2.6%</b>   |
| Finanzergebnis                                                    | 7           | (30'767)            |               | 2'723               |               |
| Ergebnis aus assoziierten Unternehmen                             |             | 2'319               |               | 3'138               |               |
| <b>Ordentliches Ergebnis</b>                                      |             | <b>51'022</b>       | <b>2.6%</b>   | <b>42'787</b>       | <b>3.1%</b>   |
| Betriebsfremdes Ergebnis                                          |             | (43)                |               | (58)                |               |
| <b>Konzernergebnis vor Ertragssteuern</b>                         |             | <b>50'979</b>       | <b>2.6%</b>   | <b>42'729</b>       | <b>3.0%</b>   |
| Ertragssteuern                                                    | 8           | (19'767)            |               | (11'800)            |               |
| <b>Konzernergebnis</b>                                            |             | <b>31'212</b>       | <b>1.6%</b>   | <b>30'929</b>       | <b>2.2%</b>   |
| – davon Aktionäre Stadler Rail AG                                 |             | 34'392              |               | 17'074              |               |
| – davon Minderheitsaktionäre                                      |             | (3'180)             |               | 13'855              |               |
| <b>Unverwässertes und verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)</b> |             | <b>0.34</b>         |               | <b>0.17</b>         |               |

# Konsolidierte Bilanz

| in 1'000 CHF                                     | Erläuterung | 30.06.2026              | 31.12.2025              |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiven</b>                                   |             |                         |                         |
| Flüssige Mittel                                  |             | 530'210                 | 664'190                 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen       |             | 462'465                 | 432'843                 |
| Sonstige kurzfristige Forderungen                |             | 121'264                 | 126'257                 |
| Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit  | 10          | 938'855                 | 833'407                 |
| Warenlager                                       |             | 406'525                 | 385'087                 |
| Aufträge in Arbeit                               | 9           | 1'842'872               | 1'682'584               |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen                     |             | 116'753                 | 112'347                 |
| <b>Total Umlaufvermögen</b>                      |             | <b>4'418'944 71.5%</b>  | <b>4'236'715 71.1%</b>  |
| Sachanlagen                                      | 11          | 1'222'386               | 1'200'533               |
| Finanzanlagen                                    |             | 201'427                 | 186'797                 |
| Beteiligungen an assoziierten Unternehmen        |             | 27'624                  | 28'437                  |
| Immaterielle Anlagen                             |             | 312'039                 | 303'087                 |
| <b>Total Anlagevermögen</b>                      |             | <b>1'763'476 28.5%</b>  | <b>1'718'854 28.9%</b>  |
| <b>Total Aktiven</b>                             |             | <b>6'182'420 100.0%</b> | <b>5'955'569 100.0%</b> |
| <b>Passiven</b>                                  |             |                         |                         |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten             | 12          | 468'214                 | 433'906                 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen |             | 248'464                 | 304'288                 |
| Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit        | 9           | 3'123'124               | 2'823'004               |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten          |             | 135'374                 | 161'935                 |
| Kurzfristige Rückstellungen                      |             | 95'817                  | 117'378                 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen                    |             | 610'110                 | 587'763                 |
| <b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>          |             | <b>4'681'103 75.7%</b>  | <b>4'428'274 74.4%</b>  |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten             | 12          | 486'005                 | 505'737                 |
| Personalvorsorgeverpflichtungen                  |             | 1'760                   | 1'773                   |
| Langfristige Rückstellungen                      |             | 178'400                 | 163'563                 |
| <b>Total langfristiges Fremdkapital</b>          |             | <b>666'165 10.8%</b>    | <b>671'073 11.3%</b>    |
| <b>Total Fremdkapital</b>                        |             | <b>5'347'268 86.5%</b>  | <b>5'099'347 85.6%</b>  |
| Aktienkapital                                    | 13          | 20'000                  | 20'000                  |
| Kapitalreserven                                  |             | 17'002                  | 18'718                  |
| Eigene Aktien                                    |             | (120)                   | (78)                    |
| Gewinnreserven                                   |             | 721'406                 | 685'615                 |
| Konzernergebnis Aktionäre Stadler Rail AG        |             | 34'392                  | 88'024                  |
| <b>Eigenkapital Aktionäre Stadler Rail AG</b>    |             | <b>792'680 12.8%</b>    | <b>812'279 13.6%</b>    |
| Anteil Minderheitsaktionäre                      |             | 42'472                  | 43'943                  |
| <b>Total Eigenkapital</b>                        |             | <b>835'152 13.5%</b>    | <b>856'222 14.4%</b>    |
| <b>Total Passiven</b>                            |             | <b>6'182'420 100.0%</b> | <b>5'955'569 100.0%</b> |

