

## 10.02.2014 - GBC Vorstandsinterview - Syzygy AG – Erwin Greiner

Unternehmen: Syzygy AG\*<sup>5</sup>

ISIN: DE0005104806

Anlass des Vorstandsinterviews: vorläufige Umsatzzahlen 2013

Analysten: Cosmin Filker, Philipp Leipold

Aktueller Kurs: 5,74 (XETRA 07.02.2014; 14:45)

Fertigstellung/Veröffentlichung: 10.02.2014

\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

### **„Wir rechnen für dieses Jahr mit einem Wachstum von insgesamt rund 20 Prozent.“**

Anhand der vorläufigen Umsatzzahlen für das Geschäftsjahr 2013 wird erkennbar, dass die Syzygy AG auf dieser Ebene einen neuen Rekordwert erzielen konnte. Mit den erzielten Umsatzerlösen in Höhe von rund 35,0 Mio. € konnte die Syzygy AG mit einem Wachstum gegenüber dem Geschäftsjahr 2012 von rund 13 % einen Anstieg der Wachstumsdynamik erzielen.

Der GBC-Analyst Cosmin Filker hat anlässlich der in Kürze anstehenden Berichtssaison ein Interview mit dem Finanzdirektor der Syzygy AG, Erwin Greiner, geführt.

### **GBC AG: Herr Greiner, umsatzseitig war das Geschäftsjahr 2013 das beste Jahr in der Unternehmenshistorie der Syzygy AG. Können Sie die ausschlaggebenden Faktoren für diese Entwicklung kurz skizzieren?**

**Hr. Greiner:** Beide Geschäftssegmente der SYZYGY Gruppe – Deutschland und Großbritannien – haben im vergangenen Jahr deutliches organisches Wachstum erzielen können. In Deutschland trug Hi-ReS! Berlin durch den Gewinn des Neukunden BMW besonders stark zur Umsatzsteigerung bei. Und auch in Großbritannien zog das Geschäft wieder signifikant an.

### **GBC AG: Im Geschäftssegment „Großbritannien“ musste die Syzygy AG über mehrere Perioden hinweg mit einer niedrigen Umsatzbasis auskommen. Was hat sich hier verändert und wie nachhaltig ist diese Veränderung?**

**Hr. Greiner:** Die Rahmenbedingungen in Großbritannien sind sowohl hinsichtlich der allgemeinen Wirtschaftslage als auch mit Blick auf das Wettbewerbsumfeld komplexer als in Deutschland. Gerade vor diesem Hintergrund ist positiv hervorzuheben, dass alle britischen Gesellschaften Wachstum erzielen konnten. Bei Hi-ReS! London und unquedigital ist diese Entwicklung vorrangig auf Neukundengewinne zurückzuführen; SYZYGY London war sehr erfolgreich im Ausbau von Bestandskundenbeziehungen. Wir sehen bereits heute, dass diese Entwicklung nachhaltig ist und auch in 2014 deutliches Wachstum von den englischen Gesellschaften erwartet wird.

### **GBC AG: Auch in Deutschland konnten Sie neue Kunden gewinnen aber auch im Bereich der Bestandskunden wachsen. Erkennen Sie eine höhere Investitionsbereitschaft Ihrer Kunden im Bereich Online-Werbung?**

**Hr. Greiner:** Der Trend, Werbegelder von den klassischen Medien zugunsten des Online-Kanals abzuziehen, hält ungebremst an. 2008 entfielen knapp 15% des Gesamtbudgets auf das Internet, 2013 war es bereits rund ein Viertel. Das Internet ist zum Leitmedium für einen Großteil der Bevölkerung geworden, was durch die massenhafte Verbreitung von Smartphones und Tablets noch gefördert wird. Diese Entwicklung zu ignorieren kann sich kein Unternehmen mehr leisten.

