

QUARTALSBERICHT

2023

A series of numerous thin, parallel orange lines of varying lengths and orientations, creating a sense of motion and speed, sweeping across the page from the bottom left towards the top right.

Q1

Gewinn- und Verlustrechnung (IFRS)		1. Quartal 2022	1. Quartal 2023
Umsatz aus fortgeführten Geschäftsbereichen	in Mio. EUR	20,2	28,6
ecotel Geschäftskunden	in Mio. EUR	11,3	11,4
ecotel Wholesale	in Mio. EUR	8,9	17,2
Rohrertrag aus fortgeführten Geschäftsbereichen	in Mio. EUR	7,5	8,1
ecotel Geschäftskunden	in Mio. EUR	7,1	7,7
ecotel Wholesale	in Mio. EUR	0,3	0,4
EBITDA ¹	in Mio. EUR	2,2	7,3
Operatives EBITDA ²	in Mio. EUR	2,2	3,4
ecotel Geschäftskunden	in Mio. EUR	2,1	3,2
ecotel Wholesale	in Mio. EUR	0,1	0,2
Betriebliches Ergebnis (EBIT) aus fortgeführten Geschäftsbereichen	in Mio. EUR	0,7	6,0
Konzernüberschuss	in Mio. EUR	1,3	4,5
davon aus nicht fortgeführten Geschäftsbereichen	in Mio. EUR	0,7	0,1
Aktienstückzahl zum 31.03. (ausstehende Aktien)	Anzahl	3.510.000	3.510.000
Ergebnis je Aktie ³	in EUR	0,37	1,29

Cashflow (IFRS)		1. Quartal 2022	1. Quartal 2023
Finanzmittelfonds zum 01.01.	in Mio. EUR	12,6	66,9
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	in Mio. EUR	3,0	6,8
Cashflow aus Investitionstätigkeit	in Mio. EUR	-1,2	-1,0
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	in Mio. EUR	-1,0	-0,2
Finanzmittelfonds zum 31.03.	in Mio. EUR	13,5	72,5
Free Cashflow ⁴	in Mio. EUR	1,8	5,8

Bilanz (IFRS)		1. Quartal 2022	1. Quartal 2023
Bilanzsumme	in Mio. EUR	61,4	117,2
Eigenkapital	in Mio. EUR	31,1	86,8
in % der Bilanzsumme	in %	50,7%	74,1%
Nettofinanzvermögen ⁵	in Mio. EUR	11,0	72,5

Weitere Kennzahlen		1. Quartal 2022	1. Quartal 2023
Mitarbeiter zum 31.03.	Anzahl	199	210
Personalaufwand	in Mio. EUR	3,3	4,4

In den Summen können aufgrund von kaufmännischen Rundungen Differenzen auftreten.

Vorjahreswerte wurden angepasst.

¹ Ergebnis vor planmäßigen und außerplanmäßigen Wertminderungen, Finanzergebnis und Steuern vom Einkommen und Ertrag

² Definition siehe Konzernlagebericht im Geschäftsbericht 2022 auf Seite 52

³ Unverwässert

⁴ Free Cashflow = Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit + Cashflow aus Investitionstätigkeit

⁵ Darlehensverbindlichkeiten abzgl. Finanzmittel

Kennzahlen	2
An unsere Aktionäre	
Brief an unsere Aktionäre	4
Investor Relations	5
Wesentliche Ereignisse des Konzerns im ersten Quartal 2023	6
Konzern-Quartalsabschluss	
Konzern-Bilanz zum 31. März 2023	7-8
Konzern-Gesamtergebnisrechnung für das erste Quartal 2023 sowie die ersten drei Monate 2022	9
Kontakt	10
Impressum	10
Disclaimer	10

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

der Start ins Geschäftsjahr 2023 verlief für uns planmäßig gut, begleitet von zwei Sondereffekten konnten die wesentlichen Kennzahlen sogar übererfüllt werden.

