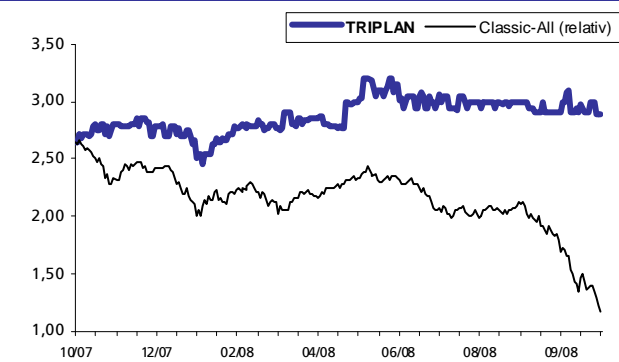


Halten Risiko: **Kursziel: EUR 3,00**
(alt: Halten) hoch (alt: EUR 3,30)

Ausblick 2008 bestätigt

Bloomberg: TPN GY Kurs: EUR 2,89
Reuters: TPNG.DE Classic-AS: 1.622,57
ISIN: DE0007499303
Internet: www.TRIPLAN.com
Segment: Prime Standard
Branche: Ingenieur Dienstleistungen



Kursdaten: Bloomberg 27.10.2008 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 3,20/ EUR 2,45
Marktkapitalisierung: EUR 27,63 Mio.
Aktienzahl (nach Kapitalerhöhung): 9,56 Mio.

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

Termine: Bericht Q3/08 20.11.2008

Analyse: SES Research
Veröffentlichung: 28.10.2008
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
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 3282-2668
Sales Assistance
Andrea Carstensen +49-(0)40 3282-2632
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703

Triplan hat vorläufig die Zahlen für die ersten neun Monate veröffentlicht. Während die Erlöse mit EUR 34,6 Mio. im Rahmen der Erwartungen lagen, fiel das EBIT mit EUR 2,3 Mio. um EUR 0,2 Mio. leicht geringer als prognostiziert aus. Entsprechendes zeigt sich auch im Nettoergebnis (EUR 1,8 Mio. ggü. erwartet EUR 1,9 Mio.). Aufgrund der bei langlaufenden Projekten erst zum Ende erfolgenden Ergebnisverbuchung, ergeben sich solche Verschiebungen der Ergebnisrealisierung.

Die Guidance wurde vom Unternehmen bestätigt. Bei Erlösen in Höhe von EUR 44,5 Mio. wird ein EBIT in Höhe von EUR 2,9 Mio. erwartet. Diese entspricht im Wesentlichen den Erwartungen.

Derzeit profitiert Triplan von den häufig langen Projektlaufzeiten. Dies spiegelt sich in einer nach wie vor hohen Auslastung wieder und sollte eine solide Basis für 2009 bieten. Angesichts der derzeitigen Rahmenbedingungen wurden die Erwartungen für die kommenden Jahre reduziert, da Verschiebungen von Erweiterungs- oder Neubauprojekten nicht ausgeschlossen werden können. Positiv für Triplan dürfte sich jedoch eine verringerte Kapazitätsauslastung bemerkbar machen, da diese die Überholung von bestehenden Anlagen erleichtert. Da Triplan zum Teil freie Mitarbeiter einsetzt, kann das Unternehmen flexibel auf Rückgänge des Auftragsengangs reagieren. Hiermit sollte die EBIT-Marge bei gut 6% gehalten werden können.

In den nächsten Quartalen könnten sich Möglichkeiten für anorganisches Wachstum eröffnen. Mit der vorhandenen Nettoliquidität in Höhe von EUR 6,8 Mio. verfügt Triplan über ausreichende Mittel um solche Schritte vorzunehmen.

