

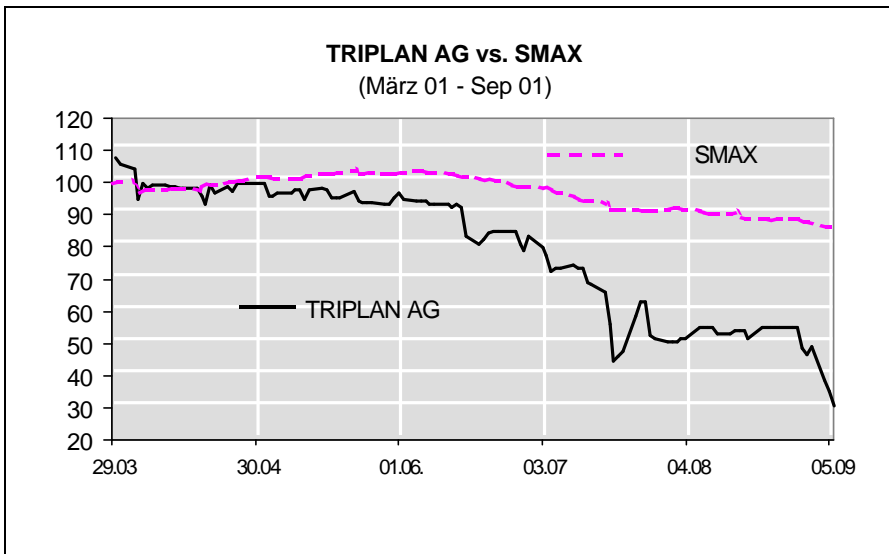
TRIPLAN AG

Ingenieur- und IT-Dienstleister

Segment: Amtlicher Handel / SMAX

Empfehlung: Halten

(vorher: Kaufen)



UNTERNEHMENS DATEN

Reuters	TPNG.F
Bloomberg	TPN GR Equity
WPKN	749 930
Emissionskurs:	6,00 EUR
Kurs (05.09.01)	1,65 EUR
High (2001):	6,50 EUR
Low (2001):	1,65 EUR

Marktkapitalisierung

EUR 10,725 Mio.

Internet:

www.triplan.de

UNTERNEHMENSKENNZAHLEN	2000	6M/01	2001(e)	2002(e)	2003(e)
Umsatzerlöse (in Mio. EUR)	27,9	15,7	34,9	44,0	53,1
EBITDA (in Mio. EUR)	1,5	-0,5	-0,1	2,9	5,1
EBIT (in Mio. EUR)	0,8	-1,0	-1,0	2,0	4,2
Jahresüberschuss IAS (in Mio. EUR)	0,2	-0,8	-0,7	1,1	2,5
Ergebnis pro Aktie (in EUR)*	0,03	-0,12	-0,11	0,17	0,38

*auf Basis von 6.500.000 Aktien

Schätzungen: NORD/LB Research

TRIPLAN

- Am 31.08. gab die TRIPLAN AG bekannt, dass die Hälfte eines nach dem Börsengang an eine Beteiligungsgesellschaft gegebenen kurzfristigen Darlehens in Höhe von EUR 3,0 Mio. wertberichtigt wurde. Der genaue Wertberichtigungsbedarf wird erst in den nächsten Wochen zu beziffern sein. Rolf Graf, der ehemalige Vorstandsvorsitzende hat die Niederlegung seines Amtes erklärt und das Unternehmen zum 31.08.2001 verlassen. Die Belastung durch die Wertberichtigung ist als Einmalbelastung anzusehen. Vom operativen Gesichtspunkt erfüllte das Unternehmen bisher die Erwartungen. Nachdem Rolf Graf dem Unternehmen jedoch nicht mehr zur Verfügung steht, er leitete bisher den Geschäftsbereich Technology Services, sind die Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf dieses Bereiches unklar. Die ursprüngliche Emissionsplanung wurde von uns nach unten angepasst. Der Grund hierfür ist vor allem der durch die o.g. Transaktion eingeschränkte finanzielle Spielraum für TRIPLAN. Die geplanten Investitionen, vor allem in das Vertriebsnetz, werden wohl nicht in der ehemals angestrebten Geschwindigkeit erfolgen können. Weiterhin wird auch das Zinsergebnis schlechter als bisher angenommen ausfallen. Gleichzeitig mit der ad-hoc-Mitteilung gab TRIPLAN die Geschäftszahlen für das erste Halbjahr 2001 bekannt.

