



Mitteilung

über die ersten 9 Monate 2025

**25 Jahre.
Börsenerfolg.**

Mit Innovation und
Beständigkeit.

Inhaltsverzeichnis

Wichtige Finanzkennzahlen	3
RATIONAL AG steigert Wachstumstempo im dritten Quartal 2025	4
Umsatzerlöse stiegen um 5 % auf 918 Mio. Euro in den ersten neun Monaten 2025	4
Europa als Wachstumstreiber im dritten Quartal 2025	4
iVario wächst im dritten Quartal um 16 %, iCombi um 5 %	4
58,7 % Rohertragsmarge	4
25,5 % EBIT-Marge	4
187 Mio. Euro operativer Cashflow	5
Mitarbeiterzahl weiter ausgebaut	5
Prognose bestätigt	5
Gesamtergebnisrechnung	6
Bilanz	7
Kapitalflussrechnung	8
Eigenkapitalveränderungsrechnung	9
Impressum und Kontakt	10

Aus Gründen der besseren Lesbarkeit wird in diesem Bericht überwiegend die Sprachform des generischen Maskulinums angewandt. Wir weisen darauf hin, dass in diesem Fall die Verwendung der männlichen Form geschlechtsunabhängig verstanden werden soll.

Summen aus Einzelwerten und Gesamtwerthe können in manchen Fällen aufgrund von Rundungen abweichen.

Wichtige Finanzkennzahlen

in Mio. EUR	3. Quartal 2025	3. Quartal 2024	Veränderung absolut	Veränderung in %	9 Monate 2025	9 Monate 2024	Veränderung absolut	Veränderung in %
Umsatz nach Regionen								
Deutschland	34,7	29,3	+5,4	+18	95,1	90,9	+4,2	+5
Europa (ohne Deutschland)	128,5	116,2	+12,3	+11	391,0	356,1	+34,9	+10
Nordamerika	76,2	77,4	-1,2	-2	224,0	211,0	+13,0	+6
Lateinamerika	21,9	19,7	+2,2	+11	56,1	53,4	+2,6	+5
Asien	34,3	34,9	-0,6	-2	101,1	114,2	-13,1	-12
Übrige Welt	16,4	16,8	-0,4	-2	51,0	49,9	+1,1	+2
Auslandsanteil (in %)	89	90	-1	-	90	90	+0	-
Umsatz nach Produktgruppe								
iCombi	273,1	260,5	+12,6	+5	809,6	777,8	+31,8	+4
iVario	38,9	33,7	+5,3	+16	108,6	97,7	+10,9	+11
Umsatz und Ergebnis								
Umsatzerlöse	312,0	294,2	+17,8	+6	918,2	875,5	+42,7	+5
Umsatzkosten	130,7	120,6	+10,1	+8	379,1	359,5	+19,6	+5
Bruttoergebnis vom Umsatz	181,3	173,7	+7,6	+4	539,1	516,0	+23,1	+4
in % der Umsatzerlöse	58,1	59,0	-0,9	-	58,7	58,9	-0,2	-
Vertriebs- und Servicekosten	68,5	64,7	+3,8	+6	208,7	197,0	+11,7	+6
Forschungs- und Entwicklungskosten	18,5	16,6	+1,9	+12	56,1	47,3	+8,8	+19
Allgemeine Verwaltungskosten	13,5	14,1	-0,6	-4	41,3	41,0	+0,3	+1
Ergebnis vor Finanzergebnis und Steuern (EBIT)	80,9	77,6	+3,3	+4	234,3	226,6	+7,7	+3
in % der Umsatzerlöse	25,9	26,4	-0,5	-	25,5	25,9	-0,4	-
Ergebnis nach Steuern	62,8	61,6	+1,2	+2	183,1	178,7	+4,4	+2
Gewinn je Aktie (in EUR)	5,53	5,42	+0,1	+2	16,10	15,72	+0,38	+2
Return on Capital Employed (ROCE, in %)					35,9	39,9	-4,0	-
Cashflow								
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	107,2	83,8	+23,4	+28	186,6	206,7	-20,1	-10
Zahlungswirksame Investitionen	7,9	5,1	+2,8	+54	17,1	22,1	-5,0	-23
Freier Cashflow ¹	99,3	78,7	+20,6	+26	169,6	184,6	-15,0	-8
Bilanz²								
Bilanzsumme					1.107,9	1.038,7	+69,2	+7
Eigenkapital					870,7	786,7	+84,0	+11
Eigenkapitalquote (in %)					78,6	75,7	+2,9	-
Mitarbeiter zum 30.09.								
					2.810	2.690	+120	+4
Kennzahlen zur RATIONAL-Aktie								
Aktienkurs zum Quartalsende ³ (in EUR)					649,00	915,00	-266,00	-29
Marktkapitalisierung ⁴					7.379	10.404	-3.025	-29

