

25 Jahre Börsenerfolg.

Mit Innovation
und Beständigkeit.

Brief an die Aktionäre
Geschäftsjahr 2024

Vorwort des Aufsichtsrats

„Die Spezialisierung und Konzentration auf unsere Stärke, die thermische Speisenzubereitung, war der maßgebliche Grund für unsere erfolgreiche Unternehmensentwicklung, sichtbar auch in der Entwicklung unseres Aktienkurses in der 25-jährigen Börsengeschichte. Sie wird es auch in Zukunft sein.“

Walter Kurtz

Vorsitzender des Aufsichtsrats der RATIONAL AG

Sehr geehrte Damen und Herren,

nach dem 50-jährigen Firmenjubiläum im Jahr 2023 blicken wir 2025 auf eine erfolgreiche 25-jährige Börsengeschichte zurück. Im Jahr 2000, mitten im Rummel rund um den „Neuen Markt“, wagte die RATIONAL AG zusammen mit 141 anderen Unternehmen den Weg auf das Frankfurter Börsenparkett. Damals wurde unser Unternehmen, platziert zwischen den Technologie- und Internetaktien, belächelt. Die Finanzpresse bezeichnete unsere Aktie als „sexy wie Pichelsteiner Eintopf“. Erst nach dem Platzen der Dotcom-Blase war klar: „Langweiler schlagen Überflieger.“ Solide und bewährte Geschäftsmodelle der „Old Economy“ blieben bestehen, ein Großteil der „New Economy“ hat es dagegen nie geschafft, profitabel zu werden, und verschwand nach kurzer Zeit wieder vom Kurszettel. Heute sind nur noch 39 Unternehmen von damals an der Börse gelistet.

Der Wert der RATIONAL-Aktie erhöhte sich seit März 2000 um den Faktor 36. Zum Geschäftsjahresende 2024 lag der Kurs der RATIONAL-Aktie bei 824 Euro, am 3. März 2000 war sie zu 23 Euro emittiert worden. RATIONAL-Aktionäre der ersten Stunde können sich somit über jährliche Kursgewinne von durchschnittlich mehr als 15 % freuen. Unter Berücksichtigung der ausgeschütteten Dividenden beträgt die Jahresdurchschnittsrendite knapp 18 %.

Ein Blick in den Verkaufsprospekt des IPOs aus dem Jahr 2000 zeigt die beständige Ausrichtung unseres Unternehmens: die Spezialisierung auf die thermische Speisenzubereitung, der Fokus auf die Profiküche und die Ausrichtung auf den größtmöglichen Kundennutzen. Die nachhaltige Geschäftspolitik von RATIONAL wies uns wie ein Kompass in die richtige Richtung, durch Höhen und Tiefen. Aus den wenigen Krisen der Vergangenheit sind wir stärker hervorgegangen, da wir diese nutzten und die strategische Ausrichtung unseres Unternehmens konstant schärften.

In den Profiküchen ist das Garen, also die thermische Speisenzubereitung, einer von vielen Schritten in einem Produktionsprozess. Andere Schritte sind das Lagern, Kühlen, Vorbereiten, Bearbeiten, Reinigen oder Spülen. Viele Wettbewerber bieten viele Lösungen für viele Schritte an. RATIONAL beschränkt sich auf wenige Lösungen für die wichtigste Aufgabe, die thermische Speisenzubereitung. Wir sind Spezialisten, weil wir davon überzeugt sind, dass dadurch mehr Kundennutzen entsteht.

Sehr viele Gerichte können schonend, effizient und qualitativ hochstehend in sogenannter Klimahitze – durch Heißluft, Dampf oder die Kombination von beiden – produziert werden. Dafür ist unser iCombi Pro das perfekte Kochsystem. Der iVario bringt überall dort Nutzen, wo in Wasser, Öl oder mit sogenannter Kontakthitze gegart wird. iCombi Pro und iVario Pro decken nahezu alle Kochanwendungen ab und bieten in Sachen Speisenqualität und Prozessoptimierung herausragende Vorteile für unsere Kunden.

Dort, wo kürzere Gar- und Servierzeiten noch wichtiger sind, können wir seit 2024 mit dem iHexagon, einer weltweit einzigartigen Innovation, helfen: mit der Kombination von Heißluft, Dampf und Mikrowelle auf allen sechs Einschüben. Der iHexagon gart um 30 % schneller als ein iCombi Pro, auch intelligent und bei höchster Speisenqualität.

