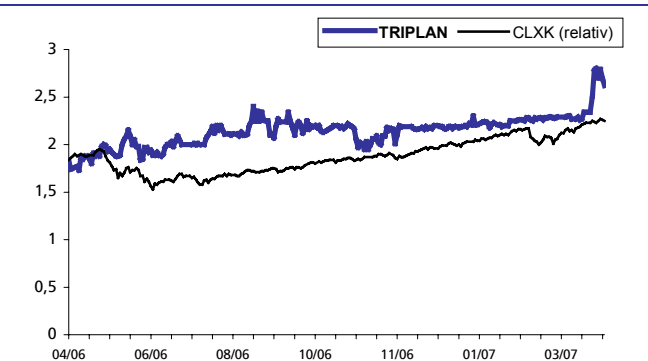


Halten Risiko: **Kursziel: EUR 2,35**
(alt: Halten) hoch

Neuer Partner für IT-Bereich

Bloomberg: TPN GY Kurs: EUR 2,62
Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 3.311,64
ISIN: DE0007499303
Internet: www.TRIPLAN.com
Segment: Prime Standard
Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 18.04.2007 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 2,93 / EUR 1,66
Marktkapitalisierung: EUR 25,06 Mio.
Aktienzahl (nach Kapitalerhöhung): 9,56 Mio.

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

Termine: Zahlen Q1/ 2007 24.05.2007

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 19.04.2007
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
Thomas Dinges +49-(0)40 3282-2635
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Benjamin Kassen +49-(0)40 3282-2630
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
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658
Steffen Flemming +49-(0)40 3282-2694
Sales Assistance
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

TRIPLAN gab heute bekannt, dass sich die indische Neilsoft, mit der bereits Ende März ein Memorandum of Understanding geschlossen wurde, zu 60% an einer neu gegründeten Gesellschaft beteiligt. Diese Gesellschaft hält die Rechte an den Software-Produkten CADISON, TRICAD ORIGINAL und PIPE M. Die Gesellschaft ist zukünftig auch für die Weiterentwicklung dieser Software-Produkte zuständig.

Wir begrüßen diesen Schritt, da sich TRIPLAN nun überwiegend auf die Engineering-Tätigkeiten konzentrieren kann. Überschneidungen der Geschäftsbereiche lagen eher auf geringem Niveau. Wir gehen bei vorsichtiger Schätzung davon aus, dass Neilsoft für den 60%igen Anteil insgesamt rund EUR 1,5 Mio. bezahlen wird.

Als Software verbleibt das Automotive-Produkt TRICAD MS bei TRIPLAN. Auf die nun veräußerten Softwareprodukte dürften rund 50% der gesamten Erlöse und Erträge der IT-Sparte entfallen. Diese Sparte erreichte insgesamt im Geschäftsjahr 2006 Umsätze in Höhe von EUR 5,5 Mio. bei einem EBIT von knapp EUR 0,8 Mio. Unsere Prognosen werden im Rahmen der nächsten umfangreicheren Veröffentlichung angepasst.

Auswirkungen auf unser Kursziel ergeben sich durch die Transaktion nicht. Mit einem EV/EBIT-Multiple von mehr als 10 halten wir die Perspektiven für angemessen bezahlt. Das Rating lautet weiter Halten.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06	12/07e	12/08e	CAGR
Umsatz	24,6	40,0	41,0	44,0	21,3%
EBITDA	0,8	2,5	2,6	2,9	53,0%
<i>Marge</i>	3,31%	6,32%	6,38%	6,64%	
EBIT	0,0	1,6	1,9	2,2	277,4%
<i>Marge</i>	0,17%	3,90%	4,74%	5,00%	
Nettoerg.	-0,3	1,3	1,6	1,8	n.m.
<i>Marge</i>	-1,08%	3,15%	3,81%	4,00%	
EpA	-0,03	0,13	0,16	0,18	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: 2,62 €

KUV	1,02	0,63	0,61	0,57
KGV	n.m.	19,86	16,04	14,25
EV/Umsatz	0,87	0,54	0,52	0,49
EV/EBITDA	26,36	8,49	8,21	7,35



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.