¹ Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit abzüglich Investitionen² Die Vergleichszahlen des Vorjahrs wurden retrospektiv nach IAS 8 angepasst (siehe Abschnitt "Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden - Latente Steuern" im Geschäftsbericht 2024)³ Xetra⁴ Zum Bilanzstichtag

RATIONAL AG steigert Wachstumstempo im dritten Quartal 2025

Umsatzerlöse stiegen um 5 % auf 918 Mio. Euro in den ersten neun Monaten 2025

Mit 312,0 Mio. Euro (Vj. 294,2 Mio. Euro) steigerte RATIONAL die Umsatzerlöse im dritten Quartal 2025 um 6 % gegenüber dem Vorjahresquartal. Die Umsatzerlöse in den ersten neun Monaten 2025 wuchsen insgesamt um 5 % auf 918,2 Mio. Euro (Vj. 875,5 Mio. Euro).

Insbesondere das Geschäft mit dem iVario war sehr erfreulich und wuchs in allen bedeutenden Regionen der Welt signifikant. Auch beim iCombi lag das Umsatzwachstum im dritten Quartal etwas höher als in den Vorquartalen. Ergänzt wird dieser positive Trend durch ein starkes Wachstum im sogenannten Nichtgerätegeschäft mit Ersatzteilen, Zubehör, Pflegeprodukten und Dienstleistungen. Diese positive Entwicklung trotz konjunkturerlicher und makroökonomischer Unsicherheiten unterstreicht weiterhin den hohen Nutzen unserer Produkte und Dienstleistungen für unsere Kunden. Währungsneutral lag das Wachstum im Neunmonatszeitraum zwischen 6 % und 7 % gegenüber dem Vorjahr, im dritten Quartal sogar nahezu bei 9 %.

Europa als Wachstumstreiber im dritten Quartal 2025

Nach zwei etwas schwächeren Quartalen stach im dritten Quartal 2025 der Heimatmarkt Deutschland mit einem Umsatzplus von 18 % heraus. Im Neunmonatszeitraum resultiert daraus ein Umsatzwachstum von 5 %. Insbesondere das Nichtgerätegeschäft entwickelte sich überdurchschnittlich. Im Rest Europas konnten wir die Erfolgsgeschichte dieses Jahres fortsetzen. Durch ein noch etwas höheres Wachstum in Höhe von 11 % im dritten Quartal 2025 stieg die kumulierte Wachstumsrate nach neun Monaten auf 10 % an. Mit wenigen Ausnahmen trugen alle Märkte der Region Europa zu dieser erfreulichen Entwicklung bei. Insbesondere Großbritannien, Italien und Südosteuropa lieferten wesentliche Wachstumsbeiträge.

