



19.03.2025

Markus Bernsteiner, Raphael Widmer

# Jahresmedien- konferenz

**STADLER**

Jahresmedienkonferenz | 19.03.25 | © Stadler

# Referenten



**Markus  
Bernsteiner**  
Group CEO



**Raphael  
Widmer**  
Group CFO



# 01 Geschäftsjahr 2024



# Umweltkatastrophen als grosse Herausforderung



## Sierre (30.06.2024)

- Überflutung von Constellium-Werk in Sierre
- 850t der 1200t eingelagerten Alu-Profile mussten entsorgt werden
- Teilweise Produktionsausfall: Rückstand im August 2025 aufgeholt



## Dürnrrohr (17.09.2024)

- Starke Regenfälle führten zu einem Dambruch in Dürnrrohr
- Überflutung eines Inbetriebsetzungszentrums von Stadler
- ÖBB-KISS Typentestfahrzeug wurde komplett zerstört



## Valencia (29.10.2024)

- Starke Regenfälle in Region Valencia
- Produktionsausfall bei Stadler Valencia und rund 40 Zulieferern
- Zerstörung von gelagerten Waren (Dieselmotoren, Drehgestelle)
- 200'000 Stunden & 350 MCHF-Umsatz in Jahre 25/26 verschoben



# Stadler Deutschland

## Massnahmen zur Sicherung der Wettbewerbsfähigkeit in Berlin



## Ziele & Massnahmen Stadler Deutschland

### Werke in Berlin unter Druck

- **Wirtschaftslage:** Schwache wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland belastet die Stadler-Werke in Berlin
- **Lieferantenprobleme:** Konkursfälle in der Zulieferindustrie führen zu Engpässen und verzögern die Produktionsabläufe
- **Warten auf Ausschreibung:** Seit 4,5 Jahren kein endgültiger Entscheid zur S-Bahn Berlin
- **Verzögerte Abrufe:** Geringe Abrufe von U-Bahnwagen der BVG führen zu geringer mittel- und langfristiger Planbarkeit
- **Steigende Kosten:** Erhöhte Energiekosten und Inflation belasten die finanziellen Rahmenbedingungen

### Struktur- und Effizienzprogramm:

- **Ziel:** Kosten senken und Effizienz steigern
- Verhandlungen über einen Arbeitnehmerbeitrag mit Sozialpartnern

# 2024 Kennzahlen

## **FTE | ~15'000**

5'600 Mitarbeitende in der Schweiz

---

## **Auftragseingang | CHF 6.4 Mrd.**

Erneut über dem strategischen Ziel von 1.5 Book-to-Bill

---

## **Auftragsbestand | CHF 29.2 Mrd.**

Anstieg um 20% gegenüber 2023

---

## **Nettoerlöse | CHF 3.3 Mrd.**

Naturkatastrophen führen zu Rückgang um 10% gegenüber 2023

---

## **EBIT-Marge | 3.1%**

Starke Belastungen durch Verschiebungen von Umsätzen und Mehrkosten infolge von Überschwemmungen

---

## **Konzernergebnis | CHF 55.0 Mio.**

Höherer Steueraufwand und positive FX-Effekte unterhalb EBIT

---

## **Free Cash Flow | CHF 140.1m**

H1 2024: CHF -384.7 Mio.

# Überblick über die Segmente



## Rolling Stock

- Nr. 2 in Europa bei Passagierzügen
- Innovationstreiber bei alternativen Antrieben

**72% vom Auftragsbestand<sup>1</sup>**  
**82% der Nettoerlöse<sup>1</sup>**



## Service & Components

- 16% durchschnittliches jährliches Umsatzwachstum (CAGR) seit 2016
- Wachsende installierte Basis:  
Zunehmende Anzahl an Fahrzeugen

**26% vom Auftragsbestand<sup>1</sup>**  
**16% der Nettoerlöse<sup>1</sup>**



## Signalling

- Unabhängigkeit von Zulieferern (Mitbewerbern)
- Stadler als Systemanbieter

**2% vom Auftragsbestand<sup>1</sup>**  
**2% der Nettoerlöse<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Drittparteien



Rolling Stock  
Auftragseingang 2024

CHF  
4.8 Mrd.<sup>1</sup>

Rolling Stock  
Auftragsbestand Ende 2024

CHF  
20.9 Mrd.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Drittparteien

Jahresmedienkonferenz | 19.03.25 | © Stadler



## Vollbahnen

- **50 FLIRT** für Koleje Mazowieckie in Polen
- **43 FLIRT** für die SBB (Evo Optionsabruf)
- **47 KISS** für die ÖBB (Optionsabruf)
- **10 SMILE** mit Option auf 10 weitere Züge für SAR

## Lokomotiven

- **36 Cargo Loks** für die SBB
- **17 EURODUAL** für die LTG in Litauen

## Tailor-Made

- **12 TM-Locs** für die RATP in Frankreich
- **18 Meterspur-Lokomotiven** für RhB, MGBahn, MOB und MBC
- **20 Triebzüge** für die RBS
- **3 Schmalspur-Wasserstoffzüge** für Ferrovie della Calabria (FdC)

## Metro & LRV

- **24 Metros** für Lissabon (PT)
- **20 Citylink** für Salt Lake City



# Führend bei alternativen Antrieben



Stadler hat bereits 280 Züge inkl. 186 Optionen mit Batterie- oder Wasserstoffantrieb verkauft.

## Dänemark

**Lokaltog:** 14 FLIRT Akku

## Österreich

**ÖBB:** 16 FLIRT Akku (+104 Opt.)

## Schweiz

**MGB:** 2 Tailor-Made Lok mit Akku

**RhB:** 7 Tailor-Made Lok mit Akku

## Grossbritannien

**TfW:** 36 CITYLINK mit Akku

## Deutschland

**NAH.SH<sup>1</sup>:** 55 FLIRT Akku (+50 Opt.)

**Pfalznetz<sup>1</sup>:** 44 FLIRT Akku

**Warnow<sup>1</sup>:** 19 FLIRT Akku

**ODEG:** 14 FLIRT Akku

## Litauen

**LGT:** 6 FLIRT Akku (+26 Opt.)

## Brasilien

**EMTU:** 22 TRAMLINK mit Akku

## USA

**SBCTA:** 1 FLIRT H<sub>2</sub>

**UTA:** 1 FLIRT Akku

**Caltrain:** 1 KISS Akku

**Caltrans:** 10 FLIRT H<sub>2</sub> (+6 Opt.)

**Metra:** 8 FLIRT Akku

## Italien

**ARST:** 8 Tailor-Made H<sub>2</sub>

**FdC:** 9 Tailor-Made H<sub>2</sub>

**FAL:** 7 Tailor-Made Akku



Service & Components  
Auftragseingang 2024

CHF  
1.0 Mrd.<sup>1</sup>

Service & Components  
Auftragsbestand Ende 2024

CHF  
7.6 Mrd.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Drittparteien

Jahresmedienkonferenz | 19.03.25 | © Stadler



## Niederlanden

Im Auftrag der niederländischen Staatsbahn werden **58 FLIRT** mit der aktuellen **ERTMS-Lösung** „Guardia“ ausgestattet

## Lokomotiven

Abschluss eines **Servicevertrags** für die **Wartung von EURO-9000-Lokomotiven** mit Alpha Trains

## Ungarn

Abschluss eines **TSSSA-Vertrags** über **40 Fahrzeuge** und **10 Jahre** mit MAV Vagon

## Polen

Abschluss eines **18-jährigen Full-Service-Vertrags** mit Koleje Mazowieckie für **50 Fahrzeuge**



Signalling  
Auftragseingang 2024

CHF  
520 Mio.<sup>1</sup>

Signalling  
Auftragsbestand Ende 2024

CHF  
617 Mio.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Drittparteien

Jahresmedienkonferenz | 19.03.25 | © Stadler



## Onboard (ETCS)

- Erhalt der Länderzulassung in Italien
- Weiterentwicklung und Verkauf neuer Baseline
- Ausbau Retrofit Kapazitäten

## CBTC

- Marktdurchbruch mit CBTC-Grossprojekt in den USA
- Skalierbare und effiziente Lösung auch für kleinere Betreiber
- Depotautomation in Realisierung (GoA-4)

## Infrastruktur

- Erfolgreicher Markteintritt im Segment Vollbahnen in der Schweiz (SZU)
- Ausbau Komponentengeschäft (u.a. Signale)

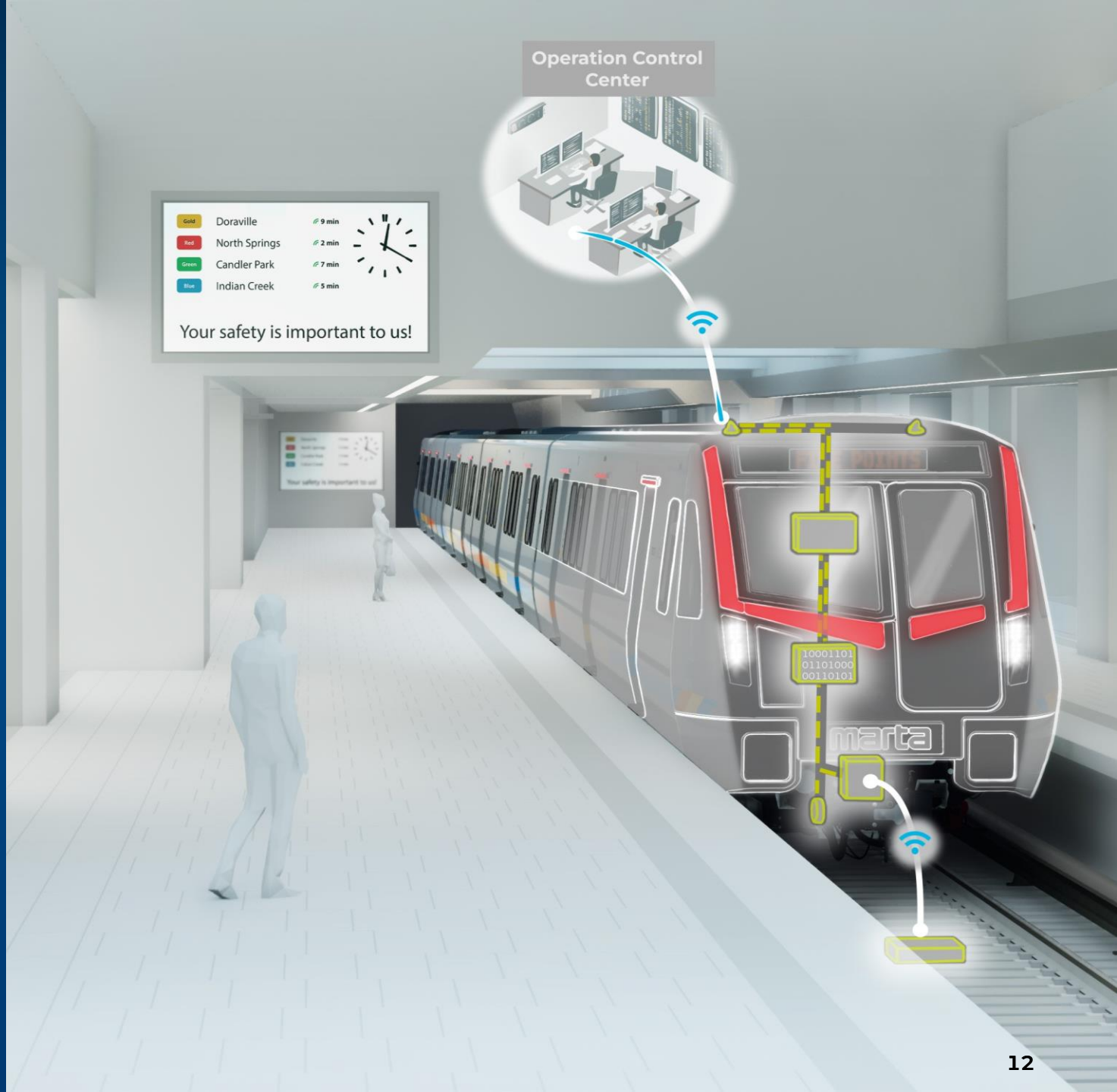
## Digitalisierung

- Modulares Fahrgastinformationssystem
- Fahrassistenzsysteme
- Energieoptimierung

# Signalling – Highlight 2024

## MARTA

- **500 Mio. US-Dollar Projekt** zur Modernisierung der Zugsicherungssysteme im Schienennetz der MARTA
- Ausrüstung der Metro mit Stadlers **Zugbeeinflussungssystem NOVA Pro**
- System garantiert **höchste Sicherheit und ermöglicht Kapazitätserhöhung**
- Auftrag stellt **internationalen Marktdurchbruch im Bereich CBTC** dar







## Markteintritt Saudi-Arabien

- Stadler liefert erstmals Intercity-Züge nach Saudi-Arabien
- Das Auftragsvolumen beträgt rund CHF 600 Mio



## Neuer Service-Standort

- Stadler weiht jüngsten Service-Standort in Rendsburg ein
- Hochmodernes Werk ist speziell auf Wartung und Reparatur von Akkuzügen ausgelegt



## Neue ÖBB-Servicejets

- ÖBB und Stadler stellen neuen Rettungs- und Löschtriebzug vor
- 18 Servicejets mit innovativem, trimodalem Antrieb ausgestattet

# Nachhaltigkeit bei Stadler



## Attraktivität der Schiene

- Effizienteste und umweltfreundlichste Art zu reisen
  - Alternative Antriebe (Batterie und H<sub>2</sub>)
- 



## Umweltverträgliche Produktion

- Halbierung Scope 1 und 2 Emissionen bis 2030
  - Netto null bis 2050 (Scope 1 & 2)
  - SBTi-konformer Reduktionspfad bis 2025
  - Erstmalige Erhebung der Scope 3-Emissionen (Zieldefinition im Verlauf des Jahres 2025)
- 



## Menschen im Fokus

- Attraktiver Arbeitgeber weltweit
  - Aus- / Weiterbildung
  - Interne Karrierepfade
- 



## Unternehmensführung

- Integrität aller Aktivitäten der Gruppe
- Sorgfaltspflichten in den Lieferketten

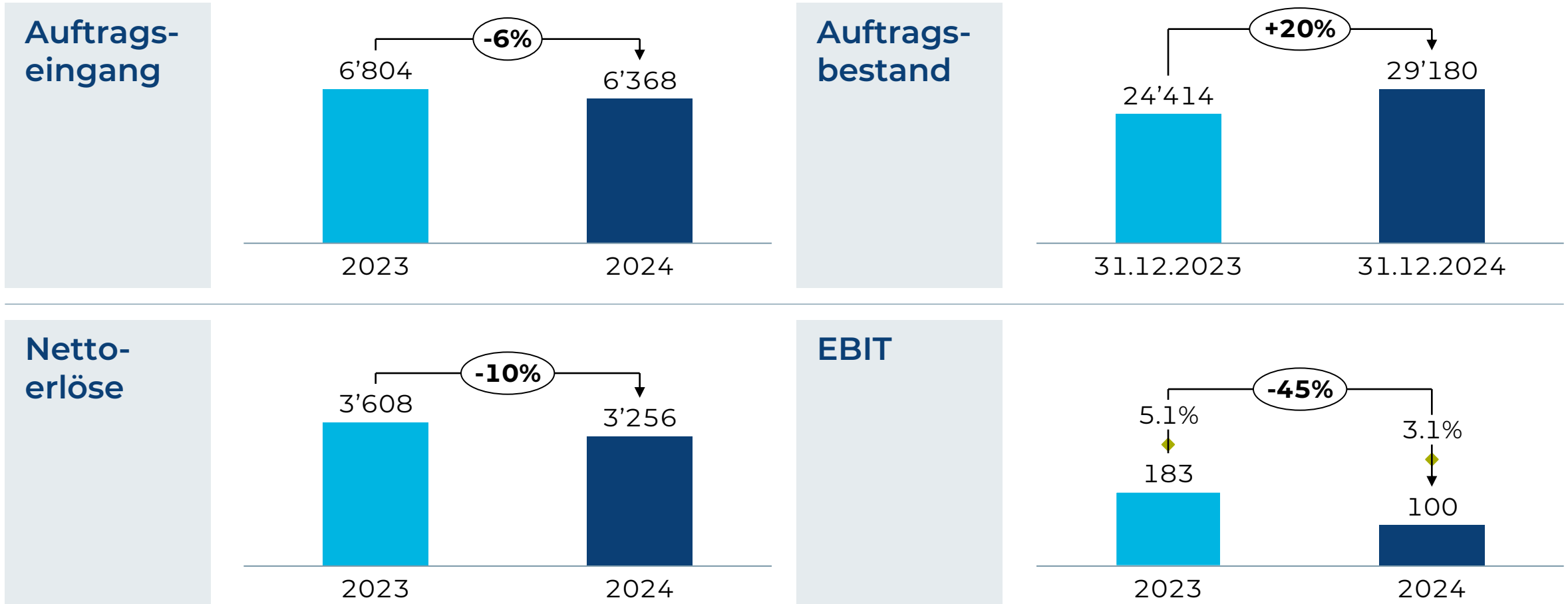


# 02 Finanzergebnis 2024



In CHF Mio.

# Ergebnis 2024: Zusammenfassung I

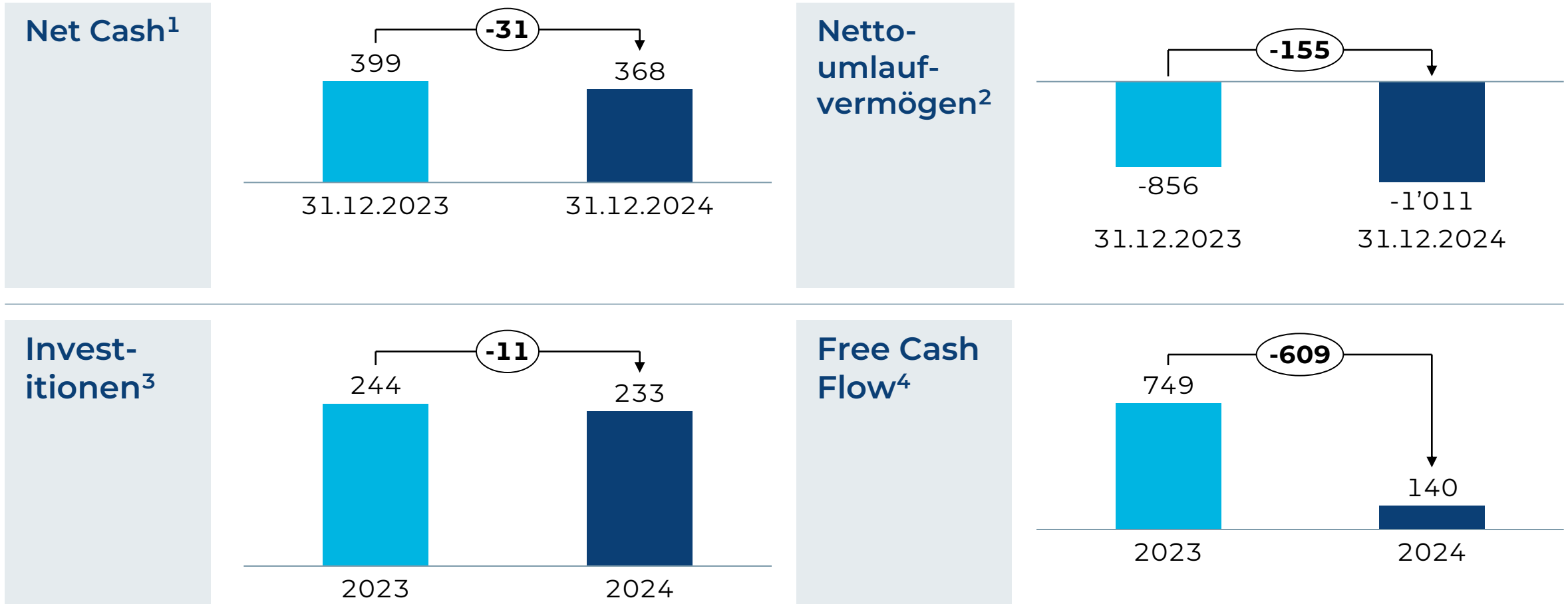


◆ EBIT als % der Nettoerlöse



In CHF Mio.

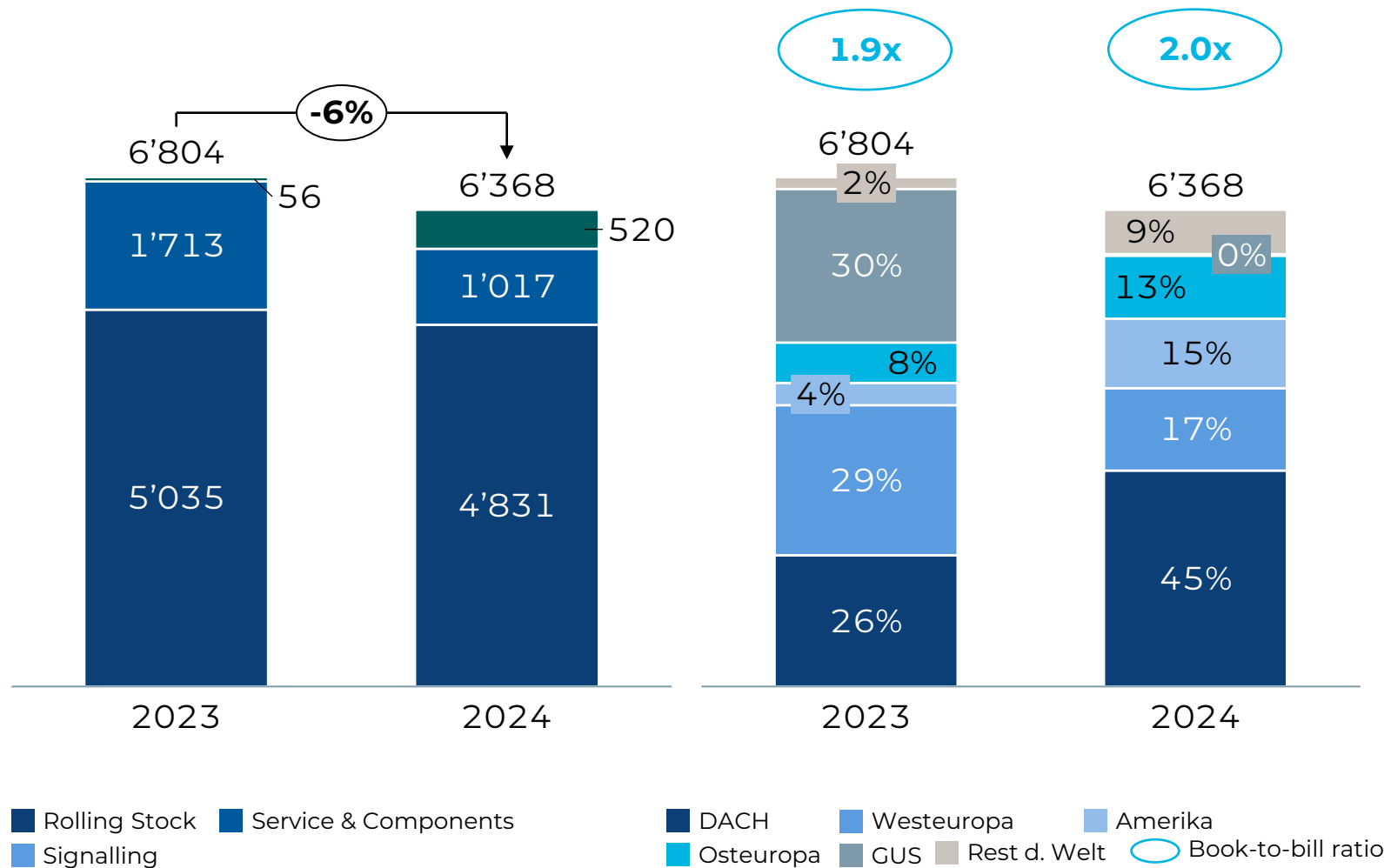
# Ergebnis 2024: Zusammenfassung II



Anmerkungen: **1** Net Cash: Flüssige Mittel abzüglich kurzfristiger und langfristiger Finanzverbindlichkeiten. **2** 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. **3** Die Investitionen ergeben sich aus der Summe der Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte abzüglich der erhaltenen Zuschüsse für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte. **4** Der Free cash flow wird berechnet als EBITDA abzüglich der Investitionen abzüglich der Veränderung des Nettoumlaufvermögens. Das EBITDA errechnet sich aus der Summe von EBIT und Abschreibungen.

In CHF Mio.

# Auftragseingang



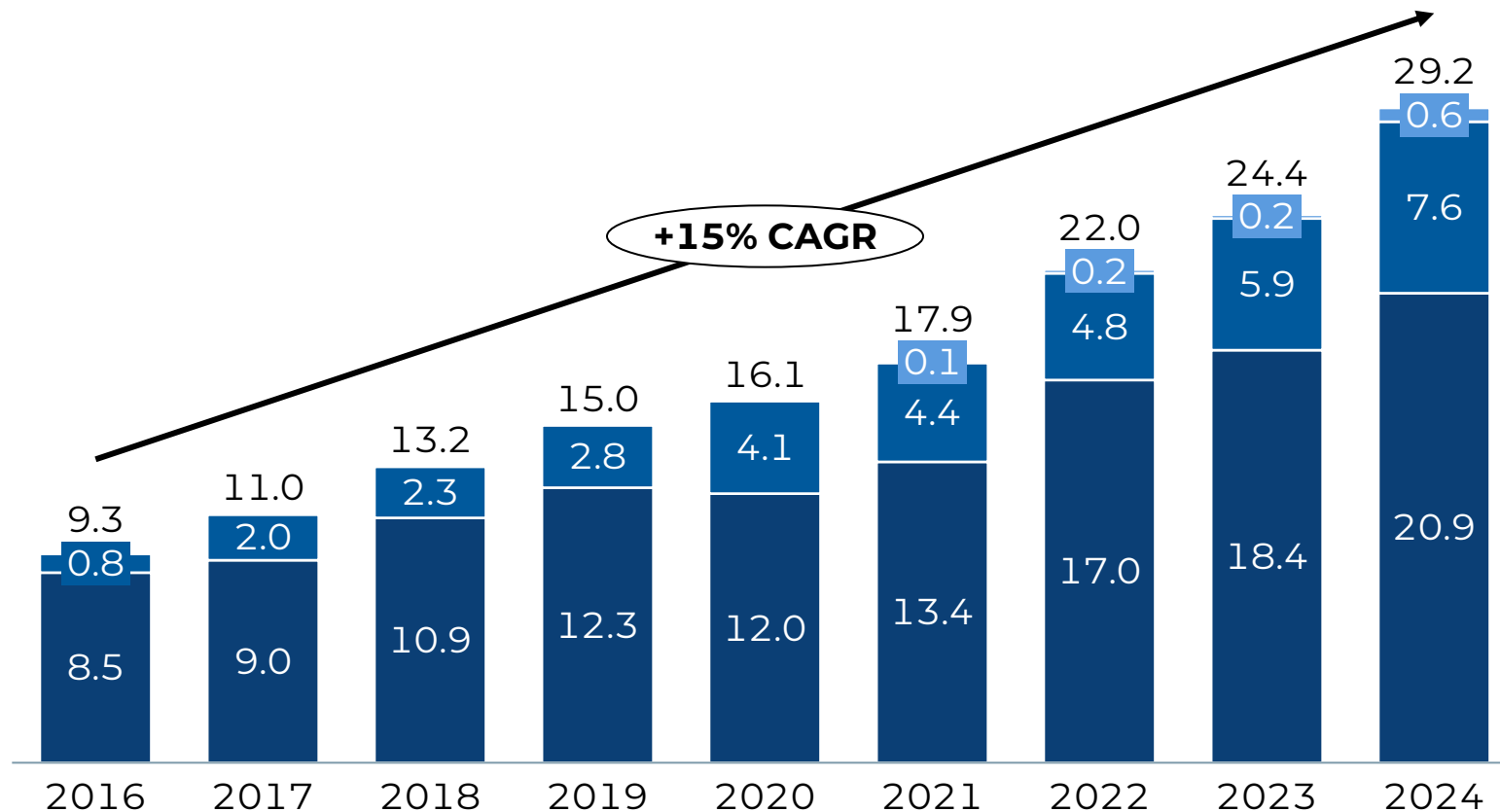
## Kommentare

- Starker Auftragseingang von CHF 6.4 Mrd. im Jahr 2024, was - wie erwartet - ein Rückgang ggü. dem Vorjahr
- Book-to-Bill von 2.0
- Auftragseingang im Segment **Rolling Stock** von CHF 4.8 Mrd.
- Auftragseingang im Segment **Service & Components** von CHF 1.0 Mrd.
- Auftragseingang im Segment **Signalling** von CHF 520 Mio.



