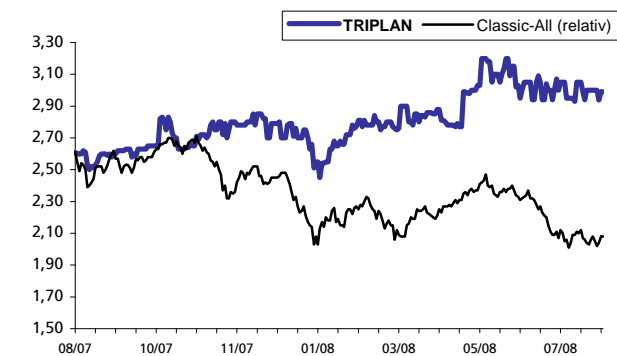


Halten Risiko: **Kursziel: EUR 3,30**
(alt: Halten) hoch

Anhebung der Guidance wie erwartet

Bloomberg: TPN GY Kurs: EUR 2,99
Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 2.853,93
ISIN: DE0007499303
Internet: www.TRIPLAN.com
Segment: Prime Standard
Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 07.08.2008 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 3,20/ EUR 2,45
Marktkapitalisierung: EUR 28,58 Mio.
Aktienzahl (nach Kapitalerhöhung): 9,56 Mio.

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

Termine: Zahlen Q2/08 21.08.2008

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 08.08.2008
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
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
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
Bastian Quast +49-(0)40 3282-2701
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658
Sales Assistance
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2632
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703

Die von TRIPLAN für das zweite Quartal berichtete vorläufige Umsatzgröße überschreitet mit EUR 12 Mio. leicht die Erwartung von EUR 11,4 Mio. Gleichzeitig liegt das EBIT mit EUR 0,7 Mio. in line. Aufgrund von Sondereinflüssen lag das EBIT im Vorjahresquartal mit EUR 1,25 Mio. auf einem höheren Niveau.

Nach der Akquisition des Planungsbüro Burkhart im Mai hat TRIPLAN wie erwartet die Guidance für 2008 angehoben. Erwartet werden nun Erlöse in Höhe von EUR 44,5 Mio. bei einem EBIT in Höhe von EUR 2,9 Mio. Dies deckt sich im Wesentlichen mit den Erwartungen.

Angesichts der vorhandenen Liquidität in Höhe von EUR 6,6 Mio. dürfte TRIPLAN beabsichtigen, in den kommenden Quartalen weitere Akquisitionen zu identifizieren. Neben der Verstärkung von regionaler Präsenz und spezifischem Know-how, dient das anorganische Wachstum dem leichten Leverage der Verwaltungsaufwendungen. Diese Effekte sind in den Prognosen für 2009e bereits teilweise berücksichtigt.

Die Investitionsprojekte im Anlagenbau laufen in der Regel über längere Investitionszeiträume. Überkapazitäten sind derzeit nicht abzusehen. Insbesondere im Kraftwerksbau, dürfte sich das Investitionsklima kaum verschlechtern. Insgesamt sollte TRIPLAN kurz- bis mittelfristig weniger von einer konjunkturellen Eintrübung betroffen sein.

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

Geschäftsjahresende	12/06	12/07	12/08e	12/09e	12/10e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 2,99 EUR					
Umsatz	40,0	44,1	45,4	49,1	51,5
Rohtragsmarge	65,2%	61,0%	59,6%	57,4%	56,9%
EBITDA	2,5	3,3	3,1	3,4	3,7
EBITDA-Marge	6,3%	7,6%	6,8%	7,0%	7,2%
EBIT	1,6	2,7	2,8	3,1	3,4
EBIT-Marge	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
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,60	0,55	0,53	0,49	0,47
EV/EBITDA	9,55	7,24	7,81	7,07	6,50
EV/EBIT	15,45	9,03	8,65	7,81	7,16
KGV	19,93	14,24	14,24	12,46	11,50
ROCE	13,6%	18,6%	17,2%	16,8%	16,2%
Adj. Free Cash Flow Yield	8,7%	12,9%	11,6%	13,1%	14,5%

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
Rohertag	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)	2,99
Marktkap. (Mio. EUR)	29
Enterprise Value (Mio. EUR)	24

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	14,24	14,24	12,46	11,50
KUV	0,65	0,63	0,58	0,55
EV/SALES	0,55	0,53	0,49	0,47
EV/EBITDA	7,24	7,81	7,07	6,50
EV/EBIT	9,03	8,65	7,81	7,16
KBV	2,43	2,07	1,78	1,54
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.