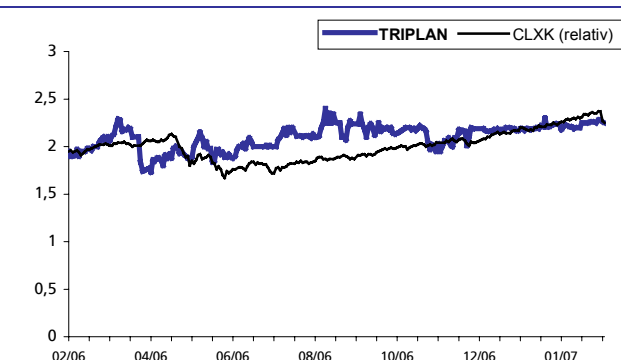


**Halten** Risiko: **Kursziel: EUR 2,35**  
(alt: Halten) hoch

**Triplan leicht besser in 2006**

Bloomberg: TPN GY Kurs: EUR 2,25  
Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 3.045,42  
ISIN: DE0007499303  
Internet: www.triplan.com  
Segment: Prime Standard  
Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 28.02.2007 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 2,40 / EUR 1,66  
Marktkapitalisierung: EUR 21,52 Mio.  
Aktienzahl (nach Kapitalerhöhung): 9,56 Mio.

Aktionäre: Streubesitz 60,82%  
BEKO Holding 34,17%  
Universal Investment 5,01%

Termine: Zahlen 2006 30.03.2007  
Q1 2007 24.05.2007

#### Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 01.03.2007  
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

Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667  
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696  
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664  
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666  
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669  
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692  
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665  
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

#### Sales Trading

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

#### Sales Assistance

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

Triplan berichtete vorläufige Geschäftszahlen für das abgelaufene Jahr 2006. Demnach lag die Gesamtleistung mit EUR 40,9 Mio. über unserer Erwartung von EUR 39,1 Mio. In der Folge überschritt auch die EBIT-Größe mit EUR 1,56 Mio. unsere Prognose von EUR 1,36 Mio.

Auch die Ausstattung mit liquiden Mitteln konnte Triplan zum Jahresende 2006 deutlich verbessern. Nach knapp EUR 1,5 Mio. am Ende des Vorjahres lagen diese per 31.12.2006 bei gut EUR 4,0 Mio.

Den Ausblick für 2007 hat das Unternehmen mit einer Gesamtleistung von EUR 42 Mio. und einem EBIT von rund EUR 2 Mio. beziffert. Diese Größenordnungen hatten wir erst für das folgende Geschäftsjahr 2008 erwartet. Triplan profitiert derzeit von anhaltenden Investitionen in Raffinerie- und Produktionskapazitäten von Chemie- und Pharmaproduzenten. In diesen Sektoren löst sich derzeit ein über längerer Zeit gebildeter Investitionsstau auf.

Unsere Prognosen für die kommenden Jahre haben wir angehoben und erwarten nach wie vor einen sukzessiven Anstieg der EBIT-Marge auf rund 5% in 2008 infolge eines zunehmenden operating Leverage.

Unser Kursziel auf Basis eines DCF-Modells erhöhen wir leicht auf EUR 2,35. Im Modell antizipieren wir bereits einen weiteren Margenanstieg auf oberhalb von 6%. Da auch ein KGV von knapp 14 und ein EV/EBIT-Multiplikator von knapp 10 für 2007 eher begrenzten weiteren Spielraum indizieren, behalten wir unser Rating Halten bei.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06e	12/07e	12/08e	CAGR
<b>Umsatz</b>	24,6	39,6	41,0	44,0	21,3%
Umsatz (alt)		38,0	39,5	42,1	
Delta		4,1%	3,7%	4,3%	
<b>EBITDA</b>	0,8	2,3	2,6	2,9	53,0%
Marge	3,31%	5,83%	6,38%	6,64%	
EBITDA (alt)		2,1	2,4	2,7	
Delta		10,9%	7,1%	6,9%	
<b>EBIT</b>	0,0	1,6	1,9	2,2	277,4%
Marge	0,17%	3,94%	4,74%	5,00%	
EBIT (alt)		1,4	1,8	2,0	
Delta		15,7%	9,1%	8,3%	
<b>Nettoerg.</b>	-0,3	1,2	1,6	1,8	n.m.
Marge	-1,08%	3,10%	3,81%	4,00%	
Nettoerg. (alt)		1,0	1,4	1,7	
Delta		20,3%	8,5%	6,5%	
<b>EpA</b>	-0,03	0,13	0,16	0,18	n.m.
EpA (alt)		0,11	0,15	0,17	
Delta		16,7%	8,9%	8,2%	
<b>Dividende</b>	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: 2,25 €					
<b>KUV</b>	0,87	0,54	0,52	0,49	
<b>KGV</b>	n.m.	17,52	13,77	12,24	
<b>EV/Umsatz</b>	0,75	0,47	0,45	0,42	
<b>EV/EBITDA</b>	22,63	7,98	7,05	6,31	



**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.