In CHF Mrd.

# Auftragsbestand



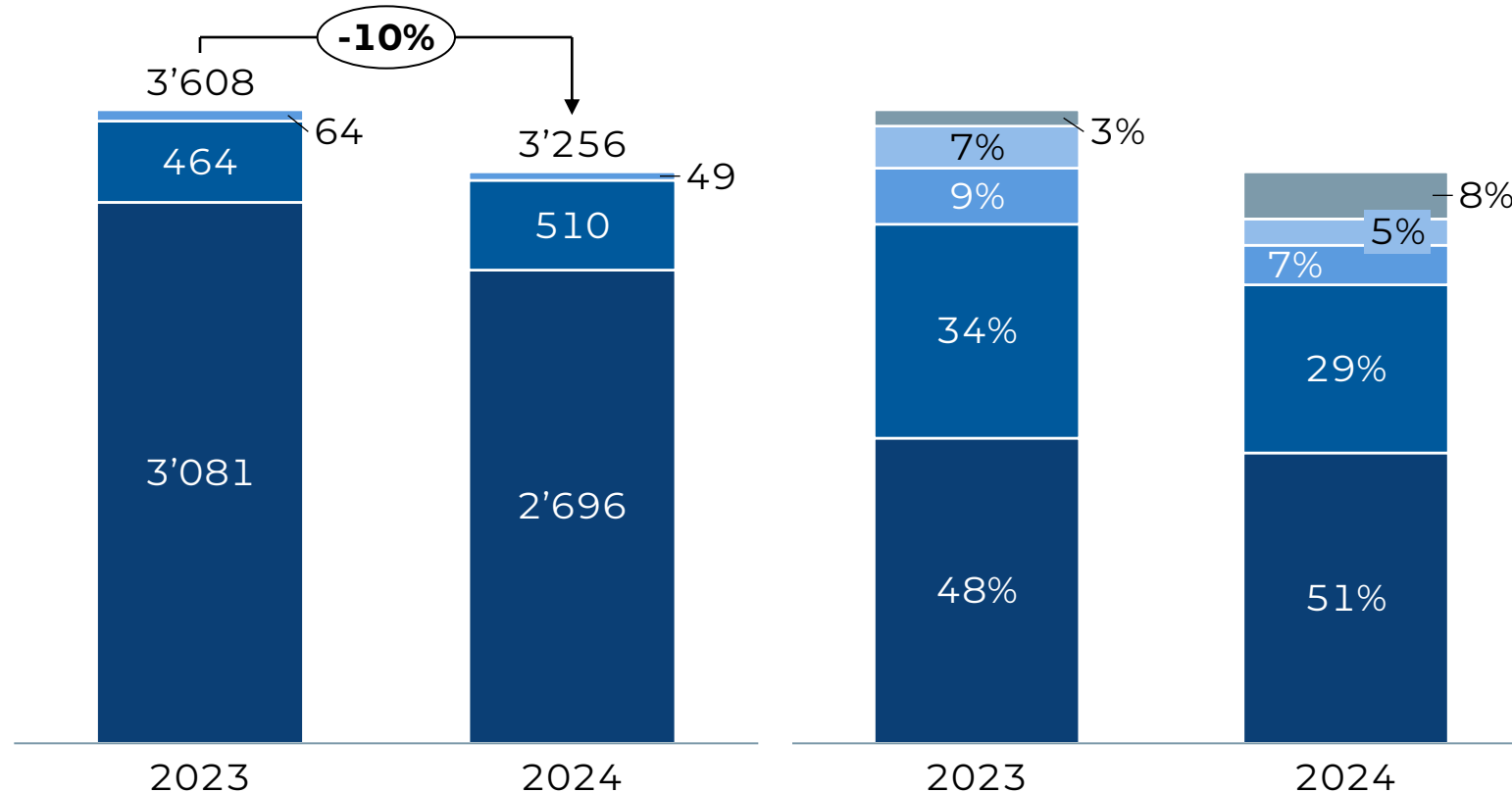
■ Rolling Stock ■ Service & Components ■ Signalling

## Kommentare

Der Auftragsbestand erreicht CHF 29.2 Mrd. Der wachsende Anteil von Service & Components Aufträgen erhöht die langfristige Visibilität

In CHF Mio.

# Nettoerlöse



■ Rolling Stock ■ Service & Components  
■ Signalling

■ DACH ■ Westeuropa  
■ Osteuropa ■ USA ■ Andere<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Andere: GUS und Rest der Welt.

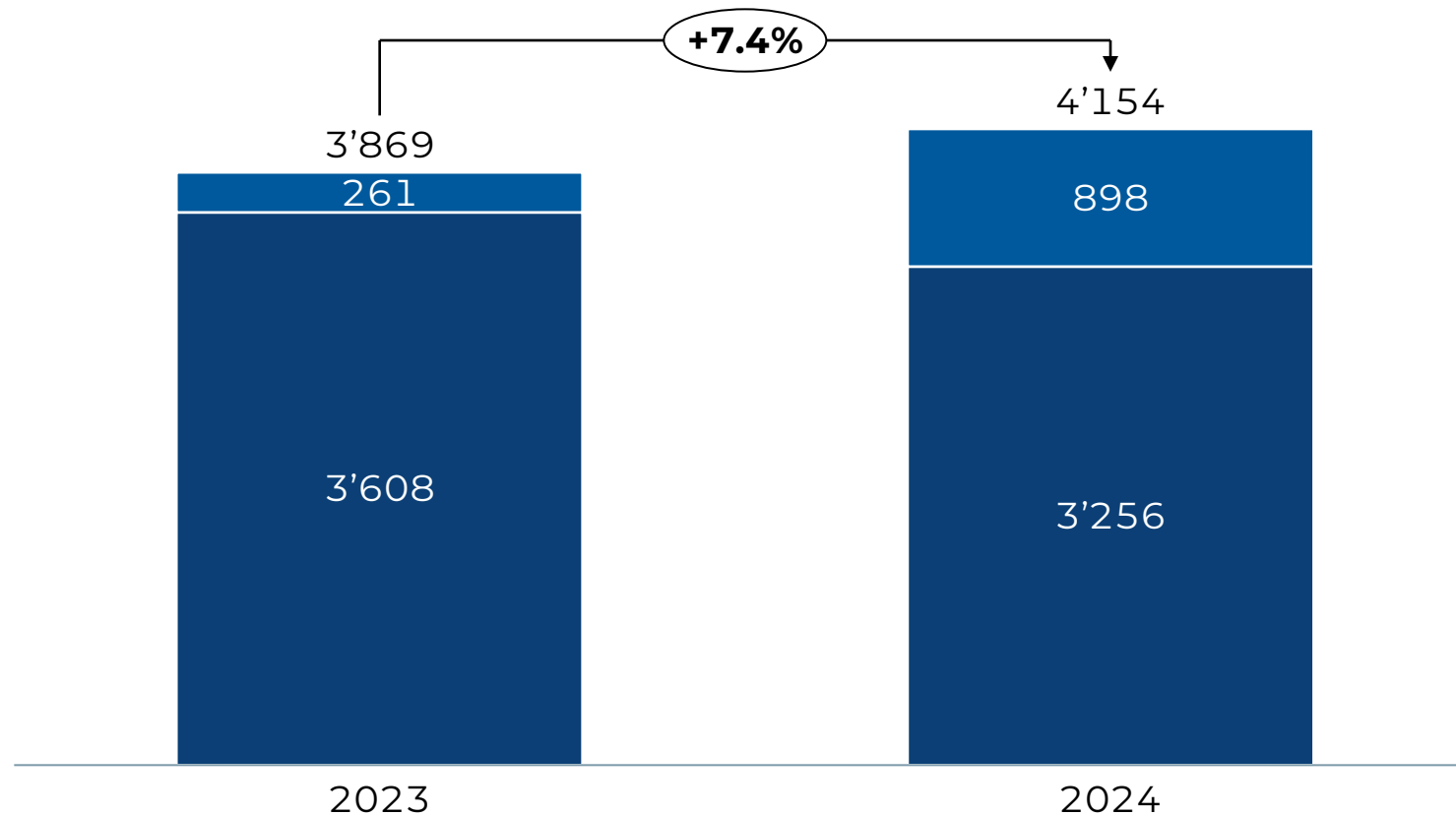
## Kommentare

- **Nettoerlöse** sinken im Jahresvergleich um 10%, inkl. Währungseffekten von -1%
- Nettoerlöse im Segment **Rolling Stock** sinken im Jahresvergleich um 12% inkl. Währungseffekt von -1%.
- Nettoerlöse im Segment **Service & Components** steigen im Jahresvergleich um 10%, inkl. Währungseffekten von -2%.
- Nettoerlöse im Segment **Signalling** sinken im Jahresvergleich um 24%, inkl. Währungseffekten von -1%



In CHF Mio.

