



Quartalsbericht

Quartalsbericht
1/2026
der InRoll AG

Investition in ein
diversifiziertes
Güterwagenportfolio

Vertraulich

Nur für qualifizierte
Anleger

INROLL

Bericht zum ersten Quartal 2026

Rückblick

Im ersten Quartal 2026 wurde das Wagenportfolio der InRoll AG um netto 19 Wagen ausgebaut. Neben der Verschrotung eines Wagens erfolgte die Auslieferung der ersten 20 Doppelstock-Autotransportwagen aus der insgesamt 200 Wagen umfassenden Neubestellung. Diese Wagen vom Typ Laers L08A werden ab April 2026 planmässig für die Schienenverladung vom neuen BMW-Werk in Debrecen im Einsatz stehen. Zum Ende des ersten Quartals 2026 belief sich das Gesamtportfolio damit auf 4'717 Wagen.



Trotz anhaltender Herausforderungen im Intermodalmarkt ging die Vermietungsquote nur leicht auf 92.4% zurück. Die InRoll profitiert von langfristigen Mietverträgen, die trotz schwierigem Umfeld eine Auslastung im Bereich von 92-95% ermöglichen. Mit dem sukzessiven Auslaufen einzelner Verträge zeigt sich jedoch, dass das Marktumfeld für die Wiedervermietungen anspruchsvoll ist. Positiv hervorzuheben ist, dass ein Grossteil der betroffenen Wagen dennoch zeitnah neu platziert werden konnte, wodurch die Auslastung stabil blieb.

Im Segment der konventionellen Güterwagen hat sich die Marktsituation zuletzt leicht stabilisiert, wenngleich die anhaltenden konjunkturellen Herausforderungen der europäischen Industrie weiterhin spürbar sind.

Investment Performance

Vor dem Hintergrund der anhaltend herausfordernden wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in Europa sowie rückläufiger Gütertransportvolumina auf der Schiene erzielte die InRoll im ersten Quartal 2026 eine solide operative Performance von 1.5%.

Die Stabilisierung der langfristigen Zinsen führte zu geringen Veränderungen am Diskontierungssatz. In der Gesamtbetrachtung resultierte jedoch aufgrund der tieferen operativen Bewertungsannahmen wie Mietvertragspreise und Auslastung ein leicht negativer Bewertungseffekt, der sich mit -0.5% auf den Aktienpreis auswirkte.

Für das erste Quartal 2026 ergibt sich somit eine Gesamtpformance von +1.0%, bestehend aus der operativen Performance von +1.5% und dem Bewertungseffekt von -0.5%.

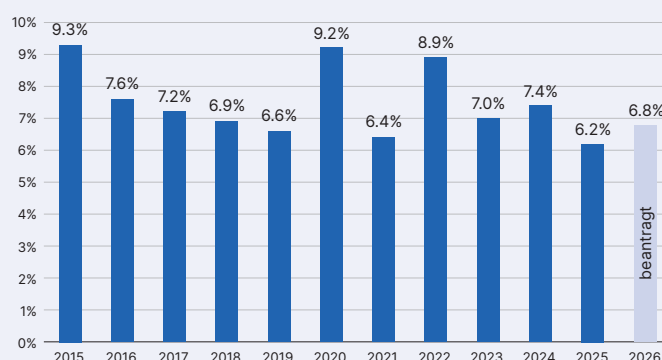
Fortsetzung auf Seite 4

Kennzahlen per 31.03.2026

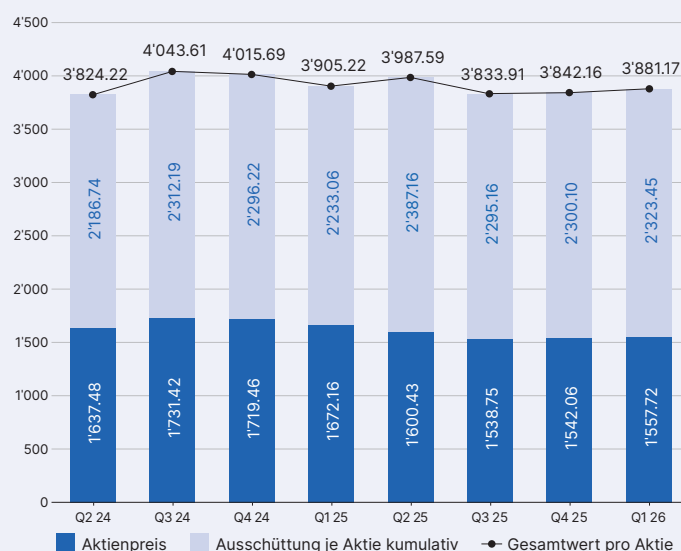
Aktienpreis (EUR)	1'557.72
Performance QTD in EUR (%)	1.0%
Performance YTD in EUR (%)	1.0%
Annualisierte Performance seit Auflegung in EUR (%)	6.5%
Durchschnittliche Ausschüttungsrendite seit Auflegung in EUR (%)	6.9%
Portfoliowert (Mio. EUR)*	475.1
Wagen (Anzahl)	4'717
Vermietungsquote (%)	92.4%
Mieter (Anzahl)	104