**GBC AG: Die Syzygy AG erzielt rund ein Drittel der Umsätze mit Kunden aus der Automobilbranche. Kann man in diesem Zusammenhang von einem Klumpenrisiko sprechen?**

**Hr. Greiner:** Nein, wir sehen darin eher eine Chance. Die Automobilbranche gehört zu den werbestärksten Wirtschaftszweigen überhaupt und ist für die Gewinnung und Bindung von Kunden zunehmend auf das Internet angewiesen. Denken Sie nur an Car-Konfiguratoren, über die Interessenten sich ganz in Ruhe sehr intensiv mit dem Produkt beschäftigen können.

Zudem stößt der klassische Neuwagen-Vertrieb über Autohäuser durch die immer größere Zahl an Baureihen und Modellen an seine Grenzen. Hier werden wir in den kommenden Jahren massive Veränderungen sehen. BMW etwa verkauft sein Elektroauto i3 über das Internet, und auch Daimler hat mit einem eigenen Online-Shop begonnen, die tradierten Vertriebsstrukturen aufzubrechen. Digital-Experten wie SYZGY werden in diesem Prozess eine wichtige Rolle spielen.

**GBC AG: Das Finanzergebnis hat sich zum 30.09.2013 außerordentlich gut entwickelt. Die annualisierte Rendite auf den vorhandenen Liquiditätsbestand lag bei ca. 8,0 %. Wie haben Sie dies erreicht und mit welcher Größenordnung rechnen Sie in Zukunft?**

**Hr. Greiner:** 2013 war in der Tat ein herausragendes Jahr, da wir durch die Zeichnung attraktiver Neuemissionen sowie durch die allgemeine Zinsentwicklung Veräußerungsgewinne erzielen konnten. Dies hat auf Jahressicht zu einer Rendite von knapp 9% geführt. Für 2014 gehe ich ebenfalls von einem sehr guten Anlageergebnis, der Anleihenmarkt bietet weiterhin gute Chancen, die wir nutzen werden.

**GBC AG: Sie schlagen der Hauptversammlung am 06. Juni 2014 eine Dividende in Höhe von 0,28 € je Aktie vor. Trotz der zuletzt starken Kursentwicklung bedeutet dies eine hohe Dividendenrendite von über 5,0 %. Wie sieht die zukünftige Dividendenstrategie aus?**

**Hr. Greiner:** Uns ist die Balance aus wertsteigernden Investitionen und der Gewinnbeteiligung unserer Aktionäre sehr wichtig. Erklärte Dividendenpolitik der SYZGY AG ist es dabei, den Aktionären jedes Jahr eine konstante oder steigende Dividende anzubieten. So ist es uns in den vergangenen Jahren gelungen, Dividendenrenditen von 4,5 – 6 Prozent auszuschütten.

**GBC AG: Bekanntermaßen verfügt die Syzygy AG über einen hohen Bestand an liquiden Mitteln. Dies erlaubt es Ihnen, wie bereits in der Vergangenheit, auch die Strategie eines anorganischen Wachstums zu verfolgen. Ist kurz- bis mittelfristig mit einer Akquisition zu rechnen?**

**Hr. Greiner:** Auch in dieser Hinsicht können wir sehr Positives berichten: Anfang Februar haben wir unseren Anteil am Warschauer Design-Studio Ars Thanea von 26 Prozent auf 70 Prozent erhöht. Wir freuen uns sehr darüber, dass die Agentur nun ganz zur SYZGY Familie gehört, denn das 50-köpfige Team besitzt ganz außergewöhnliches Talent auf dem Gebiet digitaler Illustration, Animationen und interaktivem Design sowie in der Entwicklung von Mobile Games. Kunden der SYZGY Gruppe wie Chanel und Paramount profitieren bereits davon.

Gleichzeitig sondieren wir weiterhin den Markt nach attraktiven Targets, die zur Steigerung des Shareholder Values beitragen können. Voraussetzungen für eine

Akquisition sind u.a. ein komplementäres Dienstleistungsspektrum, das Zielunternehmen muss gut geführt sein und das Management muss natürlich kulturell zur SYZYGY Gruppe passen. Denn wir sind immer bestrebt, das Management, das ein Unternehmen erfolgreich gemacht hat, auch langfristig zu halten.

**GBC AG: Die Analysten rechnen für das laufende Geschäftsjahr 2014 mit einem weiteren Umsatzwachstum in Höhe von etwa 10,0 % bei einer Steigerung der Rentabilität. Entsprechen diese Prognosen auch Ihren Erwartungen?**

**Hr. Greiner:** Die aktuelle Planung sieht ein organisches Wachstum von über 10 Prozent vor. Durch den zusätzlichen Umsatzbeitrag von Ars Thanea rechnen wir für dieses Jahr mit einem Wachstum von insgesamt rund 20 Prozent. Die EBIT-Marge wird sich verbessern. Mittelfristig streben wir eine Umsatzrendite von 10 Prozent an.

**GBC AG: Eines der wichtigsten Zukunftsthemen ist das Mobile Marketing auf Smartphones und Tablets. Wie sieht sich die Syzygy-Gruppe in diesem Bereich positioniert?**

**Hr. Greiner:** Innovative Technologien spielen eine immer größere Rolle beim Vertrieb von Produkten oder dem Aufbau von Marken. Die massenhafte Verbreitung von Tablets und Smartphones – unserer Nabelschnur zur digitalen Welt – hat die Regeln des Marketings von Grund auf geändert. Tradierte Kommunikationslösungen funktionieren nicht mehr, Kunden sind anspruchsvoller geworden, erwarten von Marken einen echten Mehrwert. Agenturen müssen ihre Kunden dabei unterstützen, diese Erwartungen nicht nur zu erfüllen, sondern immer wieder zu übertreffen.

SYZYGY ist eine Digitalagentur der ersten Stunde, Technologie ist Teil unserer Unternehmens-DNA. Das verschafft uns gegenüber Klassikagenturen einen entscheidenden Wissensvorsprung. In Kombination mit einer sehr starken, visionären Kreation, die wir mit Ars Thanea noch einmal deutlich ausgebaut haben, sind wir sehr gut aufgestellt, um die Herausforderungen der „Post-PC“-Ära mit und für Marken zu meistern.

**GBC AG: Zum Abschluss eine Frage für Anleger mit langfristigen Anlagehorizont. Wo sehen Sie die Syzygy AG in fünf Jahren?**

**Hr. Greiner:** In der digitalen Kommunikation sind 5 Jahre ein sehr langer Horizont. Wir streben in den nächsten Jahren zweistellige Wachstumsraten an. Dabei sind Akquisitionen weiterhin Teil unserer Wachstumsstrategie.

**GBC AG: Hr. Greiner ich danke Ihnen für das Gespräch.**

**Fazit:** Die Syzygy AG kann auf ein erfolgreiches Geschäftsjahr zurückblicken, wobei beide Geschäftsbereiche „Deutschland“ und „Großbritannien“ zu diesem Erfolg beigetragen haben. Flankierend hierzu sind die kurz- und mittelfristigen Aussichten vielversprechend. Neben dem geplanten organischen Wachstum wird die mehrheitlich Erworbene Ars Thanea im laufenden Geschäftsjahr 2014 zu einer überproportionalen Umsatzentwicklung beitragen. Hr. Greiner erwartet ein 20%iges Umsatzwachstum bei einer weiteren Verbesserung der operativen Ergebnismarge. Damit dürften unsere bisherigen Planungen für 2014 übertroffen werden. Im Zuge der im April anstehenden Researchstudie (Anno) werden wir auf Grundlage der geänderten Planungen eine Neubewertung der Syzygy AG vornehmen.

## 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-ag.de/de/Disclaimer.htm>

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

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

### **§ 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/de/Offenlegung.htm>

**§ 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 Interessenskonflikte 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](mailto: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)