# Konsolidierte Geldflussrechnung

| in 1'000 CHF                                                         | Erläuterung | 1. Halbjahr<br>2026 | 1. Halbjahr<br>2025 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>                               |             |                     |                     |
| Konzernergebnis                                                      |             | 31'212              | 30'929              |
| Abschreibungen auf dem Anlagevermögen                                |             | 64'874              | 58'453              |
| Verlust/(Gewinn) aus Abgängen des Anlagevermögens                    |             | 588                 | (7)                 |
| Ergebnis aus assoziierten Unternehmen                                |             | (2'319)             | (3'138)             |
| Andere nicht liquiditätswirksame Positionen                          |             | (16'397)            | (29'312)            |
| Zunahme/(Abnahme) Personalvorsorgeverpflichtungen                    |             | 5                   | 5                   |
| Zunahme/(Abnahme) Langfristige Rückstellungen                        |             | 15'708              | (8'977)             |
| <b>Veränderungen im Nettoumlaufvermögen</b>                          |             |                     |                     |
| – Abnahme/(Zunahme) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen       |             | (32'293)            | 71'709              |
| – Abnahme/(Zunahme) Sonstige kurzfristige Forderungen                |             | 4'639               | (47'350)            |
| – Abnahme/(Zunahme) Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit  |             | (106'016)           | (84'460)            |
| – Abnahme/(Zunahme) Warenlager                                       |             | (19'489)            | (28'792)            |
| – Abnahme/(Zunahme) Aufträge in Arbeit                               |             | (167'971)           | (337'907)           |
| – Abnahme/(Zunahme) Aktive Rechnungsabgrenzungen                     |             | (4'022)             | (21'183)            |
| – Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen |             | (55'020)            | 21'545              |
| – Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit        |             | 302'265             | (233'717)           |
| – Zunahme/(Abnahme) Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten          |             | (16'055)            | (72'496)            |
| – Zunahme/(Abnahme) Kurzfristige Rückstellungen                      |             | (21'244)            | 2'580               |
| – Zunahme/(Abnahme) Passive Rechnungsabgrenzungen                    |             | 25'616              | 48'250              |
| <b>Nettogeldfluss aus Betriebstätigkeit</b>                          |             | <b>4'081</b>        | <b>(633'868)</b>    |
| <b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>                           |             |                     |                     |
| Investitionen in Sachanlagen                                         | 11          | (74'063)            | (90'213)            |
| Erhaltene Zuwendungen für Sachanlagen                                |             | –                   | 2'956               |
| Verkauf von Sachanlagen                                              |             | 167                 | 45                  |
| Investitionen in Finanzanlagen                                       |             | (2'042)             | (1'461)             |
| Verkauf von Finanzanlagen                                            |             | 1'243               | 620                 |
| Erhaltene Dividenden von assoziierten Unternehmen                    |             | 2'885               | 2'125               |
| Investitionen in immaterielle Anlagen                                |             | (27'153)            | (32'824)            |
| Erhaltene Zuwendungen für immaterielle Anlagen                       |             | 180                 | 534                 |
| Verkauf von immateriellen Anlagen                                    |             | 423                 | 847                 |
| <b>Nettogeldfluss aus Investitionstätigkeit</b>                      |             | <b>(98'360)</b>     | <b>(117'371)</b>    |
| <b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>                          |             |                     |                     |
| Aufnahme Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                        | 12          | 121'483             | 50'024              |
| Rückzahlungen Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                   | 12          | (108'883)           | (12'201)            |
| Aufnahme Langfristige Finanzverbindlichkeiten                        | 12          | 2'953               | 197                 |
| (Kauf)/Verkauf von eigenen Aktien                                    |             | (3'476)             | (2'020)             |
| Gewinnausschüttung an Aktionäre Stadler Rail AG                      | 13          | (49'948)            | (19'980)            |
| <b>Nettogeldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>                     |             | <b>(37'871)</b>     | <b>16'020</b>       |
| <b>Nettogeldfluss total</b>                                          |             | <b>(132'150)</b>    | <b>(735'219)</b>    |
| Flüssige Mittel am 1. Januar                                         |             | 664'190             | 1'260'853           |
| Währungsumrechnung auf flüssigen Mitteln                             |             | (1'830)             | (7'925)             |
| <b>Flüssige Mittel am 30. Juni</b>                                   |             | <b>530'210</b>      | <b>517'709</b>      |

Die anderen nicht liquiditätswirksamen Positionen enthalten im Wesentlichen Veränderungen von aktiven latenten Steuern sowie Effekte aus aktienbasierten Vergütungen und Währungsumrechnungsdifferenzen.

# Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals

| in 1'000 CHF                          | Aktien-<br>kapital | Kapital-<br>reserven | Eigene<br>Aktien | Goodwill<br>verrechnet | Währungs-<br>umrech-<br>nungsdif-<br>ferenzen | Übrige<br>Gewinn-<br>reserven | Total<br>Gewinn-<br>reserven | Eigenkapital<br>Aktionäre<br>Stadler Rail AG | Anteil<br>Minderheits-<br>aktionäre | Total<br>Eigenkapital |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------|------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| <b>Bestand per<br/>1. Januar 2025</b> | <b>20'000</b>      | <b>17'583</b>        | <b>(23)</b>      | <b>(243'512)</b>       | <b>(59'050)</b>                               | <b>1'004'238</b>              | <b>701'676</b>               | <b>739'236</b>                               | <b>34'843</b>                       | <b>774'079</b>        |
| Konzernergebnis                       | –                  | –                    | –                | –                      | –                                             | 17'074                        | 17'074                       | 17'074                                       | 13'855                              | 30'929                |
| Dividendenzahlungen                   | –                  | –                    | –                | –                      | –                                             | (19'980)                      | (19'980)                     | (19'980)                                     | (1'229)                             | (21'209)              |
| Kauf eigene Aktien                    | –                  | –                    | (2'020)          | –                      | –                                             | –                             | –                            | (2'020)                                      | –                                   | (2'020)               |
| Aktienbasierte<br>Vergütungen         | –                  | (1'045)              | 1'866            | –                      | –                                             | –                             | –                            | 821                                          | (13)                                | 808                   |
| Währungsumrechnungs-<br>differenzen   | –                  | –                    | –                | –                      | (10'901)                                      | –                             | (10'901)                     | (10'901)                                     | (4'278)                             | (15'179)              |
| <b>Bestand per<br/>30. Juni 2025</b>  | <b>20'000</b>      | <b>16'538</b>        | <b>(177)</b>     | <b>(243'512)</b>       | <b>(69'951)</b>                               | <b>1'001'332</b>              | <b>687'869</b>               | <b>724'230</b>                               | <b>43'178</b>                       | <b>767'408</b>        |
| <b>Bestand per<br/>1. Januar 2026</b> | <b>20'000</b>      | <b>18'718</b>        | <b>(78)</b>      | <b>(243'512)</b>       | <b>(55'131)</b>                               | <b>1'072'282</b>              | <b>773'639</b>               | <b>812'279</b>                               | <b>43'943</b>                       | <b>856'222</b>        |
| Konzernergebnis                       | –                  | –                    | –                | –                      | –                                             | 34'392                        | 34'392                       | 34'392                                       | (3'180)                             | 31'212                |
| Dividendenzahlungen                   | –                  | –                    | –                | –                      | –                                             | (49'948)                      | (49'948)                     | (49'948)                                     | (1'479)                             | (51'427)              |
| Kapitalerhöhung                       | –                  | –                    | –                | –                      | –                                             | (450)                         | (450)                        | (450)                                        | 450                                 | –                     |
| Kauf eigene Aktien                    | –                  | –                    | (3'476)          | –                      | –                                             | –                             | –                            | (3'476)                                      | –                                   | (3'476)               |
| Aktienbasierte<br>Vergütungen         | –                  | (1'716)              | 3'434            | –                      | –                                             | –                             | –                            | 1'718                                        | (12)                                | 1'706                 |
| Währungsumrechnungs-<br>differenzen   | –                  | –                    | –                | –                      | (1'835)                                       | –                             | (1'835)                      | (1'835)                                      | 2'750                               | 915                   |
| <b>Bestand per<br/>30. Juni 2026</b>  | <b>20'000</b>      | <b>17'002</b>        | <b>(120)</b>     | <b>(243'512)</b>       | <b>(56'966)</b>                               | <b>1'056'276</b>              | <b>755'798</b>               | <b>792'680</b>                               | <b>42'472</b>                       | <b>835'152</b>        |

# Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung

## 1. Die Stadler Rail Gruppe

Die Stadler Rail AG («Holding» resp. «Unternehmen») mit Sitz in 9565 Bussnang, Ernst-Stadler-Strasse 1, ist eine nach schweizerischem Recht organisierte Aktiengesellschaft, die seit dem 12. April 2019 an der SIX Swiss Exchange in Zürich mit dem Valorensymbol SRAIL kotiert ist. Die Stadler Rail Gruppe (nachfolgend Stadler) ist ein internationaler, unabhängiger Schienenfahrzeughersteller mit dem Schwerpunkt Europa und dem Aufbau von weiteren Regionen, der mit hochwertigen und kundenspezifischen Produkten eine gezielte Segment- und Marktstrategie verfolgt.

Die konsolidierte Halbjahresrechnung per 30. Juni 2026 stellt die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Stadler Rail AG und ihrer Tochterunternehmen dar.

## 2. Grundlagen der Abschlusserstellung

Die konsolidierte Halbjahresrechnung umfasst die Periode vom 1. Januar 2026 bis zum 30. Juni 2026 und wurde unter Anwendung von Swiss GAAP FER (Fachempfehlung zur Rechnungslegung) sowie in Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER 31 erstellt. Diese konsolidierte Halbjahresrechnung beinhaltet nicht alle Informationen und Offenlegungen, wie sie in der konsolidierten Jahresrechnung enthalten sind, und sollte deshalb im Zusammenhang mit der Konzernrechnung per 31. Dezember 2025 betrachtet werden.

Die konsolidierte Halbjahresrechnung wurde nach den gleichen Rechnungslegungsgrundsätzen und Bewertungsgrundlagen erstellt, wie sie in der Konzernrechnung per 31. Dezember 2025 angewandt wurden.

Die Zahlen der konsolidierten Halbjahresrechnung sind nicht geprüft.

## 3. Annahmen und Einschätzungen des Managements

Die in der konsolidierten Halbjahresrechnung angewandten Annahmen und Einschätzungen des Managements haben sich im Vergleich zur Konzernrechnung 2025 nicht wesentlich verändert.

## 4. Saisonale und weitere Einflüsse

Die unterjährige Umsatzentwicklung von Stadler unterliegt saisonalen Schwankungen. Normalerweise ist das zweite Halbjahr umsatz- und bedingt durch die Umsatzlegung nach der «Units of Delivery»-Methode ebenfalls ertragsstärker, was unter anderem auf die Fahrplanumstellungen der Kunden und die damit verbundenen Auslieferungen von Fahrzeugen zurückzuführen ist. Ausserdem können besondere Ereignisse oder der dem Umsatz zugrunde liegende Produkte- und Regionenmix wesentliche Auswirkungen auf das Halbjahresergebnis haben.

