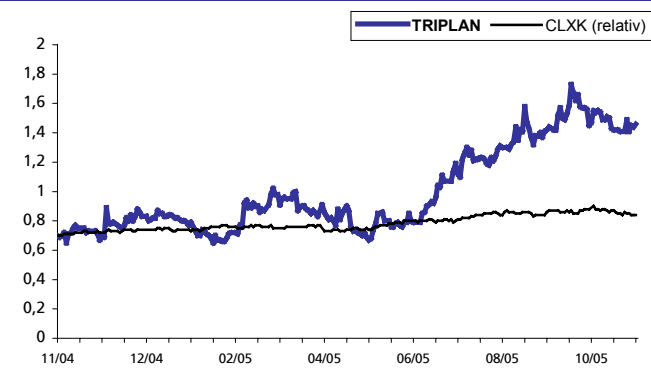


Rating: Marketperformer (unverändert)
Fairer Wert: 2,10 €

ISIN: DE000
 Reuters: TPNG.F
 Bloomberg: TPN
 Internet: www.triplan.com
 Segment: Prime Standard
 Branche: Ingenieur Dienstleistungen

Kurs: 1,36 €
 Classic-All: 2.165,30



Marktkapitalisierung: 11,87 Mio. €
 Hoch / Tief 52 Wochen: 1,79 € / 0,63 €
 Aktienzahl: 8,6 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 ItDL Ingenieurtechnische Dienstleistungen GmbH und Kapitalerhöhung

Nachdem die TRIPLAN AG bereits am 25.10.2005 die Übernahme der IMA Ingenieurgesellschaft mbH bekannt gab (siehe News-Flash vom 26.10.2005), folgte mit der ad hoc-Meldung vom 03.11.2005 die Bekanntgabe der vollständigen Übernahme aller Geschäftsanteile an der ItDL Ingenieurtechnische Dienstleistungen GmbH. Der Aufsichtsrat hat beiden Übernahmen seine Zustimmung erteilt.

Unseren Schätzungen zufolge dürfte der Kaufpreis für ItDL insgesamt unter 0,6 Mio. € liegen. Der ad hoc-Mitteilung vom 04.11.2005 ist zu entnehmen, dass TRIPLAN zur Finanzierung der beiden Akquisitionen eine Sachkapitalerhöhung (ca. 363 Tsd. Aktien) beschlossen hat. Gleichzeitig wurde eine Barkapitalerhöhung (ca. 337 Tsd. Aktien zu 1,30 € an institutionelle Investoren) unter Ausschluss des Bezugsrechts beschlossen, um Liquidität für den Ausbau des Dienstleistungsportfolios zu schaffen. Die Ausgabe der Aktien mit voller Dividendenberechtigung erhöht das Grundkapital von derzeit ca. 7,8 Mio. € auf ca. 8,6 Mio. €.

Die Bekanntgabe dieser Akquisition überrascht insofern nicht, da bereits im September der Vorstand eine solche Übernahme andeutete. Das Management wolle die Gesellschaft damit auf eine breitere Basis in den Zielbranchen stellen und das vorhandenen Know-how stärken (siehe Studie vom 21.09.2005). Die Integration der beiden Übernahmen dürfte zu einer Reduzierung der Abhängigkeit von großen Kunden führen und durch günstigere Verrechnungssätze für die Verwaltungsaufwendungen langfristig zur Erhöhung der Wettbewerbsfähigkeit beitragen. Den Integrationsaufwand stuft das Management als vernachlässigbar ein, da sowohl bei der dezentral organisierten IMA als auch der ItDL ein Großteil der administrativen Tätigkeiten ausgelagert waren. Diese Aufgaben werden künftig von TRIPLAN übernommen und führen dort zu einer besseren Auslastung der Verwaltung.

Geschäftsjahresende	12/04	12/05e	12/06e	12/07e	CAGR
Umsatz	23,6	26,1	32,3	34,2	13,1%
EBITDA	0,4	0,5	1,4	2,1	81,9%
<i>Marge</i>	1,51%	2,10%	4,47%	6,28%	
EBIT	-1,7	-0,2	0,6	1,3	n.m.
<i>Marge</i>	-7,39%	-0,79%	1,94%	3,94%	
Nettoerg.	-1,8	-0,3	0,6	1,3	n.m.
<i>Marge</i>	-7,54%	-1,01%	1,94%	3,94%	
EpA	-0,27	-0,03	0,07	0,16	n.m.
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	n.m.
<i>Rendite</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 1,36 €					
KUV	0,49	0,45	0,36	0,34	
KGV	n.m.	n.m.	18,64	8,65	
EV/Umsatz	0,42	0,38	0,30	0,29	
EV/EBITDA	27,59	17,96	6,82	4,58	



Die 1969 gegründete ItDL Ingenieurtechnische Dienstleistungen GmbH mit Sitz in Karlsruhe beschäftigt derzeit 16 Mitarbeiter und fokussiert vorrangig auf die petrochemische Industrie. Für diese ist sie Partner im Bereich der Anlagenplanung, erstellt Reparaturkonzepte und übernimmt auch die Leitung im Rahmen von Stillstandsplanungen. Seit dem Ausscheiden der Gründer in 2003 wird sie von Michael Post geführt, der langjähriger Mitarbeiter der Gesellschaft ist. Herr Post wird künftig in führender Position in der TRIPLAN AG tätig sein.

Die beiden Akquisitionen und die laufenden Restrukturierungsmaßnahmen bei TRIPLAN dürften zu einer verbesserten Kapazitätsauslastung führen und damit eine gute Basis für die Verbesserung des Deckungsbeitrages bilden. Der jährliche Umsatzbeitrag von ca. 1,5 Mio. € als auch die EBIT-Verbesserung um 0,15 Mio. € p.a., die der ItDL GmbH zuzurechnen sind, hatten wir in unseren Prognosen bereits berücksichtigt. Nicht jedoch das sich langfristig aus beiden Akquisitionen ergebende Kosteneinsparungspotential. Dieses dürfte nach unseren Schätzungen die Verwässerung des fairen Wertes durch die bekannt gegebenen Kapitalerhöhungen kompensieren. Aus diesem Grund ändert sich der faire Wert nur marginal von 2,06 € auf 2,10 €. Unser Rating lautet unverändert Marketperformer.