

15 | November | 2021

Kurs (Euro)	2,00
Hoch / Tief 52 Wochen*	9,20 / 2,00
Allgemeine Angaben	
ISIN	AT0000A25W06
Bloomberg	VSTB:AV
Rechnungslegungsstandard	IFRS
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	5,20
Anzahl der Aktien in Mio.	2,60
Streubesitz	11,39%
Streub. Market Cap (Mio.EUR)	0,6
Bewertung / Multiplikatoren	
	2020 2021e 2022e 2023e
Marktkapitalisierung/Umsatz	0,1
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	-1,8
Dividendenrendite	0,0%
Kennzahlen je Aktie	
	2020 2021e 2022e 2023e
Gewinn je Aktie (EPS) *	-1,1
Dividende je Aktie *	0,0
Buchwert je Aktie *	3,9
Finanzdaten (Euro '000)	
	2020 2021e 2022e 2023e
Umsatzerlöse	58.557
EBITDA	110
EBIT	-1.441
Nettoergebnis	-2.847
Wesentliche Aktionäre	
Sankt Leopold Stiftung	75,6%
SL Invest Beteiligungs GmbH	13,0%
Finanzkalender	
Geschäftsbericht 2021	31. Mai 2022
Hauptversammlung 2022	1. Juli 2022
Analyst:	Dipl.-Kfm. Stefan Scharff, CREA
E-Mail	scharff@src-research.de
Internet	www.src-research.de www.aktienmarkt-international.at www.aktienmarkt-international.de www.aktienmarkt-deutschland.de

* 1:5 Aktiensplit am 7. Juli 2020

Insolvenzantrag der 49,4%-Beteiligung Premiumverbund-Bau GmbH in Deutschland, sehr zähe und schwierige Kommunikation mit der Gesellschaft – Kursziel runter auf € 1,00

Die Gesellschaft hat am 5. November per Adhoc-Mitteilung informiert, dass die Hamburger Premiumverbund Bau GmbH, an der VST 49,4% der Anteile hält, kurzfristig einen Insolvenzantrag stellen wird, da es zu Forderungsausfällen im Projektgeschäft gekommen ist. Wir hatten bereits am 29. Oktober nach unseren Gesprächen mit dem damaligen Vorstand Kamil Kowalewski, der bis 31. Oktober gemeinsam mit Bernd Ackerl den Vorstand bildete, und der Insolvenz der dänischen Tochter Premium Syscon unser Rating auf Sell und unser Kursziel auf 2,00 Euro reduziert.

Für uns gestaltet sich derzeit die Kommunikation mit dem neuen Vorstand Dr. Gerhard Kornfeld sehr zäh und schwierig und in Summe trotz der sehr angespannten Situation des Unternehmens wenig zielführend. Auf seiner eigenen Webseite www.korn-feld.com stellt er sich als Spezialist für Interims-Management, Sanierung, Krisenmanagement und einige andere Dinge dar, allerdings sind gegebenen Informationen und Referenzen relativ übersichtlich.

Ein Angebot unsererseits zu einem persönlichen Gespräch in Wien am 12. November wurde abgelehnt. Es passt in diesem Zusammenhang ins Bild, dass die VST Building Technologies auch bei der direct market plus Investmentkonferenz der Baader Bank und der Wiener Börse am 10. November fehlte. Demnach scheint die Kommunikation mit dem Kapitalmarkt trotz der sehr schwierigen finanziellen Situation für die neue Führung des Unternehmens, die sich als Spezialist im Krisenmanagement und für Sanierungsfälle sieht, keinen allzu grossen Stellenwert zu haben. Wir halten dieses Verhalten für eine börsennotierte Firma für nicht angemessen.

Wir bedauern die jüngsten Entwicklungen und sehen eine Insolvenz der VST Building Technologies AG jetzt nach dem jüngsten News Flow als nochmals wahrscheinlicher an. Nach unserer Ansicht hätten vielleicht schon die am 31. Oktober aus dem Amt geschiedenen Vorstände Kowalweski und Ackerl den Schritt zu einem Insolvenzantrag gehen müssen.

Wir reduzieren unser Kursziel nochmals von 2,00 Euro auf 1,00 Euro und bestätigen unsere Verkaufsempfehlung mit dem Rating Sell.

VST BUILDING TECHNOLOGIES AG

Branche: Technology & Construction

Land: Österreich

Sitz: Leopoldsdorf bei Wien

Gründung: 2002

Mitarbeiter: 158

Vorstand

Mag. (FH) Kamil Kowalewski, M.Sc. (bis 31.10.2021)

Mag. Bernd Ackerl (bis 31.10.2021)

Dr. Gerhard Kornfeld (ab 1.11.2021)

IR Kontakt

edicto GmbH

Axel Mühlhaus

Tel.: +49 (0) 69 90 550 552

E-Mail: VST@edicto.de

Aufsichtsrat

Mag. Dr. Michael Müller (Vorsitzender)

Richard Fluck (stellv. Vorsitzender)