Das Kursziel wird auf Basis eines DCF-Modells auf EUR 3 reduziert (vorher EUR 3,30). Das Rating lautet Halten.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 2,89 EUR							
UMSATZ	23,6	24,6	40,0	44,1	45,0	45,0	47,3
UMSATZ (alt)					45,4	49,1	51,5
Delta					-0,9%	-8,4%	-8,3%
EBITDA	0,4	0,8	2,5	3,3	3,1	3,0	3,2
Marge	1,5%	3,3%	6,3%	7,6%	6,8%	6,7%	6,8%
EBITDA (alt)					3,1	3,4	3,7
Delta					-1,3%	-11,3%	-13,2%
EBIT	-1,7	0,0	1,6	2,7	2,8	2,7	2,9
Marge	-7,4%	0,2%	3,9%	6,1%	6,1%	6,0%	6,1%
EBIT (alt)					2,8	3,1	3,4
Delta					-1,4%	-13,1%	-15,5%
Jahresüberschuss	-1,8	-0,3	1,3	2,0	2,0	2,0	2,1
Marge	-7,5%	-1,1%	3,2%	4,6%	4,5%	4,4%	4,5%
Jahresüberschuss (alt)					2,1	2,3	2,5
Delta					-3,2%	-13,0%	-14,4%
EPS	-0,27	-0,04	0,15	0,21	0,21	0,21	0,22
EPS (alt)					0,21	0,24	0,26
Delta					0,0%	-12,5%	-15,4%
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividende (alt)					0,00	0,00	0,00
Delta					-	-	-
EV/Umsatz	1,15	1,10	0,60	0,51	0,50	0,47	0,41
EV/EBITDA	76,04	33,25	9,52	6,79	7,41	6,99	5,97
EV/EBIT	-15,55	660,19	15,41	8,47	8,22	7,82	6,68
KGV	-10,70	-72,25	19,27	13,76	13,76	13,76	13,14
ROCE	-24,0%	0,5%	13,6%	18,6%	16,8%	14,5%	13,9%
Adj. Free Cash Flow Yield	1,3%	-0,2%	8,9%	13,6%	12,0%	12,8%	15,3%

Gewinn- und Verlustrechnung TRIPLAN

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Umsatz	23,6	24,6	40,0	44,1	45,0	45,0	47,3
Bestandsveränderungen	-0,3	0,2	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,4	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	23,7	25,4	40,3	44,6	45,0	45,0	47,3
Materialaufwand	6,7	7,9	14,8	18,7	18,4	18,5	19,4
Rohhertrag	17,0	17,5	25,5	25,9	26,6	26,6	27,9
Personalaufwendungen	13,7	14,6	19,1	19,0	19,8	19,8	20,8
Sonstige betriebliche Erträge	0,6	1,0	0,6	1,0	0,7	0,7	0,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen	3,6	3,1	4,4	4,6	4,5	4,5	4,6
EBITDA	0,4	0,8	2,5	3,3	3,1	3,0	3,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
EBITA	0,2	0,7	2,3	3,1	2,8	2,7	2,9
Abschreibungen auf iAV	1,2	0,6	0,7	0,4	0,0	0,0	0,0
Goodwill-Abschreibung	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-1,7	0,0	1,6	2,7	2,8	2,7	2,9
Zinserträge	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Zinsaufwendungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzergebnis	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1
Gewöhnliches Vorsteuerergebnis aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-1,8	0,0	1,6	2,6	2,9	2,8	3,0
AO-Beitrag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-1,8	0,0	1,6	2,6	2,9	2,8	3,0
Steuern gesamt	0,0	0,3	0,3	0,5	0,9	0,8	0,9
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-1,8	-0,3	1,3	2,1	2,0	2,0	2,1
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-1,8	-0,3	1,3	2,1	2,0	2,0	2,1
Minority interest	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-1,8	-0,3	1,3	2,0	2,0	2,0	2,1

Quellen: TRIPLAN (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Gewinn- und Verlustrechnung TRIPLAN

