

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

GRENKELEASING AG

Bereits in unserem Investmentbericht von Dezember 2009 stellten wir GRENKELEASING vor. Damals bescheinigten wir dem europäischen Marktführer für Small Ticket IT-Leasing eine „exzellente Basis, um am langfristigen Trend einer Zunahme des Leasings als Finanzierungsform zu partizipieren.“ Diese Einschätzung traf ins Schwarze. Im Mittelpunkt des Erfolgs unseres Kerninvestments steht das von Gründer und Vorstand Wolfgang Grenke ausgegebene strategische Ziel, nachhaltig zu expandieren und daraus eine dynamische Gewinnentwicklung zu erzielen.

Entsprechend nimmt GRENKELEASING nur margenstarke Geschäfte in den Blick und steuert diese konsequent nach dem Deckungsbeitrag 2 (barwertige operative Erträge eines Leasingvertrags abzüglich Risiko- und Einzelvertragskosten). Die hierfür wesentliche Voraussetzung ist, die Kosten und das Risiko effizient zu kontrollieren. Das wird mit einem ausgereiften und stets verbesserten Risikomanagement, einem Scoring-Modell, das auf einer proprietären Datenbank basiert, umgesetzt. So kann GRENKELEASING flexibel auf Marktveränderungen reagieren und angemessene Risikoprämien erzielen. Das wiederum garantiert ein qualitativ hochwertiges Leasingportfolio und ermöglicht die Skalierung des im Kern digitalen Geschäftsmodells auf mittlerweile 24 europäische und fünf außereuropäische Länder. Derzeit werden rund

458.000 Leasingverträge mit einem mittleren Objektwert von 8.300 Euro und einer durchschnittlichen Laufzeit von 48 Monaten als Vollamortisationskontrakte, d.h. ohne Verwertungsrisiken, verwaltet. Der Deckungsbeitrag 2 des Neugeschäfts ist im Jahr 2014 auf 218 Mio. Euro gewachsen (Tabelle).

2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
218	190	157	123	102	85	86	65

Gleichzeitig hat die Deckungsbeitrags-2-Marge angesichts konsequenter Risikosteuerung und risikoadäquater Margen auf 19,3% zugenommen, was einem Neugeschäft im Jahr 2014 von 1.133 Mio. Euro entspricht (Tabelle).

2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
19,3	19,0	17,4	16,0	15,6	18,8	15,8	14,2

Damit ist das weitere Gewinnwachstum von GRENKELEASING gesichert. Für ein auch künftig nachhaltiges Neugeschäftswachstum werden die Voraussetzungen kontinuierlich geschaffen, in dem die regionale Expansion sowie die Diversifizierung des Leistungsspektrums auf Factoring-Angebote und Bankeinlagen vorangetrieben werden. Wir erwarten, dass GRENKELEASING der im Jahr 1978 begonnenen Erfolgsgeschichte noch viele Kapitel hinzufügen wird. Von der auch zukünftig dynamischen Steigerung des Gewinns pro Aktie sollten unsere Fondsinvestoren langfristig profitieren (Tabelle).

2016e	2015e	2014	2013	2012	2011	2010	2009
6,22	5,29	4,41	3,23	3,10	2,87	2,03	1,80

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky