

04.02.2016 - GBC Managementinterview mit Erwin Greiner von der Syzygy AG

Unternehmen: Syzygy AG^{*5a,7,11}

ISIN: DE0005104806

Anlass des Managementinterviews: Veröffentlichung der vorläufigen Zahlen 2015

Analysten: Cosmin Filker, Felix Gode CFA

Aktueller Kurs: 8,77 (XETRA-Schlusskurs vom 03.02.2016)

Kursziel: 11,53 €

Rating: KAUFEN

Fertigstellung/Veröffentlichung: 04.02.2016

*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Mit der Veröffentlichung der vorläufigen Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr 2015 hat die Syzygy AG sowohl beim Umsatz als auch beim Ergebnis neue Rekordwerte präsentiert. Im erfolgreichsten Geschäftsjahr der Unternehmensgeschichte erhöhten sich dabei die Umsatzerlöse deutlich um 21 % auf 57,2 Mio. € und das operative Ergebnis verbesserte sich überproportional um rund 38 % auf 5,3 Mio. €. Unsere bisherigen Prognosen (siehe Researchstudie vom 29.10.2015) wurden damit leicht übertroffen. Der GBC-Analyst Cosmin Filker hat mit dem Finanzvorstand der Syzygy AG, Herr Erwin Greiner, über die erfolgreiche Entwicklung des abgelaufenen Geschäftsjahres sowie über den Ausblick auf das Jahr 2016 gesprochen:

GBC AG: Herr Greiner, gemäß den vorläufigen Zahlen hat die Syzygy AG die in den Vorjahren erreichte hohe Umsatzdynamik fortgesetzt und sowohl beim Umsatz als auch beim Ergebnis neue Rekordwerte erzielt. Gleichzeitig wurde damit das Wachstum des Branchendurchschnitts erneut übertroffen. Können Sie die Faktoren skizzieren, die zu dieser Entwicklung geführt haben?

Erwin Greiner: Unser Erfolg basiert auf drei Säulen: Dem Ausbau bestehender Kundenbeziehungen, dem Gewinn neuer Mandate wie Techniker Krankenkasse, Carlsberg, Carnival Cruises, MAN, McDonald's, Berlitz und Samsung sowie der Internationalisierung der Agenturgruppe. Aus dem Leistungsportfolio von SYZGY wird besonders der Auf- und Ausbau von unternehmenseigenen Plattformen nachgefragt.

GBC AG: In den vergangenen Jahren leisteten insbesondere die deutschen Gesellschaften den größten Umsatz- und Ergebnisbeitrag. Erkennen Sie hierzulande eine höhere Investitionsbereitschaft in den Online-Bereich?

Erwin Greiner: In allen Märkten besteht hoher Bedarf nach Dienstleistungen der SYZGY Gruppe, unabhängig vom Land oder der Region. UK ist der am weitesten entwickelte Markt für Onlinekommunikation, gemessen am Anteil der Werbeausgaben zu den gesamten Werbebudgets. Allerdings nimmt dieser Anteil weiterhin in allen für SYZGY relevanten Märkten zu. Die unterschiedliche Entwicklung ist daher eher auf spezifische Kundenbeziehungen zurückzuführen.

GBC AG: Flankierend hierzu dürften die englischen Konzerngesellschaften auch wieder zum Wachstum zurückgefunden und einen ebenfalls wichtigen Beitrag zur Geschäftsdynamik geleistet haben. Wie stufen Sie das Geschäftsumfeld für Online-Agenturen in Großbritannien ein?

Erwin Greiner: Der englische Markt hat im letzten Jahr an Dynamik gewonnen und das Umfeld hat sich zunehmend verbessert. Dies hat sich ebenfalls auf die Entwicklung unserer englischen Gesellschaften positiv ausgewirkt.

GBC AG: Das Finanzergebnis war mit 2,0 Mio. € in etwa auf dem hohen Niveau des Vorjahres, als eine Rendite auf den Liquiditätsbestand in Höhe von etwa 7,7 % erzielt wurde. Konnte das hervorragende Renditeergebnis des Vorjahres wiederholt werden und wie haben Sie dieses vor dem Hintergrund des aktuellen Zinsumfeldes erwirtschaftet?

Erwin Greiner: In Summe konnte nochmals ein sehr gutes Finanzergebnis bei einer Rendite von rund 6,5% erzielt werden, wobei dies durch die Realisierung von Kursgewinnen bestehender Anlagen und der Mitnahme von Zeichnungsgewinnen bei Neuemissionen unterstützt wurde. Natürlich wird es zunehmend schwieriger vergleichbare Ergebnisse bei einem nachhaltigen Niedrigzinsumfeld zu realisieren.