Wie bereits im Rahmen des Geschäftsberichtes 2022 angekündigt, wurde das Segment nacamar am 04. April 2023 erfolgreich in die Uplink Digital GmbH eingebracht. An dieser neuen Gesellschaft sind neben ecotel auch die Uplink Network GmbH sowie die Radio 5.0 GmbH beteiligt, die ihrerseits ebenfalls ihren Geschäftsbetrieb in die gemeinsame Gesellschaft eingebracht haben. Im Gegenzug haben wir einen rund 25%igen Anteil an der gemeinsamen Uplink Digital GmbH, sowie einen Barausgleich in Höhe von 1,3 Mio. Euro erhalten. Die bisher 100%ige Beteiligung an der nacamar GmbH wird daher künftig nicht mehr vollständig in den Konzernabschluss der ecotel communication ag einbezogen.

Im Februar 2023 wurden zudem weitere Nutzungsrechte an Internetressourcen veräußert. Aus dieser Transaktion sind dem Konzern nach Abzug aller mit dieser Transaktion verbundenen Kosten rund 5,4 Mio. EUR zugeflossen, rund 4,0 Mio. € mehr als geplant, dieser überschießende außerplanmäßige Erlös wird definitionsgemäß nicht im operativen EBITDA gezeigt werden, um eine bessere Vergleichbarkeit mit vergangenen Perioden zu ermöglichen.

Am 21. April 2023 hat die Hauptversammlung den Dividendenvorschlag von insgesamt 18,82 EUR je dividendenberechtigte Aktie zugestimmt. Also Folge daraus hat die ecotel communication ag eine Dividende in Höhe von 66,1 Mio. EUR ausgeschüttet. Diese Ausschüttung erfolgte nach dem 31. März 2023 und ist naturgemäß in den Bilanzkennzahlen noch nicht enthalten.

Der Konzernumsatz aus fortgeführten Geschäftsbereichen wuchs im Berichtszeitraum auf 28,6 Mio. EUR (Vj. 20,2 Mio. EUR). Dieser Anstieg wurde im Wesentlichen durch das Segment ecotel Wholesale (+ 8,3 Mio. EUR) getrieben. Im Kernsegment ecotel Geschäftskunden konnte im ersten Quartal 2023 ebenfalls ein leichtes Wachstum (+ 0,1 Mio. EUR) erzielt werden. Die zum Ende des Vorjahres gewonnenen Projektaufträge werden sukzessiv auch in den Umsatzzahlen sichtbar, darüber hinaus konnte nicht zuletzt im Rahmen des erfolgreich durchgeführten Partnerkongresses Mitte März die Vermarktungsoffensive »cloud« und »fiber« erfolgreich initiiert werden. Der Rohertrag aus fortgeführten Geschäftsbereichen konnte im ersten Quartal um 0,6 Mio. EUR auf 8,1 Mio. EUR gesteigert werden. Zu diesem Wachstum trug das Segment ecotel Geschäftskunden mit 0,6 Mio. EUR maßgeblich teil. Hier wirken sich neben gesunkenen Aufwendungen für Energie vor allem Änderungen im Vorleistungsmix positiv und nachhaltig auf die Profitabilität aus.

Die für dieses Jahr geplanten Wachstumsinvestitionen in vertriebliche und vertriebsunterstützende Ressourcen sowie die Erschließung neuer Absatzkanäle wirken sich erwartungsgemäß durch einem höheren Personalaufwand und gestiegenen operativen Aufwendungen aus. Gleichzeitig konnte der Konzern mit den erläuterten außerplanmäßigen Sondereffekten zusätzliche Erträge von 7,3 Mio. EUR (Vj: 2,2 Mio. EUR) erzielen. Das um diese Effekte korrigierte, operative EBITDA stieg auf 3,4 Mio. EUR (Vj. 2,2 Mio. EUR). Nach Abzug der Abschreibungen (-1,3 Mio. EUR), der Berücksichtigung des Finanzergebnisses (+0,4 Mio. EUR) und Steuern (-2,0 Mio. EUR) hat ecotel im ersten Quartal ein Ergebnis in Höhe von 4,5 Mio. EUR (VJ. 1,3 Mio. EUR) erzielt. Das entspricht einem Ergebnis je Aktie von 1,29 EUR (Vj. 0,37 EUR).