* Wert von KPMG ermittelt

Ausschüttung im Verhältnis zum Aktienpreis per Vorjahresende in EUR p.a. (%)



Wertentwicklung (in EUR)



Performance

Performance in EUR (%)	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2026	1.0				1.0
2025	-2.8	2.1	-3.9	0.2	-4.3
2024	-3.1	0.9	5.7	-0.7	2.7
2023	-0.2	2.3	-0.9	6.3	7.5
2022	0.7	-2.4	10.1	-1.4	6.8

Herkunft der Mieter

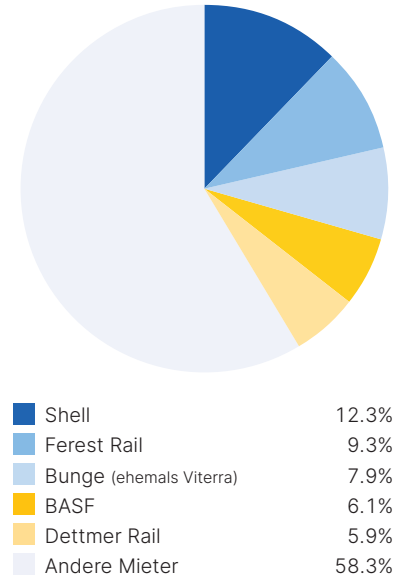
Anzahl gemieteter Güterwagen nach Herkunft der Mieter sowie die Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent, per 31.03.2026

Land	Wagen	Veränderung
DE	1'815	↗ 0.8%
IT	664	↗ 4.1%
NL	446	↘ -7.7%
AT	363	↗ 15.2%
FR	268	↘ -11.0%
CH	221	↘ -7.5%
ES	175	→ 0.0%
PL	79	↘ -29.5%
SE	69	↗ 7.8%
UK	50	→ 0.0%
Diverse	210	↘ -16.7%
Unvermietet	357	↗ 41.1%
Total	4'717	↗ 0.7%