Innovationen vergrößern den Kundennutzen und die Zahl der Kunden, denen wir mit unseren Lösungen helfen können. Damit bleiben wir unserer Philosophie und unserem Geschäftsmodell treu. Die Spezialisierung und Konzentration auf unsere Stärke, die thermische Speisenzubereitung, war der maßgebliche Grund für unsere erfolgreiche Unternehmensentwicklung, sichtbar auch in der Entwicklung unseres Aktienkurses in der 25-jährigen Börsengeschichte. Sie wird es auch in Zukunft sein.

Für den Aufsichtsrat



Walter Kurtz
Vorsitzender des Aufsichtsrats
der RATIONAL AG

Brief des Vorstands



„RATIONAL ging vor 25 Jahren an die Börse. Viele U.i.U. haben seitdem und davor zu unserer beeindruckenden Leistungsbilanz beigetragen. Einen Vergleich müssen wir nicht scheuen. Darauf und auch auf das Geschäftsjahr 2024 sind wir stolz. Wir wären nicht RATIONAL, wenn wir daraus nicht gleichzeitig den Anspruch an uns selbst stellten, diese Leistung auch in Zukunft zu erbringen.“

Dr. Peter Stadelmann
CEO RATIONAL AG

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre, verehrte Kunden und Geschäftspartner,

seit 25 Jahren ist RATIONAL an der Börse und bietet privaten und institutionellen Investoren die Möglichkeit, sich an einem besonderen Unternehmen zu beteiligen.

Die Kursentwicklung seit dem Börsengang ist beeindruckend; sie spiegelt aber nur die Entwicklung des Unternehmens über die vergangenen 25 Jahre wider. Die Unternehmensqualität und -leistung sind in den letzten 25 Jahren stetig gestiegen. Das war und ist leichter, weil wir seit 50 Jahren grundsätzlich das gleiche Ziel verfolgen, das gleiche Geschäft auf dieselbe Art betreiben.

Wir sind zutiefst davon überzeugt, dass wir mit mehr Kundennutzen alles andere positiv beeinflussen. Und deswegen ist das unser oberstes Ziel. Wachstum, Gewinn und ein hoher Aktienkurs sind dann die resultierenden Ergebnisse, nicht die vorangestellten Ziele. Das unterscheidet RATIONAL von den meisten anderen börsennotierten Unternehmen. Und das unterscheidet unsere Aktionäre von anderen Aktionären. Sie, verehrte Damen und Herren, wissen es und heißen es gut, dass Sie nicht der wichtigste Stakeholder sind. Ohne Kunden braucht es kein Unternehmen, keine Mitarbeitenden und keine Aktionäre.

Für Menschen, die so denken und handeln, ist RATIONAL ein guter Lieferant, ein guter Arbeitgeber und eine gute Vermögensanlage. Wir kommunizieren das klar und deutlich – damit wir es mit den Menschen zu tun haben, die zu uns passen und zu denen wir passen.

In den 25 Börsenjahren haben wir immer wieder durch überdurchschnittliche Leistung und Innovationen neuen und mehr Kundennutzen gestiftet. Regelmäßig hat RATIONAL in dieser Zeit auch Durchbrüche in der Combi-Dämpfer-Technologie oder der Gartentechnologie allgemein geschafft. Das erste Kochsystem mit Garintelligenz überhaupt, das SelfCookingCenter, wurde im Jahr 2004 eingeführt. Das erste – ebenfalls intelligente – multifunktionale Kontakt-Kochsystem, das VarioCookingCenter, folgte im Jahr 2005.

2011 und 2016 folgten deutliche Verbesserungen am SelfCookingCenter, die seine Nachhaltigkeit beim Energie- und Wasserverbrauch stark verbesserten. 2020 war das Jahr, in dem RATIONAL eine komplett neue Produktpalette vorstellte: den iCombi Pro und den iVario Pro. Beide Kochsysteme überzeugen durch noch niedrigeren Verbrauch von Energie und Wasser sowie Reinigungs- und Pflegechemie. Beide Kochsysteme liefern noch bessere Garqualität. Beide Kochsysteme unterstützen den zunehmend unausgebildeten Anwender noch besser.

Der letzte Durchbruch gelang uns Anfang 2024 mit dem iHexagon. Durch die dritte Energieart Mikrowelle verkürzen wir die Garzeiten um 30%. Ohne Qualitätsverlust! Damit haben wir das Garen ein weiteres Mal revolutioniert. Die schnellere Zubereitung ermöglicht mehr frisches Garen. Oder andere Speisen, die sonst zu lange dauern würden. Der iHexagon ist für uns der Beginn einer neuen Ära. Eine neue Ära wird nicht in einem Kalenderjahr vollbracht. Unsere Industrie tickt sehr langsam. Die Lebensdauer der Gargeräte liegt bei durchschnittlich 10 bis 15 Jahren, in Einzelfällen sogar bei über 30 Jahren. Die Revolution dauert also ziemlich lange. Auch beim Combi-Dämpfer haben wir nach fast 50 Jahren erst ein Viertel des Potenzials genutzt.

Auch heute sprechen wir beim Combi-Dämpfer weiterhin von einer „neuen“ und „erklärungsbedürftigen“ Technologie, weil in vielen Märkten viele Kunden ihn noch nicht kennen. Dem iVario, der seit 2005 erhältlich ist, geht es da nicht anders. Seit 2020 ist er nahezu weltweit erhältlich. Wir benötigen kompetente und gut ausgebildete Vertriebskräfte, um die Vorteile unserer Kochsysteme aufzuzeigen und zu erklären. Wir geben uns und unseren Kunden die hierfür benötigte Zeit. Durch eine gute Beratung möchten wir sicherstellen, dass der Kunde wirklich das Kochsystem bekommt, das ihm am besten hilft.

Für chinesische Kunden mit geringerer Kaufkraft sind unsere aktuellen iCombi-Modelle zu teuer. Dennoch würden sie vom Nutzen eines Combi-Dämpfers profitieren. Deshalb entwickeln wir einen speziell auf die Bedürfnisse chinesischer Kunden angepassten Combi-Dämpfer. Ende des Jahres 2025 werden wir diesen in China produzieren. Er soll die Anforderungen der Kunden in Sachen Qualität und Nutzen deutlich übertreffen, dank der lokalen Beschaffung und Fertigung zu einem deutlich günstigeren Preis.

Das Jahr 2024 hat unsere Grundausrichtung bestätigt. Auch in konjunkturell und geopolitisch anspruchsvollen Zeiten macht uns die Nähe zum menschlichen Grundbedürfnis Essen sehr stabil. Unser globaler Fußabdruck hilft zusätzlich, schwächere Regionen durch stärkere Regionen auszugleichen. Es gelang uns, die Umsatzerlöse um 6% auf 1.194 Mio. Euro zu steigern. Dabei konnten wir uns in wichtigen Märkten gegen den Trend behaupten und Marktanteile gewinnen. Dank eines stabilen Kostenniveaus in der Materialbeschaffung erzielten wir ein EBIT in Höhe von 314 Mio. Euro, was einer EBIT-Marge von 26% entspricht.

Für das Jahr 2025 rechnen wir mit einem Umsatzwachstum im mittleren einstelligen Prozentbereich. Unsere finanzielle Stabilität erlaubt es uns, auch in wirtschaftlich anspruchsvollen Zeiten in das Unternehmenswachstum durch mehr Vertriebskräfte zu investieren. Durch bewusstes Kostenmanagement und Effizienzverbesserungen in anderen Funktionsbereichen erwarten wir, dass die operativen Kosten in etwa proportional zu den Umsatzerlösen steigen. Dies führt zu einer EBIT-Marge von rund 26%.

Das große Potenzial für unsere Kochsysteme stimmt uns positiv. Auf bekannte Unsicherheiten wie die wirtschaftliche Entwicklung Europas und Chinas, mögliche Zölle in den USA oder geopolitische Auseinandersetzungen sehen wir uns gut vorbereitet. Wir bleiben auf die thermische Speisenzubereitung fokussiert, stellen uns durch die Erweiterung unseres Produktportfolios um den iHexagon und das zukünftig in China produzierte und verkaufte Kochsystem etwas breiter auf. Sich bietende Chancen werden wir bei entsprechender unternehmerischer Vorsicht gezielt nutzen.

Im Namen des gesamten Vorstands bedanke ich mich bei allen Kundinnen und Kunden, Geschäftspartnerinnen und Geschäftspartnern sowie Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für die Unterstützung. Unser Dank gilt auch Ihnen, liebe Aktionärinnen und Aktionäre. Zusammen mit Ihnen möchten wir in den kommenden 25 Jahren unsere erfolgreiche Unternehmens- und Börsengeschichte fortschreiben.

Mit besten Grüßen

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "P. Stadelmann". The signature is fluid and cursive, with a distinct flourish at the end.

Dr. Peter Stadelmann
CEO RATIONAL AG