in % vom Umsatz	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	-1,4%	0,9%	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	1,6%	2,2%	0,6%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	100,2%	103,1%	100,6%	101,2%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	28,2%	31,9%	37,0%	42,5%	40,8%	41,0%	41,0%
Rohhertrag	72,0%	71,2%	63,6%	58,7%	59,2%	59,0%	59,0%
Personalaufwendungen	57,9%	59,3%	47,8%	43,2%	44,0%	44,0%	44,0%
Sonstige betriebliche Erträge	2,7%	4,1%	1,5%	2,3%	1,6%	1,6%	1,6%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	15,2%	12,7%	11,1%	10,3%	10,0%	9,9%	9,8%
EBITDA	1,5%	3,3%	6,3%	7,6%	6,8%	6,7%	6,8%
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%
EBITA	0,7%	2,7%	5,7%	6,9%	6,1%	6,0%	6,1%
Abschreibungen auf iAV	5,2%	2,2%	1,8%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Goodwill-Abschreibung	2,9%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-7,4%	0,2%	3,9%	6,1%	6,1%	6,0%	6,1%
Zinserträge	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Zinsaufwendungen	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanzergebnis	0,0%	-0,1%	0,1%	-0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Gewöhnliches Vorsteuerergebnis aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-7,4%	0,1%	4,0%	5,9%	6,4%	6,3%	6,4%
AO-Beitrag	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-7,4%	0,1%	4,0%	5,9%	6,4%	6,3%	6,4%
Steuern gesamt	0,1%	1,1%	0,8%	1,2%	1,9%	1,9%	1,9%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-7,5%	-1,1%	3,2%	4,7%	4,4%	4,4%	4,5%
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-7,5%	-1,1%	3,2%	4,7%	4,4%	4,4%	4,5%
Minority interest	0,0%	0,0%	-0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Jahresüberschuss	-7,5%	-1,1%	3,2%	4,6%	4,5%	4,4%	4,5%

Quellen: TRIPLAN (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz TRIPLAN

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Aktiva							
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,7	5,0	4,7	3,8	4,6	4,6	4,6
davon übrige imm. VG	0,9	1,2	0,9	0,5	0,5	0,5	0,5
davon Geschäfts- oder Firmenwert	2,7	3,7	3,7	3,3	4,1	4,1	4,1
Sachanlagen	0,3	0,4	0,6	0,5	0,9	0,9	0,9
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4
Anlagevermögen	4,0	5,4	5,2	4,7	5,9	5,9	5,9
Vorräte	0,2	0,4	0,4	0,9	0,6	0,6	0,7
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,6	6,0	8,6	7,8	9,2	9,6	10,1
Sonstige Vermögensgegenstände	0,6	0,5	0,5	0,9	0,9	0,9	0,9
Liquide Mittel	0,9	1,5	4,0	5,5	5,5	7,1	9,0
Umlaufvermögen	5,3	8,3	13,6	15,1	16,1	18,1	20,6
Bilanzsumme	9,3	13,7	18,8	19,7	22,1	24,1	26,5
Passiva							
Gezeichnetes Kapital	6,5	8,2	9,6	9,6	9,6	9,6	9,6
Kapitalrücklage	5,2	5,4	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
Gewinnrücklagen	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	4,0	6,2
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-7,0	-7,2	-6,1	-4,1	-4,1	-4,1	-4,1
Eigenkapital der Aktionäre	4,7	6,4	9,8	11,8	13,8	15,8	17,9
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Eigenkapital	4,7	6,4	9,8	11,8	13,9	15,9	18,0
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Rückstellungen gesamt	1,5	2,7	3,6	3,2	3,6	3,6	3,6
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,0	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,4	4,2	5,3	4,5	4,4	4,4	4,7
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten	4,6	7,3	8,9	7,9	8,2	8,2	8,5
Bilanzsumme	9,3	13,7	18,8	19,7	22,0	24,0	26,5