GBC AG: Der bekanntermaßen hohe Liquiditätsbestand Ihres Unternehmens erlaubt grundsätzlich auch anorganisches Wachstum. Sind kurz- bis mittelfristig wieder entsprechende Akquisitionen geplant?

Erwin Greiner: Anorganisches Wachstum ist Teil der Strategie von SYZYG Y und entsprechend sind wir fortlaufend in Gesprächen mit potenziellen Akquisitionskandidaten. Die Bewertungsvorstellungen sind in den letzten Jahren insgesamt ambitionierter geworden, so dass es schwieriger geworden ist, die Erwartungen von Verkäufern zu erfüllen.

GBC AG: Für das laufende Geschäftsjahr rechnen Sie mit einer 10%igen Steigerung der Umsätze auf mindestens 63 Mio. €. Was sind die wichtigsten Faktoren für diese Umsatzprognose?

Erwin Greiner: Die Nachfrage nach Dienstleistungen der SYZYG Y Gruppe ist weiterhin hoch, SYZYG Y ist hervorragend positioniert als Agentur für digitale Kommunikation und hat eine herausragende Kundenstruktur, um weiteres Wachstum zu erschließen.

GBC AG: Die aktuelle Unsicherheit an den Kapitalmärkten lässt auf eine Unsicherheit hinsichtlich der konjunkturellen Entwicklung schließen. Wie kann sich die Syzygy AG einem möglichen Krisenszenario entziehen?

Erwin Greiner: Kein Unternehmen kann sich dem veränderten Medienverhalten der Menschen entziehen. Die Digitalisierung von Geschäftsprozessen wird in den nächsten Jahren erhebliche Investitionen von Unternehmen erfordern, und dies unabhängig von aktuellen Unsicherheiten der Volkswirtschaft.

GBC AG: Im letzten Jahr hat der Großaktionär WPP Jubilee Limited ein freiwilliges Übernahmeangebot bekannt gegeben und mit 50,5 % wurde die Stimmenmehrheit erlangt. Was bedeutet dies für die Syzygy AG und für die Streubesitzaktionäre?

Erwin Greiner: SYZYG Y ist eine börsennotierte Gesellschaft mit einem großen Hauptaktionär. Das war vor dem Übernahmeangebot, als WPP knapp unter 30% der Anteile hielt, auch schon so. Die Aufstockung auf über 50% bedeutet finanztechnisch nur, dass WPP die SYZYG Y Gruppe vollkonsolidiert und bei der Hauptversammlung eine noch größere Mehrheit repräsentiert. Bei SYZYG Y ändert sich erst einmal nichts an der Unternehmensstruktur und der grundsätzlichen Unternehmensstrategie. Der Erfolg von SYZYG Y erfreut den Kleinaktionär genauso wie WPP als großen Teilhaber.

GBC AG: Gemäß aktueller Ankündigung soll die hohe Ausschüttungspolitik mit einer geplanten Dividende von 0,37 € je Aktie bei einem Ergebnis von 0,37 € je Aktie fortgesetzt werden. Ist dies auch eine künftige Größenordnung, vor allem vor dem Hintergrund des neuen Mehrheitseigners?

Erwin Greiner: SYZYGy verfolgt seit Jahren eine hohe Ausschüttungspolitik, dies vor dem Hintergrund einer sehr guten Geschäftsentwicklung, sehr guter Ertragsperspektiven und einer starken Kapitalausstattung. Der Mehrheitsaktionär unterstützt aktuell diese Dividendenstrategie.

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

Fazit: Erneut war die Syzygy AG in der Lage, ein neues Rekordjahr zu erzielen, wobei die Gesellschaft abermals die bestehenden Kundenbeziehungen ausgebaut, neue Mandate gewonnen sowie die Internationalisierung vorangetrieben hat. Die dynamische Geschäftsentwicklung soll auch im laufenden Geschäftsjahr 2016 fortgesetzt werden, das Unternehmen stellt in diesem Zusammenhang ein Umsatzwachstum in Höhe von 10,0 % auf 63 Mio. € in Aussicht. Erfreulich ist zudem, dass sich für die Kleinaktionäre, trotz des neuen Großaktionärs WPP Jubilee Limited, nichts verändert. Die ausschüttungsfreundliche Dividendenpolitik, welche auf einen hohen Liquiditätsbestand basiert, soll auch weiterhin fortgesetzt werden. Nach der am 30.03.2016 geplanten Veröffentlichung des Geschäftsberichtes 2015 werden wir im Rahmen einer Researchstudie (Anno) die Geschäftszahlen näher durchleuchten.

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 anderen 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 Wertes 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, Aktienrückkäufe, 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: (5a,7,11)

§ 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) a) 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.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) 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.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers.
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person 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.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Susanne Klebl, Email: klebl@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) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst
Felix Gode, CFA, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), stellvertr. Chefanalyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Chefanalyst

§ 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