

### VST BUILDING TECHNOLOGIES AG



Im Company – Talk: Siegfried Gassner, CEO

## „Profitables Geschäft mit über 30% Eigenkapitalquote“

Datum: 23.09.2013

#### Anleihe:

**Marktsegment:** Entry Standard  
Frankfurt  
**ISIN:** DE000A1HPZDO  
**WKN:** A1HPZD  
**Börsenkürzel:** VST1  
**Emissions-  
Volumen:** bis 15 Mio. Euro  
**Zinskupon:** 8,5 %  
**Rendite:** 8,5 %  
**Zeichnung:** 18. September bis  
30. September  
2013 über Börse  
Frankfurt

#### Unternehmens-

**Rating:** B (Creditreform)  
**Listing ab** 2. Oktober 2013  
**Laufzeit:** 2. Oktober 2013  
bis 1. Oktober  
2019

Credit Research ★★★★★

(SRC Research vom 16.09.2013)

#### Anleihekalender:

**18.09.2013** Beginn  
Zeichnungsfrist  
**30.06.2014** Geschäftsbericht  
2013  
**18.07.2014** Hauptversammlung  
**05.09.2014** Rating Update  
**02.10.2014** 1. Zinstermin der  
VST-Anleihe 2013  
**02.10.2019** Rückzahlung der  
Anleihe

#### mainvestor Company - Talk

Tel.: +49 69-90550555  
Ein Produkt der Mainvestor GmbH  
Eschersheimer Landstraße 42-44  
60322 Frankfurt am Main  
[kontakt@mainvestor.de](mailto:kontakt@mainvestor.de)  
V.i.S.d.P. Bernhard Wnendt  
Bitte beachten Sie unseren Disclaimer!



mainvestor

Company Talk

## Highlights

- „VST BUILDING TECHNOLOGIES AG mit starker Basis und solider Bilanz“
- „Unternehmensanleihe bietet attraktiven Zinskupon von 8,5 Prozent p.a.“
- „Auftragsbestand von 21 Mio. Euro für das zweite Halbjahr 2013“
- „Anleihe ist mit umfangreichen Schutzrechten ausgestattet“

Jahr	Umsatz- erlöse in Mio. €	EBITDA in Mio. €	EBIT in Mio. €	Jahresüber- schuss in Mio. €
2013e	29,98	1,46	0,89	0,45
2014e	35,21	3,38	2,74	1,56
2015e	47,49	5,98	5,12	2,98

Quelle: SRC Research zur VST BUILDING TECHNOLOGIES AG, 16.9.2013

### VST BUILDING TECHNOLOGIES AG

#### *Hintergrund*

*Die VST BUILDING TECHNOLOGIES AG ist ein führender Anbieter von Technologielösungen für den Hochbau mit Hauptsitz in Leopoldsdorf bei Wien. VST BUILDING TECHNOLOGIES verfügt über eine innovative, patentgeschützte Technologie, die hauptsächlich im Wohnungsbau eingesetzt wird. Diese Technologie zeichnet sich durch überlegene ökonomische und ökologische Eigenschaften im Vergleich zur herkömmlichen Bauweise aus. Dadurch verringert sich die Bauzeit von Gebäuden deutlich und die Gesamtkosten werden signifikant gesenkt. Auch werden modernste Anforderungen an Energieeffizienz erfüllt. Der Schwerpunkt der VST BUILDING TECHNOLOGIES AG liegt auf den stabilen Märkten Deutschland und Nordeuropa. Die schnell wachsende VST-Gruppe blickt auf eine Unternehmensgeschichte von mehr als zehn Jahren zurück.*

*Die VST BUILDING TECHNOLOGIES AG bietet eine breite Wertschöpfungskette. Diese reicht von der Projektplanung über die Produktion der patentierten Verbundschalungstechnik-Elemente wie Decken und Wände und deren Montage sowie die Ausbetonierung auf der Baustelle. Auch tritt die VST BUILDING TECHNOLOGIES fallweise als Generalunternehmer bei Hochbauprojekten auf. Darüber hinaus lizenziert die VST BUILDING TECHNOLOGIES die patentierte Technologie für ausgewählte Regionen.*

*Aktuell begibt die VST BUILDING TECHNOLOGIES AG eine Unternehmensanleihe. Ausführliche Informationen zur Anleihe sind nachzulesen unter [www.vstbuildingtechnologies.com](http://www.vstbuildingtechnologies.com)*