Quellen: TRIPLAN (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz TRIPLAN

in % der Bilanzsumme	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Aktiva							
Immaterielle Vermögensgegenstände	39,5%	36,2%	24,8%	19,4%	20,9%	19,2%	17,4%
davon übrige imm. VG	10,2%	8,9%	4,8%	2,5%	2,2%	2,0%	1,8%
davon Geschäfts- oder Firmenwert	29,4%	27,4%	19,9%	16,9%	18,7%	17,1%	15,6%
Sachanlagen	3,7%	2,9%	3,0%	2,4%	4,2%	3,9%	3,3%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	1,7%	1,5%	1,4%
Anlagevermögen	43,3%	39,1%	27,7%	23,7%	26,8%	24,5%	22,1%
Vorräte	2,2%	3,2%	2,2%	4,5%	2,7%	2,5%	2,6%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	38,4%	43,6%	45,7%	39,4%	41,6%	39,8%	38,1%
Sonstige Vermögensgegenstände	6,6%	3,4%	2,6%	4,3%	3,9%	3,5%	3,2%
Liquide Mittel	9,8%	10,7%	21,5%	28,1%	24,8%	29,4%	33,9%
Umlaufvermögen	56,9%	60,8%	72,1%	76,4%	73,0%	75,3%	77,9%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Passiva							
Gezeichnetes Kapital	69,9%	59,9%	50,9%	48,6%	43,5%	39,9%	36,1%
Kapitalrücklage	56,2%	39,2%	33,6%	32,1%	28,7%	26,3%	23,9%
Gewinnrücklagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,2%	16,8%	23,3%
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-75,6%	-52,6%	-32,5%	-20,9%	-18,7%	-17,1%	-15,5%
Eigenkapital der Aktionäre	50,4%	46,5%	52,0%	59,8%	62,8%	65,9%	67,7%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Eigenkapital	50,4%	46,5%	52,3%	60,1%	63,1%	66,2%	68,0%
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	4,5%	3,0%	2,2%	2,0%	1,8%	1,7%	1,5%
Rückstellungen gesamt	16,2%	19,6%	19,0%	16,5%	16,5%	15,2%	13,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,0%	3,5%	0,3%	0,7%	0,6%	0,6%	0,5%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	26,3%	30,4%	28,2%	22,8%	20,0%	18,3%	17,7%
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	7,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindlichkeiten	49,8%	53,5%	47,6%	40,0%	37,1%	34,0%	32,0%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quellen: TRIPLAN (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kapitalflussrechnung TRIPLAN							
in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-1,8	-0,3	1,3	2,1	2,0	2,0	2,1
Abschreibung Anlagevermögen	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Amortisation Goodwill	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,2	0,6	0,7	0,4	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,4	-0,4	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	-0,1	0,1	2,1	3,0	2,3	2,3	2,5
Veränderung Vorräte	0,4	-0,2	0,0	-0,5	0,3	0,0	-0,1
Veränderung Forderungen aus L+L	0,7	-2,0	-2,8	0,4	-1,4	-0,4	-0,5
Veränderung Verb. aus L+L + erh. Anzahlungen	-0,3	1,3	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,3
Veränderung sonstige Working Capital Posten	-0,1	0,9	2,0	-1,2	0,0	0,0	0,0
Veränderung Working Capital	0,6	0,0	-0,8	-1,3	-1,2	-0,4	-0,3
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	0,5	0,1	1,4	1,7	1,1	1,9	2,2
CAPEX	-0,2	-1,2	-0,6	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3
Zugänge aus Akquisitionen	0,0	-0,4	0,0	0,0	-1,2	0,0	0,0
Finanzanlageninvestitionen	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0
Erlöse aus Anlageabgängen	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-0,2	-1,6	-0,6	-0,2	-1,2	-0,3	-0,3
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividende Vorjahr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Erwerb eigener Aktien	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalmaßnahmen	0,0	2,0	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	-0,3	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	0,0	1,9	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	0,4	0,5	2,8	1,5	-0,1	1,6	1,9
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Endbestand liquide Mittel	0,9	1,5	4,0	5,5	5,5	7,1	9,0

