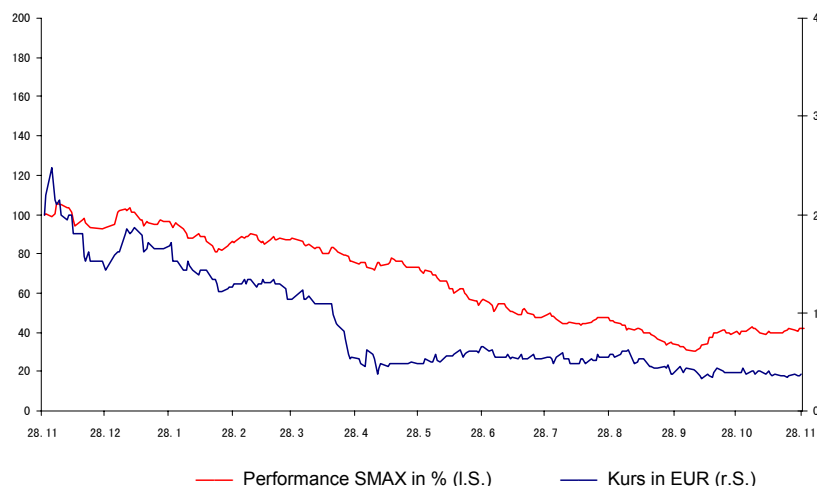


Segment: Amtlicher Handel / SMAX

Reduzieren

(bisher: Verkaufen)

TRIPLAN AG (Nov 01- Nov 02)



(EUR)	2000	2001	2002 (e)	2003 (e)	2004 (e)
Umsatz (Mio.)	27,9	30,7	33,7	37,8	41,8
EBITDA (Mio.)	1,5	0,6	0,1	2,6	4,0
EBIT (Mio.)	0,8	-0,5	-1,6	0,8	2,0
Konzernergebnis (Mio.)	0,2	-4,0	-2,1	0,1	0,9
Ergebnis je Aktie	0,03	-0,62	-0,32	0,01	0,13
KGV	-	neg.	neg.	47,7	3,2
EV (Mio.)	-	14,5	8,8	8,3	7,2
EV/Umsatz	-	0,5	0,3	0,2	0,2
EV/EBITDA	-	25,3	69,2	3,2	1,8
EV/EBIT	-	neg.	neg.	10,2	3,7
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Reuters-Code:	TPNG.DE
Bloomberg:	TPN GR
WPKN:	749 930
Kurs 28.11.02:	0,42 EUR
Hoch 2002:	2,05 EUR
Tief 2002:	0,37 EUR
Market Cap.(Mio.):	2,73 EUR
Aktienanzahl (Mio.):	6,500
Internet:	www.triplan.com

- Die TRIPLAN AG hat am 28. November 2002 die 9-Monatszahlen 2002 bekannt gegeben.
- Der Umsatz stieg in den ersten 9M 2002 um 8 % auf EUR 24,8 Mio. (9M 2001: EUR 22,9 Mio.). Der Geschäftsbereich Engineering Services verzeichnete einen Umsatzanstieg um 16 %, während der Umsatz im Bereich Technology Services um 11 % zurückging. Das Periodenfehlbetrag nach 9M 2002 liegt bei EUR 1,8 Mio. (9M 2001: EUR -1,1 Mio.)
- In Q3 2002 betrug der Umsatz EUR 8,5 Mio. und entspricht damit unseren Erwartungen. Das Ergebnis pro Aktie liegt mit -0,05 EUR um 4 Cent besser als unsere Quartalsschätzung. Dies ist vor allem auf eine deutliche Reduktion bei den Personalaufwendungen zurückzuführen.
- Wir rechnen nun mit einem Umsatz in 2002 von EUR 33,7 Mio. und einem Ergebnis pro Aktie von -0,32 EUR. Unsere Schätzungen beim Umsatz für das Jahr 2003 belassen wir bei EUR 37,8 Mio. Aufgrund der verbesserten Kostenstrukturen vor allem im Personalbereich gehen wir nun von einem leicht positiven Ergebnis pro Aktie von 0,01 EUR (bisher -0,13 EUR) aus.
- Das optisch günstige KGV von 3,2 auf Basis 2004 unterstellt, dass TRIPLAN in 2004 bei Quartalsumsätzen von über EUR 10,0 Mio. nachhaltig profitabel ist. Der faire Wert aus unserem DCF-Modell liegt bei 0,60 EUR. Die sehr geringe Eigenkapitalausstattung und die aktuell geringe Liquidität von EUR 0,9 Mio. ist als kritisch anzusehen und könnte das Wachstum behindern. TRIPLAN ist bislang nur auf EBITDA-Basis positiv. Da für uns die Risiken noch überwiegen, jedoch eine positive Tendenz im Geschäftsverlauf zu erkennen ist, heben wir unser Rating vorerst nur auf „Reduzieren“ an.