## 5. Segmentberichterstattung

Die externe Segmentberichterstattung basiert auf der internen Berichterstattung, die von der Gruppenleitung für die Unternehmenssteuerung verwendet wird. Die Gruppenleitung setzt sich zusammen aus der Konzernleitung und dem Verwaltungsrat.

Es bestehen die folgenden drei Segmente:

| Segment                         | Tätigkeit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Rolling Stock</b>            | Das Geschäftssegment «Rolling Stock» stellt verschiedene Typen an Schienenfahrzeugen her. Dabei umfasst dieses Segment die verschiedenen Produkttypen in den Bereichen Highspeed, Intercity, Regionalzüge, Stadtverkehr und Lokomotiven sowie massgeschneiderte Anfertigungen. Ergänzt wird das Angebot durch den Verkauf von Reservematerialien, die Erbringung von Engineeringdienstleistungen sowie Kleinaufträge.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Service &amp; Components</b> | Das Geschäftssegment «Service & Components» enthält einerseits den Verkauf von Ersatzteilen, die Erbringung von Revisionen, Reparaturen und Modernisierungen (Refits) im 3R-Geschäft sowie die Durchführung von präventiven und korrektiven Instandhaltungen im Full-Service-Geschäft. Auf der anderen Seite umfasst dieses Geschäftsfeld die Zulieferung von Fahrzeugkomponenten wie Wagenkästen oder Drehgestellen.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Signalling</b>               | Das Geschäftssegment «Signalling» entwickelt und vertreibt verschiedene fahrzeug- sowie infrastrukturseitige Signalling-Lösungen. Zum Portfolio gehören Lösungen in den Bereichen Zugsicherung (ETCS und nationale Zugsicherungssysteme), kommunikationsbasiertes führerloses Steuern von Zügen (CBTC), automatische Zugsteuerung (ATO), Fahrassistenzsysteme (CWS/CDAS/DAS), Stellwerkstechnologien (RSTW, ESTW) und weitere streckenseitige Komponenten für das Gesamtsystem Zugsicherung. Ergänzt wird das Produktangebot mit dem Verkauf von Ersatzteilen. Als Digitalisierungspartner werden darüber hinaus Dienstleistungen rund um die Planung und Realisierung von Sicherungsanlagen angeboten. |

Unter Bezugnahme auf die Fachempfehlungen für kotierte Unternehmen (FER 31/12) zur Zwischenberichterstattung verzichtet Stadler im Interesse der Aktionäre auf den Ausweis von Segmentergebnissen. Dies erfolgt aus folgenden Gründen:

### 1. Beeinträchtigung Verhandlungsposition:

Durch die Offenlegung von Segmentergebnissen wären Rückschlüsse auf die Preisbildung möglich, was die Verhandlungsposition von Stadler erheblich beeinträchtigen könnte.

### 2. Wettbewerbsnachteil gegenüber der Konkurrenz:

Die Konkurrenz von Stadler weist in der Regel keine Segmentinformationen und detaillierten Segmentergebnisse aus. Durch die Offenlegung von Segmentergebnissen würden Stadler Wettbewerbsnachteile gegenüber seinen Konkurrenten erwachsen, da die Ergebnisse Rückschlüsse auf die Margen- und Kostensituation pro Segment erlauben.

