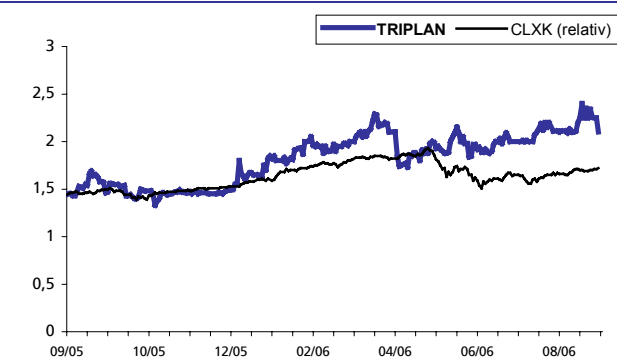


Halten
(alt: Halten)

Risiko:
hoch

Kursziel: 2,25 €
Wachstumsfinanzierung

Bloomberg: TPN GY Kurs: 2,10 €
 Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 2581,58
 ISIN: DE0007499303
 Internet: www.triplan.com
 Segment: Prime Standard
 Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 01.09.2006 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 2,40 € / 1,28 €
 Marktkapitalisierung: 15,65 Mio. €
 Aktienzahl (nach Kapitalerhöhung): 19,64 Mio.

Aktionäre: Streubesitz 63,4%
 BEKO Holding 19,8%
 Reinhard Meier 11,0%
 InKa 5,8%

Termine: Zahlen Q3/2006 23.11.2006

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 04.09.2006
 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

Am Freitag gab Triplan die Durchführung einer Kapitalerhöhung um rund 8% bekannt. Die Aktien wurden zu einem Bezugspreis von 2,20 € je Aktie im bestehenden Aktionärskreis platziert. Damit fließen dem Unternehmen neue liquide Mittel in Höhe von rund 1,5 Mio. € zu.

Triplan gibt als Verwendung der liquiden Mittel den Ausbau des strategischen und internationalen Projektgeschäfts an. Da das Unternehmen zuletzt über ausreichende Liquidität zur Expansion im Kerngeschäft verfügte, dürften die neuen Mittel z.B. zur Vorfinanzierung größerer Projekte oder zum Ausbau der ausländischen Aktivitäten genutzt werden. Da größere Projekte jedoch eine mehrjährige Laufzeit aufweisen können, erwarten wir keinen direkten Einfluss auf die Umsatzprognosen für 2006. Insbesondere vor dem Hintergrund dieser Maßnahmen sind wir zuversichtlich, dass Triplan unsere Wachstumsprognosen für die kommenden Jahre erreichen wird.

Da der Platzierungspreis nah an unserem Kursziel liegt, ergibt sich aus dieser Maßnahme nur eine vernachlässigbare Verwässerung. Somit behalten wir das Kursziel und das Rating unverändert bei.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06e	12/07e	12/08e	CAGR
Umsatz	24,6	34,9	36,4	37,4	15,0%
Umsatz (alt)		34,9	36,4	37,4	
Delta		0,0%	0,1%	0,1%	
EBITDA	0,8	2,2	2,5	2,8	51,2%
Marge	3,31%	6,40%	6,83%	7,52%	
EBITDA (alt)		2,2	2,5	2,8	
Delta		0,0%	0,0%	0,0%	
EBIT	0,0	1,4	1,7	2,0	262,7%
Marge	0,17%	3,98%	4,57%	5,21%	
EBIT (alt)		1,4	1,7	2,0	
Delta		0,0%	0,0%	0,0%	
Nettoerg.	-0,3	1,3	1,6	1,8	n.m.
Marge	-1,08%	3,78%	4,30%	4,84%	
Nettoerg. (alt)		1,3	1,6	1,8	
Delta		0,0%	0,0%	0,0%	
EpA	-0,03	0,14	0,17	0,19	n.m.
EpA (alt)		0,15	0,18	0,21	
Delta		-8,4%	-8,4%	-8,4%	
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	n.m.
Rednite	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: 2,10 €					
KUV	0,73	0,52	0,49	0,48	
KGV	n.m.	14,90	12,54	10,84	
EV/Umsatz	0,62	0,44	0,42	0,41	
EV/EBITDA	18,90	6,89	6,18	5,47	



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.