Quellen: TRIPLAN (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kennzahlen TRIPLAN							
	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Operative Effizienz							
Operativer Aufwand / Umsatz (%)	98,7%	99,8%	94,3%	93,6%	93,2%	93,3%	93,2%
Umsatz pro Mitarbeiter (TEUR)	111	94	140	152	-	-	-
EBITDA pro Mitarbeiter (TEUR)	2	3	9	11	-	-	-
EBIT-Marge (%)	-7,4%	0,2%	3,9%	6,1%	6,1%	6,0%	6,1%
EBITDA / Operating Assets (%)	21,4%	30,8%	59,2%	71,8%	48,3%	44,8%	46,1%
ROA (%)	-44,3%	-4,9%	24,6%	43,8%	34,3%	33,8%	36,5%
Kapitaleffizienz							
Umschlag des Sachanlagevermögens	67,9	61,4	71,6	93,1	48,2	48,4	54,2
Operativer Kapitalumschlag	14,1	9,3	9,4	9,5	7,1	6,7	6,8
Umschlag des eingesetzten Kapitals	3,8	2,6	3,0	2,9	2,6	2,3	2,2
Kapitalverzinsung							
ROCE (%)	-24,0%	0,5%	13,6%	18,6%	16,8%	14,5%	13,9%
EBITDA / Durchschn. Capital Employed (%)	4,9%	10,3%	22,0%	23,3%	18,6%	16,2%	15,5%
ROE (%)	-38,0%	-4,2%	13,0%	17,2%	14,6%	12,6%	11,9%
Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	-32,0%	-4,8%	15,6%	19,1%	15,6%	13,2%	12,4%
Bereinigter Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	-32,0%	-4,8%	15,6%	19,1%	15,6%	13,2%	12,4%
ROIC (%)	-26,0%	-2,8%	9,3%	13,6%	11,4%	10,1%	9,7%
Solvenz							
Nettoverschuldung zum Jahresende	-0,9	-1,0	-4,0	-5,4	-5,4	-7,0	-8,9
Net Gearing (%)	-19,5%	-15,5%	-40,5%	-45,6%	-38,6%	-43,8%	-49,1%
Eigenkapital / Zinstragende Verbindlichkeiten (%)	-	500,0%	500,0%	500,0%	500,0%	500,0%	500,0%
Current Ratio	1,7	1,9	2,6	3,3	3,6	4,1	4,4
Acid Test Ratio	1,1	1,1	1,5	1,8	1,9	2,2	2,4
EBITDA / Zinsaufwand	22,3	27,1	105,3	196,2	-	-	-
Zinsdeckung	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalfluss							
Free Cash Flow (Mio. EUR)	0,3	-1,1	0,8	1,3	0,7	1,6	1,9
Free Cash Flow / Umsatz (%)	1,4%	-4,5%	2,0%	3,0%	1,7%	3,6%	4,0%
Adj. Free Cash Flow (Mio. EUR)	0,4	0,0	2,1	3,1	2,7	2,7	2,9
Adj. Free Cash Flow / Umsatz (%)	-2,6%	-0,8%	4,4%	5,6%	4,1%	4,1%	4,2%
Free Cash Flow / Jahresüberschuss (%)	-19,0%	417,4%	63,3%	64,8%	36,7%	80,3%	88,6%
Zinsertrag / durchschn. Liquide Mittel (%)	0,7%	0,6%	1,8%	2,3%	1,8%	1,9%	1,7%
Zinsaufwand / durchschn. zinstragende Verbindl. (%)	13,8%	6,3%	8,9%	17,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividend Payout Ratio (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelverwendung							
Sachanlageinvestitionen / Umsatz (%)	0,9%	5,0%	1,4%	1,2%	0,8%	0,7%	0,6%
Erhaltungsinvestitionen / Umsatz (%)	3,7%	3,5%	1,0%	0,5%	0,8%	0,8%	0,7%
Capex / Abschreibungen (%)	10,0%	158,7%	59,1%	82,6%	120,0%	98,4%	83,4%
Durchschn. Working Capital / Umsatz (%)	7,9%	7,2%	7,4%	8,9%	10,6%	12,4%	12,6%
Forderungen LuL / Verbindlichkeiten LuL(%)	145,8%	143,5%	162,0%	173,0%	209,1%	218,2%	214,9%
Inventory processing period (Tage)	117	57	95	49	70	70	70
Receivables collection period (Tage)	55	88	78	64	75	78	78
Payables payment period (Tage)	38	62	48	37	36	36	36
Cash Conversion Cycle (Tage)	134	84	125	76	109	112	112
Bewertung							
Kurs / Buchwert	5,9	4,3	2,8	2,3	2,0	1,7	1,5
EV / Umsatz	1,1	1,1	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4
EV / EBITDA	76,0	33,3	9,5	6,8	7,4	7,0	6,0
EV / EBIT	-15,5	660,2	15,4	8,5	8,2	7,8	6,7
EV / Free Cash Flow	80,3	-24,5	29,7	17,1	30,4	13,1	10,1
KGV	-10,7	-72,3	19,3	13,8	13,8	13,8	13,1
Kurs / Cash Flow	50,3	228,4	20,0	16,2	25,0	14,4	12,7

Quellen: TRIPLAN (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

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.