An der Prognose für das Geschäftsjahr 2023 hält der Vorstand weiterhin fest.

Düsseldorf, im Mai 2023



Markus Hendrich
Vorstandsvorsitzender



Achim Theis
Vorstand

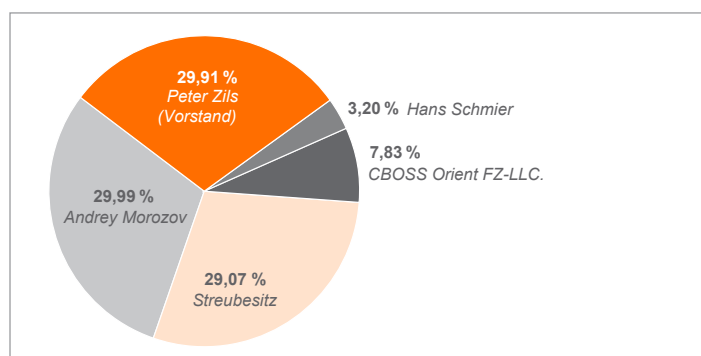
Die ecotel Aktie im Überblick

Die ecotel Aktie startete mit 30,80 EUR ins Jahr 2023. Im ersten Quartal 2023 erreichte die Aktie in der Spitze einen Wert von 46,40 EUR und entwickelte sich deutlich besser als der DAX40 bzw. der TecDAX. Nach der Bekanntgabe des Dividendenvorschlags von 18,82 EUR je Aktie sprang der Kurs innerhalb kurzer Zeit um > 30%. Die ecotel-Aktie beendet das erste Quartal 2023 mit 45,70 EUR. Bei 3,51 Mio. Stk. ausstehenden Aktien ergab sich somit eine Marktkapitalisierung von 160,4 Mio. EUR (31. März 2022: 108,1 Mio. EUR). Das durchschnittliche Handelsvolumen betrug in den ersten drei Monaten 7.809 Stk. (Q1 2022: 4.858 Stk.)

Aktionärsstruktur

Zum 31. März 2023 betrug das Grundkapital der ecotel communication ag unverändert 3.510.000 Aktien. Herr Peter Zils und Herr Andrey Morozov halten jeweils knapp 30% der Anteile. Weitere rund 11% verteilen sich auf die Aktionäre, die uns durch entsprechende Mitteilungen (WPHG-Meldungen > 3%) bekannt sind. Der Streubesitz liegt demnach bei rund 29 %.