NORD/LB Research
Georgsplatz 1
D-30159 Hannover

Analysten:
Ansgar Rauch
Ulrich Vogel

☎ +49(0511) 361-2337
☎ +49(0511) 361-5427
☎ Fax: +49(0511) 361-8939
e-mail:

ansgar.rauch@nordlb.de
ulrich.vogel@nordlb.de

NORD/LB

- Der Umsatz konnte im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2001 gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres um 22,9% auf EUR 15,7 Mio. gesteigert werden. Im zweiten Quartal des laufenden Geschäftsjahres ergab sich eine positive Tendenz für den Bereich Engineering Services. So belief sich der Zuwachs für den Bereich Engineering Services in der Schweiz, dem größten Auslandsmarkt, auf 29%, in Deutschland auf plus 24%. Im Geschäftsfeld Technology Services lag der Zuwachs insgesamt bei 16%, hier mussten auf den Auslandsmärkten stärkere Einbußen hingenommen werden. Diese werden mit Restrukturierungs- und Anlaufmaßnahmen bei den dortigen Niederlassungen und Tochtergesellschaften begründet.
- Unter Ausschluss der erfolgten Wertberichtigung hätte sich ein planmäßig positives Ergebnis beim EBIT von über TEUR 500 ergeben. Unter Einbeziehung der EUR 1,5 Mio. lag das EBIT im ersten Halbjahr 2001 bei TEUR -961 nach TEUR -68 im Vergleichszeitraum des Vorjahres.
- Parallel zu den Umsatzzahlen wuchs die Mitarbeiterzahl, die per 30.06.2001 314 betrug, um 14%. Der Personalaufwand stieg um 17% an. Es werden weiterhin im Projektgeschäft zu weiten Teilen externe Mitarbeiter beschäftigt, was sich negativ auf die Kostenstruktur auswirkt.
- Die Bilanzsumme erhöhte sich von EUR 15,4 Mio. per 31.12.2000 auf EUR 22,2 Mio. per 30.06.2001. Jedoch hat sich die Liquiditätssituation des Unternehmens, ausgelöst durch die o.g. Transaktion, im 2. Quartal 2001 spürbar verschlechtert.
- Die momentane Auftragslage ist positiv zu beurteilen. So sind bereits ca. 80% bzw. 140% des für Deutschland respektive die Schweiz geplanten Jahresumsatzes im Bereich Engineering Services vertraglich abgesichert. Im Bereich Technology Services, in dem die Bearbeitungsdauer eines einzelnen Auftrages weit kürzer ist, betragen Umsatz und Auftragsbestand im ersten Halbjahr 2001 58% des geplanten Jahresbudgets für 2001.
- Für das laufende und die folgenden Geschäftsjahre belassen wir unsere Umsatzerwartungen - im Vergleich zur IPO-Planung - bestehen. Aufgrund des Wertberichtigungsbedarfs der Forderung gegenüber einer Beteiligungsgesellschaft, eines höheren Materialaufwandes sowie eines deutlich niedrigeren Finanzergebnisses haben wir unsere Ergebnisschätzungen für die folgenden Jahre nach unten korrigiert. Für das laufende Geschäftsjahr 2001 rechnen wir nun mit einem negativen EBIT von EUR 1,0 Mio. und einem Ergebnis pro Aktie von EUR -0,11. Für das Jahr 2002 gehen wir von einem EBIT von EUR 2,0 Mio. und einem Ergebnis pro Aktie von EUR 0,17 aus. Im Jahr 2003 werden das EBIT auf EUR 4,2 Mio. und das Ergebnis pro Aktie auf EUR 0,38 ansteigen.
- Trotz der von uns gesenkten Gewinnschätzungen ist die TRIPLAN-Aktie nach den starken Kursverlusten der letzten Wochen anhand von Unternehmenskennzahlen optisch günstig bewertet. Momentan überwiegen jedoch die Unsicherheiten, die sich aus dem Weggang des Vorstandsvorsitzenden Rolf Graf für die Führung des Unternehmens ergeben. Die weitere wirtschaftliche Entwicklung der TRIPLAN AG ist nicht unwesentlich davon abhängig, wie schnell passender Ersatz für Rolf Graf gefunden werden kann. Daher ändern wir unser Rating von „Kaufen“ auf nunmehr „Halten“.

Redaktionsschluss:
5. September 2001

Für die vorstehenden tatsächlichen Angaben haben wir – ohne Anspruch auf Vollständigkeit – die uns zur Verfügung stehenden und für zuverlässig gehaltenen Quellen benutzt. Hierauf basierende Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile unseres Hauses zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen dar. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit können wir allerdings nicht übernehmen. Da wir nicht überprüfen können, ob diese Empfehlungen sich mit Ihren persönlichen Anlagestrategien und -zielen decken, haben unsere Empfehlungen nur einen unverbindlichen Charakter. Soweit Sie eine anleger- und objektgerechte Beratung wünschen, empfehlen wir Ihnen, eine/n unserer Anlageberater/-innen aufzusuchen.

Nachdruck - auch auszugsweise - ist nur mit Quellenangabe gestattet.