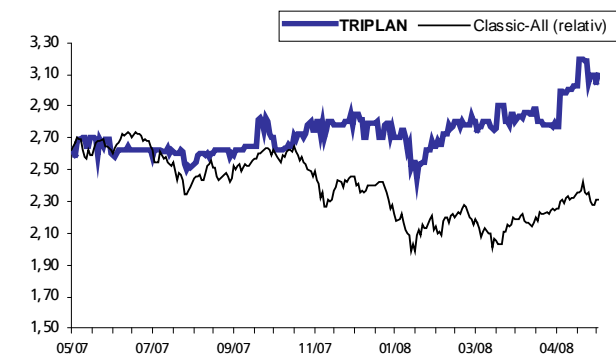


Halten Risiko: **Kursziel: EUR 3,30**
(alt: Halten) hoch

Erwartete Akquisition umgesetzt

Bloomberg: TPN GY Kurs: EUR 3,10
Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 3.261,72
ISIN: DE0007499303
Internet: www.TRIPLAN.com
Segment: Prime Standard
Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 29.05.2008 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 3,20/ EUR 2,45
Marktkapitalisierung: EUR 29,64 Mio.
Aktienzahl (nach Kapitalerhöhung): 9,56 Mio.
Enterprise Value EUR 25 Mio.

Aktionäre: Streubesitz 49,29%
BEKO Holding 50,71%

Termine: Hauptversammlung 05.06.2008
Zahlen Q2/08 21.08.2008

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 29.05.2008
Malte Schaumann (Analyst) +49-(0)40 309537-170

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
Florian Bender +49 (0)40 3282 2633
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
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
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658
Sales Assistance
Andrea Carstensen +49 (0)40 3282 2632
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703

TRIPLAN berichtete über die Akquisition der Planungsbüro Burkart AG mit Sitz in der Schweiz und zwei Standorten in Deutschland. Mit der Übernahme erwirbt TRIPLAN neben zusätzlicher Ingenieurskapazität Know-how im Energie- und Kraftwerkssektor, einem Bereich der bei Großprojekten regelmäßig relevant ist. Somit muss TRIPLAN diese Planungen nicht mehr an Externe vergeben und rundet das eigene Produktportfolio ab.

Das Planungsbüro Burkart generiert rund EUR 4 Mio. an Umsätzen pro Jahr. Die EBIT-Marge dürfte sich auf einem mit dem von TRIPLAN vergleichbaren Niveau befinden. Als fixe Kaufpreiskomponente wurde eine Zahlung von EUR 1 Mio. vereinbart. Erfolgsabhängig können in den kommenden drei Jahren noch weitere Zahlungen hinzukommen. Ausgehend von zusätzlichen Zahlungen in Höhe von EUR 0,4 Mio. ergibt sich ein EBIT-Multiplikator im Bereich von 7. Damit ergibt sich eine Wertschaffung vor allem aus dem zusätzlichen Know-how und der Realisierung von leichten Skaleneffekten.

Ein entsprechendes anorganisches Wachstum wurde vom Unternehmen bereits in Aussicht gestellt und ist in unseren Prognosen antizipiert. Diese werden unverändert beibehalten.

Nach der Akquisition dürfte TRIPLAN die eigene Umsatzprognose von bislang EUR 42,3 Mio. nach oben anpassen. Die Umsatz-Guidance von EUR 50 Mio. für das Jahr 2009 berücksichtigt bereits Akquisitionen.

Das Kursziel wird auf Basis eines DCF-Modells unverändert mit EUR 3,30 beibehalten. Das Rating lautet weiterhin Kaufen.

Geschäftsjahresende	12/06	12/07	12/08e	12/09e	12/10e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 3,10 EUR					
Umsatz	40,0	44,1	45,4	49,1	51,5
<i>Rohertragsmarge</i>	65,2%	61,0%	59,6%	57,4%	56,9%
EBITDA	2,5	3,3	3,1	3,4	3,7
<i>EBITDA-Marge</i>	6,3%	7,6%	6,8%	7,0%	7,2%
EBIT	1,6	2,7	2,8	3,1	3,4
<i>EBIT-Marge</i>	3,9%	6,1%	6,1%	6,3%	6,5%
Nettoergebnis	1,3	2,0	2,1	2,3	2,5
Ergebnis je Aktie	0,15	0,21	0,21	0,24	0,26
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	0,63	0,57	0,55	0,51	0,49
EV/EBITDA	9,96	7,55	8,15	7,38	6,79
EV/EBIT	16,12	9,42	9,02	8,15	7,47
KGV	20,67	14,76	14,76	12,92	11,92
ROCE	13,6%	18,6%	17,2%	16,8%	16,2%
Adj. Free Cash Flow Yield	8,4%	12,4%	11,3%	12,7%	14,0%

Kennzahlen (TRIPLAN)

