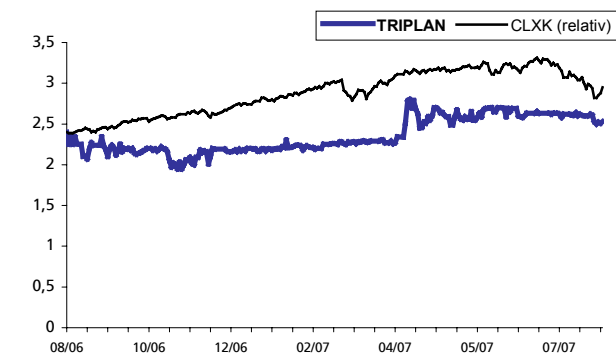


Halten Risiko: **Kursziel: EUR 2,90**
(alt: Halten) hoch

Ergebnisentwicklung nach Plan

Bloomberg: TPN GY Kurs: EUR 2,53
Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 3.110,55
ISIN: DE0007499303
Internet: www.TRIPLAN.com
Segment: Prime Standard
Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 22.08.2007 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 2,93 / EUR 1,88
Marktkapitalisierung: EUR 24,20 Mio.
Aktienzahl (nach Kapitalerhöhung): 9,56 Mio.

Aktionäre: Streubesitz 57,84%
BEKO Holding 37,15%
Universal Investment 5,01%

Termine: Zahlen Q3/07 22.11.07

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 23.08.2007
Malte Schaumann (Analyst) +49-(0)40 309537-17
Alexander Braun (Analyst) +49-(0)40 309537-29

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
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700
Sales Assistance
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

Am 23.08.2007 gab TRIPLAN die Geschäftszahlen zum zweiten Quartal 2007 bekannt. Umsatzseitig trafen diese unsere Prognosen nahezu exakt. Ergebnisseitig konnte TRIPLAN einen Sondereffekt (Veräußerung von Produktgruppen seines Technology-Services-Bereichs) in Höhe von rund TEUR 200 erzielen und lag aus diesem Grund leicht über unserer Schätzung.

2. Quartal 2007				
	berichtet	Prognose	Delta	Vorjahreswert
Umsatz	10,87	11,04	-1,5%	9,2
EBIT	0,58	0,63	-7,6%	0,2
Marge	5,4%	5,7%		2,2%
Nettoerg.	0,72	0,60	20,0%	0,1
Marge	6,6%	5,4%		1,2%
EpA	0,08	0,06	33,3%	0,01

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Quellen: TRIPLAN AG, SES Research

In Q2 setzt TRIPLAN seinen Wachstumskurs fort. Gegenüber Q1/2006 konnten die Erlöse um gut 18% gesteigert werden. Im Halbjahresvergleich verzeichnet TRIPLAN ein Wachstum um 27,1% auf EUR 24,07 Mio. (Vj.: EUR 18,94 Mio.).

Der Ausblick für 2007 wurde von TRIPLAN unverändert beibehalten. Bei einer Gesamtleistung von EUR 42 Mio. erwartet das Unternehmen ein EBIT von EUR 2 Mio. Dabei sollte der durch den Verkauf von Software-Produktgruppen bedingte Umsatzrückgang (ca. EUR 1 Mio.) durch Zuwächse im Segment Engineering kompensiert werden. Bis 2009 erwartet TRIPLAN eine Ausweitung der Top Line auf EUR 50 Mio. Damit liegt TRIPLAN sowohl für das laufende Jahr wie auch für 2009 im Rahmen unserer Erwartungen.

Das auf einem DCF-Modell basierende Kursziel von EUR 2,90 bleibt unverändert. Mit einem EV/EBIT 2008 von 9 hält SES die Perspektiven ausreichend bezahlt. Das Rating lautet weiterhin **Halten**.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06	12/07e	12/08e	12/09e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 2,53 EUR					
Umsatz	24,6	40,0	41,6	45,6	49,9
<i>Rohtragsmarge</i>	75,3%	65,2%	60,4%	58,1%	56,6%
EBITDA	0,8	2,5	3,0	3,0	3,6
<i>EBITDA-Marge</i>	3,3%	6,3%	7,3%	6,7%	7,2%
EBIT	0,0	1,6	2,0	2,4	2,9
<i>EBIT-Marge</i>	0,2%	3,9%	4,7%	5,3%	5,9%
Nettoergebnis	-0,3	1,3	1,1	1,7	2,1
Ergebnis je Aktie	-0,04	0,15	0,12	0,18	0,22
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Dividendenrendite</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,84	0,52	0,50	0,45	0,41
EV/EBITDA	25,33	8,16	6,79	6,81	5,74
EV/EBIT	502,94	13,20	10,44	8,59	7,01
KGV	n.m.	16,87	21,08	14,06	11,50
ROCE	0,5%	13,6%	14,1%	15,5%	16,9%
Adj. Free Cash Flow Yield	-0,2%	10,6%	12,4%	12,5%	15,0%



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/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.