Die Region Nordamerika bestätigte im dritten Quartal das hohe Umsatzniveau, lag jedoch bedingt durch negative Wechselkurseffekte leicht unter dem Vorquartal sowie auch unter dem dritten Quartal 2024. Nach neun Monaten liegt die Region Nordamerika um 6 % über Vorjahr. Wesentlich für diese Umsatzsteigerung ist der größte Einzelmarkt USA. Stark belastet wurde die Umsatzentwicklung in Nordamerika durch die Schwäche des US-Dollars, währungsneutral beträgt die Wachstumsrate in der Region im dritten Quartal 2025 rund 4 % und nach neun Monaten 10 %. Die Umsatzerlöse in Lateinamerika lagen im dritten Quartal 2025 deutlich um 11 % über dem Vorjahresniveau und damit nach neun Monaten um 5 % über der Vergleichsperiode.

In Asien konnten wir die Umsatzerlöse im Vergleich zu den beiden Vorquartalen leicht steigern und erreichten damit nahezu das durch einen Sonderauftrag noch immer etwas erhöhte Vorjahresniveau. Nach neun Monaten 2025 liegen damit die Umsatzerlöse in Asien noch immer 12 % unter Vorjahr. Im Rest der Welt lagen die Umsätze im dritten Quartal leicht unter Vorjahr und im Neunmonatszeitraum um 2 % darüber.

iVario wächst im dritten Quartal um 16 %, iCombi um 5 %

Nach einem Wachstum von 5 % im dritten Quartal 2025 lag in der Produktgruppe iCombi der Umsatz in den ersten neun Monaten 2025 mit 809,6 Mio. Euro (Vj. 777,8 Mio. Euro) rund 4 % über dem Vorjahresniveau.

In der Produktgruppe iVario erzielten wir im dritten Quartal 2025 einen Zuwachs von 16 % im Vergleich zum Vorjahresquartal und erreichten nach 9 Monaten Umsatzerlöse in Höhe von 108,6 Mio. Euro. Dies entspricht einem Wachstum von 11 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum (Vj. 97,7 Mio. Euro). Starke Steigerungsraten verzeichneten wir mit dem iVario in Nord- und Lateinamerika sowie in den Märkten der „Übrigen Welt“.

58,7 % Rohertragsmarge

Die Umsatzkosten lagen in den ersten neun Monaten 2025 bei 379,1 Mio. Euro (Vj. 359,5 Mio. Euro) und stiegen damit prozentual im Vorjahresvergleich in etwa gleich stark wie die Umsatzerlöse. Dies führte zu einer leichten Reduzierung der Rohertragsmarge auf 58,7 % (Vj. 58,9 %). Höhere Zollkosten und negative Währungseffekte konnten wir im Wesentlichen durch niedriger Rohmaterialpreise und Einsparungen bei den Logistikkosten kompensieren.

25,5 % EBIT-Marge

Nach den ersten neun Monaten 2025 erreichte das EBIT (Ergebnis vor Finanzergebnis und Steuern) 234,3 Mio. Euro und lag damit um 3 % über dem Vorjahr (Vj. 226,6 Mio. Euro). Die EBIT-Marge lag auf erwartetem Niveau bei 25,5 % (Vj. 25,9 %).

In den ersten neun Monaten 2025 erhöhten wir die operativen Kosten gezielt überproportional zu den Umsatzerlösen. In Summe stiegen diese um 7 % auf 306,1 Mio. Euro (Vj. 285,3 Mio. Euro).

Einen Fokus legten wir auf die operativen Kosten in den Bereichen Vertrieb und Service. Diese erhöhten wir um 6 % von 197,0 Mio. Euro auf 208,7 Mio. Euro. Der größte Anteil des Kostenanstiegs ist insbesondere auf steigende Personalkosten aufgrund von Neueinstellungen im Vertrieb bzw. in kundennahen Bereichen und höhere Ausgaben für Kundenveranstaltungen und Messen zurückzuführen. Dagegen konnten wir im Logistikbereich Einsparungen durch niedriger Frachtraten realisieren. Die Forschungs- und Entwicklungskosten zur Weiterentwicklung unserer Kochsysteme lagen nach den ersten neun Monaten 2025 mit 56,1 Mio. Euro um 19 % über dem Vorjahreswert (Vj. 47,3 Mio. Euro). Die Verwaltungskosten lagen bei 41,3 Mio. Euro (Vj. 41,0 Mio. Euro).