5 grösste Mieter

per 31.03.2026



Wagentypen

per 31.03.2026

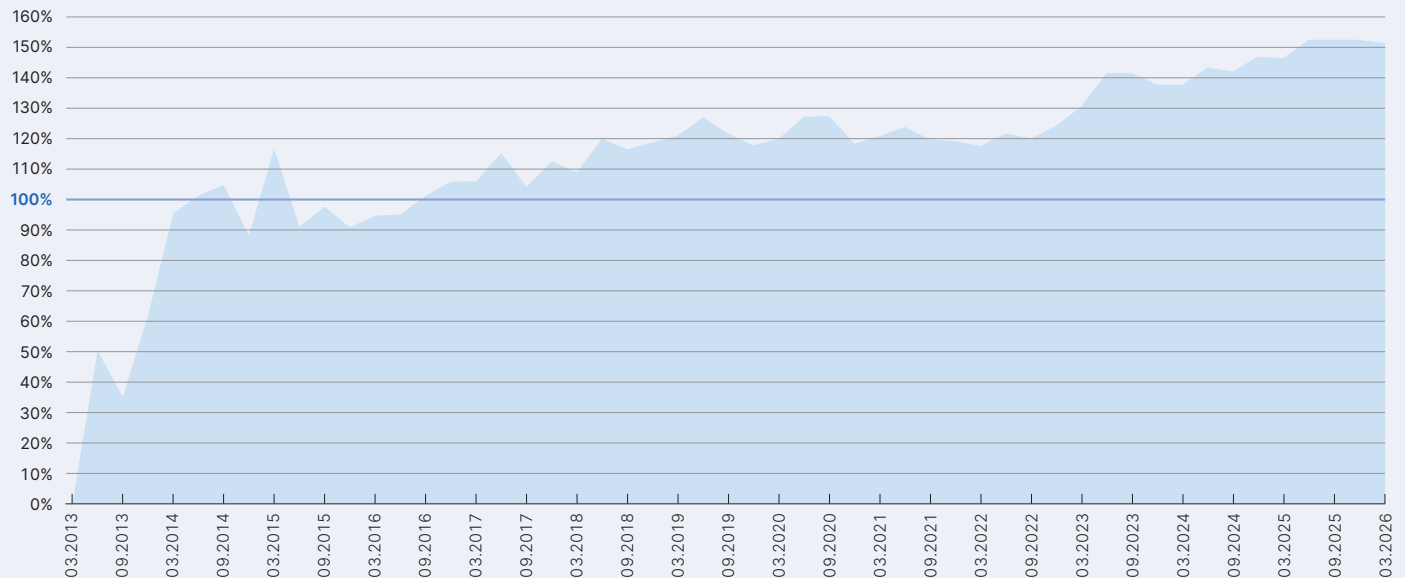
Standard Kesselwagen	1'360
Getreidewagen	1'078
Doppeltaschenwagen	684
Containerwagen	682
Stahltransportwagen	264
Druckgaskesselwagen	243
Chemiekesselwagen	171
Kasten-/Hochbordwagen	97
Schiebewandwagen	75
Schüttgut-/Staubgutwagen	43
Autotransportwagen	20

Laufzeitenstruktur der Verträge

(Beginn-Ende Vertrag) per 31.03.2026

Unvermietet	357
0-2 Jahre	343
2-4 Jahre	480
4-6 Jahre	824
6-8 Jahre	164
8-10 Jahre	764
10-12 Jahre	866
12-14 Jahre	177
14-16 Jahre	100
16-18 Jahre	519
18-20 Jahre	123

Investitionsgrad



Ausblick

Für das Segment der konventionellen Güterwagen, das den Hauptteil des InRoll-Portfolios ausmacht, erwarten wir weiterhin eine stabile, jedoch leicht tiefere Nachfrage und entsprechend eine etwas tiefere Vermietungsquote. Im Intermodalsegment rechnen wir in den kommenden Quartalen mit einer Fortsetzung des aktuell tiefen, jedoch stabilen Nachfrageniveaus.

Nach dem Start der Auslieferungen der Autotransportwagen im ersten Quartal 2026 folgen nun kontinuierlich weitere Auslieferungen. Insgesamt ist eine Erweiterung des Portfolios um mindestens 200 Wagen vorgesehen, die zu attraktiven Preisen für 10 Jahre vermietet sind und den Umsatz sowie die Stabilität des Portfolios der InRoll weiter stärken.

Nach dem bewusst gewählten moderaten Wachstum der InRoll in den letzten Jahren sehen wir zukünftig attraktive Wachstumschancen in Wagensegmenten, in denen die InRoll bis heute nicht investiert war. Für die Finanzierung der aktuellen Autotransportwagen sowie neuer Projekte ist nach der Generalversammlung im Juni 2026 eine Kapitalerhöhung im Umfang von rund EUR 40 Mio. geplant.

Die Generalversammlung 2026 der InRoll wird am 8. Juni 2026 im Verkehrshaus in Luzern stattfinden. Neben den üblichen Traktanden wird eine Barausschüttung im Umfang von EUR 105 pro Aktie vorgeschlagen, was einer Ausschüttungsrendite von 6.8% entspricht. Josef Küttel, der seit 2022 im Verwaltungsrat der InRoll einsitzt, stellt sich noch für eine weitere Amtszeit zur Verfügung. Um seine Nachfolge nahtlos sicherzustellen und einen reibungslosen Übergang zu gewährleisten, beantragt der Verwaltungsrat bereits an der diesjährigen Generalversammlung die Wahl von Per-Anders Benthin in den Verwaltungsrat. Per-Anders Benthin verfügt über jahrelange Erfahrung in der Bewirtschaftung und Vermietung von Güterwagen und ist Gesellschafter und CEO der TRANSWAGGON AG mit Sitz in Zug.

