

Kurs (Euro)	5,65			
Hoch / Tief 52 Wochen*	9,50 / 5,65			
Allgemeine Angaben				
ISIN	AT0000A25W06			
Bloomberg	VSTB:AV			
Rechnungslegungsstandard	IFRS			
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	14,69			
Anzahl der Aktien in Mio.	2,60			
Streubesitz	11,39%			
Streub. Market Cap (Mio.EUR)	1,7			
Bewertung / Multiplikatoren				
	2020	2021e	2022e	2023e
Marktkapitalisierung/Umsatz	0,3			
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	-5,1			
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

Zahlungsunfähigkeit und eine mögliche folgende Insolvenz der Gesellschaft sind nach unseren Gesprächen mit dem Management nicht mehr auszuschließen – Kursziel auf 2,00 Euro und Rating auf Sell reduziert

Infolge mehrerer Gespräche mit dem Vorstand der Gesellschaft, Herrn Kamil Kowalewski, in den vergangenen Tagen, haben wir den Eindruck gewonnen, dass das Unternehmen derzeit sehr nahe an der Zahlungsunfähigkeit ist und sehen deshalb ein deutlich erhöhtes Risiko für einen Insolvenzfall. Dies ist zurückzuführen auf die Meldung der Eyemaxx Real Estate vom 25. Oktober bezüglich der nicht fristgerechten Zahlung des Coupons der 2018/23 Anleihe. Da VST zum einen über die Aktionärsstruktur und den Aufsichtsratsvorsitzenden, den Eyemaxx Gründer und CEO Dr. Michael Müller, sehr eng mit dem Unternehmen Eyemaxx verbunden ist und ausserdem auch bei Projekten im größeren Volumen mit Eyemaxx zusammenarbeitet, schlagen sich die Probleme der Eyemaxx unserer Meinung nach sehr wahrscheinlich auch deutlich auf die Geschäfte und Finanzen der VST Building Technologies nieder. Ausserdem wurde vor zwei Wochen, am 15. Oktober, die bevorstehende Insolvenz der dänischen Tochtergesellschaft Premium Syscon bekanntgegeben. Der Wertansatz der Gesellschaft beträgt 550.000 Euro und muss folglich wertberichtigt werden. Das Management der VST beziffert die Auswirkungen auf die Gesellschaft auf bis zu einen niedrigen einstelligen Millionenbetrag. Auch der Vorstandswechsel und das Ausscheiden der bisherigen Vorstände Kamil Kowalewski und Bernd Ackerl in 2 Tagen am 31. Oktober aufgrund auslaufender Verträge sehen wir in der sehr angespannten Situation als äußerst unglücklich an.

Aufgrund des in unseren Annahmen sehr hohen Levels an Unsicherheit über den weiteren Geschäftsverlauf und die finanziellen Polster für die restlichen Monate des laufenden Geschäftsjahres, aber vor allem auch für die kommenden Jahre, setzen wir unsere GuV-Schätzungen bis auf Weiteres aus und reduzieren unser Kursziel für die VST Aktie aus Sicherheitsgründen deutlich von 10,00 Euro auf nunmehr lediglich 2,00 Euro. Unser Rating stufen wir auf Sell herab.

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	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 28. Oktober 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.