Das Währungsergebnis von -0,5 Mio. Euro belastete das EBIT in den ersten neun Monaten leicht (Vj.-5,7 Mio. Euro). Bereinigt um alle Währungseffekte läge die EBIT-Marge der ersten neun Monate 2025 bei 26,3 %.

187 Mio. Euro operativer Cashflow

Der operative Cashflow lag in den ersten neun Monaten 2025 bei 186,6 Mio. Euro (Vj. 206,7 Mio. Euro). Einem etwas höheren Ergebnis vor Steuern standen vor allem höhere Zahlungen für Einkommen- und Ertragsteuern gegenüber. Dies umfasst sowohl Steuernachzahlungen für 2023 als auch höhere Steuervorauszahlungen für das laufende Geschäftsjahr

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit enthält die Investitionen in das Sachanlage- und immaterielle Vermögen. Diese betragen in den ersten neun Monaten 2025 17,1 Mio. Euro (Vj. 22,1 Mio. Euro), insbesondere für den Ausbau der Standorte in Landsberg, Wittenheim und China.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit in Höhe von -180,4 Mio. Euro (Vj. -162,8 Mio. Euro) reflektiert im Wesentlichen die Dividendenausschüttungen an die Aktionäre der RATIONAL AG (170,6 Mio. Euro) sowie Auszahlungen im Rahmen von Leasingverbindlichkeiten gemäß IFRS 16.

Mitarbeiterzahl weiter ausgebaut

Auch dieses Jahr setzen wir auf die Unterstützung unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, den „Unternehmern im Unternehmen“ (U.i.U.). Ihr konsequenter Einsatz im Dienst für unsere Kunden ist das, was uns erfolgreich macht. Ende September 2025 beschäftigte die RATIONAL-Gruppe 2.810 Mitarbeiter weltweit, davon 1.537 in Deutschland. Insbesondere in unseren weltweiten Vertriebsorganisationen haben wir in den ersten neun Monaten 2025 kundennahe Positionen aufgebaut.

Prognose bestätigt

Die Ergebnisse nach den ersten neun Monaten 2025 erfüllen insgesamt unsere Erwartungen. Wir bleiben deshalb positiv gestimmt und bestätigen unsere Prognose für das Geschäftsjahr 2025. Wir erwarten ein Umsatzwachstum im mittleren einstelligen Prozentbereich und eine EBIT-Marge im Bereich von 25 % bis 26 %.

Gesamtergebnisrechnung

RATIONAL-Konzern

Zeitraum: 1. Januar – 30. September

in Tsd. Euro	3. Quartal 2025	3. Quartal 2024	9 Monate 2025	9 Monate 2024
Umsatzerlöse	311.992	294.236	918.227	875.482
Umsatzkosten	-130.653	-120.568	-379.113	-359.492
Bruttoergebnis vom Umsatz	181.339	173.668	539.114	515.990
Vertriebs- und Servicekosten	-68.462	-64.707	-208.657	-197.003
Forschungs- und Entwicklungskosten	-18.521	-16.574	-56.097	-47.251
Allgemeine Verwaltungskosten	-13.502	-14.059	-41.334	-41.031
Sonstige betriebliche Erträge	2.633	4.666	13.620	10.633
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-2.624	-5.410	-12.392	-14.764
Ergebnis vor Finanzergebnis und Steuern (EBIT)	80.862	77.584	234.253	226.574
Zinserträge	2.338	3.206	8.009	9.262
Zinsaufwendungen	-329	-335	-1.033	-1.015
Übriges Finanzergebnis	-198	454	-280	198
Ergebnis aus der Nettoposition der monetären Posten gemäß IAS 29	4	113	-45	101
Ergebnis vor Steuern (EBT)	82.677	81.022	240.904	235.120
Ertragsteuern	-19.843	-19.446	-57.817	-56.429
Ergebnis nach Steuern	62.834	61.576	183.087	178.691
Positionen, die zukünftig in das Periodenergebnis umgegliedert werden können:				
Unterschiedsbeträge aus der Währungsumrechnung	43	809	1.058	879
Unterschiedsbeträge aus IAS 29 Hochinflation	83	-48	165	-174
Positionen, die nicht in das Periodenergebnis umgegliedert werden können:				
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste				
leistungsorientierter Versorgungspläne	-9	-1	-9	3
Sonstiges Ergebnis	117	760	1.214	708
Gesamtergebnis	62.951	62.336	184.301	179.399
Durchschnittliche Anzahl der Aktien (unverwässert / verwässert)	11.370.000	11.370.000	11.370.000	11.370.000
Unverwässertes / verwässertes Ergebnis je Aktie in Euro, bezogen auf das Ergebnis nach Steuern und die Anzahl der Aktien	5,53	5,42	16,10	15,72