# Produktionsleistung



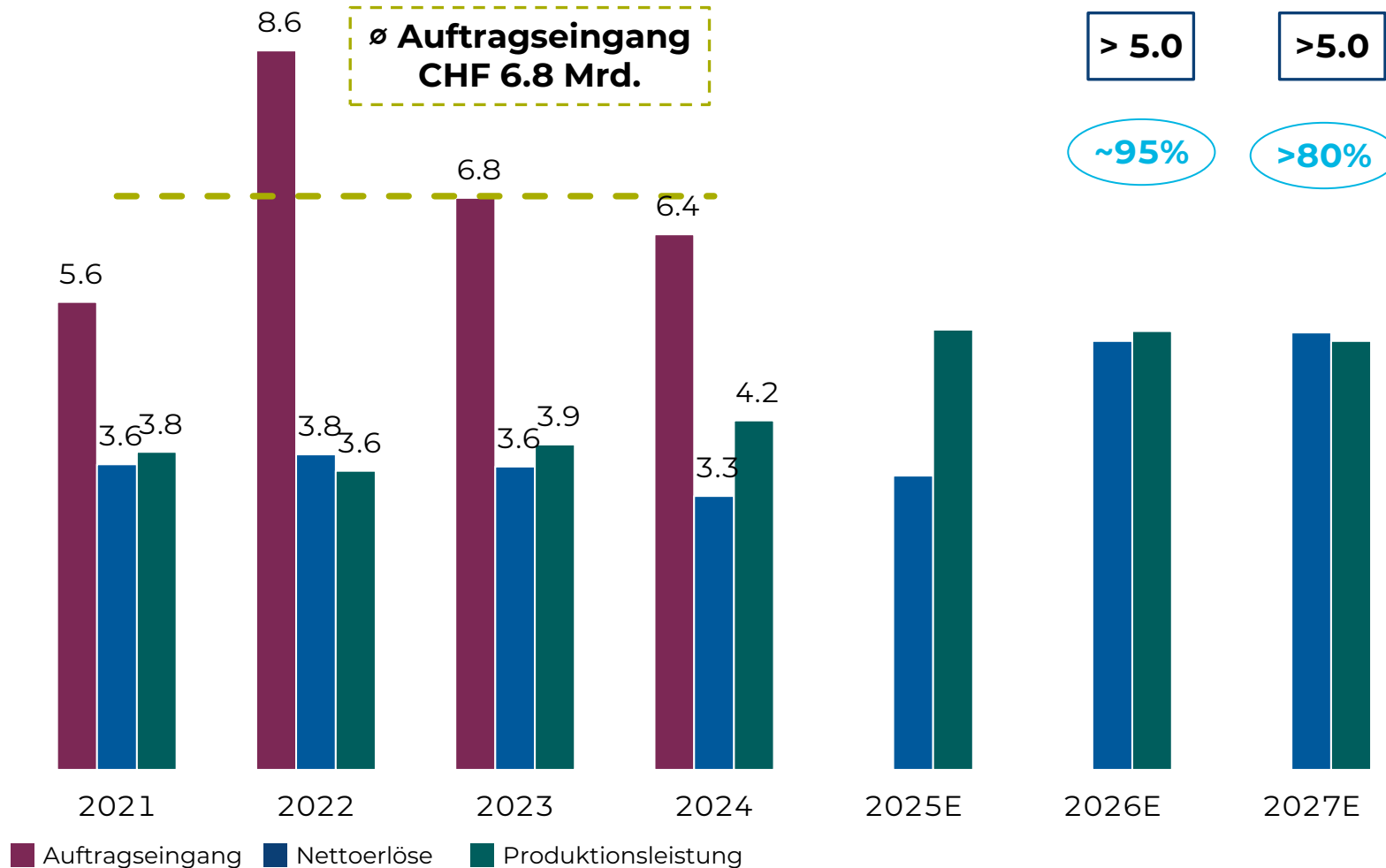
■ Nettoerlöse ■ Delta Aufträge in Arbeit (brutto)

## Kommentare

- Die **Produktionsleistung** wächst um 7,4% gegenüber 2023 und übersteigt die Nettoerlöse um CHF 898 Mio.

In CHF Mio.

# Produktionsleistung



○ % der Nettoerlöse im Auftragsbestand      **XX** = Guidance Nettoerlöse

Anmerkungen: Die Produktionsleistung entspricht dem Umsatz plus dem Delta der Aufträge in Arbeit brutto. Die Balkenhöhe für die Umsätze und die Produktionsleistung 2025E bis 2027E dienen der Veranschaulichung.

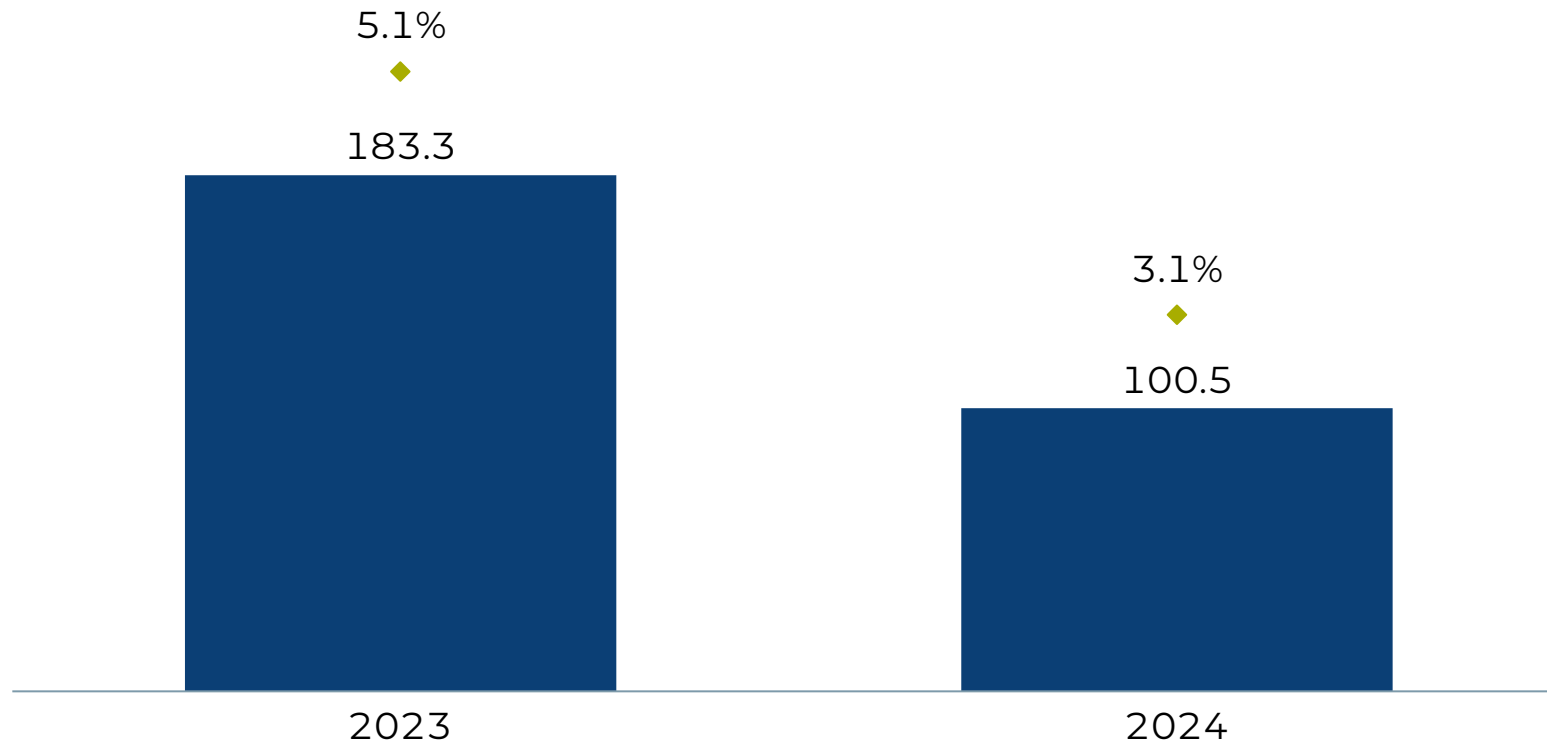
## Kommentare

- **Betriebliche Aktivitäten** und Produktionsleistung deutlich über der Umsatzrealisierung nach “units-of-delivery”
- Erhebliche Steigerung der Produktionsleistung im Jahr 2025 erwartet, die dem Umsatzwachstum in 2026/2027 vorangeht



In CHF Mio.

## EBIT



◆ EBIT in % der Nettoerlöse    ■ EBIT

## Kommentare

- EBIT und EBIT-Marge sinken insbesondere aufgrund der Unwetterkatastrophen, den damit verbundenen Umsatzverschiebungen, Unterdeckungen und zusätzlichen Kosten
- Wachstumsbedingte Investitionen in Entwicklung, Vertrieb und Verwaltung (SG&A) belasten den EBIT zusätzlich

In CHF Mio.

# Konzernergebnis

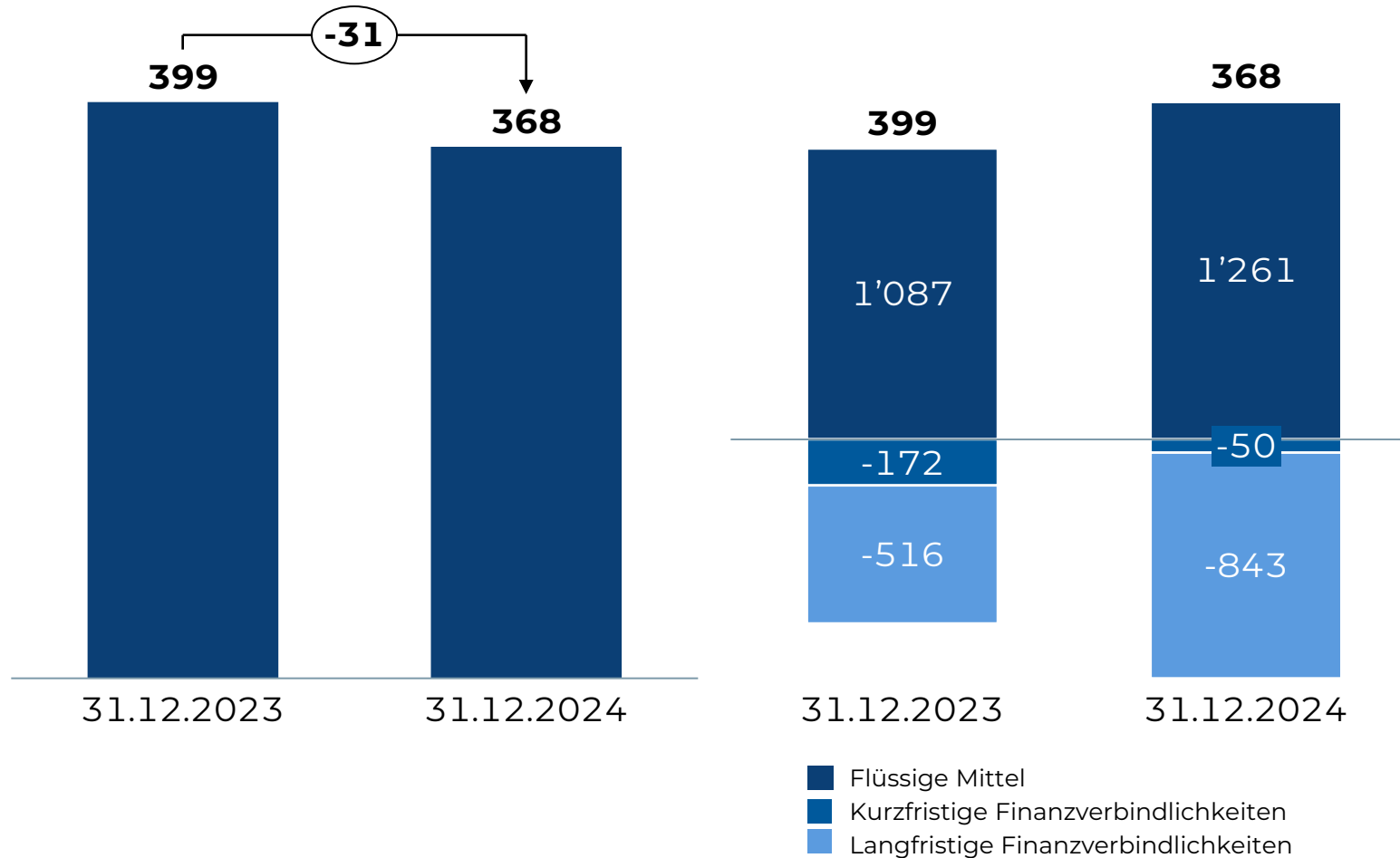
	2023	2024	Veränderung gegenüber dem Vorjahr
<b>Betriebliches Ergebnis (EBIT)</b>	<b>183.3</b>	<b>100.5</b>	<b>-45.2%</b>
Finanzergebnis	-34.7	-1.5	
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	3.8	4.0	
<b>Ordentliches Ergebnis</b>	<b>152.4</b>	<b>103.0</b>	<b>-32.5%</b>
Betriebsfremdes Ergebnis	-0.4	-0.2	
<b>Konzernergebnis vor Ertragssteuern</b>	<b>152.0</b>	<b>102.8</b>	<b>-32.4%</b>
Ertragssteuern	-13.5	-47.8	
<b>Konzernergebnis</b>	<b>138.6</b>	<b>55.0</b>	<b>-60.3%</b>
Davon Aktionäre der Stadler Rail AG	124.3	38.4	
Davon Minderheitsaktionäre	14.2	16.5	

## Kommentare

- Geringerer EBIT schlägt sich auch im Konzernergebnis nieder
- Höhere Steueraufwendungen belasten das Konzernergebnis, während Währungseffekte unter dem EBIT unterstützend wirken

In CHF Mio.

# Net Cash-Position



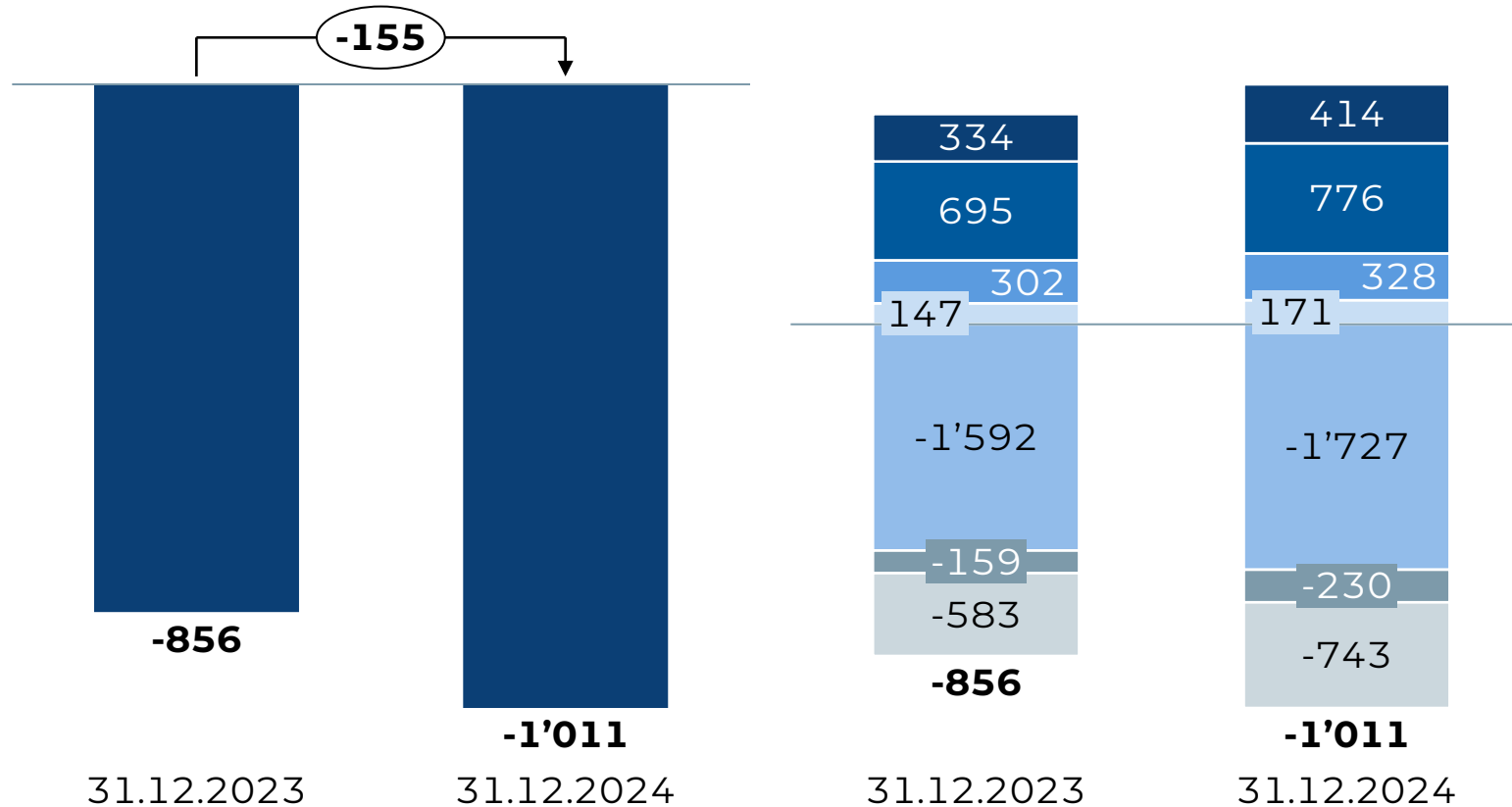
## Kommentare

- Solider Mittelzufluss aus laufenden Aufträgen und Anzahlungen für neue Aufträge
- Trotz des Hochfahrens der Produktion verschiedener Aufträge mit negativen Cashflows bleibt die Net Cash-Position weitgehend stabil



In CHF Mio.

