

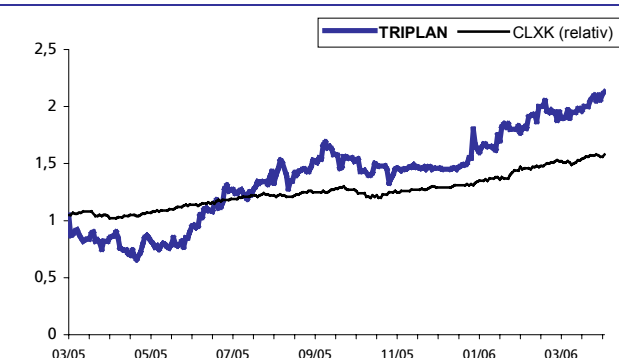
Halten
(alt: Halten)

Risiko:
Hoch

Kursziel: 2,25 €

Guter Ausblick 2006

Bloomberg: TPN GY Kurs: 2,13 €
Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 2736,52
ISIN: DE0007499303
Internet: www.triplan.com
Segment: Prime Standard
Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 30.03.2006 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 2,13 € / 0,65 €
Marktkapitalisierung: 18,32 Mio. €
Aktienzahl: 8,6 Mio.

Aktionäre: Streubesitz 56,0%
BEKO Holding 20,7%
Reinhard Meier 11,4%
InKa 6,8%
Universal Investment 5,1%

Termine: Zahlen Q1/2006 24.05.2006
Hauptversammlung 21.06.2006
Zahlen Q2/2006 24.08.2006
Zahlen Q3/2006 23.11.2006

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 31.03.2006
Malte Schaumann (Analyst) +49-(0)40 309537-17

Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636

Institutional Equity Sales

Rainer Jell (Head of Sales) +49-(0)40 3282-2630
Ann-Katrin Gross +49-(0)40 3282-2635
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
Wolf Mandt-Merck +49-(0)40 3282-2666
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Steffen Schier +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

Sales Trading

Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Tobias Rothaler +49-(0)40 3282-2701
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668

Sales Assistance

Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

Triplan berichtete heute über die vorläufigen Geschäftszahlen für das Geschäftsjahr 2005. Die Gesamtleistung erreichte 26,4 Mio. € gegenüber erwarteten 26,1 Mio. €. Dabei wurde erfreulicherweise ein positives EBIT von 41 T€ erreicht. Erwartet hatten wir noch ein negatives operatives Ergebnis in Höhe von 0,2 Mio. €. Hier könnten Effekte im Rahmen der im vierten Quartal getätigten Akquisitionen für das bessere Ergebnis verantwortlich sein. Das Nettoergebnis lag mit -265 T€ exakt auf unserer Prognose. Die endgültigen Geschäftszahlen sind erst nach der Aufsichtsratssitzung Mitte April zu erwarten.

In 2006 erwartet Triplan einen erheblichen Anstieg der Gesamtleistung um knapp 38% auf rund 36 Mio. €. Neben den Umsatzbeiträgen der im vergangenen Geschäftsjahr getätigten Akquisitionen, stammt das Wachstum u.a. aus in 2005 gewonnenen Großprojekten für Novartis und Lonza, die bis 2007 zur Abrechnung kommen. Das EBIT wird mit 1,4 Mio. € deutlicher im positiven Bereich erwartet und entspricht unserer Ertragserwartung auf diesem Umsatzlevel. Für die kommenden Geschäftsjahre ist die Gewinnung von größeren Anschlussprojekten von Bedeutung. Generell gehen wir von einem organischen Wachstumspfad im eher unteren einstelligen %-Bereich aus. Das Ausbleiben oder Gewinnen von Großprojekten kann leicht zu stärkeren Abweichungen nach oben oder unten führen. Entscheidend für die Ertragsentwicklung ist aus unserer Sicht die Auslastung der Kapazitäten und die Steigerung des Umsatzbeitrags aus höhermargigen Dienstleistungen mit höherem Beratungsanteil.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06e	12/07e	12/08e	CAGR
Umsatz	24,6	34,9	36,4	37,4	15,0%
Umsatz (alt)		32,3	34,2		
Delta		8,0%	6,5%		
EBITDA	0,8	2,2	2,5	2,8	51,2%
Marge	3,31%	6,40%	6,83%	7,52%	
EBITDA (alt)		1,4	2,1		
Delta		55,1%	15,8%	n.a.	
EBIT	0,0	1,4	1,7	2,0	262,7%
Marge	0,17%	3,98%	4,57%	5,21%	
EBIT (alt)		0,6	1,4		
Delta		120,4%	23,3%	n.a.	
Nettoerg.	-0,3	1,3	1,6	1,8	n.m.
Marge	-1,08%	3,78%	4,30%	4,84%	
Nettoerg. (alt)		0,6	1,4		
Delta		109,1%	16,0%	n.a.	
EpA	-0,03	0,15	0,18	0,21	n.m.
EpA (alt)		0,07	0,16		
Delta		119,8%	14,3%	n.a.	
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	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: 2,13 €					
KUV	0,74	0,52	0,50	0,49	
KGV	n.m.	13,85	11,65	10,07	
EV/Umsatz	0,71	0,50	0,48	0,47	
EV/EBITDA	21,51	7,84	7,03	6,22	



Planmäßig scheidet der bisherige Vorstand Reinhard Meier zum 31.03.06 aus dem Unternehmen aus. Ab dem 01.04.06 folgt ihm Walter Nehrbaß in die Unternehmensleitung. Damit ist der Vorstand mit Hr. Nehrbaß und Hr. Braun als Finanzvorstand weiterhin seit Jahresbeginn mit 2 Personen besetzt.

Das Kursziel erhöhen wir auf 2,25 € je Aktie und sehen den Titel damit auf derzeitigem Kursniveau als fair bewertet an. Das Rating lautet weiter Halten.

Rechtshinweis: Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/Wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/research/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden.

Urheberrechte: Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhaltes oder von Teilen.