| in 1'000 CHF bzw.<br>wie angemerkt            | «Rolling Stock»     |                     | «Service &<br>Components» |                     | «Signalling»        |                     | «Corporate Center»<br>& Eliminationen |                     | Total               |                     |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                               | 1. Halbjahr<br>2026 | 1. Halbjahr<br>2025 | 1. Halbjahr<br>2026       | 1. Halbjahr<br>2025 | 1. Halbjahr<br>2026 | 1. Halbjahr<br>2025 | 1. Halbjahr<br>2026                   | 1. Halbjahr<br>2025 | 1. Halbjahr<br>2026 | 1. Halbjahr<br>2025 |
| <b>Nettoerlöse</b>                            |                     |                     |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| Nettoerlöse je Segment                        | 1'653'328           | 1'127'818           | 521'417                   | 470'238             | 53'270              | 45'025              | (262'709)                             | (241'423)           | 1'965'306           | 1'401'658           |
| Intersegmenterlöse                            | (12'833)            | (18'700)            | (224'006)                 | (199'567)           | (25'870)            | (23'156)            | 262'709                               | 241'423             | –                   | –                   |
| <b>Total Nettoerlöse (Dritte)</b>             | <b>1'640'495</b>    | <b>1'109'118</b>    | <b>297'411</b>            | <b>270'671</b>      | <b>27'400</b>       | <b>21'869</b>       | <b>–</b>                              | <b>–</b>            | <b>1'965'306</b>    | <b>1'401'658</b>    |
| davon nach POC-Methode                        | 1'619'395           | 1'091'007           | 223'218                   | 205'535             | 22'940              | 17'868              | –                                     | –                   | 1'865'553           | 1'314'410           |
| <b>Nettoerlöse nach geografischen Märkten</b> |                     |                     |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| DACH                                          | 1'009'957           | 741'162             | 89'674                    | 83'577              | 20'478              | 17'349              | –                                     | –                   | 1'120'109           | 842'088             |
| Westeuropa                                    | 234'255             | 275'780             | 158'915                   | 154'829             | 2'250               | 1'638               | –                                     | –                   | 395'420             | 432'247             |
| Osteuropa                                     | 303'672             | 42'216              | 29'081                    | 19'904              | 850                 | 1'099               | –                                     | –                   | 333'603             | 63'219              |
| Amerika                                       | 87'308              | 40'882              | 8'516                     | 7'755               | 3'707               | 1'515               | –                                     | –                   | 99'531              | 50'152              |
| GUS                                           | 5'294               | 1'014               | 10'048                    | 4'107               | –                   | –                   | –                                     | –                   | 15'342              | 5'121               |
| Rest der Welt                                 | 9                   | 8'064               | 1'177                     | 499                 | 115                 | 268                 | –                                     | –                   | 1'301               | 8'831               |
| <b>Total Nettoerlöse nach Märkten</b>         | <b>1'640'495</b>    | <b>1'109'118</b>    | <b>297'411</b>            | <b>270'671</b>      | <b>27'400</b>       | <b>21'869</b>       | <b>–</b>                              | <b>–</b>            | <b>1'965'306</b>    | <b>1'401'658</b>    |
| <b>Nettoerlöse nach Produktgruppen</b>        |                     |                     |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| Trains                                        | 1'096'748           | 490'602             |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| Locomotives                                   | 187'565             | 144'598             |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| LRV                                           | 89'829              | 100'231             |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| METRO                                         | 171'421             | 167'219             |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| TAILOR MADE                                   | 94'932              | 206'468             |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| <b>Total Nettoerlöse nach Produkten</b>       | <b>1'640'495</b>    | <b>1'109'118</b>    |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| <b>Zugänge Sachanlagen</b>                    |                     |                     |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| Zugänge Sachanlagen                           | 34'726              | 44'692              | 22'219                    | 30'438              | 569                 | 255                 | 4'744                                 | 1'186               | 62'258              | 76'571              |
| <b>Total Zugänge zu Sachanlagen</b>           | <b>34'726</b>       | <b>44'692</b>       | <b>22'219</b>             | <b>30'438</b>       | <b>569</b>          | <b>255</b>          | <b>4'744</b>                          | <b>1'186</b>        | <b>62'258</b>       | <b>76'571</b>       |
| <b>Mitarbeitende in FTE</b>                   |                     |                     |                           |                     |                     |                     |                                       |                     |                     |                     |
| Festangestellt                                | 11'456              | 10'672              | 4'555                     | 3'939               | 883                 | 702                 | 297                                   | 272                 | 17'191              | 15'585              |
| Temporär                                      | 659                 | 362                 | 332                       | 315                 | 5                   | 3                   | –                                     | –                   | 996                 | 680                 |
| Auszubildende                                 | 295                 | 267                 | 42                        | 40                  | 13                  | 11                  | –                                     | –                   | 350                 | 318                 |
| <b>Total Mitarbeitende in FTE</b>             | <b>12'410</b>       | <b>11'301</b>       | <b>4'929</b>              | <b>4'294</b>        | <b>901</b>          | <b>716</b>          | <b>297</b>                            | <b>272</b>          | <b>18'537</b>       | <b>16'583</b>       |

Das «Corporate Center» ist kein operatives Segment, sondern Dienstleister innerhalb von Stadler.

## 6. Betriebliches Ergebnis (EBIT)

Die EBIT-Marge ist von 2.6% in der Vorperiode auf 4.0% angestiegen. Während die Bruttomarge mit 11.4% geringfügig tiefer ist als in der Vergleichsperiode mit 11.6%, sind die Kosten für Entwicklung, Vertrieb und Verwaltung nicht im gleichen Umfang angestiegen wie die Nettoerlöse, was zu einer deutlichen Verbesserung der EBIT-Marge geführt hat. Die Entwicklungs-, Vertriebs- und Verwaltungskosten enthalten grösstenteils Fixkosten, die nicht in direkter Abhängigkeit zu den Nettoerlösen stehen.

## 7. Finanzergebnis

Das Finanzergebnis hat sich im Vergleich zur Vorperiode um CHF 33.5 Mio. auf CHF –30.8 Mio. verschlechtert. Diese Veränderung stammt hauptsächlich aus negativen Währungseffekten bei der Bewertung von Bilanzpositionen. Zudem haben sich die auftragsbezogenen Bankgarantiekosten sowie die Zinsaufwendungen gegenüber der Vergleichsperiode erhöht.

## 8. Ertragssteuern

Die Ertragssteuern haben sich gegenüber der Vorperiode um CHF 8.0 Mio. auf CHF 19.8 Mio. erhöht. Im Verhältnis zum Konzernergebnis vor Ertragssteuern beträgt der Ertragssteueraufwand 38.8% gegenüber 27.6% in der Vorperiode. Die Erhöhung der Ertragssteuerbelastung ist neben der Gewichtung von erzielten Ergebnissen mit unterschiedlichen anzuwendenden Steuersätzen darauf zurückzuführen, dass auf realisierten Verlusten in einzelnen Tochtergesellschaften keine latenten Ertragssteuern verbucht wurden.