Aktienbesitz (31.03.2023) in Prozent

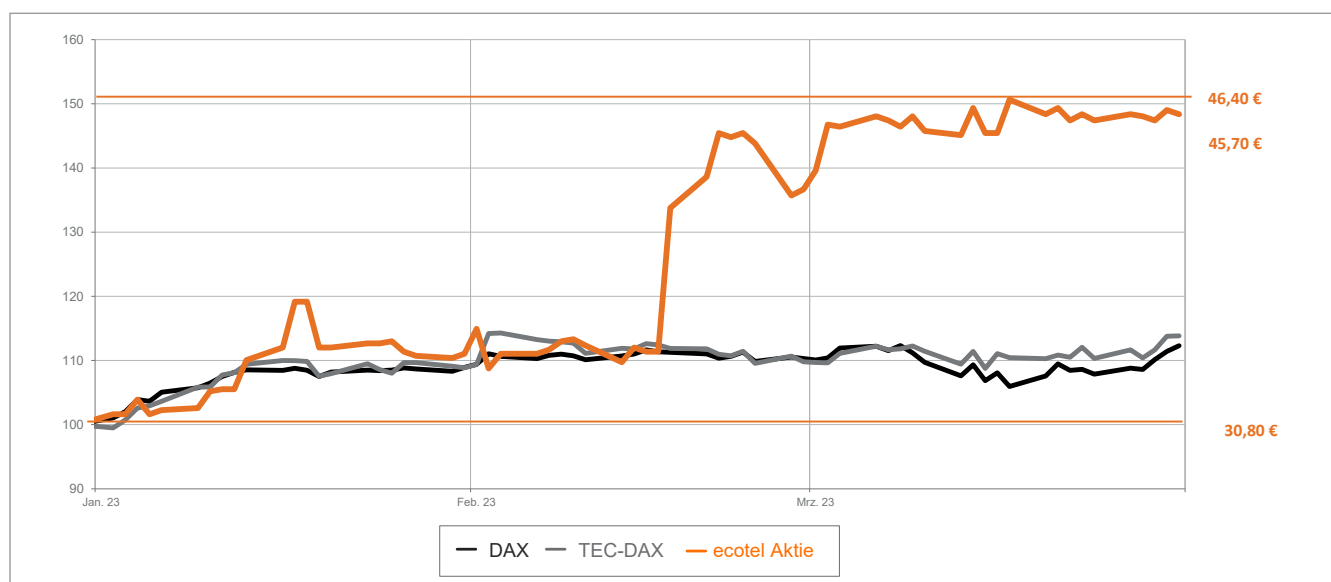


Kennzahlen Ø 2023

WKN	585434
ISIN	DE0005854343
Symbol	E4C
Marktsegment seit 08.08.2007	Prime Standard
Indezugehörigkeit	CDAX, Prime All Share Technology All Share
Gattung	Stückaktien
Datum Erstnotierung	29.03.2006
Aktienstückzahl zum 31.03.2023	3.510.000
Durchschnittliches Tagesvolumen 2023	7.809
Höchstkurs 2023 (€)	46,40
Tiefstkurs 2023 (€)	30,80
Marktkapitalisierung zum 31.03.2023 (€ m)*	160,4
Designated Sponsor	ICF BANK AG

* Basierend auf dem Schlusskurs am 31. März 2023 von 45,70 Euro je Aktie bei 3.510.000 ausstehenden Aktien

Kursentwicklung der ecotel Aktie in 2023 in Prozent



Wesentliche Entwicklungen des Konzerns im ersten Quartal 2023:

Das Segment nacamar wird als zur Veräußerung vorgesehen klassifiziert. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst. Am 31. März 2023 wurde ein Vertrag mit der Uplink Network GmbH sowie der Radio 5.0 GmbH abgeschlossen (signing). Am 4. April 2023 (closing) wurde die nacamar GmbH aufgrund dieses Beteiligungsvertrages auf die neu gegründete Uplink Digital GmbH verschmolzen. Im Zuge dieses Vertrages hat die ecotel communication ag ihre 100%ige Beteiligung an der nacamar GmbH in die neue Gesellschaft eingebracht. Im Gegenzug hat ecotel einen rund 25%igen Anteil an der neuen, gemeinsamen Uplink Digital GmbH, sowie einen Barausgleich in Höhe von 1,3 Mio. Euro erhalten. Als Folge dieser Einbringung hat ecotel die Kontrolle an der nacamar GmbH abgegeben. Die nacamar GmbH wird daher künftig nicht mehr im Konzernabschluss der ecotel communication ag konsolidiert.

Im Februar 2023 wurden weitere Nutzungsrechte an Internetressourcen veräußert. Aus dieser Transaktion sind dem Konzern nach Abzug aller mit dieser Transaktion verbundenen Kosten rund 5,4 Mio. EUR zugeflossen, von denen 4,0 Mio. € außerplanmäßig anzusehen sind und daher aus dem operativen EBITDA herausgerechnet werden.

Am 21. April 2023, also nach dem Stichtag 31. März 2023, hat die Hauptversammlung den Dividendenvorschlag von insgesamt 18,82 EUR je dividendenberechtigter Aktie zugestimmt. Als Folge daraus hat die ecotel communication ag insgesamt Dividenden in Höhe von 66,1 Mio. EUR ausgeschüttet. Diese Ausschüttung ist zum 31. März 2023 nicht bilanziell berücksichtigt.

Insgesamt stieg der **Konzernumsatz** aus fortgeführten Geschäftsbereichen von 20,2 Mio. EUR auf 28,6 Mio. EUR. Dieser Anstieg wurde im Wesentlichen durch das Segment ecotel Wholesale getrieben. Mit diesem gestiegenen Umsatz konnte auch der **Rohhertrag** aus fortgeführten Geschäftsbereichen von 7,5 Mio. EUR auf 8,1 Mio. EUR um 8% deutlich zulegen.

Das **operative EBITDA** konnte um 1,2 Mio. EUR auf 3,4 Mio. EUR gesteigert werden. Das ausgewiesene EBITDA stieg von 2,2 Mio. EUR auf 7,3 Mio. EUR.

Diese positiven Entwicklungen führen zu einem **Konzernüberschuss** im ersten Quartal 2023 von 4,5 Mio. EUR, bzw. 1,29 EUR je Aktie.

Die **Bilanzsumme** zum 31. März 2023 stieg im Vorjahresvergleich deutlich auf 117,2 Mio. EUR an, ebenso das **Eigenkapital** (86,8 Mio. EUR) sowie das **Nettofinanzvermögen** (72,5 Mio. EUR). Als Folge der oben beschriebenen Dividendenausschüttung in Höhe von 66,1 Mio. EUR, ab April 2023, reduzierten sich diese Beträge entsprechend.

Der **Umsatz** im Kernsegment »**ecotel Geschäftskunden**« stieg im ersten Quartal 2023 leicht auf 11,4 Mio. EUR (Vj.: 11,3 Mio. EUR). Der Wegfall eines größeren Kunden im Vorjahr konnte durch das Wachstum in den neuen Fokusbereichen »**cloud**« und »**fiber**« leicht überkompensiert werden.

Mit diesem leicht gestiegenen Umsatz konnte der **Rohhertrag** in diesem Segment um 0,6 Mio. EUR auf 7,7 Mio. EUR deutlich gesteigert werden. Hier wirken sich neben gesunkenen Aufwendungen für Energie vor allem Änderungen im Vorleistungsmix positiv und nachhaltig auf die Profitabilität aus.

Mit diesem Rohhertrag erzielte das Segment ecotel Geschäftskunden ein **operatives EBITDA** in Höhe von 3,2 Mio. EUR (Vj. 2,1 Mio. EUR). Im operativen EBITDA sind planmäßige Erträge aus der Veräußerung von Nutzungsrechten an Internetressourcen von insgesamt 1,4 Mio. EUR enthalten. Die angekündigten Investitionen in vertriebsunterstützenden Ressourcen und die Erschließung neuer vertrieblicher Wege sowie Maßnahmen zur Förderung der eingeschlagenen neuen Strategie »**cloud**« und »**fiber**« haben das EBITDA des Segments ecotel Geschäftskunden planmäßig belastet.

Das Segment »**ecotel Wholesale**« steigerte den **Umsatz** im ersten Quartal 2023 auf 17,2 Mio. EUR (Vj.: 8,9 Mio. EUR). Der zunehmende Fokus auf die Vermarktung von Datenleitungen für nationale und internationale Carrier führte zum Anstieg des **Rohhertrages** auf 0,4 Mio. EUR und des **EBITDA** auf 0,2 Mio. EUR.

Konzern-Bilanz zum 31. März 2023 (ungeprüft)

EUR	31.12.2022	31.03.2023
Aktiva		
A. Langfristige Vermögenswerte		
I. Immaterielle Vermögenswerte	14.397.064	14.507.682
II. Sachanlagen	5.238.715	5.267.111
III. Nutzungsrechte aus Leasingvereinbarungen	5.448.588	5.243.185
IV. Aktivierte Vertragskosten	2.948.196	2.977.331
V. Nach der Equity-Methode bewertete Finanzanlagen	1.267.390	1.197.545
VI. Vertragsvermögenswerte	25.681	16.050
VII. Latente Ertragsteueransprüche	-	
Summe Langfristige Vermögenswerte	29.325.634	29.208.905
B. Kurzfristige Vermögenswerte		
I. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8.436.293	10.851.373
II. Vertragsvermögenswerte	43.832	40.645
III. Sonstige finanzielle Vermögenswerte	736.877	1.066.957
IV. Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	951.035	1.552.552
V. Tatsächliche Ertragsteueransprüche	1.985.570	1.746.535
VI. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	66.931.629	72.455.619
VII. Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	--	258.659
Summe Kurzfristige Vermögenswerte	79.085.236	87.972.340
Summe Aktiva	108.410.870	117.181.245

In den Summen können auf Grund kaufmännischer Rundungen Differenzen auftreten.

Konzern-Bilanz zum 31. März 2023 (ungeprüft)

EUR	31.12.2022	31.03.2023
Passiva		
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	3.510.000	3.510.000
II. Kapitalrücklage	2.121.065	2.150.400
III. Sonstige Rücklagen	76.609.285	81.131.006
Summe Eigenkapital	82.240.350	86.791.407
B. Langfristige Verbindlichkeiten		
I. Latente Ertragsteuern	1.022.664	936.950
II. Langfristige Darlehen	-	-
III. Leasingverbindlichkeiten	4.947.807	4.741.303
IV. Vertragsverbindlichkeiten	504.135	451.695
V. Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	235.547	-
Summe Langfristige Verbindlichkeiten	6.710.153	6.129.948
C. Kurzfristige Verbindlichkeiten		
I. Tatsächliche Ertragsteuern	6.112.087	7.784.245
II. Leasingverbindlichkeiten	949.150	1.000.418
III. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	9.553.623	11.877.408
IV. Vertragsverbindlichkeiten	864.144	849.826
V. Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	1.227.173	2.033.361
VI. Sonstige nicht-finanzielle Verbindlichkeiten	754.190	589.735
VII. Verbindlichkeiten in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten	-	124.897
Summe Kurzfristige Verbindlichkeiten	19.460.367	24.259.890
Summe Passiva	108.410.870	117.181.245

In den Summen können auf Grund kaufmännischer Rundungen Differenzen auftreten.

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

für das erste Quartal 2023 sowie für die ersten drei Monate 2022 (ungeprüft)

EUR	1.1.–31.03.2022	1.1.–31.03.2023
1. Umsatzerlöse	20.209.865	28.576.243
2. Sonstige betriebliche Erträge	44.045	6.474.026
3. Andere aktivierte Eigenleistungen	132.588	130.613
4. Gesamtleistung	20.386.498	35.180.882
5. Materialaufwand		
Aufwendungen für bezogene Leistungen	-12.748.083	-20.428.558
6. Personalaufwand		
6.1 Löhne und Gehälter	-2.786.623	-3.895.665
6.2 Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	-468.009	-507.938
7. Planmäßige Abschreibungen	-1.487.124	-1.271.482
davon Abschreibungen auf Nutzungsrechte aus Leasingverhältnissen	-237.167	-243.379
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-2.172.737	-3.047.191
9. Betriebliches Ergebnis (EBIT)	723.922	6.030.048
10. Finanzerträge	742	354.256
11. Finanzaufwendungen	-71.306	-49.727
davon Zinsaufwand aus Leasingverbindlichkeiten	-44.747	-41.675
12. Sonstige finanzielle Aufwendungen / Erträge	95	0
13. Ergebnis aus nach der Equity-Methode bewerteten Finanzanlagen	49.366	80.006
14. Finanzergebnis	-21.103	384.535
15. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern	702.818	6.414.583
16. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-162.568	-1.982.039
17.1 Ergebnis nach Steuern aus fortgeführten Geschäftsbereichen	540.250	4.432.543
17.2 Ergebnis nach Steuern aus nicht fortgeführten Geschäftsbereichen	1.486.966	89.178
18. Überschuss (= Konzerngesamtergebnis)	2.027.216	4.521.722
19. Zurechnung des Überschusses an die		
19.1 Eigentümer des Mutterunternehmens (Konzernüberschuss)	1.284.853	4.521.722
19.2 Anteile anderer Gesellschafter	742.363	-
EUR	1.1.–31.03.2022	1.1.–31.03.2023
Unverwässertes Ergebnis je Aktie	0,37	1,29
Verwässertes Ergebnis je Aktie	0,33	1,17

Mangels entsprechender Sachverhalte wird auf die Darstellung des »Sonstigen Ergebnisses« (»other comprehensive income«) verzichtet.

In den Summen können aufgrund von kaufmännischen Rundungen Differenzen auftreten.

Vorjahreswerte wurden angepasst.

Kontakt

Annette Drescher
Tel.: 0211-55 007-740
Fax: 0211-55 007 5 740
E-Mail: investorrelations@ecotel.de

Impressum

Herausgeber

ecotel communication ag
Prinzenallee 11
D - 40549 Düsseldorf

Disclaimer

Haftungsausschluss:

Dieser Bericht (v. a. das Kapitel »Ausblick«) enthält zukunftsbezogene Aussagen, welche die gegenwärtigen Ansichten des Managements der ecotel hinsichtlich zukünftiger Ereignisse widerspiegeln. Sie sind im Allgemeinen durch die Wörter »erwarten«, »davon ausgehen«, »annehmen«, »beabsichtigen«, »einschätzen«, »anstreben«, »zum Ziel setzen«, »planen«, »werden«, »erstreben«, »Ausblick« und vergleichbare Ausdrücke gekennzeichnet und beinhalten im Allgemeinen Informationen, die sich auf Erwartungen oder Ziele für Umsatzerlöse, EBITDA oder andere Maßstäbe für die Performance beziehen. Zukunftsbezogene Aussagen basieren auf derzeit gültigen Plänen, Einschätzungen und Erwartungen. Daher sollten Sie sie mit Vorsicht betrachten. Solche Aussagen unterliegen Risiken und Unsicherheitsfaktoren, von denen die meisten schwierig einzuschätzen sind und die im Allgemeinen außerhalb der Kontrolle der ecotel liegen.

Weitere mögliche Faktoren, die die Kosten- und Erlösentwicklung wesentlich beeinträchtigen können, sind Veränderungen der Zinssätze, regulatorische Vorgaben, ein Wettbewerb, der schärfer ist als erwartet, Veränderungen bei den Technologien, Rechtsstreitigkeiten und aufsichtsrechtliche Entwicklungen. Sollten diese oder andere Risiken und Unsicherheitsfaktoren eintreten, oder sollten sich die den Aussagen zugrunde liegenden Annahmen als unrichtig herausstellen, so können die tatsächlichen Ergebnisse der ecotel wesentlich von denjenigen abweichen, die in diesen Aussagen ausgedrückt oder impliziert werden.

Die ecotel kann keine Garantie dafür geben, dass die Erwartungen oder Ziele erreicht werden. Die ecotel lehnt – unbeschadet bestehender kapitalmarktrechtlicher Verpflichtungen – jede Verantwortung für eine Aktualisierung der zukunftsbezogenen Aussagen durch Berücksichtigung neuer Informationen oder zukünftiger Ereignisse oder anderer Dinge ab.

Zusätzlich zu den nach IFRS erstellten Kennzahlen, legt die ecotel Pro-forma-Kennzahlen vor, z. B. Rohertrag, EBITDA, EBITDA-Marge, Free Cashflow sowie Brutto- und Netto-Finanzverbindlichkeiten, die nicht Bestandteil der Rechnungslegungsvorschriften sind. Diese Kennzahlen sind als Ergänzung, jedoch nicht als Ersatz für die nach IFRS erstellten Angaben zu sehen. Pro-forma-Kennzahlen unterliegen weder den IFRS noch anderen allgemein geltenden Rechnungslegungsvorschriften. Andere Unternehmen legen diesen Begriffen unter Umständen andere Definitionen zugrunde.