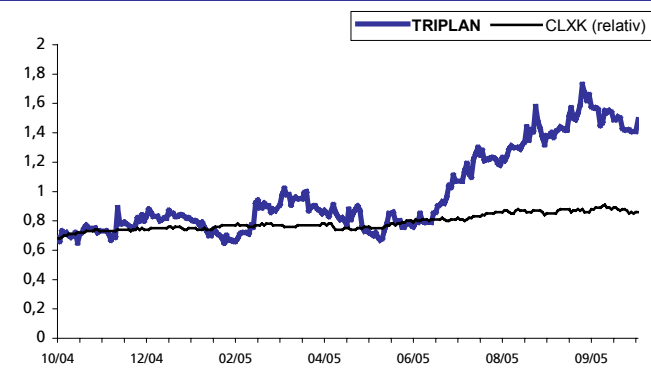


Rating: Marketperformer (unverändert)
Fairer Wert: 2,06 €

ISIN: DE000 Kurs: 1,50 €
 Reuters: TPNG.F Classic-All: 2.106,35
 Bloomberg: TPN
 Internet: www.triplan.com
 Segment: Prime Standard
 Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Marktkapitalisierung: 11,18 Mio. €
 Hoch / Tief 52 Wochen: 1,79 € / 0,63 €
 Aktienzahl: 7,45 Mio.

Aktionäre: Streubesitz 61,1%
 BEKO Holding 20,7%
 Reinhard Meier 11,4%
 InKa Beteiligungsgesellschaft 6,8%

Termine: Zahlen Q3/2005 21.11.05

Analysten: Malte Schaumann +49 (40) 30 95 37-17
 Philipp von Bremen +49 (40) 30 95 37-28

Disclaimer:

Dieses Dokument dient **ausschließlich der Information**. Der **Emittent hat einen Teil der mit der Erstellung dieses Dokumentes verbundenen Kosten übernommen**. Die SES Research GmbH ist jedoch nicht befugt, Aussagen im Namen der Gesellschaft abzugeben. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit jedoch **keine Garantie** übernommen werden kann. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Eine **Haftung** des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen ist ausgeschlossen. Dieses Dokument stellt **keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf** irgendeines Wertpapiers dar. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem **begrenzten Empfängerkreis** zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung der Publikation an Dritte ist nur mit Genehmigung zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen **nationalen Rechtsgebieten** betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten.

Übernahme der IMA Ingenieurgesellschaft mbH

Die TRIPLAN AG gab am 25.10.2005 die Übernahme der IMA Ingenieurgesellschaft mbH bekannt, obwohl die Zustimmung des Aufsichtsrates der TRIPLAN AG derzeit noch aussteht. Der Erwerb des operativen Geschäfts erfolgte im Rahmen eines Asset-Deals, über dessen Details Stillschweigen vereinbart wurde. Gemäß unseren Schätzungen dürfte der Kaufpreis insgesamt nicht mehr als 1,0 Mio. € betragen haben, wobei ein Teil des Kaufpreises auch über Aktien bezahlt worden sein dürfte.

Die IMA Ingenieurgesellschaft mbH mit Sitz in Krieffel bei Frankfurt a.M. ist ein seit über 20 Jahren am deutschen Markt etabliertes Unternehmen mit rund 100 Mitarbeitern. Sie fokussiert auf die Chemie- und Pharmabranche, für die sie sowohl Investitions- als auch Instandhaltungsprojekte plant und realisiert. Ihr Geschäftsführer Gerhard May wird künftig den weiteren Ausbau des Geschäftsreiches Engineering bei TRIPLAN vorantreiben.

Aufgrund der übernommenen Mitarbeiterzahl dürfte die Akquisition mit ca. 2,1 Mio. € zum Umsatz in 2005 beitragen. Den EBIT-Beitrag für das laufende Geschäftsjahr beziffern wir mit ca. 75 T€. Ausgehend von einer langfristigen EBIT- Zielmarge von ca. 7,5% für die TRIPLAN AG, kalkulieren wir in einem konservativen Szenario für die Folgejahre mit einem Umsatzbeitrag in Höhe von ca. 7,0-7,5 Mio. € und einer EBIT- Verbesserung von anfänglich 0,2-0,3 Mio. €. Dieses entspräche einem Anstieg des Umsatzes im Bereich Engineering von ca. 40% (2004: 17,9 Mio. €).

(Fortsetzung siehe Seite 2)

Geschäftsjahresende	12/04	12/05e	12/06e	12/07e	CAGR
Umsatz	23,6	26,1	32,3	34,2	13,1%
Umsatz (alt)		24,0	26,8	28,4	
Delta		8,9%	20,5%	20,5%	
EBITDA	0,4	0,4	1,4	2,1	81,9%
Marge	1,51%	1,40%	4,47%	6,28%	
EBITDA (alt)		0,3	1,2	1,9	
Delta		35,9%	19,1%	13,2%	
EBIT	-1,7	-0,4	0,6	1,3	n.m.
Marge	-7,39%	-1,48%	1,94%	3,94%	
EBIT (alt)		-0,5	0,4	1,2	
Delta		n.m.	39,5%	16,7%	
Nettoerg.	-1,8	-0,4	0,6	1,3	n.m.
Marge	-7,54%	-1,70%	1,94%	3,94%	
Nettoerg. (alt)		-0,5	0,4	1,2	
Delta		n.m.	39,5%	16,7%	
EpA	-0,27	-0,06	0,08	0,17	n.m.
EpA (alt)		-0,07	0,06	0,15	
Delta		n.m.	39,3%	16,7%	
Dividende	0,0	0,0	0,0	0,0	n.m.
Rednrite	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Dividende (alt)		0,00	0,00	0,00	
Delta		n.m.	n.m.	n.m.	
EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 1,50 €					
KUV	0,50	0,45	0,37	0,34	
KGV	n.m.	n.m.	18,86	8,75	
EV/Umsatz	0,42	0,38	0,31	0,29	
EV/EBITDA	28,00	27,24	6,92	4,65	



Die Akquisition führt bei der TRIPLAN AG langfristig zu einer Erhöhung der Marge. Dieses resultiert maßgeblich aus den Synergien, die sich durch eine breitere Umlage der Verwaltungskosten auf die erhöhte Anzahl der fakturierbaren Stunden ergeben. Die daraus ableitbaren, vorläufigen Prognosen sind der Tabelle auf Seite 1 zu entnehmen.

Details zur Akquisition werden im November vom Unternehmen bekannt gegeben, in dessen Anschluss wir eine Überarbeitung unserer Prognosen vornehmen werden. Bis zur Überarbeitung belassen wir den fairen Wert der Aktie unverändert bei 2,06 € und halten am Rating Marketperformer fest.