NORD/LB Research
Georgsplatz 1
D-30159 Hannover

Analyst:

Ansgar Rauch
☎+49(0511) 361-2337
e-mail:
ansgar.rauch@nordlb.de

NORD/LB

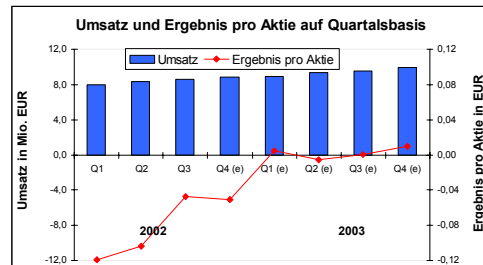
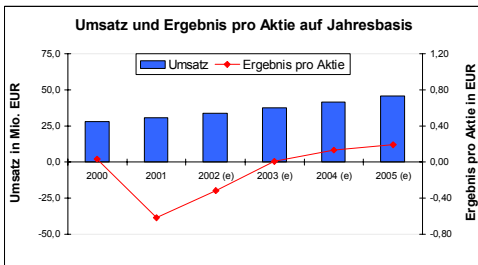
- Kapazitäten im Engineering Services ausgelastet** TRIPLAN veröffentlicht keine Zahlen für Auftragsbestand und -eingang. Im Bereich Engineering Services wurden jedoch einige größere Projekte in Q3 akquiriert, die die Kapazitäten in den nächsten 6-12 Monaten auslasten dürften.
- Geschäftsbereich Engineering Services** Der Bereich Engineering Services erzielte in den ersten 9M 2002 einen Umsatz von EUR 19,3 Mio. Dies entspricht einem Umsatzanstieg im Vergleich zum Vorjahreszeitraum von 16 %. TRIPLAN spürt in diesem Geschäftsbereich auch die allgemeine Investitionszurückhaltung in der deutschen chemischen Industrie. Aus diesem Grund waren auch die Umsätze mit den traditionell wichtigen TRIPLAN-Kunden rückläufig. Durch den Aufbau von neuen Geschäftsbeziehungen mit Kunden aus der Chemie- und der Automobilindustrie wurden die Auftragsrückgänge mit den wichtigen Bestandskunden mehr als kompensiert. Hinzu kommt, dass die Umsätze aus dem Bereich Shared Services (digitale Fabrikplanung) weiter ausgebaut wurden und dem Segment Engineering Services zugeordnet werden.
- Geschäftsbereich Technology Services** Der Bereich Technology Services erreichte in den ersten 9M 2002 einen Umsatz von EUR 5,6 Mio. Damit gingen die Umsätze im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 11 % zurück. Dies ist hauptsächlich auf die Kaufzurückhaltung auf den IT-Märkten zurückzuführen. Die kürzliche Akquisition eines größeren Auftrages wird sich unterstützend auf das Lizenzgeschäft im Jahr 2003 auswirken.
- Reorganisation des Bereichs Technology Services** Die Reorganisation des Bereichs Technology Services wurde noch unter dem Alleinvorstand Herrn Dr. Volker Schlüter eingeleitet. So wurden vor allem die Personalkosten durch Freisetzungen von Mitarbeitern deutlich gesenkt. Dieser Effekt machte sich erstmals deutlich in Q3 bemerkbar. Des Weiteren wurden die Kapazitäten am Standort Bad Soden gebündelt und die Standorte Hofheim-Wallau und Friedrichsdorf/Ts geschlossen.
- Gründung der TRIPLAN IT-GmbH** Zu diesem Zweck wurden sämtliche IT-Aktivitäten zum 01.10.2002 in die neu gegründete TRIPLAN IT-GmbH eingebracht. In einem zweiten Schritt soll dann auch die Tochtergesellschaft CADISON Software GmbH in die neue Gesellschaft integriert werden.
- Neuer Vorstandsvorsitzender** Seit dem 01.10.2002 hat der Aufsichtsrat Herrn Ralf Heimberg zum Vorstandsvorsitzenden und IT-Vorstand berufen. Herr Ralf Heimberg arbeitet seit Jahren in der Softwarebranche und war zuletzt Geschäftsführer bei der Firma Tecnomatix und hier für den gesamten deutschsprachigen und osteuropäischen Bereich verantwortlich. Herr Dr. Volker Schlüter wird weiter den Bereich Engineering verantworten.
- Weiterhin angespannte Bilanzsituation** TRIPLAN verfügt per 30.09.2002 über liquide Mittel in Höhe von EUR 0,9 Mio. (30.06.02: EUR 1,1 Mio.). Durch die Verlustsituation verringerte sich das Eigenkapital auf EUR 6,3 Mio. (zum Vergleich: Gezeichnetes Kapital EUR 6,5 Mio.). Bereinigt um den Geschäfts- und Firmenwert, ergibt sich ein wirtschaftliches Eigenkapital von EUR 3,5 Mio. Würde man auch noch die immateriellen Vermögensgegenstände, wie im Kreditbereich üblich, subtrahieren, wäre das Eigenkapital mit EUR 0,6 Mio. sogar negativ.
- Geschäftsjahr 2003** Wir erwarten für das Geschäftsjahr 2003 einen Umsatzanstieg von 12 % auf EUR 37,8 Mio. Durch die Einsparungen im Personalbereich und bei einer unterstellten abnehmenden Materialaufwandsquote von 31,85 % gehen wir davon aus, dass TRIPLAN den Turn-around in 2003 schaffen kann. Die einzelnen Quartale werden jedoch nur leicht positiv und z.T. auch noch leicht negativ ausfallen.
- Ausblick** Die angespannte Liquiditätslage und die geringe Eigenkapitalausstattung sehen wir weiterhin als kritisch an. Zudem muss TRIPLAN erst noch beweisen, dass das Unternehmen nicht nur auf EBITDA-Basis wieder positive Zahlen schreiben kann. Wir erwarten zukünftig weiterhin eine unterdurchschnittliche Entwicklung zum Markt. Aufgrund der positiven Tendenz im Geschäftsverlauf stufen wir jedoch die Aktie von „Verkaufen“ auf „Reduzieren“ herauf.