Ing. Martin Remes

Die VST BUILDING TECHNOLOGIES AG ist ein spezialisierter Anbieter von patentierten Bauelementen wie Wänden, Decken, Treppen etc., die für den großvolumigen Hochbau verwendet werden. Das Unternehmen wurde im Jahr 2002 gegründet und hat seitdem in verschiedenen europäischen Ländern über 250 Objekte bereits realisiert. Die VST BUILDING TECHNOLOGIES AG verfügt über eine patentierte Technologie und eine breite Wertschöpfungskette, wodurch sie zum international führenden Anbieter von Bautechnologien wurde. Die Geschäftsbereiche der VST-Gruppe umfassen den Vertrieb der VST-Produkte, Engineeringdienstleistungen, Montage-tätigkeiten, Lizenzvergaben und den Verkauf schlüsselfertiger Werksanlagen zur Herstellung des VST-Systems. Des Weiteren hat VST bereits viele Jahre Erfahrung in der Entwicklung und dem Einsatz vorgefertigter Schalungselemente, was es zum starken und verlässlichen Partner im Hochbau macht.

VST verfügt über „die“ überlegene Technologie, welche Teil des Wandels der Bauindustrie ist und sollte daher unabhängig vom konjunkturellen Umfeld weitere Marktanteile gewinnen können. Herausragend ist dabei die Tatsache, dass durch den Einsatz der VST-Elemente 7% - 10% der Baukosten gespart werden können. Die Errichtungszeit des Rohbaus kann um bis zu 50% reduziert werden. Dies resultiert sowohl aus der materiellen Ersparnis als auch aus der höheren Fertigstellungsgeschwindigkeit durch die Verwendung der VST-Elemente. Diese innovative und patentierte Technologie von VST ist der herkömmlichen Bauweise somit ökonomisch und ökologisch deutlich überlegen, was in Zeiten kontinuierlich steigender Baukosten einer der wesentlichen Wettbewerbsvorteile ist. Darüber hinaus liefert das Unternehmen gleichzeitig maßgeschneiderte Lösungen für seine Kunden.

SRC Research - Der Spezialist für Finanz- und Immobilienaktien -

SRC - Scharff Research und Consulting GmbH

Klingerstr. 23

D-60313 Frankfurt am Main

Germany

Fon: +49 (0)69/ 400 313-80

Mail: scharff@src-research.de

Internet: www.src-research.de

Rating Chronik	Datum	Rating	damaliger Aktienkurs	damaliges Kursziel
VST Building Technologies AG	29. Oktober 2021	Sell	5,65 €	2,00 €
VST Building Technologies AG	4. Oktober 2021	Buy	8,30 €	10,00 €
VST Building Technologies AG	15. Juni 2021	Accumulate	9,30 €	10,00 €
VST Building Technologies AG	13. Oktober 2020	Accumulate	8,00 €	8,80 €
VST Building Technologies AG	8. Juli 2020	Buy	8,00 €	9,20 €
VST Building Technologies AG	22. Oktober 2019	Buy	41,80 €	48,00 € *

* 1:5 Aktiensplit am 7. Juli 2020

Hinweis:

Der hier genannte Aktienkurs stammt vom 12. November 2021. Die VST BUILDING TECHNOLOGIES AG hat SRC Research mit der Research Betreuung der VST-Aktie mandatiert.

Disclaimer © 2021 Herausgeber: SRC-Scharff Research und Consulting GmbH (Kurzname: SRC Research), Klingerstr. 23, D-60313 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.

Obwohl die in dieser Veröffentlichung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH enthaltenen Informationen aus sorgfältig ausgesuchten Quellen stammen, die wir für zuverlässig und vertrauenswürdig halten, können wir nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen garantieren. Jede in dieser Veröffentlichung geäußerte Meinung gibt das gegenwärtige Werturteil des Autors wieder und entspricht nicht notwendigerweise der Meinung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH und/oder eines Stellvertreters oder Mitarbeiters. Die in dem Bericht wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen können ohne Ankündigung geändert werden. In dem vom Gesetz erlaubten Umfang übernehmen weder der Autor noch die SRC-Scharff Research und Consulting GmbH irgendeine Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts. Der Bericht dient nur zu Informationszwecken und stellt kein Angebot oder eine Aufforderung, einen Rat oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der genannten Wertpapiere dar und ist auch nicht als solches auszulegen. Privatkunden sollten sich beraten lassen und sich darüber bewusst sein, dass die Preise und Erträge von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und dass in Bezug auf die zukünftige Entwicklung der genannten Wertpapiere keine Zusicherungen oder Garantien gegeben werden können. Der Autor und die SRC-Scharff Research und Consulting GmbH und/oder Stellvertreter oder Mitarbeiter verpflichten sich auf freiwilliger Basis, keine Long- oder Short-Positionen der in diesem Bericht genannten Wertpapieren zu halten und auch keine Optionen oder andere optionsähnliche Instrumente (derivative Instrumente) zu halten, die als Basis die in dieser Studie besprochenen Aktien zum Gegenstand haben. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung dieses Berichts und seines Inhalts im Ganzen oder in Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Geschäftsführung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH gestattet. Mit der Annahme dieses Dokuments erklären Sie sich damit einverstanden, an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein und unsere Allgemeinen Geschäftsbedingungen (AGB), die jederzeit im Internet auf unserer Homepage www.src-research.de abrufbar sind, gelesen, verstanden und akzeptiert zu haben.