

getgoods.de AG: Kaufhäuser waren gestern. Online-Shopping ist heute.

Gute Positionierung im stark wachsenden Marktumfeld - Geschäftsjahr 2011 und Halbjahr 2012 zeigen dynamisches Gewinnwachstum - weitere Steigerungen erwartet - Anleihe mit 5 GBC-Falken eingestuft. Analysten: Felix Gode, Cosmin Filker

Mit mehr als 5 Jahren Erfahrung im Ecommerce betreibt die getgoods.de AG als eigentümergeführtes Online Handelshaus erfolgreich eigene Webshops mit dem Fokus auf IT-, Unterhaltungs- und Haushaltselektronik.

Damit ist die getgoods.de AG in einem sehr dynamisch wachsenden Markt aktiv, in welchem in den vergangenen Jahren durchschnittliche jährliche Wachstumsraten von +16,8% beobachtet werden konnten.

Die getgoods.de AG hat an der starken Marktentwicklung sogar überproportional partizipieren und damit Marktanteile gewinnen können. Nach einem Pro-Forma-Umsatz von 163,3 Mio. € im Jahr 2010 hat die getgoods.de AG in 2011 Pro-Forma-Umsatzerlöse von 316,9 (+94,1%) Mio. € erwirtschaftet.

Dank eines verbesserten Produktmixes, welcher Teil der strategischen Ausrichtung des Unternehmens ist, konnte die getgoods.de AG im ersten Halbjahr 2012 eine weitere Verbesserung der Ertragsrelationen erzielen. Bei einer unverändert hohen Umsatzdynamik von +40,8 % auf 173,4 Mio. € kletterte das EBIT um +158,4 % auf nunmehr 5,0 Mio. €. Damit sind auch die Erwartungen des Vorstandes, wonach auf Gesamtjahresbasis 2012 ein Umsatz von größer als 400,0 Mio. € und ein EBIT von 10,0 Mio. € prognostiziert werden, unseres Erachtens gut erreichbar.

Zur Unterstützung des weiteren Wachstums befindet sich die

getgoods.de AG derzeit in der Emissionsphase einer 7,75%-Unternehmensanleihe mit fünfjähriger Laufzeit. Das geplante Anleihevolumen von 30 Mio. € soll dabei primär (75 %) für die weitere Wachstumsfinanzierung (Investitionen in neue Produktgruppen, Erweiterung des Warenlagers, Stärkung der Marke) verwendet werden. Flankierend dazu können rund 25 % entweder zur Finanzierung von Akquisitionen oder zur Rückführung von Verbindlichkeiten verwendet werden.

Um die Attraktivität der Anleihe zu ermitteln, haben wir die Anleihe einem Marktvergleich unterzogen. Wichtig hierbei ist das von der Ratingagentur Creditreform Rating AG vergebene Emissionsrating von „BBB-“, (Investment Grade). Gemäß Notation bedeutet diese Einstufung eine stark befriedigende Bonität. Die von unsermittenen Bonitätskennzahlen bestätigen dies. So erwarten wir, dass das Unternehmen nicht nur die Kapitalrendite (ROCE) oberhalb der Marke von 20 % stabilisieren kann, sondern in den kommenden Geschäftsjahren auch Zinsdeckungsgrade (EBIT-Interest Coverage) in Größenordnungen von stabil über 3 erwirtschaften wird. Die operative Stabilität sehen wir damit als gut an. Im Marktvergleich schneiden die Anleihebedingungen sehr gut ab. Eine wichtige Besonderheit der Ausstattung ist das kurze Intervall der Zinszahlungen, die vierteljährlich erfolgen werden (Effektivzins:

7,98 %). Darüber hinaus weist der getgoods-Bond umfangreiche Sicherungsrechte auf.

Neben der Zinsverzugs- und Change-of-Control-Klausel berücksichtigen die Anleihebedingungen auch eine Ausschüttungssperre (max. 25 % des Jahresgewinns) sowie das Verbot zur Tilgung von nachrangigen Gesellschafterdarlehen, ohne im Gegenzug neues Eigenkapital zuzuführen. Die Endfälligkeiten der Gesellschafterdarlehen liegen im Jahr 2018 und stehen damit über das Ende der Anleihelaufzeit zur Verfügung. Im Marktvergleich schneidet die Anleihe der getgoods.de AG gemäß unseren Ermittlungen überdurchschnittlich stark ab (20,4 % oberhalb der Marktregression), weshalb wir die Anleihe mit 5 GBC-Falken versehen und als „stark überdurchschnittlich attraktiv“ einstufen. ■

ISIN	DE000A1PGV59
WKN	A1PGV5
Stückelung	1.000 EUR
Laufzeit	02.10.2012-01.10.2017
Kupon (eff.)	7,75 % (7,98 %)
Zahlungen	vierteljährlich (erstmalig: 16.11.12)
Anleihekurs	100 %
Rückzahlungskurs	100 %
Börsennotierung	Bondm
Emittentenrating	BBB-
Gesamattraktivität	(5 von 5 Falken)



Für Inhalte und Richtigkeit der Angaben wird keine Haftung übernommen. Alle auf diesen Seiten dargestellten Daten dienen nur der Information und stellen keine Empfehlung oder Beratung dar. Die abgebildeten Informationen ersetzen kein Beratungsgespräch. Wir empfehlen den direkten Kontakt zu einem entsprechenden Berater. Hinweis gemäß Finanzanalyseverordnung: Bei dem analysierten Unternehmen sind die folgenden möglichen Interessenskonflikte gemäß Katalog möglicher Interessenskonflikte gegeben: Nr. 9. Ein Katalog möglicher Interessenskonflikte ist auf folgender Webseite zu finden: www.gbc-ag.de/index.php/publiker_artikelview/frmContent/2/frmArticleID/98