Gewinn- und Verlustrechnung nach IAS 2000 - 2005 (e)												
in TEUR	31.12.00		31.12.01		31.12.02 (e)		31.12.03 (e)		31.12.04 (e)		31.12.05 (e)	
Umsatzerlöse	27.904	100,00%	30.657	100,00%	33.672	100,00%	37.754	100,00%	41.753	100,00%	45.859	100,00%
Bestandsveränderungen	89	0,32%	142	0,46%	248	0,74%	306	0,81%	358	0,86%	176	0,38%
akt. Eigenleistungen	1.283	4,60%	798	2,60%	405	1,20%	463	1,23%	506	1,21%	548	1,20%
Gesamtleistung	29.276	104,92%	31.597	103,07%	34.325	101,94%	38.524	102,04%	42.618	102,07%	46.583	101,58%
Materialaufwand	7.942	28,46%	8.710	28,41%	11.261	33,44%	12.024	31,85%	12.704	30,43%	13.758	30,00%
Personalaufwand	15.668	56,15%	17.676	57,66%	18.197	54,04%	18.589	49,24%	20.041	48,00%	21.612	47,13%
Sonstige Aufwendungen/Erträge	4.206	15,07%	4.636	15,12%	4.740	14,08%	5.286	14,00%	5.845	14,00%	6.420	14,00%
EBITDA	1.460	5,23%	575	1,88%	127	0,38%	2.625	6,95%	4.027	9,64%	4.793	10,45%
Abschreibungen	689	2,47%	1.102	3,59%	1.680	4,99%	1.808	4,79%	2.059	4,93%	2.364	5,16%
EBIT	771	2,76%	-527	-1,72%	-1.554	-4,61%	817	2,16%	1.968	4,71%	2.429	5,30%
Finanzergebnis	-456	-1,63%	-3.062	-9,99%	-387	-1,15%	-560	-1,48%	-540	-1,29%	-380	-0,83%
EBT	315	1,13%	-3.589	-11,71%	-1.941	-5,76%	257	0,68%	1.428	3,42%	2.049	4,47%
EE-Steuern	117	0,42%	445	1,45%	143	0,42%	200	0,53%	571	1,37%	820	1,79%
Anteile Dritter	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Konzernergebnis	198	0,71%	-4.034	-13,16%	-2.084	-6,19%	57	0,15%	857	2,05%	1.229	2,68%
Ergebnis pro Aktie	0,03		-0,62		-0,32		0,01		0,13		0,19	