# Nettoumlaufvermögen



## Kommentare

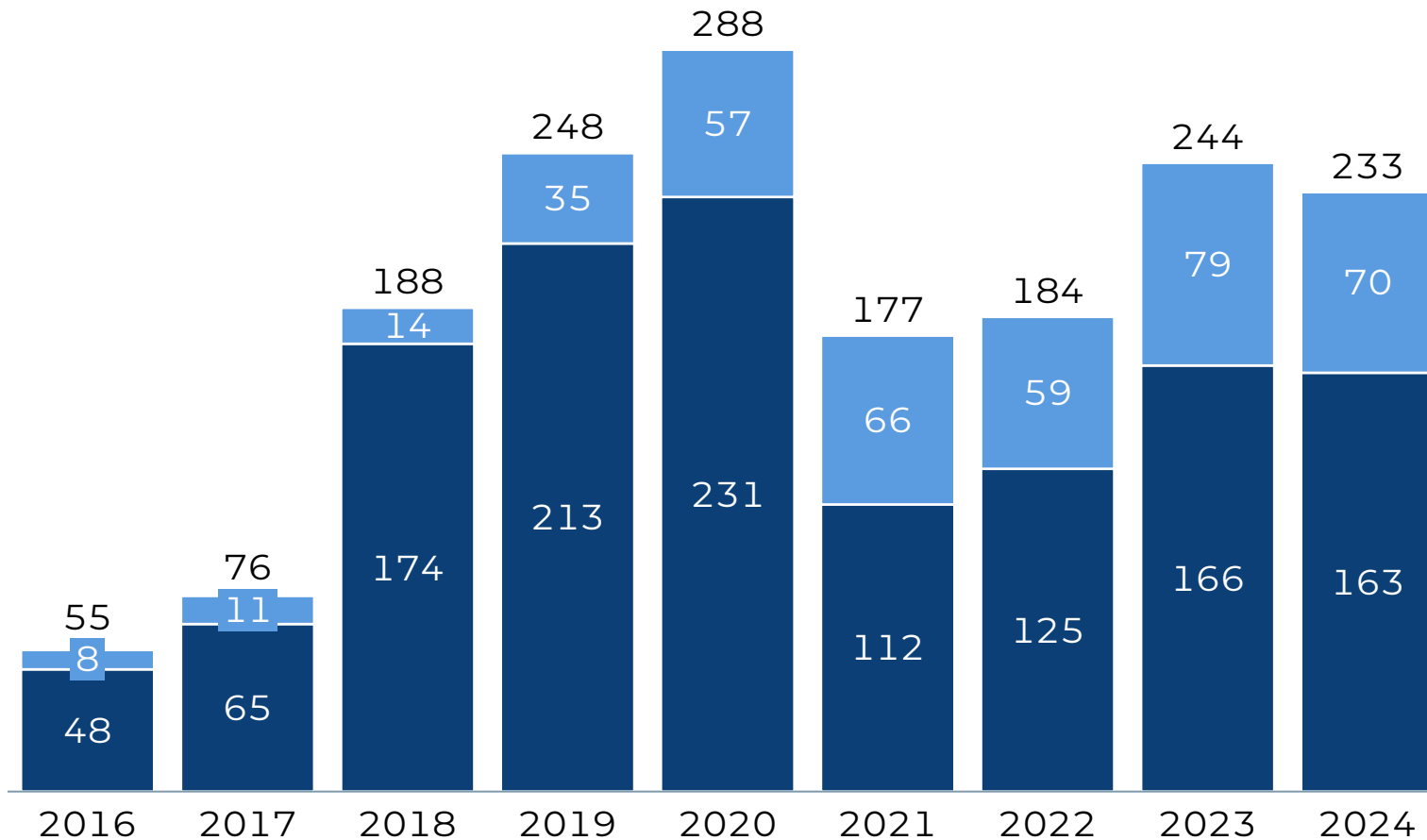
Der Rückgang des Nettoumlaufvermögens ist hauptsächlich auf einen Rückgang der Aufträge in Arbeit (netto) und der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten zurückzuführen

- Forderungen aus Lieferungen & Leistungen
- Aufträge in Arbeit (netto)
- Entschädigungsansprüche aus Aufträgen in Arbeit
- Verbindlichkeiten aus Lieferungen & Leistungen
- Warenlager
- Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten
- Sonstiges Umlaufvermögen

Anmerkung: Das sonstige Umlaufvermögen umfasst sonstige kurzfristige Forderungen und aktive Rechnungsabgrenzungen; die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten umfassen ausserdem kurzfristige Rückstellungen und passive Rechnungsabgrenzungen.

In CHF Mio.

# Investitionen



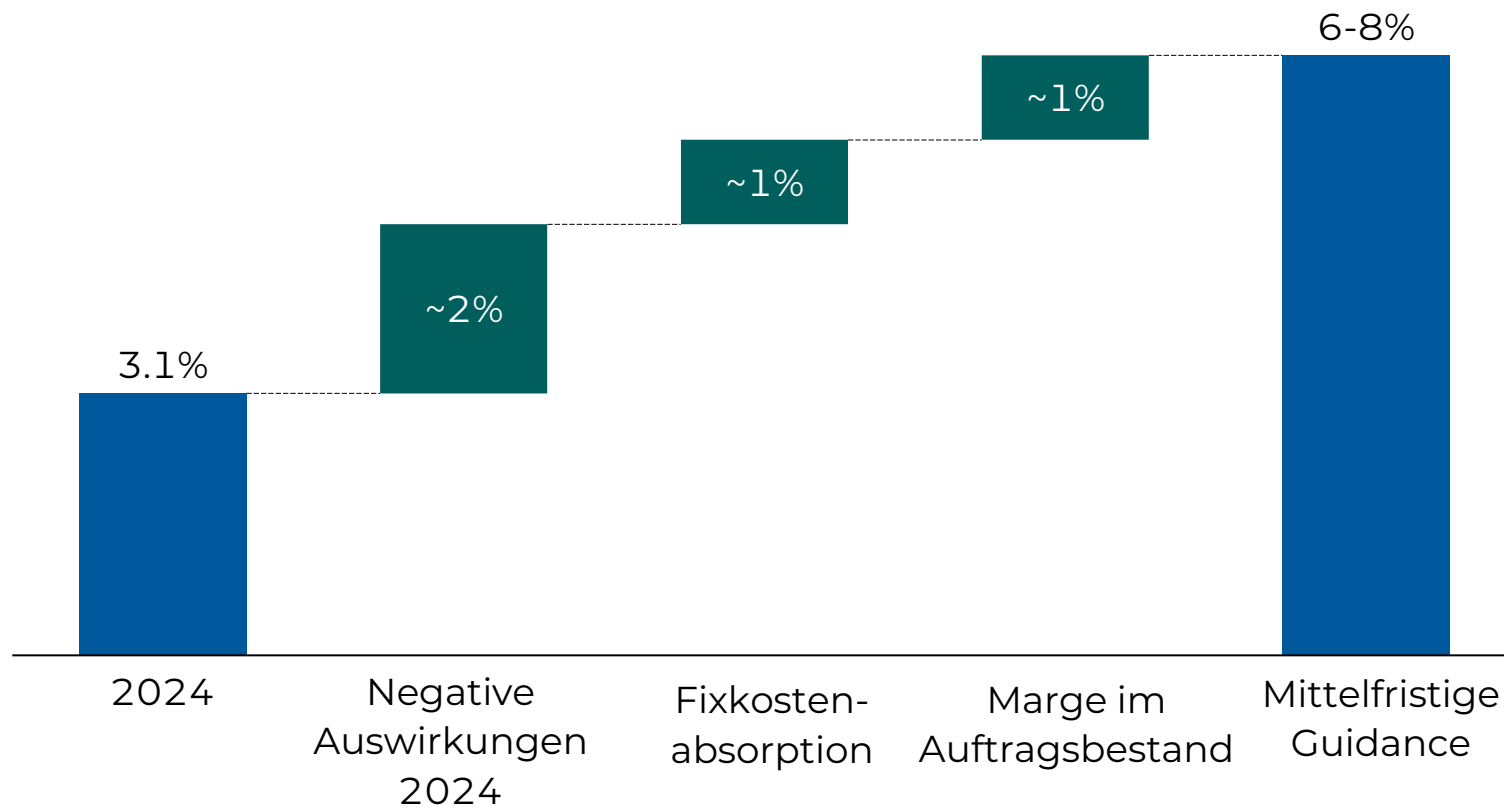
- Investitionen in Sachanlagen, abzüglich erhaltener Zuwendungen
- Investitionen in immaterielle Anlagen, abzüglich erhaltener Zuwendungen

## Kommentare

- Kapazitätsinvestitionen durch Erweiterungen in Spanien, Ungarn, den USA und Polen
- Die Investitionen in immaterielle Anlagen beziehen sich hauptsächlich auf Entwicklungen in den Bereichen Lokomotiven, alternative Antriebstechnologien und Signaltechnik