Bilanz

RATIONAL-Konzern

Aktiva

in Tsd. Euro	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024 ¹
Langfristige Vermögenswerte	281.420	292.093	288.245
Immaterielle Vermögenswerte	15.569	19.024	19.871
Sachanlagen	222.801	227.841	221.264
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	1.317	1.475	1.649
Latente Steueransprüche	40.760	41.738	43.130
Sonstige Vermögenswerte	973	2.015	2.331
Kurzfristige Vermögenswerte	826.468	814.068	750.444
Vorräte	123.063	107.593	109.713
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	176.130	181.103	177.435
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	331.099	350.002	321.633
Ertragsteuerforderungen	2.984	3.173	3.931
Sonstige Vermögenswerte	25.224	19.669	23.340
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	167.969	152.528	114.392
Bilanzsumme	1.107.888	1.106.161	1.038.689

Passiva

in Tsd. Euro	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024 ¹
Eigenkapital	870.653	856.902	786.693
Gezeichnetes Kapital	11.370	11.370	11.370
Kapitalrücklage	28.058	28.058	28.058
Gewinnrücklagen	835.422	822.885	751.046
Übriges Eigenkapital	-4.197	-5.411	-3.781
Langfristige Schulden	42.424	45.123	42.115
Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	6.039	5.970	5.221
Sonstige Rückstellungen	14.617	13.429	12.802
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	16.191	20.385	17.829
Latente Steuerschulden	3.203	2.632	4.181
Ertragsteuerverbindlichkeiten	810	1.638	1.130
Sonstige Verbindlichkeiten	1.564	1.069	952
Kurzfristige Schulden	194.811	204.136	209.881
Sonstige Rückstellungen	98.794	82.033	94.351
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	35.291	33.230	29.045
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	12.204	25.954	14.637
Ertragsteuerverbindlichkeiten	15.579	29.345	38.743
Sonstige Verbindlichkeiten	32.943	33.574	33.105
Schulden	237.235	249.259	251.996
Bilanzsumme	1.107.888	1.106.161	1.038.689

¹ Die Vergleichszahlen des Vorjahres wurden retrospektiv nach IAS 8 angepasst (siehe Abschnitt "Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden - Latente Steuern" im Geschäftsbericht 2024)