GuV (in Mio. EUR)	2007	2008e	2009e	2010e
Umsatz	44,1	45,4	49,1	51,5
Gesamtleistung	45,7	46,2	49,9	52,4
Materialaufwand	18,7	19,1	21,7	23,0
Rohrertrag	26,9	27,1	28,2	29,3
Personalkosten	19,0	19,5	20,0	20,7
Sonstiger betrieblicher Aufwand	4,6	4,5	4,8	4,9
EBITDA	3,3	3,1	3,4	3,7
Abschreibungen	0,7	0,3	0,3	0,3
- davon Goodwill-Abschreibungen	0,5	0,0	0,0	0,0
EBIT	2,7	2,8	3,1	3,4
Finanzergebnis	-0,1	0,1	0,1	0,1
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	2,6	2,9	3,2	3,5
Steuern	0,5	0,9	1,0	1,1
Nettoergebnis vor Minoritäten	2,1	2,0	2,2	2,5
Nettoergebnis	2,0	2,1	2,3	2,5
Ausschüttung	0,0	0,0	0,0	0,0

Cash-Flow	2007	2008e	2009e	2010e
Operativer Cash-Flow	2,7	2,4	2,6	2,8
Free-Cash-Flow	1,4	0,7	1,4	2,2
Investitionen	0,3	0,4	0,3	0,3

Bilanz (Mio. EUR)	2007	2008e	2009e	2010e
Sachanlagen	0,5	0,9	1,0	0,9
Immat. Vermögen	3,8	4,6	4,6	4,6
Net Working Capital	4,2	5,5	6,3	6,7
Umlaufvermögen	15,1	15,8	18,5	21,2
Liquide Mittel	5,5	5,0	6,4	8,6
Eigenkapital	11,8	13,8	16,1	18,6
Rückstellungen	3,2	3,2	3,2	3,2
Finanzverbindlichkeiten	0,1	0,1	0,1	0,1
Nettoliiquidität	5,4	4,9	6,3	8,5
Bilanzsumme	19,7	21,8	24,4	27,1

Rechnungslegung	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Geschäftsjahresende	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010

Wachstumsraten	2007	2008e	2009e	2010e
Umsatz	10,3%	3,0%	8,0%	5,0%
EBITDA	31,9%	-7,3%	10,4%	8,8%
EBIT	71,1%	4,4%	10,8%	9,0%
EBT	63,7%	11,3%	11,1%	9,3%
Nettoergebnis	59,3%	0,6%	10,9%	9,2%
Dividende	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Kostenintensitäten	2007	2008e	2009e	2010e
Materialaufwand / Umsatz	42,5%	42,0%	44,2%	44,7%
Personalaufwand / Umsatz	43,2%	42,8%	40,7%	40,1%

Kursdaten	
Kurs (EUR)	3,10
Marktkap. (Mio. EUR)	30
Enterprise Value (Mio. EUR)	25

Aktienkennzahlen	2007	2008e	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	0,21	0,21	0,24	0,26
Umsatz je Aktie (EUR)	4,61	4,75	5,13	5,39
Free-Cash-Flow je Aktie (EUR)	0,15	0,07	0,15	0,23
Dividende je Aktie (EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Bewertungskennzahlen	2007	2008e	2009e	2010e
KGV	14,76	14,76	12,92	11,92
KUV	0,67	0,65	0,60	0,58
EV/SALES	0,57	0,55	0,51	0,49
EV/EBITDA	7,55	8,15	7,38	6,79
EV/EBIT	9,42	9,02	8,15	7,47
KBV	2,52	2,14	1,84	1,59
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Aktienanzahl (Mio.)	2007	2008e	2009e	2010e
Stammaktien ausstehend	9,56	9,56	9,56	9,56
Vorzugsaktien ausstehend				

Rentabilität	2007	2008e	2009e	2010e
EBITDA / Umsatz	7,6%	6,8%	7,0%	7,2%
EBIT / Umsatz	6,1%	6,1%	6,3%	6,5%
EBT / Umsatz	5,9%	6,4%	6,5%	6,8%
Nettoergebnis / Umsatz	4,6%	4,5%	4,6%	4,8%
EK-Rendite	17,3%	14,9%	14,1%	13,4%
GK-Rendite	10,4%	9,5%	9,4%	9,2%
ROCE	18,6%	17,2%	16,8%	16,2%

Unternehmensprofil

TRIPLAN ist ein Engineering-Dienstleister mit einer Spezialisierung auf die Planung und Konzeptionierung komplexer Anlagen für die pharmazeutisch-chemische Industrie, die Petrochemie und die Life Science Industrie. Das Dienstleistungsangebot der TRIPLAN AG umfasst das gesamte Lifecycle-Management von Produktions- und Infrastrukturanlagen jeder Art und jeden Umfangs.

Management

Walther Nehrbaß (CEO), Heinz Braun (CFO)

Aktionäre

Streubesitz	49,29%
BEKO Holding	50,71%

Quellen: Unternehmen (berichtete Daten), SES Research (Prognosen und Kennzahlen), Bloomberg (Kursdaten)

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. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

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.