

04.05.2011

**Syzygy AG** \*5

**Kaufen**

**Kursziel: 5,10**

aktueller Kurs: 3,77  
2.5.2011 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005104806

WKN: 510480

Börsenkürzel: SYZ

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 12,828

Marketcap<sup>3</sup>: 48,361  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 24,298  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 64,2 %

Transparenzlevel:  
Prime Standard

Marktsegment:  
Regulierter Markt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
HSBC T. & B.

**Analysten:**

Cosmin Filker  
[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

Philipp Leipold  
[leipold@gbc-ag.de](mailto:leipold@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite IV

**Unternehmensprofil**

Branche: Medien

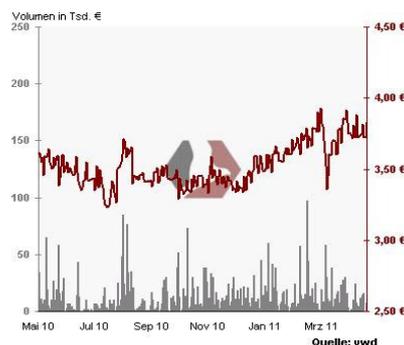
Fokus: Online-Marketing, Webdesign

Mitarbeiter: 259 Stand: 31.3.2011

Gründung: 1995

Firmensitz: Bad Homburg

Vorstand: Marco Seiler, Frank Wolfram, Andy Stevens



Syzygy ist eine internationale Agenturgruppe für interaktives Marketing. Der Konzern besteht aus der Syzygy AG als geschäftsführende Holding sowie den sieben Tochtergesellschaften, die als operative Einheiten das Beratungs- und Dienstleistungsgeschäft ausüben. Dem Konzernkreis gehören folgende Tochtergesellschaften an: Syzygy Deutschland GmbH, Syzygy UK Ltd., unquedigital GmbH, Unique Digital Marketing Ltd., Mediopoly Ltd., Hi-ReS! London Ltd. sowie Hi-ReS! New York Inc. Mit den Niederlassungen in Frankfurt, Hamburg, London und New York bietet der Konzern internationalen Großunternehmen ein ganzheitliches Dienstleistungsspektrum rund um unternehmensrelevante Internet-Lösungen: von der strategischen Planung über Projektplanung, Konzeption und Gestaltung bis hin zur technischen Realisierung. Zu den Kunden gehören unter anderen die Deutsche Bank, AVIS, Chanel, Commerzbank, Daimler, Fleurop, Mazda, Telefónica Germany, ZDF und Jägermeister.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	28,83	27,25	31,33	35,09
EBITDA	4,27	3,94	4,72	5,51
EBIT	3,56	3,17	3,90	4,59
Jahresüberschuss	3,33	3,80	3,50	3,98

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,28	0,30	0,27	0,31
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,25	0,25

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,84	0,89	0,78	0,69
EV/EBITDA	5,69	6,17	5,15	4,41
EV/EBIT	6,83	7,66	6,23	5,29
KGV	14,52	12,73	13,82	12,15
KBV		1,2		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**

27.05.2011: Hauptversammlung  
28.07.2011: Veröffentlichung HJ-Bericht  
29.08.2011: Small Cap Konf.  
28.10.2011: Veröffentlichung 9M-Bericht  
07.12.2011: 12. MKK

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**

13.4.2011: RS / 5,10 / KAUFEN  
7.12.2010: RG / 4,98 / KAUFEN  
5.11.2010: RS / 4,98 / KAUFEN  
4.8.2010: RS / 4,98 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;  
\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

## Upside-Potenzial aus UK

### Geschäftsentwicklung Q1 2011 - Wieder positive Signale aus UK; Deutschland stabil

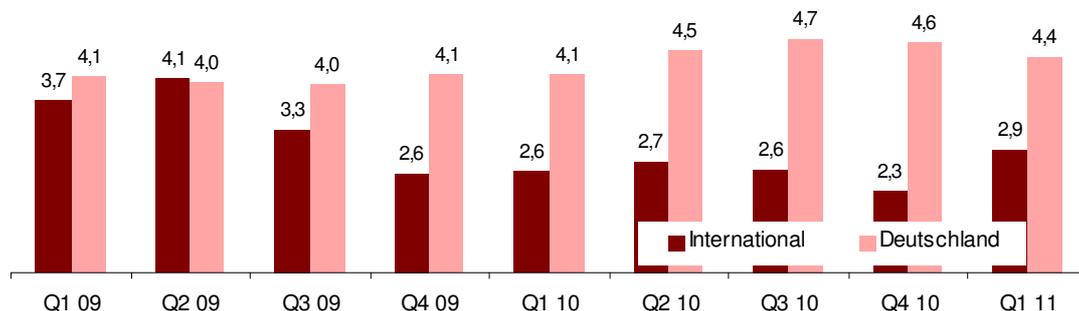
in Mio. Euro	Q1 2010	Δ zum VJ	Q1 2011
Nettoumsatz	6,62	+12,1 %	7,42
<i>davon in Deutschland</i>	4,13	+6,7 %	4,41
<i>davon in GB</i>	2,60	+12,6 %	2,93
EBITDA (Marge)	0,90 (13,6 %)	+8,8 %	0,98 (13,2 %)
EBIT (Marge)	0,70 (10,6 %)	+17,0 %	0,82 (11,1 %)
Periodenergebnis	0,68	+16,2 %	0,79
EPS	0,06*	-	0,06