Die Stadler Rail Gruppe fällt in den Anwendungsbereich der OECD-Mindeststeuervorschriften (OECD Pillar Two). Stadler ist seit dem 1. Januar 2024 verpflichtet, bei Unterschreitung des Mindeststeuersatzes von 15% pro Land gegebenenfalls eine Ergänzungssteuer zu entrichten. Basierend auf der lokalen Umsetzung der OECD Pillar Two in den betroffenen Ländern und unter Berücksichtigung der anwendbaren Transitional Safe Harbor Rules resultiert für Stadler in der Berichtsperiode voraussichtlich eine zusätzliche Steuerbelastung in der Höhe von CHF 0.3 Mio. durch Ergänzungssteuern.

## 9. Aufträge in Arbeit

| in 1'000 CHF                                                                       | 30.06.2026         | 31.12.2025         |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Aufträge in Arbeit</b>                                                          |                    |                    |
| <b>«Units of Delivery»-Methode</b>                                                 |                    |                    |
| Aufträge in Arbeit brutto                                                          | 3'028'146          | 2'455'714          |
| Vorauszahlungen an Lieferanten                                                     | 89'834             | 83'801             |
| Vorauszahlungen an Lieferanten Assoziierte Unternehmen                             | 54'914             | 39'344             |
| Anzahlungen von Kunden                                                             | (1'544'911)        | (1'064'674)        |
| Anzahlungen von Kunden Nahestehende                                                | (10'996)           | (36'936)           |
| <b>Total Aufträge in Arbeit «Units of Delivery»-Methode</b>                        | <b>1'616'987</b>   | <b>1'477'249</b>   |
| <b>«Cost to Cost»-Methode</b>                                                      |                    |                    |
| Aufträge in Arbeit brutto                                                          | 81'658             | 72'855             |
| Vorauszahlungen an Lieferanten                                                     | 64                 | 148                |
| Anzahlungen von Kunden                                                             | (9'732)            | (5'947)            |
| Full-Service-Verträge netto                                                        | 153'895            | 138'279            |
| <b>Total Aufträge in Arbeit «Cost to Cost»-Methode</b>                             | <b>225'885</b>     | <b>205'335</b>     |
| <b>Total Aufträge in Arbeit</b>                                                    | <b>1'842'872</b>   | <b>1'682'584</b>   |
| <b>Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit</b>                                   |                    |                    |
| <b>«Units of Delivery»-Methode</b>                                                 |                    |                    |
| Aufträge in Arbeit brutto                                                          | 2'657'057          | 2'631'931          |
| Vorauszahlungen an Lieferanten                                                     | 191'915            | 166'232            |
| Vorauszahlungen an Lieferanten Nahestehende                                        | 895                | 5'456              |
| Vorauszahlungen an Lieferanten Assoziierte Unternehmen                             | 2'296              | 4'864              |
| Anzahlungen von Kunden                                                             | (5'750'469)        | (5'397'257)        |
| Anzahlungen von Kunden Nahestehende                                                | (4'263)            | (16'855)           |
| Anzahlungen von Kunden Assoziierte Unternehmen                                     | (975)              | (4'477)            |
| <b>Total Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit «Units of Delivery»-Methode</b> | <b>(2'903'544)</b> | <b>(2'610'106)</b> |
| <b>«Cost to Cost»-Methode</b>                                                      |                    |                    |
| Aufträge in Arbeit brutto                                                          | 1'263              | 1'823              |
| Vorauszahlungen an Lieferanten                                                     | 1'042              | 64                 |
| Anzahlungen von Kunden                                                             | (39'612)           | (41'725)           |
| Full-Service-Verträge netto                                                        | (182'273)          | (173'060)          |
| <b>Total Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit «Cost to Cost»-Methode</b>      | <b>(219'580)</b>   | <b>(212'898)</b>   |
| <b>Total Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit</b>                             | <b>(3'123'124)</b> | <b>(2'823'004)</b> |
| <b>Netto Aufträge in Arbeit / (Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit)</b>      | <b>(1'280'252)</b> | <b>(1'140'420)</b> |

Die Aufträge in Arbeit brutto haben sich in Summe um CHF 605.8 Mio. auf CHF 5'768.1 Mio. erhöht. Diese Entwicklung spiegelt die Abwicklung des hohen Auftragsbestands aus dem Vorjahr wider.

Die Anzahlungen von Kunden haben sich im selben Zeitraum in Summe um CHF 793.1 Mio. auf CHF 7'361.0 Mio. erhöht, was unter anderem auf die Zahlungsmeilensteine der einzelnen Aufträge sowie auf erhaltene Anzahlungen aus Auftragseingängen zurückzuführen ist.

## 10. Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit

| in 1'000 CHF                                                                           | 30.06.2026     | 31.12.2025     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit</b>                                 |                |                |
| Entschädigungsansprüche für verumsatzte, noch nicht fakturierte Fahrzeuge              | 2'148'457      | 2'108'289      |
| Entschädigungsansprüche Nahestehende für verumsatzte, noch nicht fakturierte Fahrzeuge | –              | 7'948          |
| Anzahlungen von Kunden auf verumsatzte, noch nicht fakturierte Fahrzeuge               | (1'209'602)    | (1'282'830)    |
| <b>Total Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit</b>                           | <b>938'855</b> | <b>833'407</b> |

Die Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit in der Höhe von CHF 938.9 Mio. (Vorjahr: CHF 833.4 Mio.) setzen sich aus Ansprüchen aus Aufträgen, bei denen die Abnahmen durch die Kunden noch nicht erfolgt, aber alle signifikanten Leistungsverpflichtungen erfüllt sind (CHF 139.8 Mio., Vorjahr: CHF 200.3 Mio.), sowie aus Ansprüchen aus Aufträgen, bei denen die Abnahmen durch die Kunden zwar bereits erfolgt, die Rechnungen aber gemäss den individuellen Zahlungsplänen noch nicht gestellt sind (CHF 799.1 Mio., Vorjahr: CHF 633.1 Mio.), zusammen.

