

getgoods.de AG

Investment Grade Rating BBB- und attraktiver Kupon von 7,75% p.a.



Text: Felix Gode, Cosmin Filker

Das eigentümergeführte Online-Handelshaus getgoods.de AG hat seine erste Anleiheemission erfolgreich abgeschlossen. Insgesamt konnte das geplante Anleihevolumen von 30 Mio. Euro sowohl an Privatinvestoren als auch an institutionelle Investoren vollständig platziert werden.

Der Grundstein für das weitere Unternehmenswachstum ist damit gelegt worden. Die Mittel sollen dabei zu 75% für die weitere Wachstumsfinanzierung (Investitionen in neue Produktgruppen, Erweiterung des Warenlagers, Stärkung der Marke) verwendet werden. Flankierend dazu können rund 25% des Emissionserlöses entweder zur Finanzierung von Akquisitionen oder zur Rückführung von Verbindlichkeiten verwendet werden. Damit soll die getgoods.de AG auch in der Zukunft dynamisch wachsen.

Dynamisches Wachstum in den ersten neun Monaten 2012

Auch die bisherige Umsatzentwicklung der getgoods.de AG war in den ersten neun Monaten 2012 von einer anhaltend hohen Dynamik geprägt. So lagen die Umsatzerlöse mit 279,4 Mio. Euro um +31,8% über dem Pro-forma-Wert des Vorjahres. Auch im Q3 2012 war die Entwicklung von einem zweistelligen Zuwachs geprägt, mit einer Verbesserung um +21,6% auf 106,0 Mio. Euro.



Insgesamt konnte die getgoods.de AG ihre Umsatzerlöse damit in jedem Quartal weiter steigern und liegt gut im Rahmen der Erwartungen. Unser Umsatzziel von 416,08 Mio. Euro für das Geschäftsjahr 2012 sehen wir damit als gut erreichbar an. Das gilt insbesondere vor dem Hintergrund, dass das vierte Quartal durch das Weihnachtsgeschäft das umsatzstärkste Quartal des Jahres ist.

Ergebnisseitig war die Entwicklung ebenfalls zufriedenstellend. Mit einem EBIT von 6,8 Mio. Euro wurde der entsprechende Pro-forma-Vorjahreswert um +17,9% übertroffen. Dabei ist zu berücksichtigen, dass im Zuge der Anleiheemission einmalige Emissionskosten in Höhe von 1,4 Mio. Euro angefallen sind.

Bereinigt um diese Kosten liegt das EBIT nach neun Monaten bei 8,2 Mio. Euro und damit noch deutlicher um +41,4% über dem Pro-forma Vorjahreswert. Die bereinigte EBIT-Marge liegt im gleichen Zuge bei 2,9%, was ebenfalls einer Steigerung um 0,2 Prozentpunkte entspricht. Die Konzentration des Vertriebs über die eigene Plattform trägt demnach Früchte und führt zu einer nachhaltigen Verbesserung der Ergebnismargen. Im Q3 2012 lag die EBIT-Marge (bereinigt um Emissionskosten) mit 3,0% sogar noch einmal höher.

Anleihe schneidet im Marktvergleich sehr gut ab

Im Marktvergleich schneidet die getgoods-Anleihe sehr gut ab. Erwähnenswert sind die umfangreichen Sicherungsrechte für die Anleihegläubiger. Primär im Fokus steht dabei die vereinbarte Ausschüttungssperre, welche die Thesaurierung von Gewinnen und damit eine Stärkung des Eigenkapitals sicherstellen soll. Parallel dazu dürfen die vorhandenen Gesellschafterdarlehen nicht ohne Eigenkapitalzuführung in gleicher Höhe getilgt werden, so dass auch hieraus eine hohe Bilanzsolidität sichergestellt wird. Darüber

hinaus wurden eine sogenannte „Change-of-Control-Klausel“ sowie eine Zinsverzugs-klausel vereinbart.

Bei einem vierteljährlichen Kupon erfolgte die erste Zinszahlung bereits am 16.11.2012. Beim derzeitigen Kursniveau von 95,15% errechnet sich ein Effektivzins von 9,26%. Angesichts der attraktiven Ausstattungsmerkmale sowie der guten Bonität (bestätigt auch durch das Creditreform-Rating BBB-) schneidet die Anleihe der getgoods.de AG im Marktvergleich stark überdurchschnittlich ab. Wir versehen die Anleihe weiterhin mit 5 GBC-Falken (höchste Bewertung) und stufen diese als „stark überdurchschnittlich attraktiv“ ein.

Tab. 1: Eckdaten der getgoods.de Anleihe

ISIN	DE000A1PGVS9
Laufzeit bis	01.10.2017
Kupon	7,75% p.a.
Kurs	95,15%
Rendite (effektiv)	9,26%
Segment	Stuttgart „Bondm“
Volumen	30,00 Mio. Euro
Corporate Rating	BBB- (durch Creditreform)
GBC-Anleihebewertung	14 Bonitätspunkte
GBC-Einstufung	Stark überdurchschnittlich attraktiv
Gesamt-Attraktivität	

Disclaimer: Beim oben analysierten Unternehmen sind folgende mögliche Interessenkonflikte gegeben: getgoods.de AG (1,4,5). Einen Katalog möglicher Interessenkonflikte finden Sie unter www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm