

Feedback

Nach der Restrukturierung will die Gesellschaft mit einer Dividendenrendite von 4.8 % an der Börse durchstarten

Die vorgelegten Zahlen der Feedback AG für das Geschäftsjahr 2006 übertrafen die Prognosen des Vorstands, über die wir in NJ 10/06 berichteten. Bei der Einwerbung von Geldern für geschlossene Publikumsfonds ist es gelungen gegen den Markttrend eine Steigerung auf € 120 (100) Mio. zu erreichen.

Auch bei der Abwicklung verschiedener Private Placements (Initiierung und Platzierung) konnten die Vorjahresergebnisse übertroffen werden. Dieser Erfolg ist umso bemerkenswerter, als im Abschluss über die ersten neun Monate 2006 noch darüber berichtet werden musste, dass der sehr erfolgreich angelaufene Macquarie Global Fortune IV Fonds durch Beschluss des Bundestages vom 09.11.2006 für unzulässig erklärt wurde und daher rückabgewickelt werden musste. Allerdings hatte die Verwaltung der Feedback AG die aus der Platzierung erwarteten Umsatz- und Ergebnisbeiträge wegen der damit verbundenen rechtlichen Unsicherheiten in ihren Planungen nicht berücksichtigt.

Dividende von € 0.06 angekündigt

Die operativen Tochtergesellschaften der Feedback AG (Dr. Ludz GmbH und Treukonzept GmbH) haben im Jahre 2006 einen Umsatz von ca. € 26 Mio. generiert. Ihm standen Gesamtkosten von € 24.8 Mio. gegenüber, die sich aus den an die Vertriebspartner gezahlten Vermittlungsprovisionen, Wareneinsatz im

Eigenhandel sowie Personalkosten zusammensetzten. Des Weiteren sind € 0.1 Mio. Kosten im Zusammenhang mit der Neuausrichtung der Gesellschaft angefallen. Das Ergebnis vor Steuern, Goodwillabschreibungen und Tantiemen erhöhte sich im Konzern auf € 1.2 Mio. Die endgültigen Zahlen will das Unternehmen im Mai publizieren. Dennoch wurde bereits jetzt die schon früher avisierte Aufnahme der Dividendenzahlung mit € 0.06 je Aktie angekündigt.

„Haftungsdach“ wird etabliert

Wesentliche Partner im Vertrieb der Feedback-Tochtergesellschaften sind derzeit rund 200 freie Vermögens- und Anlageberater, Kreditinstitute und Makler auf dem Gebiet von renditeorientierten Beteiligungen. Für den freien Vertrieb brachten die EU-Richtlinien erhebliche Änderungen mit sich. Aus dieser neuen

FAZIT

Die Börse hat die guten und über den Erwartungen liegenden Ergebnisse der Feedback AG für 2006 unbeeindruckt gelassen. Auf Basis der Dividende für 2006 wirft die Aktie eine Rendite von 4.8 % ab, wobei die Anhebung für 2007 sehr wahrscheinlich sein dürfte. Auch die gesamte Börsenkapitalisierung des Unternehmens mit der Hälfte des Konzernumsatzes 2006 mutet moderat an. Die Aktie erscheint uns daher für ein Engagement geeignet. CM

Rechtslage wird sich beinahe zwangsläufig eine Marktberichtigung unter den freien Finanzvertrieben ergeben.

Die Feedback-Gruppe arbeitet daher mit Hochdruck an einer zukunftssicheren Lösung für die verbundenen Vertriebspartner, indem man ein so genanntes Haftungsdach etablieren will, das den Partnern die Beratung in mehreren Anlageklassen ermöglichen soll.

Konsolidierung im vollen Gang

Angesichts des herrschenden Marktumfelds, das bei geschlossenen Fonds von einer Konsolidierung gekennzeichnet ist, mutet die Voraussage des Vorstands, im laufenden Geschäftsjahr Umsätze und Gewinne um jeweils mehr als 20 % steigern zu wollen, ausgesprochen ehrgeizig an. Die Unternehmensleitung traut sich ganz offensichtlich zu, in einem wettbewerbsintensiven Umfeld kreative und attraktive Produkte auf den Markt zu bringen. Die 2006 erzielten guten Ergebnisse gaben der Gesellschaft zunächst einmal recht. Es wurde bereits erklärt, dass man für die Dividende Steigerungspotenzial sieht.

Um die Liquidität in der Feedback-Aktie zu verbessern, ist seit Januar dieses Jahres die Close Brothers Seydler AG als Designated Sponsors beauftragt worden. Diese Maßnahme zielt besonders auf institutionelle Anleger ab.

Claus Müller
Finanzanalyst DVFA

UNTERNEHMENS DATEN

Feedback AG

Neuer Wall 54, 20354 Hamburg, Telefon (040) 37 47 82-0

Internet: www.feedback.de

ISIN 000A0DRW95, 11.8 Mio. Stückaktien, AK € 11.8 Mio.

KGV 2006 12.5; Börsenwert: € 14.8 Mio.

Kurs am 22.03.2007: € 1.25 (Xetra), 2.70 H / 0.98 T

Aktionäre: Dr. Christoph Ludz (Vorstandsvorsitzender) 24.5 %, Jörg Rosowski (Aufsichtsratsvorsitzender) 9.8 %, Philip Moffat, ehemalige Gesellschafter der Dr. Ludz GmbH und der Treukonzept GmbH 30.7 %, Streubesitz 35.0 %

Kennzahlen	2006	2005
Umsatz	26 Mio.	-
Vorsteuerergebnis	1.2 Mio.	-35 559
Jahresüberschuss	1.1 Mio.*	-35 559
Gewinn je Aktie	0.10*	-0.01
Dividende	0.06	-

*erwartet



Der Chart ist nach den jüngsten Kapitalmaßnahmen noch nicht allzu aussagekräftig.