## 11. Sachanlagen

Die Sachanlagen sind gegenüber dem Vorjahr um CHF 21.9 Mio. auf CHF 1'222.4 Mio. angestiegen. Diese Veränderung ist neben laufenden Ersatzinvestitionen auf Investitionen in die neue Werkhalle in Obersiebenbrunn (AT) für die Inbetriebsetzung, Zulassung und Wartung von Schienenfahrzeugen und in das neue Kundenabnahme- und Inbetriebsetzungszentrum in Hennigsdorf (DE) zurückzuführen. Zusätzliche Investitionen wurden in die Kapazitätserweiterung der Wagenkastenfertigung in Szolnok (HU) sowie der Produktionswerke in Salt Lake City (US) und Albuixech Valencia (ES) getätigt.

## 12. Finanzverbindlichkeiten

Die Finanzverbindlichkeiten haben sich gegenüber dem Vorjahr um CHF 14.6 Mio. auf insgesamt CHF 954.2 Mio. erhöht. Diese Veränderung ist grösstenteils auf die Aufnahme von Betriebskrediten (CHF 124.5 Mio.) resp. die Rückzahlung von Betriebskrediten (CHF 90.7 Mio.), Bankdarlehen für Gebäude und Sachanlagen (CHF 18.0 Mio.) und Leasingverbindlichkeiten (CHF 0.2 Mio.) zurückzuführen.

## 13. Eigenkapital

### Aktienkapital

Per 30. Juni 2026 bestand das Aktienkapital der Muttergesellschaft Stadler Rail AG aus 100 Millionen Namenaktien mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20 (31. Dezember 2025: 100 Millionen Namenaktien mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20).

An der Generalversammlung vom 18. März 2019 wurde ein bedingtes Aktienkapital im Umfang von höchstens 2 Millionen Namenaktien mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20 für Mitarbeiterbeteiligungen geschaffen, woraus per Bilanzstichtag keine Aktien ausgegeben worden sind.

An der Generalversammlung vom 12. Mai 2023 wurde ein Kapitalband zwischen CHF 19.0 Mio. (untere Grenze) und CHF 22.0 Mio. (obere Grenze) geschaffen. Bis zum Ablauf des Kapitalbands am 11. Mai 2026 wurde weder eine Erhöhung noch eine Herabsetzung des Aktienkapitals vorgenommen.

An der Generalversammlung vom 5. Mai 2026 wurde ein neues Kapitalband zwischen CHF 19.0 Mio. (untere Grenze) und CHF 22.0 Mio. (obere Grenze) geschaffen. Der Verwaltungsrat ist im Rahmen des Kapitalbands bis zum 31. Mai 2029 ermächtigt, das Aktienkapital einmal oder mehrmals und in beliebigen Beträgen zu erhöhen oder herabzusetzen oder Aktien direkt oder indirekt zu erwerben oder zu veräussern. Die Kapitalerhöhung oder -herabsetzung kann durch Ausgabe von bis zu 10 Millionen Namenaktien mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20 bzw. Vernichtung von bis zu 5 Millionen Namenaktien mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20 oder durch eine Erhöhung bzw. Herabsetzung der Nominalwerte der bestehenden Namenaktien im Rahmen des Kapitalbands erfolgen. Per Bilanzstichtag 30. Juni 2026 wurde aus dem Kapitalband weder eine Erhöhung noch eine Herabsetzung des Aktienkapitals vorgenommen.

### Dividenden

Der Ausschüttungsantrag für das Geschäftsjahr 2025 von CHF 0.50 je Aktie wurde an der Generalversammlung vom 5. Mai 2026 genehmigt und im Mai 2026 wie folgt ausbezahlt:

| in 1'000 CHF bzw. wie angemerkt                     | 2026          | 2025          |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Bezahlte Dividende</b>                           |               |               |
| Anzahl dividendenberechtigter Namenaktien (in Stk.) | 99'896'027    | 99'898'886    |
| Ordentliche Dividende pro Namenaktie (in CHF)       | 0.50          | 0.20          |
| <b>Total bezahlte Dividende</b>                     | <b>49'948</b> | <b>19'980</b> |

## 14. Veränderung des Konsolidierungskreises

### 14.1 Veränderungen 2026

Im ersten Halbjahr 2026 hat sich der Konsolidierungskreis nicht verändert.

### 14.2 Veränderungen 2025

#### Zugänge (Gründungen)

- Per 21. November 2025: Stadler Digital Labs, S.A., Coimbra, Portugal (Zweck: Engineering)
- Per 2. Dezember 2025: Stadler Service Lithuania UAB, Vilnius, Litauen (Zweck: Service)

#### Abgänge (Fusionen innerhalb des Konsolidierungskreises)

Die Nettoaktiven der Stadler Rheintal AG (St. Margrethen CH) wurden per 20. Juni 2025 mit Wirkung zum 1. Januar 2025 auf die Stadler Bussnang AG (Bussnang CH) übertragen. Die Stadler Bussnang AG wurde anschliessend in Stadler Rail Schweiz AG umfirmiert.