\* Das EPS 2010 wurde auf Basis einer Aktienzahl von 12,08 Mio. Stück berechnet (Aktienzahl aktuell: 12,83 Mio. Stück)

Quelle: Syzygy AG; GBC AG

Das erste Quartal 2011 war bei der Syzygy AG insbesondere als Folge eines starken Design & Build-Geschäftes von einer Belebung der Umsatzsituation in Großbritannien geprägt. Zuletzt war das UK-Geschäft von einem zurückhaltenden Kundenverhalten beeinflusst, was eine gedämpfte Umsatzentwicklung zur Folge hatte. Die nun im Q1/11 erzielten Umsätze in UK in Höhe von 2,93 Mio. € lagen mit +12,6 % wieder deutlich oberhalb des Vorjahresniveaus von 2,60 Mio. €. Ebenfalls als Folge eines starken Design & Build-Geschäftes entwickelten sich die Umsätze in Deutschland mit 4,41 Mio. € (+6,7 % ggü. VJ) erwartungsgemäß positiv. Bei den Nettoumsätzen erzielte somit die Gesellschaft gegenüber dem Vorjahresquartal in Summe eine Steigerung von 12,1 % auf 7,42 Mio. € (Q1/10: 6,62 Mio. €).

#### Nach Regionen aufgeteilte Nettoumsätze (in Mio. €)



Quelle: Syzygy AG; GBC AG

Insgesamt profitiert die Syzygy AG sowohl von einem zunehmend verbesserten wirtschaftlichen Umfeld, als auch von einem guten Branchenumfeld im Bereich des Onlinemarketing. Gemäß aktuellen Untersuchungen schreitet die Etablierung des Internet als Werbemedium weiter voran. In Großbritannien konnten die Werbeausgaben im Internet bereits an das Niveau des Mediums Fernsehen anschließen. In Deutschland, dessen Onlinewerbemarkt im Vergleich dazu als weniger gesättigt gilt, soll es mittelfristig zu einer ähnlichen Entwicklung kommen. Der allgemeine Markttrend ist demnach als intakt und aufwärtsgerichtet zu bezeichnen.

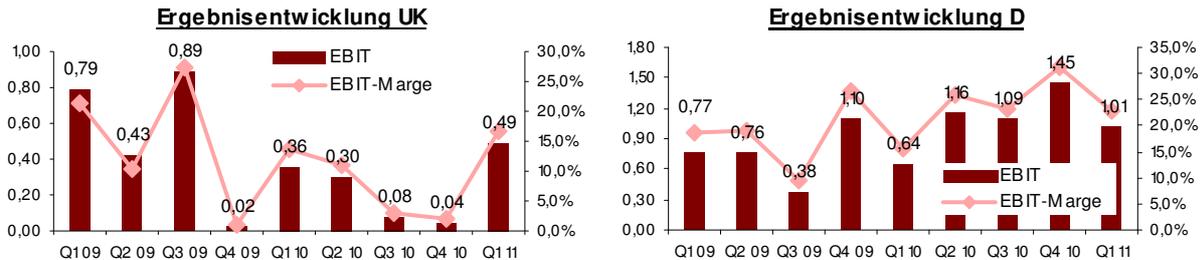
### Kosten- und Ergebnisentwicklung Q1 - Positive Ergebnisentwicklung trotz leicht gesteigerter Kostenbasis

Die Gesellschaft weist eine relativ stabile Ergebnisentwicklung auf. Bezeichnend hierfür steht die Entwicklung der Nettoergebnismarge, welche sich in den letzten Quartalen zwischen 30,0 % - 33,5 % eingependelt hat. Im abgelaufenen Q1/11 erzielte die Syzygy AG ein Nettoergebnis von 2,40 Mio. €, mit einer entsprechenden Nettomarge von 32,4 %. Die vergleichbaren Vorjahreswerte lagen bei 2,04 Mio. € und 30,8 % und damit unterhalb der aktuell erzielten Niveaus.

Die Anlaufkosten für die neue Tochtergesellschaft Hi-ReS! New York Inc in Höhe von rund 0,10 Mio. € sowie Aufwendungen für die Entwicklung einer neuen Corporate Identity führten zu einem Anstieg der Verwaltungs- und Marketingkosten, welche sich insgesamt gegenüber dem Vorjahr um 0,22 Mio. € erhöhten.