Quelle: NORD/LB Research

Quartalsübersicht: Gewinn- und Verlustrechnung nach IAS												
in TEUR	Q3 2001		Q1 2002		Q2 2002		Q3 2002		Q4 2002 (e)		Q1 2003 (e)	
Umsatzerlöse	7.208	100,00%	7.964	100,00%	8.292	100,00%	8.543	100,00%	8.873	100,00%	8.960	100,00%
Bestandsveränderungen	-57	-0,79%	204	2,56%	12	0,14%	14	0,16%	18	0,20%	255	2,85%
akt. Eigenleistungen	307	4,26%	100	1,26%	100	1,21%	100	1,17%	105	1,18%	110	1,23%
Gesamtleistung	7.458	103,47%	8.268	103,82%	8.404	101,35%	8.657	101,33%	8.996	101,38%	9.325	104,08%
Materialaufwand	1.740	24,14%	2.810	35,28%	2.536	30,58%	2.987	34,96%	2.928	33,00%	2.957	33,00%
Personalaufwand	4.543	63,03%	4.566	57,33%	4.773	57,56%	4.333	50,72%	4.525	51,00%	4.480	50,00%
Sonstige Aufwendungen/Erträge	1.267	17,58%	1.146	14,39%	1.162	14,01%	1.145	13,40%	1.287	14,50%	1.254	14,00%
EBITDA	-92	-1,28%	-254	-3,19%	-67	-0,81%	192	2,25%	256	2,88%	634	7,08%
Abschreibungen	220	3,05%	426	5,35%	430	5,19%	406	4,75%	418	4,71%	431	4,81%
EBIT	-312	-4,33%	-680	-8,54%	-497	-5,99%	-214	-2,50%	-163	-1,83%	203	2,26%
Finanzergebnis	-160	-2,22%	-74	-0,93%	-98	-1,18%	-100	-1,17%	-115	-1,30%	-125	-1,40%
EBT	-472	-6,55%	-754	-9,47%	-595	-7,18%	-314	-3,68%	-278	-3,13%	78	0,87%
EE-Steuern	-112	-1,55%	22	0,28%	78	0,94%	-7	-0,08%	50	0,56%	50	0,56%
Anteile Dritter	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Konzernergebnis	-360	-4,99%	-776	-9,74%	-673	-8,12%	-307	-3,59%	-328	-3,69%	28	0,31%
Ergebnis pro Aktie	-0,06		-0,12		-0,10		-0,05		-0,05		0,00	

Quelle: NORD/LB Research



Quelle: NORD/LB Research

„Offenlegung möglicher Interessenkonflikte nach § 34 b WphG bei „TRIPLAN-AG“

Die NORD/LB oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen

- hält an der Gesellschaft, deren Wertpapiere Gegenstand der Analyse sind, eine Beteiligung in Höhe von mindestens 1% des Grundkapitals;
- gehörte einem Konsortium an, das die innerhalb von fünf Jahren zeitlich letzte Emission von Wertpapieren der analysierten Gesellschaft übernommen hat,
- betreut die analysierten Wertpapiere auf Grund eines mit dem Emittenten abgeschlossenen Vertrages an der Börse oder am Markt.

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.

Redaktionsschluss:
29. November 2002