

# getgoods.de AG Unternehmensanleihe 2012 / 2017

Anleihe weiterhin „stark überdurchschnittlich“



Text: Felix Gode Cosmin Filier

Mit der Veröffentlichung der vorläufigen Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr 2012 bestätigte die getgoods.de AG ihren eingeschlagenen Wachstumskurs. Das Ergebnis wurde durch Einmalkosten belastet, ist aber dennoch zufriedenstellend. Die Anleihe der getgoods.de AG erscheint weiterhin „stark überdurchschnittlich“.

## Dynamische Umsatz- und Ergebnisentwicklung

So lagen die Umsatzerlöse gemäß Unternehmensmeldung bei 402,3 Mio. Euro und damit um 27,0% über dem Vorjahresniveau. Die ausgegebene Prognose des Vorstandes wurde damit erreicht.

Die Wachstumsrate lag zudem genau in der Größenordnung des Gesamtmarktes für den Onlinehandel von Waren, welcher gemäß dem Bundesverband des Deutschen Versandhandels e.V. (bvvh) um 27,2% zulegen. Mit der erreichten Umsatzgröße konnten unsere Prognosen fast erreicht werden, so dass wir die Umsatzentwicklung im abgelaufenen Geschäftsjahr 2012 als zufriedenstellend einschätzen.

## Kosten für Kapitalmaßnahmen belasten Ergebnissituation

Ergebnisseitig machten sich die angefallenen einmaligen Kosten für die Wachstumsfinanzierung bemerkbar. Um das

starke Umsatzwachstum zu finanzieren, emittierte die getgoods.de AG 2012 nicht nur eine Unternehmensanleihe mit einem Volumen von 30,0 Mio. Euro, sondern führte auch eine Kapitalerhöhung durch, wodurch dem Unternehmen weitere 11,6 Mio. Euro an liquiden Mitteln zuflossen.

Die Kosten für die Durchführung dieser beiden Kapitalmaßnahmen beliefen sich auf zusammengenommen 3,0 Mio. Euro und verminderten das Ergebnis entsprechend. Davon betrafen 1,4 Mio. Euro das Q3 2012 und 1,6 Mio. Euro das Q4 2012. Daher lag das ausgewiesene EBIT des GJ 2012 bei 6,5 Mio. Euro und rund 6,9% unterhalb des Pro-forma-Vorjahresniveaus. Bereinigt um die Einmalaufwendungen wäre das EBIT bei 9,5 Mio. Euro gelegen und damit signifikant um 36,1% über dem Vorjahresniveau.

## Steigende Umsätze und Ergebnisverbesserung erwartet

Auch für das GJ 2013 zeigt sich das Management der getgoods.de AG optimistisch und erwartet eine weitere dynamische Umsatzsteigerung um ca. 20% auf dann 480 Mio. Euro, was auch mit einer weiteren Verbesserung der absoluten Ergebnisse einhergehen sollte. Zudem sehen wir im Zuge der steigenden Bekanntheit der Marke –



Tab. 1: Eckdaten der getgoods.de Anleihe

|                    |                            |
|--------------------|----------------------------|
| ISIN               | DE000A1PGVS9               |
| Laufzeit bis       | 01.10.2017                 |
| Kupon              | 7,75% p.a.                 |
| Kurs               | 102,50%                    |
| Rendite (effektiv) | 7,31%                      |
| Segment            | Stuttgart „Bondm“          |
| Volumen            | 30,00 Mio. Euro            |
| Corporate Rating   | BBB- (durch Creditreform)  |
| GBC Einstufung     | stark überdurchschnittlich |

und damit korrespondierend steigenden direkten Online-Shop-Besuchern – das Potenzial, die EBIT-Marge über die 2012 erreichten 2,4% hinaus zu verbessern.

Insgesamt schätzen wir die Zahlen der getgoods.de AG zum GJ 2012 damit als zufriedenstellend ein, wenngleich die berichteten absoluten Ergebnisse leicht unter unseren Erwartungen lagen.

Für die Unternehmensanleihe hat die operative Entwicklung unsere positive Einschätzung bestätigt. Selbst nach den Einmalkosten von 3,0 Mio. Euro weist die get-

goods.de AG ein Interest Coverage Ratio (EBIT/Zinsaufwand) für 2012 von deutlich über 2 und damit eine ordentliche Zinsdienstfähigkeit auf. Zudem dürfte sich die Eigenkapitalbasis in Folge der Kapitalerhöhung auf deutlich über 20 Mio. Euro substantiell verbessert haben.

#### Anleihe schneidet im Marktvergleich sehr gut ab

Dies reflektiert auch der Kurs der Anleihe, der inzwischen mit 102,50% über Par notiert. Bei einem vierteljährlichen Kupon (nächster Zinstermin: 16.05.2013) errechnet sich ein Effektivzins von 7,31%. An-

gesichts 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).

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/Offenlegung.htm](http://www.gbc-ag/de/Offenlegung.htm)

## Flüchtlingsdrama Syrien



Foto: REUTERS

**CARE hilft**

# Helfen Sie mit! [www.care.de](http://www.care.de)

Spendenkonto 4 40 40, Sparkasse KölnBonn, BLZ 370 501 98