*Verwaltungsratspräsident der InRoll AG,
Dr. Stefan Hasenböhler*

Rechtlicher Hinweis

Eine Anlage in Aktien ist mit bestimmten Risiken verbunden. Sie ist nur für Anleger bestimmt, die diese Risiken verstehen und tragen können. Der Anleger sollte vor Abschluss einer Transaktion die Eignung einer solchen Anlage für seine persönlichen Verhältnisse abklären und die besonderen Risiken (Marktrisiko, Währungsrisiko, operationelles Risiko etc.) sowie die rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen und buchhalterischen Konsequenzen unabhängig (ggf. mit seinen professionellen Beratern) abschätzen lassen. Die InRoll AG (die «Gesellschaft») gibt weder eine Empfehlung über die Eignung dieser Anlage für bestimmte Anleger noch eine Zusicherung über die zukünftige Wertentwicklung der Aktien ab.

Dieser Bericht stellt keinen Prospekt im Sinne von Art. 35ff. des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) dar und ist auch kein Prospekt oder vereinfachter Prospekt im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder ein Kotierungsprospekt im Sinne von Art. 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange. Kapitalerhöhungen richten sich ausschliesslich nach den Statuten der Gesellschaft und dem entsprechenden Beschluss der Generalversammlung.

Die Aktien der Gesellschaft sind weder eine kollektive Kapitalanlage im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) noch unterstehen sie einer Bewilligungspflicht oder der Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA. Die Anlegerinnen und Anleger sind daher nicht durch das KAG geschützt.

Die Aktien dürfen in keiner Rechtsordnung öffentlich oder auf andere Weise angeboten werden, die den Emittenten oder Dritte zur Erstellung oder Registrierung von Prospekten oder Angebotsunterlagen in der jeweiligen Rechtsordnung verpflichten würde.

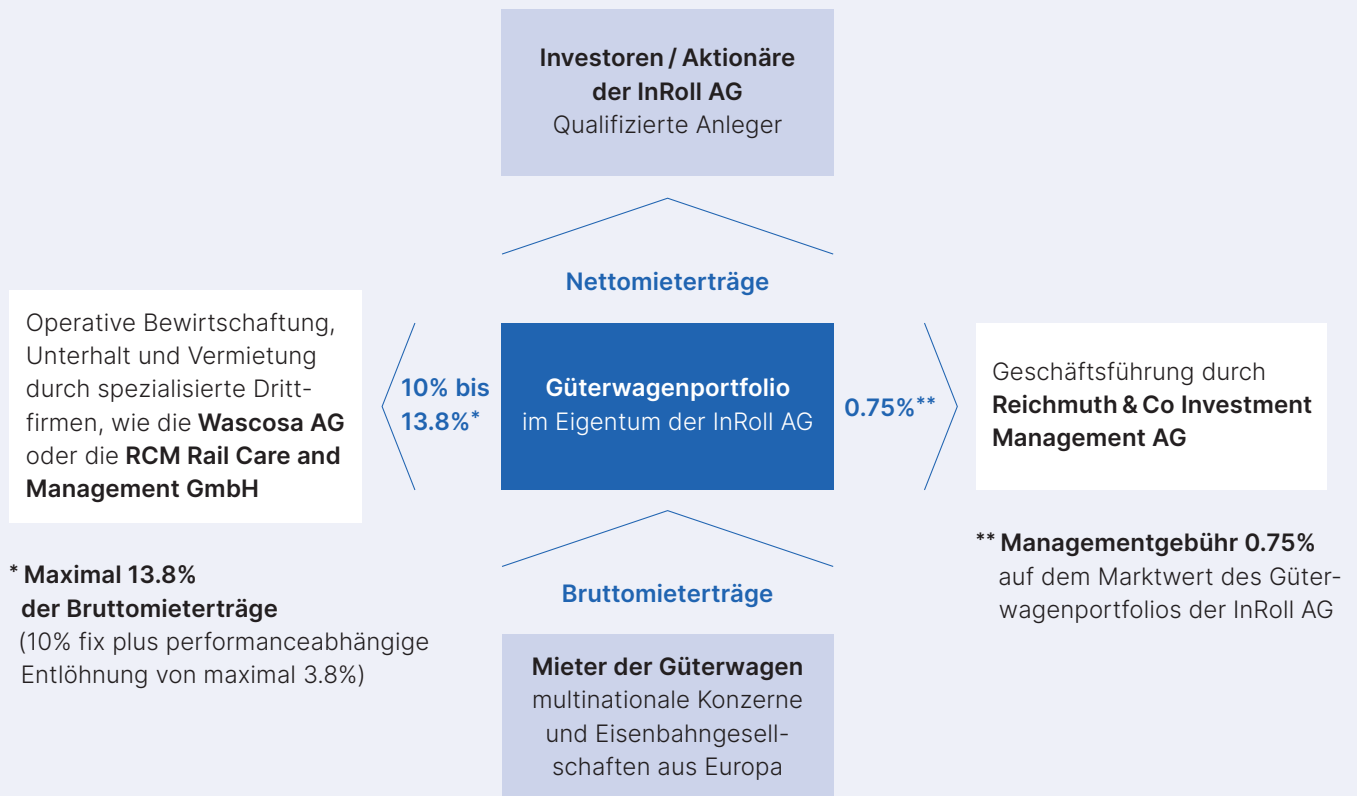
Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt oder mitgenommen oder einer US-Person in den Vereinigten Staaten ausgehändigt werden. In einigen anderen Ländern ist die Verbreitung unter bestimmten Umständen durch lokale Gesetze oder Richtlinien eingeschränkt.

Dieses Dokument wird ausschliesslich zu Informationszwecken und zur alleinigen Verwendung durch den Empfänger herausgegeben. Es darf ohne schriftliche Genehmigung des Herausgebers weder vollständig noch auszugsweise vervielfältigt werden.

Für den Inhalt dieses Berichts ist ausschliesslich die InRoll AG verantwortlich. Reichmuth & Co Investment Management AG und die übrigen Mitglieder der Reichmuth-Gruppe sowie deren Organe und Mitarbeiter übernehmen keinerlei Haftung.

Illustration: Kuno Strassmann, kun-st.ch
Foto (Seite 2): RCM Rail Care and Management GmbH
Bericht: © InRoll AG 2026

Firmenstruktur



Firmenportrait

Die InRoll AG ist eine Schweizer Aktiengesellschaft mit Sitz in Luzern, deren Hauptzweck das Halten von Eisenbahngüterwagen ist. Die Güterwagen stehen im Eigentum der InRoll AG und werden an verschiedene multinationale Konzerne und Eisenbahngesellschaften in Europa vermietet. Die operative Bewirtschaftung, der Unterhalt und die Vermietung der Güterwagen sind an spezialisierte Drittfirmen ausgegliedert. Seit 2026 arbeitet die InRoll hier neben der Wascosa (über 95% des Portfolios) auch mit der RCM Rail Care and Management GmbH (bis 5% des Portfolios) zusammen. Die Geschäftsführung (administrative Verwaltung, Portfolio Management und Kontrollfunktionen) wurde von der InRoll AG an die Reichmuth & Co Investment Management AG übertragen.

Total Expense Ratio per 31.12.2025

2.8% Inklusive Management-Gebühr Wascosa
(OAK – compliant TER, AMAS TER REF MV)

1.4% Exklusive Management-Gebühr Wascosa (MV)

Allgemeine Angaben

Investitionsvehikel	InRoll AG
Art der Wertpapiere	Namenaktien (vinkuliert)
Strategie	Infrastruktur – Core
Sektor	Transport
Subsektor	Leasing von Rollmaterial
Auflegung	Oktober 2012
Ø Zielrendite bei Auflegung (p.a.)	6% - 9% in EUR
Ø Ziel-Ausschüttungsrendite bei Auflegung (p.a.)	7% - 12% in EUR
Auszahlung Dividende	Einmal jährlich
Management-Gebühr (p.a.)	0.75% auf dem Marktwert des Güterwagenportfolios der InRoll AG
Geschäftsführung	Reichmuth & Co Investment Management AG, Luzern
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Luzern
Referenzwährung	EUR
Risikowährung	EUR
Valor / ISIN	19796618 / CH01977966184



Kontakt



Anil Mahawattage
Geschäftsführung



Yücel Erincik
Head Investor Relations

InRoll AG
c/o Reichmuth & Co Investment Management AG
Rütligasse 1
6003 Luzern
Schweiz

Telefon +41 41 249 49 49
E-Mail inroll@reichmuthco.ch
Web infrastructure.reichmuthco.ch
inroll.ch