## 15. Beteiligungen an assoziierten Unternehmen

### 15.1 Veränderungen 2026

Im ersten Halbjahr 2026 haben sich keine Veränderungen aus Käufen (inkl. Earn-out) oder Verkäufen ergeben.

### 15.2 Veränderungen 2025

Im Jahr 2025 haben sich keine Veränderungen aus Käufen (inkl. Earn-out) oder Verkäufen ergeben.

## 16. Umrechnungskurse

| in CHF         | Durchschnittskurs   |                     | Stichtagskurs |            |
|----------------|---------------------|---------------------|---------------|------------|
|                | 1. Halbjahr<br>2026 | 1. Halbjahr<br>2025 | 30.06.2026    | 31.12.2025 |
| <b>Währung</b> |                     |                     |               |            |
| EUR            | 0.9224              | 0.9413              | 0.9177        | 0.9314     |
| USD            | 0.8095              | 0.8621              | 0.7871        | 0.7927     |
| GBP            | 1.0703              | 1.1174              | 1.0583        | 1.0674     |
| NOK            | 0.0816              | 0.0808              | 0.0823        | 0.0786     |
| PLN            | 0.2147              | 0.2224              | 0.2163        | 0.2207     |
| HUF            | 0.0026              | 0.0023              | 0.0025        | 0.0024     |
| CZK            | 0.0380              | 0.0377              | 0.0377        | 0.0384     |
| DZD            | 0.0061              | 0.0064              | 0.0060        | 0.0061     |
| SEK            | 0.0831              | 0.0849              | 0.0850        | 0.0861     |
| RUB            | 0.0103              | 0.0100              | 0.0103        | 0.0100     |
| RSD            | 0.0079              | 0.0080              | 0.0078        | 0.0079     |
| DKK            | 0.1234              | 0.1262              | 0.1228        | 0.1247     |
| GEL            | 0.3068              | 0.3107              | 0.2934        | 0.2941     |
| KZT            | 0.0017              | 0.0017              | 0.0016        | 0.0016     |
| AZN            | 0.4759              | 0.5073              | 0.4630        | 0.4664     |

## 17. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Stadler hat am 3. Juli 2026 zwei Anlehensobligationen über je CHF 150.0 Mio. mit einem jährlichen Coupon von 1.300% bzw. 1.800% ausgegeben. Der Ausgabepreis betrug 100.155% bzw. 100.352% des Nennwerts. Die Rückzahlung erfolgt per 3. Juli 2030 bzw. 3. Juli 2034 jeweils zum Nennwert. Die Anleihen sind an der SIX Swiss Exchange kotiert. Bei der Ausgabe der Anleihen handelt es sich um Ereignisse, die die Zahlen des konsolidierten Halbjahresabschlusses nicht verändern.

Daneben sind keine weiteren Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten, die einen wesentlichen Einfluss auf die konsolidierte Halbjahresrechnung 2026 haben könnten.

## 18. Genehmigung der konsolidierten Halbjahresrechnung

Die konsolidierte Halbjahresrechnung 2026 wurde am 21. August 2026 durch den Verwaltungsrat zur Veröffentlichung genehmigt.

## Finanzkalender

|                                 |                 |
|---------------------------------|-----------------|
| <b>Jahresbericht 2026:</b>      | 17. März 2027   |
| <b>Generalversammlung 2027:</b> | 13. Mai 2027    |
| <b>Halbjahresbericht 2027:</b>  | 25. August 2027 |

## Aktie

**Kotierung:** SIX Swiss Exchange

**Ticker:** SRAIL

**ISIN:** CH0002178181

**Valorennummer:** 217.818

## Kontakte

### **Marc Meschenmoser**

Head of Corporate Communications & Public Relations

Telefon: +41 71 626 19 19

E-Mail: [medien@stadlerrail.com](mailto:medien@stadlerrail.com)

### **Daniel Strickler**

Investor Relations Officer

Telefon: +41 71 626 86 47

E-Mail: [ir@stadlerrail.com](mailto:ir@stadlerrail.com)

Alle Aussagen dieses Berichts, die sich nicht auf historische Fakten beziehen, sind Zukunftsaussagen, die keinerlei Garantie bezüglich der zukünftigen Leistung gewähren; sie beinhalten Risiken und Unsicherheiten einschliesslich, aber nicht beschränkt auf zukünftige globale Wirtschaftsbedingungen, Devisenkurse, gesetzliche Vorschriften, Marktbedingungen, Aktivitäten der Mitbewerber sowie andere Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen.

August 2026

© Stadler Rail AG, 9565 Bussnang, Schweiz

### **Impressum**

Text: Stadler

Design: NeidhartSchön AG

Redaktionssystem: mms solutions ag

Bilder: Daniel Ammann

Stadler

**Stadler Rail AG**

Ernst-Stadler-Strasse 1  
CH-9565 Bussnang, Schweiz  
[stadlerrail.com](http://stadlerrail.com)

**STADLER**