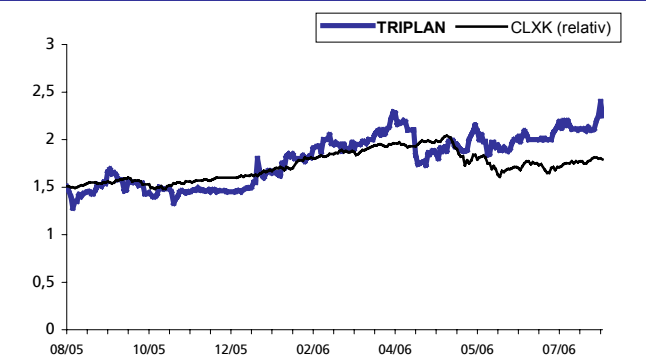


Halten
(alt: Halten)**Risiko:**
hoch**Kursziel:** 2,25 €**Ausblick bestätigt**

Bloomberg: TPN GY Kurs: 2,25 €
 Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 2518,70
 ISIN: DE0007499303
 Internet: www.triplan.com
 Segment: Prime Standard
 Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 23.08.2006 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 2,40 € / 1,28 €
 Marktkapitalisierung: 16,76 Mio. €
 Aktienzahl: 7,45 Mio.

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

Termine: Zahlen Q3/2006 23.11.2006

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 24.08.2006
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

Ann-Katrin Gross +49-(0)40 3282-2635
 Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
 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
 Marco Schumann +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

Nach den im vergangenen Jahr getätigten Akquisitionen konnte Triplan wie erwartet deutlich über dem Vorjahr liegende Zahlen für das 2. Quartal berichten. Die Umsätze lagen leicht über, die Ergebnisse etwas unter unseren Erwartungen.

2. Quartal 2006				Vorjahreswert
	berichtet	Prognose	Delta	
Umsatz	9,20	9,00	2,22%	5,36
EBITDA	0,42	0,45	-6,67%	0,00
Marge	4,57%	5,00%		n.m.
EBIT	0,20	0,27	-25,93%	-0,27
Marge	2,17%	3,00%		n.m.
Nettoerg.	0,11	0,17	-35,29%	-0,20
Marge	1,20%	1,89%		n.m.
EpA	0,01	0,02	-50,00%	-0,03

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Tabelle 1; Quelle: Triplan, SES Research

Der Grund für die leichte Unterschreitung unserer Ergebnisprognosen liegt in erster Linie in Bestandsveränderungen von rund -60 T€. Ein nach wie vor intaktes Branchenumfeld insbesondere in den Segmenten Raffinerie und Chemie sorgt für eine anhaltend hohe Auslastung. Die in diesen Bereichen heute auftretenden Kapazitätsengpässe werden auch noch mindestens in den beiden kommenden Jahren zu einer relativ hohen Nachfrage führen.

Der Ausblick für das Gesamtjahr liegt unverändert bei einer Gesamtleistung von 36 Mio. € und einem EBIT von 1,4 Mio. €, was sich mit unserer Erwartung deckt. Für 2007 und 2008 rechnen wir mit einer leichten Umsatzsteigerung bei sukzessiv ansteigendem Margenniveau. Kursziel und Rating verbleiben unverändert.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06e	12/07e	12/08e	CAGR
Umsatz	24,6	34,9	36,4	37,4	15,0%
EBITDA	0,8	2,2	2,5	2,8	51,2%
Marge	3,31%	6,40%	6,83%	7,52%	
EBIT	0,0	1,4	1,7	2,0	262,7%
Marge	0,17%	3,98%	4,57%	5,21%	
Nettoerg.	-0,3	1,3	1,6	1,8	n.m.
Marge	-1,08%	3,78%	4,30%	4,84%	
EpA	-0,03	0,15	0,18	0,21	n.m.
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	n.m.
Rendite	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	

EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 2,25 €



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. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt 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.