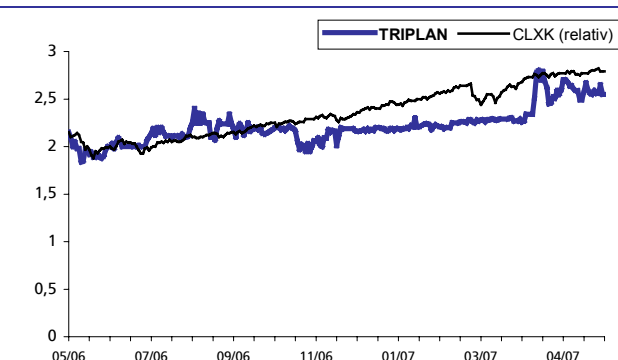


Halten Risiko: **Kursziel: EUR 2,35**
(alt: Halten) hoch

Hoher Umsatz mit nur geringer Ergebniswirkung

Bloomberg: TPN GY Kurs: EUR 2,55
Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 3.360,30
ISIN: DE0007499303
Internet: www.TRIPLAN.com
Segment: Prime Standard
Branche: Ingenieur Dienstleistungen

Die von TRIPLAN für das erste Quartal berichteten Erlöse überschreiten unsere Erwartung deutlicher, während das EBIT die Prognose nur leicht übertrifft.



Kursdaten: Bloomberg 25.05.2007 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 2,93 / EUR 1,71
Marktkapitalisierung: EUR 24,38 Mio.
Aktienzahl (nach Kapitalerhöhung): 9,56 Mio.

Aktionäre: Streubesitz 57,8%
BEKO Holding 37,2%
Universal Investment 5,0%

Termine: Hauptversammlung 03.07.07
Zahlen Q2/07 23.08.07
Zahlen Q3/07 22.11.07

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 29.05.2007
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
Linn Lenné +49-(0)40 3282-2695
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
Sales Assistance
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

1. Quartal 2007				Vorjahreswert
	berichtet	Prognose	Delta	
Umsatz	13,20	11,60	13,79%	9,74
EBIT	0,61	0,50	22,00%	0,35
<i>Marge</i>	4,62%	4,31%		3,59%
Nettoerg.	0,22	0,41	-46,34%	0,21
<i>Marge</i>	1,67%	3,53%		2,16%
EpA	0,02	0,04	-50,00%	0,02

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Den Grund für den hohen Umsatzausweis sehen wir in erster Linie in der Abrechnung großvolumiger Projekte. Typischerweise wird der Umsatz unterjährig durch Abrechnungstermine von Projekten determiniert. Als Folge können sich auf Quartalsbasis höhere Volatilitäten ergeben. So finden sich im Umsatz nach PoC (percentage of completion) abgerechnete Erlöse in Höhe von EUR 1,8 Mio. Da die Ertragsanteile dieser Umsatzerlöse erst nach Abschluss des Projekts verbucht werden, ergibt sich im Berichtszeitraum kein positiver Einfluss auf das Ergebnis. Dies erklärt die nur geringe Überschreitung der Ergebnisprognose. Das Ergebnis wurde zusätzlich durch erhöhte Abschreibungen im Rahmen der Veröffentlichung von 60% der Anteile an den Produkten CADISON, TRICAD-Original und PIPE-M belastet. Das Nettoergebnis unterschreitet infolge einer hohen Steuerquote die Erwartung.

Mit den vorgelegten Zahlen sehen wir TRIPLAN auf gutem Weg, die Prognosen für das Gesamtjahr zu erfüllen. Im Jahresverlauf rechnen wir mit einem nochmals starken 2. Quartal sowie einer anschließenden leichten Abschwächung in der zweiten Jahreshälfte.

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: 2,55 €

KUV	0,99	0,61	0,59	0,55
KGV	n.m.	19,33	15,61	13,87
EV/Umsatz	0,81	0,50	0,49	0,45
EV/EBITDA	24,56	7,91	7,65	6,85



Über die kommenden 2-3 Jahre wird TRIPLAN von einer guten Branchenkonjunktur profitieren. Die Auswirkungen des Verkaufs der Softwareprodukte werden wir im Rahmen der nächsten umfangreicheren Publikation berücksichtigen. Indikativ dürfte ein E-BIT-Beitrag von rund EUR 0,4 Mio. auf Gesamtjahresbasis entkonsolidiert werden.

Das Kursziel von EUR 2,35 auf Basis eines DCF-Modells behalten wir unverändert bei. Das Rating lautet weiterhin 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. 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.