EBIT in % der Nettoerlöse

## EBIT-Marge: mittelfristige Prognose



## Kommentare

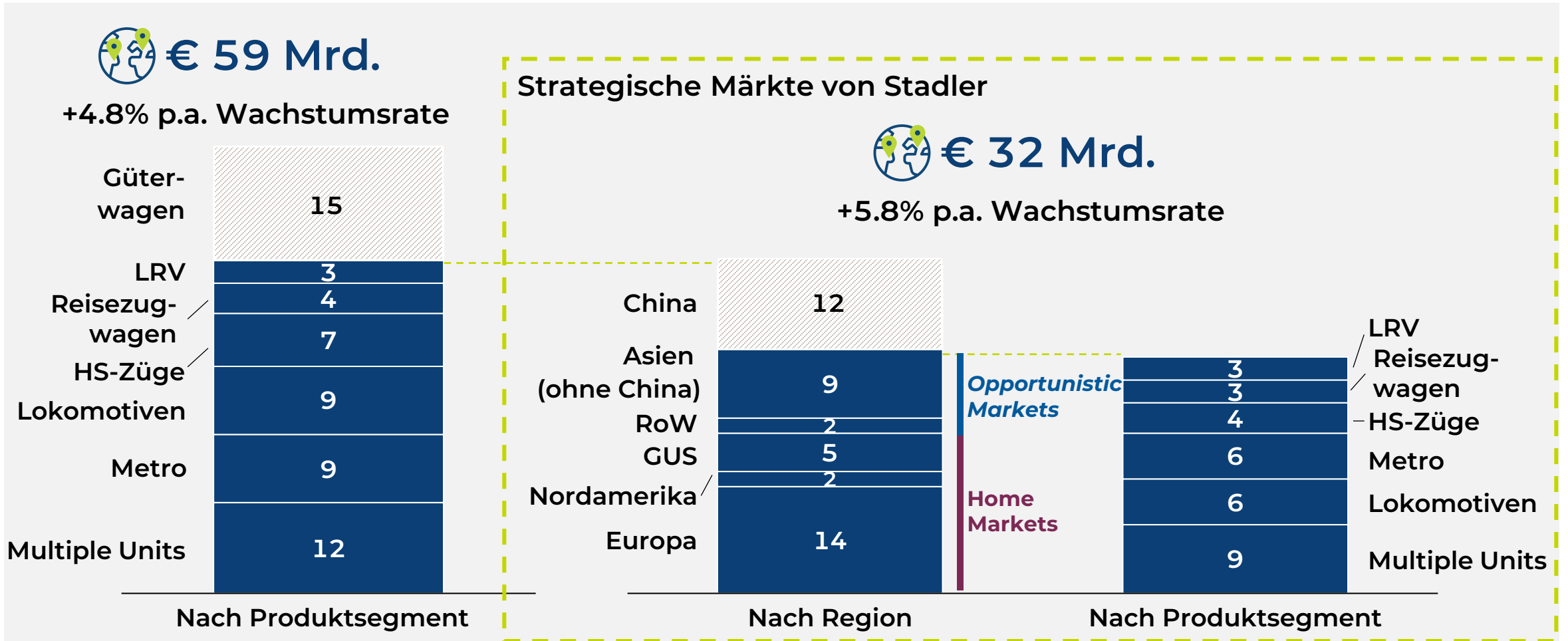
- **Negative Auswirkungen im Jahr 2024** werden in den kommenden Jahren abnehmen
- Der Anstieg der Nettoerlöse bis 2026 wird zu einer **deutlich höheren Absorption der Entwicklungs-, Vertriebs-, und Verwaltungskosten (SG&A)** führen
- Der strengere und selektivere Verkaufsprozess führt zu einem **Anstieg der Marge im Auftragsbestand** und damit zu einer höheren Rentabilität in der Zukunft



# 03 Zusammenfassung & Ausblick



# Strategische Zielmärkte von Stadler



1) Die hier dargestellten Marktvolumen sind auf die nächstgelegene Einheit gerundet. Durch diese Rundungen können leichte Abweichungen in den Summen entstehen.

# Mittelfristige Strategie bestätigt



## Märkte

### Europa

Gewinnen von Marktanteilen & Stabilisierung in Fokus-Märkten

### Nordamerika

Wachstum & Stabilisierung

### Südostasien

Aufbau Basis in Südostasien

### GUS

Mehrheitlich on hold

### RoW / Neue Märkte

Opportunistisches Cherry Picking



## Rolling Stock

- Selektiv Marktanteile gewinnen mit neuen und innovativen Produkten
- Wachstumsnormalisierung: Abarbeiten des Auftragsbestands in höchster Qualität



## Service & Components

- Wachstum in zugänglichen sowie bereits etablierten Märkten
- Innovation durch neue Service-Lösungen
- Rolling Stock und Signalling-Opportunitäten nutzen
- Potenziell ergänzende Akquisitionen



## Signalling

- ETCS und Migrationslösungen als Mehrwert anbieten
- Ausbau der firmeninternen Signalling-Lösungen
- Wachstum bei bestehenden sowie Akquise von neuen Kunden
- Potenziell ergänzende Akquisitionen



# Aktionen zur Erreichung der Zielsetzung



## Reaktionen auf Überschwemmungen

- Enge Begleitung betroffener Zulieferer
- Aufbau alternativer Zulieferer
- Verhandlungen mit Kunden
- Optimierung Zulieferer-Risk-Mgmt.

## Massnahmen Stadler Deutschland

- Struktur- & Effizienzprogramm
- Sicherstellung langfristige Wettbewerbsfähigkeit
- Verhandlungen mit Arbeitnehmervertretungen und Gewerkschaften

## Operative Handlungsfelder für profitables Wachstum

### Team

- Sicherung des Know-hows
- Ausbildung eigener Fachkräfte
- Strategisches Talentmanagement
- Führungskräfte aus eigenen Reihen

### Innovation

- Innovative Antriebe & Fahrzeugkonzepte
- Festigung als Innovationstreiber
- Dekarbonisierung des Güterverkehrs
- Digitalisierung: Digital Twin/Depot-Automatisierung/ETCS/CBTC/ ATO

### Operation

- Optimierung der Auftragsabwicklung
- Digitalisierung und Automatisierung
- Aufbau neuer strategischer Lieferanten
- Konsequente Kosten- / Fortschrittskontrolle

### Order Intake & Revenue

- Selektive Teilnahme an Ausschreibungen
- Optimierung der Kapazitäten
- Termingerechte Auftragsabwicklung
- Profitables Service- und Signalling-Wachstum



## 2025

## 2026

## mittelfristig

<b>Auftragseingang</b>	1.0-1.5 ø book-to-bill	1.0-1.5 ø book-to-bill	1.0-1.5 ø book-to-bill
<b>Nettoerlöse</b>	Anstieg ggü. 2024	> CHF 5.0 Mrd.	> CHF 5.5 Mrd.
<b>EBIT-Marge</b>	4 – 5%		6 – 8%
<b>CAPEX</b>	~ CHF 250 Mio.	~ CHF 200 Mio.	max. CHF 200 Mio.
<b>Dividende</b> (% des Konzernergebnisses Aktionäre der Stadler Rail AG)	60%	60%	60%

### FCF

FCF könnte im Jahr 2025 durch die Steigerung der Produktionsleistung und der sich in Arbeit befindenden Aufträge negativ beeinflusst werden – Trotz Meilensteinzahlungen aus laufenden Aufträgen. Wir erwarten weiterhin solide Anzahlungen und Meilensteinzahlungen.



# STADLER

Stadler ist sehr gut im Markt positioniert,  
um langfristig Erfolg zu haben



# Information

## SHARE INFORMATION

Listing	SIX Swiss Exchange
Currency	CHF
Ticker symbol	SRAIL
ISIN	CH0002178181
Listing date	12 April 2019

## FINANCIAL CALENDAR

<b>7 May:</b>	General Assembly
<b>27 August:</b>	Half-Year Report 2024

## INVESTOR CONTACT

### **Daniel Strickler**

Investor Relations Officer

Phone: +41 71 626 86 47  
E-mail: [ir@stadlerrail.com](mailto:ir@stadlerrail.com)

## MEDIA CONTACT

### **Marc Meschenmoser**

Head of Corporate Communications & PR

Phone: +41 71 626 19 19  
E-mail: [medien@stadlerrail.com](mailto:medien@stadlerrail.com)

# Disclaimer

## IMPORTANT NOTICE

This presentation (the "Presentation") has been prepared by Stadler Rail AG ("Stadler" and together with its subsidiaries, "we", "us" or the "Group") and includes forward-looking information and statements concerning the outlook for our business. These statements are based on current expectations, estimates and projections about the factors that may affect our future performance, including global economic conditions, and the economic conditions of the regions and markets in which the Group operates. These expectations, estimates and projections are generally identifiable by statements containing words such as "expects," "believes", "estimates", "targets", "plans", "outlook" or similar expressions.

There are numerous risks and uncertainties, many of which are beyond our control, that could cause our actual results to differ materially from the forward-looking information and statements made in this Presentation, which, in turn, could affect our ability to achieve our stated targets. The important factors that could cause such differences include: changes in the markets the Group serves, including as a result of changes in the global demand for transportation and demographic changes; the Group's ability to successfully develop, launch and market new products and services; the Group's ability to retain existing customers and/or secure new customers; the Group's ability to compete with existing and new competitors; the Group's ability to maintain the high quality, reliability, performance and timely delivery of its products and services; the impact of fluctuations in foreign exchange rates; and such other factors as may be discussed from time to time. Although we believe that our expectations reflected in any such forward-looking statement are based upon reasonable assumptions, we can give no assurance that those expectations will be achieved.

### PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION

This Presentation has been prepared by Stadler solely for informational purposes. Certain financial data contained herein is based on historical financial information of Stadler that has been prepared in accordance with the accounting standards of Swiss GAAP FER, unless otherwise stated. In addition, certain financial data included in the Presentation consists of "non-Swiss GAAP financial measures". These non-Swiss GAAP financial measures may not be comparable to similarly titled measures presented by other companies, nor should they be construed as an alternative to other financial measures determined in accordance with Swiss GAAP. You are cautioned not to place undue reliance on any non-Swiss GAAP financial measures and ratios included herein.

In addition, certain financial information contained herein has not been audited, confirmed or otherwise covered by a report by independent auditors and, as such, actual data could vary, possibly significantly, from the data set forth herein.

**THIS PRESENTATION IS NOT AN INVITATION TO PURCHASE SECURITIES OF STADLER OR THE GROUP.**