

# HELMA Eigenheimbau AG

Neue Rekordwerte beim Auftragseingang unterstützen das weitere Wachstum

Text: Cosmin Filker, Felix Gode, GBC

Die zuletzt veröffentlichten Vertriebszahlen verdeutlichen den eingeschlagenen Wachstumskurs der HELMA Eigenheimbau AG. Mit einem Auftragseingang in Höhe von 130,8 Mio. Euro in den ersten neun Monaten des laufenden Jahres 2014 konnte die HELMA Eigenheimbau AG nicht nur eine Verbesserung um 10,8% gegenüber dem Vorjahr erreichen, sondern auch eine neue Rekordmarke setzen.

Zudem indizieren die Auftragseingangszahlen für die ersten neun Monate 2014, dass die HELMA unverändert auf bestem Wege ist, die Planungen für das GJ 2014 zu erreichen. So erwartet das Management des Unternehmens, dass das Schlussquartal mit einem Vertriebsumsatz von deutlich über 50 Mio. Euro sehr stark werden wird. Insofern ist davon auszugehen, dass sich die Vertriebsaktivitäten nach wie vor auf einem hohen Niveau bewegen. Auch für das Folgejahr sind die hohen Auftragseingänge eine gute Basis, um die für 2015 prognostizierten Umsatzerlöse von über 200 Mio. Euro zu erreichen.

In erster Linie profitiert die Gesellschaft von einer weiterhin hohen Nachfrage nach Wohneigentum und es wurden in den letzten Jahren kontinuierlich Marktanteile hinzugewonnen. Unter anderem profitierte die Gesellschaft vom erworbenen Bestand attraktiver Grundstücke in den Metropolregionen Deutschlands. Die Basis für das weitere Wachstum ist maßgeblich im Bauträrgeschäft zu finden, im Rahmen dessen bereits Grundstücke für langfristige Projekte erworben wurden. Neben kleinteiligen Projekten in den Regionen Berlin, München und Hannover wurden größere Wohnungsprojekte (Berlin und München) mit Umsatzpotenzialen von rund 225,0 Mio. Euro gesichert.

Gleichzeitig verfügt der HELMA-Konzern auch über einen attraktiven Grundstücksbestand in den Ferienregionen Deutschlands, auf denen der Bau von Ferienhäusern geplant ist. Allen voran zu nennen ist das



Projekt „Ostseeresort Olpenitz“, welches in den nächsten sieben Jahren umgesetzt werden soll und insgesamt ein Umsatzpotenzial von 250,0 Mio. Euro bis 300,0 Mio. Euro aufweist.

Darüber hinaus soll der angestammte Geschäftsbereich der Baudienstleistungen, aber auch der im letzten Geschäftsjahr gestartete Geschäftsbereich „Wohnimmobilien für Investoren“ für weiteres Unternehmenswachstum sorgen. Insgesamt soll die Umsatzbasis bis zum Geschäftsjahr 2017 auf mindestens 250,0 Mio. Euro angehoben und die Rentabilität weiter verbessert werden. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2013 hat die HELMA Eigenheimbau AG Umsätze in Höhe von 138,02 Mio. Euro und ein EBIT in Höhe von 10,29 Mio. Euro erwirtschaftet.

Eine Fortsetzung der Wachstumsdynamik bei den Umsätzen und beim operativen Ergebnis ist gemäß Unternehmenserwartungen demnach vorprogrammiert. Die jüngst veröffentlichten Vertriebszahlen bestätigen dies.

Die positiven Aussichten spiegeln sich in einem deutlich über pari notierenden Anleihenkurs von 105,00% wider. Bei aktuellen Kursniveaus liegt der Effektivzins mit 4,427% zwar deutlich niedriger als der Nominalzins von 5,875%, wir erachten die Anleihe der HELMA Eigenheimbau AG den-

noch als einen attraktiven Investment-Case. Dies liegt insbesondere in der vergleichbar attraktiven Risikostruktur und der guten Planbarkeit der Umsätze im Bauträrgeschäft begründet. Ein weiterer Beleg hierfür ist die überdurchschnittlich gute Ratingnote von BBB (Investment Grade). Die Creditreform Rating AG attestiert der HELMA Eigenheimbau AG damit eine stark befriedigende Bonität, die sowohl im Vergleich zur Gesamtwirtschaft als auch im Branchenvergleich einer überdurchschnittlichen Beurteilung entspricht.

Hinweis gemäß Finanzanalyseverordnung: Bei dem analysierten Unternehmen sind die folgenden möglichen Interessenkonflikte gemäß Katalog möglicher Interessenkonflikte gegeben: Nr. (5;7). Ein Katalog möglicher Interessenkonflikte ist auf folgender Webseite zu finden: [www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm](http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm)

**Tab. 1: Eckdaten zur HELMA Eigenheimbau AG-Anleihe**

|                            |  |
|----------------------------|--|
| <b>ISIN:</b>               | DE000A1X3HZ2                             |
| <b>Laufzeit bis:</b>       | 19.09.2018                               |
| <b>Kupon:</b>              | 5,875% p.a.                              |
| <b>Kurs:</b>               | 105,00% (Kursdatum: 21.11.14; 15:30 Uhr) |
| <b>Rendite (effektiv):</b> | 4,427%                                   |
| <b>Segment:</b>            | Entry Standard für Anleihen Frankfurt    |
| <b>Volumen:</b>            | 35,00 Mio. Euro                          |
| <b>Rating:</b>             | BBB (Creditreform Rating AG)             |