Trotz damit höherer Aufwendungen profitierte die Syzygy AG insbesondere von den höheren Umsätzen im margenstarken Bereich Design & Build und konnte damit eine verbesserte Ergebnissituation vorweisen. Das EBIT steigerte sich dabei gegenüber dem Vorjahr um 11,1 % auf 0,82 Mio. € (Q1/10: 0,70 Mio. €). Mit einer EBIT-Marge von 11,1 % konnte der Vorjahreswert von 10,6 % ebenfalls übertroffen werden.

Auch auf Ergebnisebene spiegeln sich die Umsatztendenzen wider. Das ohnehin stabile operative Ergebnis in Deutschland konnte gegenüber dem Vorjahr nochmals auf 1,01 Mio. € (Q1/10: 0,64 Mio. €) angehoben werden. Das UK-EBIT zeigte analog zur Umsatzentwicklung dieser Region die ersten Erholungsanzeichen auf und steigerte sich auf 0,49 Mio. € (Q1/10: 0,36 Mio. €). Im Vergleich zu den Vorquartalen, als hier aufgrund der Umsatzschwäche keine nennenswerten EBIT-Beiträge erzielt wurden, konnte damit im abgelaufenen ersten Quartal 2011 ein positives Signal gesetzt werden.



Quelle: Syzygy AG; GBC AG

Die traditionell solide bilanzielle Situation der Syzygy AG war im abgelaufenen Quartal von einem Anstieg des Nettoumlaufvermögens geprägt, welches hauptsächlich auf den Rückgang der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen zurückzuführen ist. Gemäß unseren Berechnungen erhöhte sich das Working Capital von -2,97 Mio. € auf 1,42 Mio. €, was eine höhere Mittelbindung bedeutet. Aufgrund dessen fiel der operative Cashflow der Gesellschaft mit -4,03 Mio. € negativ aus. Diese Größenordnung stellt jedoch nur einen Stichtagswert dar. Für die folgenden Quartale sollten wieder positive Cashflows aufgezeigt werden.

**Prognosen und Fazit - Prognosen und Kursziel von 5,10 € bestätigt, Rating weiterhin KAUFEN**

in Mio. €	GJ 2010	GJ 2011e	GJ 2012e
Umsatzerlöse	27,25	31,33	35,09
EBITDA (Marge)	3,94 (14,5 %)	4,72 (15,1 %)	5,51 (15,7 %)
EBIT (Marge)	3,17 (11,6 %)	3,90 (12,5 %)	4,59 (13,1 %)
Jahresüberschuss	3,80	3,50	3,98
EPS	0,30	0,27	0,31

Quelle: GBC AG

Die Entwicklung des ersten Quartals 2011 liefert eine gute Grundlage zur Bestätigung unserer Prognosen (siehe Researchstudie Anno vom 13.04.11). Unsere Erwartungen hinsichtlich des aktuellen Geschäftsjahres begründen sich einerseits auf ein weiterhin positives Branchenumfeld in Deutschland, welches von einer zunehmenden Verlagerung der Marketingbudgets ins Internet profitieren dürfte. Zusätzlich hierzu wirkt sich die inländische Konjunkturbelebung positiv auf die Geschäftserwartungen der Syzygy aus. Andererseits haben wir in unseren Prognosen eine sukzessive Auflösung der konjunkturbedingten Zurückhaltung in Großbritannien berücksichtigt. Die Geschäftsentwicklung des ersten Quartals 2011 in UK hat diesbezüglich schon die ersten positiven Impulse liefern können und bestätigt damit unsere Erwartung.

Wir gehen für die Geschäftsjahre 2011 und 2012 unverändert von Umsätzen in Höhe von 31,33 Mio. € (+15,0 % ggü. VJ) sowie 35,09 Mio. € (+12,0 % ggü. VJ) aus und liegen damit im Rahmen der Unternehmensprognosen, die für die nächsten zwei Geschäftsjahre zweistellige Umsatzwachstumsraten in Aussicht stellen. Angesichts der Unternehmensplanung, die eine Reduktion des margenarmen Geschäftes zugunsten der margenträchtigen Umsätze vorsieht, erwarten wir einen Anstieg der EBIT-Marge in 2011 auf 12,5 % (EBIT: 3,90 Mio. €) sowie in 2012 auf 13,1 % (EBIT: 4,59 Mio. €). Unseres Erachtens sind langfristige Margenniveaus von 14 % möglich.

**Wir bestätigen sowohl das bisherige Kursziel von 5,10 €, sowie angesichts des guten Kurspotenzials von 35,3 % das Rating „KAUFEN“.**

## Anhang

### §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

#### **Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:**

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

*Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:*

**<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/47/>**

#### **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

**<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>**

**§ 2 (I) Aktualisierung:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

**§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:**

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

**Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:**

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$ .
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$ .
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$ .

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

**§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98>

**§ 2 (IV) Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

**§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:**

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

**Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5)**

### **§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

### **§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de**.

### **§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

**Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:**

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst**

**Philipp Leipold, Dipl. Volkswirt, Finanzanalyst**

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg

Tel.: 0821/24 11 33-0  
Fax.: 0821/24 11 33-30

Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: [compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)