Kapitalflussrechnung

RATIONAL-Konzern

Zeitraum: 1. Januar bis 30. September

in Tsd. Euro	3. Quartal 2025	3. Quartal 2024	9 Monate 2025	9 Monate 2024
Ergebnis vor Steuern (EBT)	82.677	81.022	240.904	235.120
Abschreibungen auf Anlagevermögen	9.584	9.624	28.668	27.328
Übrige	2.458	-2.231	-526	-259
Zinsergebnis	-2.006	-2.870	-6.976	-8.246
Veränderungen der				
Vorräte	-7.363	568	-15.469	-90
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und übrigen Aktiva	19.726	487	-5.190	-18.515
Rückstellungen	17.884	15.580	18.017	17.978
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und übrigen Passiva	5.879	-3.382	-2.125	44
Gezahlte Einkommen- und Ertragsteuern	-21.656	-14.986	-70.682	-46.703
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	107.183	83.812	186.621	206.657
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-7.941	-5.149	-17.068	-22.086
Erlöse Anlagenabgang	21	11	22	77
Veränderung von Festgeldern	-58.989	-83.932	19.212	-53.721
Erhaltene Zinsen	2.620	1.328	10.064	8.994
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-64.289	-87.742	12.230	-66.736
Gezahlte Dividende	-	-	-170.550	-153.495
Auszahlungen im Rahmen von Leasingverbindlichkeiten	-2.932	-2.852	-8.815	-8.295
Gezahlte Zinsen	-329	-335	-1.033	-1.009
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-3.261	-3.187	-180.398	-162.799
Einfluss von Wechselkursänderungen auf Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-398	-647	-3.012	-692
Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	39.235	-7.764	15.441	-23.570
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Quartals- bzw. Jahresanfang	128.734	122.156	152.528	137.962
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum 30.09.	167.969	114.392	167.969	114.392

Eigenkapitalveränderungsrechnung

RATIONAL-Konzern

in Tsd. Euro	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Gewinn- rücklagen ¹	Übriges Eigenkapital			Gesamt
				Unterschiedsbeträge aus der Währungs- sumrechnung	Versicherungsmathe- matische Gewinne und Verluste	Sonstige Änderungen (z.B. nach IAS 29)	
Stand am 01.01.2024	11.370	28.058	725.850	-3.991	116	-614	760.789
Dividende	-	-	-153.495	-	-	-	-153.495
Ergebnis nach Steuern	-	-	178.691	-	-	-	178.691
Sonstiges Ergebnis	-	-	-	879	3	-174	708
Stand am 30.09.2024	11.370	28.058	751.046	-3.112	119	-788	786.693
Stand am 01.01.2025	11.370	28.058	822.885	-3.910	-378	-1.123	856.902
Dividende	-	-	-170.550	-	-	-	-170.550
Ergebnis nach Steuern	-	-	183.087	-	-	-	183.087
Sonstiges Ergebnis	-	-	-	1.058	-9	165	1.214
Stand am 30.09.2025	11.370	28.058	835.422	-2.852	-387	-958	870.653

¹ Die Vergleichszahlen des Vorjahrs wurden retrospektiv nach IAS 8 angepasst (siehe Abschnitt "Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden - Latente Steuern" im Geschäftsbericht 2024)

Impressum und Kontakt

RATIONAL Aktiengesellschaft
Siegfried-Meister-Straße 1
86899 Landsberg am Lech

Dr. Peter Stadelmann

Vorstandsvorsitzender
Tel. +49 8191 327-3309
Fax. +49 8191 327-272
E-Mail: ir@rational-online.com

Stefan Arnold

Leiter Investor Relations
Tel. +49 8191 327-2209
Fax +49 8181 327-722209
E-Mail: ir@rational-online.com

Disclaimer

Diese Quartalsmitteilung enthält zukunftsorientierte Aussagen. Vorausschauende Aussagen beruhen auf Annahmen und Erwartungen zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses (31. Oktober 2025). Sie sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden und die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von denen in den vorausblickenden Aussagen beschriebenen abweichen. Eine Vielzahl dieser Risiken und Ungewissheiten wird von Faktoren bestimmt, die nicht dem Einfluss der RATIONAL AG unterliegen und heute auch nicht sicher abgeschätzt werden können. Dazu zählen unter anderem zukünftige Marktbedingungen und wirtschaftliche Entwicklungen, das Verhalten anderer Marktteilnehmer sowie gesetzliche und politische Entscheidungen. Die RATIONAL AG sieht sich auch nicht dazu verpflichtet, Berichtigungen dieser zukunftsorientierten Aussagen zu veröffentlichen, um Ereignisse oder Umstände widerzuspielen, die nach deren Veröffentlichung eingetreten sind.