*mainvestor Company Talk sprach dazu mit dem CEO Ing. Siegfried Gassner.*

#### **mainvestor: Herr Gassner, warum geht die VST BUILDING TECHNOLOGIES an den Kapitalmarkt und begibt eine Unternehmensanleihe?**

**Siegfried Gassner:** Wir wollen mit den Geldern aus der Emission hochverzinsliche Verbindlichkeiten ablösen und zudem unseren technologischen Vorsprung für ein forciertes Wachstum nutzen. Insbesondere plant die VST, neue Märkte zu erschließen und international weiter zu expandieren. Dabei beabsichtigen wir, neue Joint-Venture-Gesellschaften zu gründen oder uns an neuen Joint Ventures zu beteiligen. Darüber hinaus soll ein Teil des Emissionserlöses für das Forschungs- und Entwicklungsprogramm verwendet werden, um den technologischen Vorsprung der VST zu sichern.

#### **mainvestor: Ihre Anleihe weist einen Zinskupon von 8,5 Prozent p.a. auf. Warum solch ein attraktiver Kupon?**

**Siegfried Gassner:** Unseren Kupon von 8,5 Prozent im Jahr stuft ich ebenfalls als sehr attraktiv ein. Schließlich sind wir ein hervorragend positioniertes Unternehmen, das seit Jahren profitabel arbeitet und über eine solide Finanzlage sowie eine für unsere Branche überdurchschnittliche Eigenkapitalquote von rund 31 Prozent (per Ende 2012) verfügt. Darüber hinaus ist unsere Unternehmensanleihe mit zahlreichen Schutzrechten ausgestattet. Wir wollen möglichst sicherstellen, die Mittel für unsere weitere profitable Expansion auch zu erhalten. Daher der attraktive Kupon.

**mainvestor: Anleger können ab dem 18. September bis voraussichtlich zum 30. September 2013 Ihre Anleihe zeichnen. Rechnen Sie mit einer vorzeitigen Schließung?**

**Siegfried Gassner:** Eine vorzeitige Schließung der Emission würde mich nicht wundern, schließlich offerieren wir ein sehr attraktives Angebot. Privatanleger und institutionelle Anleger können die Anleihe bereits ab einem Nennbetrag von 1.000 Euro oder einem Vielfachen davon über ihre Haus- und Depotbank am Börsenplatz Frankfurt oder über ausgewählte Direktbanken zeichnen. Dabei gilt: wer zuerst kommt, mahlt zuerst. Wenn wir das Emissionsvolumen von 15 Millionen erreicht haben, müssen wir die Emission vorzeitig schließen.

**mainvestor: Zurück zu VST BUILDING TECHNOLOGIES, was ist ihr besonderer technologischer Vorteil?**

**Siegfried Gassner:** Unsere innovative und patentgeschützte Technologie stellt im Gegensatz zur herkömmlichen Bauweise eine Revolution dar, die erhebliche ökonomische und ökologische Vorteile bietet. Wir haben die Bauprozesse industrialisiert, indem wir alle tragenden Teile eines Baus in unserem Werk in der Slowakei sozusagen „auf Maß“ vorfertigen. Danach transportieren wir diese zur Baustelle, wo dann die Endmontage erfolgt. Durch unsere Technologie verringert sich nicht nur die Bauzeit von Gebäuden im Vergleich zu einer herkömmlichen Bauweise um bis zu 50 Prozent, auch die Gesamtkosten werden deutlich reduziert. Hinzu kommen signifikante ökologische Vorteile.

**mainvestor: Welche ökologischen Vorteile ergeben sich denn?**

**Siegfried Gassner:** Mit unserer Technologie, die vorwiegend im Wohnungsbau eingesetzt wird, verfügen wir über eine Passivhauszertifizierung und erfüllen damit die modernsten Anforderungen an Energieeffizienz. VST BUILDING TECHNOLOGIES steht für modernes, preiswertes und ökologisches Bauen. Damit eröffnet sich für uns ein erhebliches Wachstumspotential: Denn ab dem Jahr 2020 müssen laut EU-Richtlinie alle Neubauten die Anforderungen an die Passivhausbauweise erfüllen.

**mainvestor: Wo produzieren Sie Ihre vorgefertigten Elemente?**

**Siegfried Gassner:** Wir produzieren kostengünstig und zugleich vom Standort her günstig gelegen im slowakischen Nitra. Dabei haben wir durch die jüngste Automatisierung der zuvor manuellen Produktionsanlage einen entscheidenden Meilenstein für die Weiterentwicklung unserer Technologie erreicht. Die entsprechenden Umbauarbeiten wurden im Juli 2013 erfolgreich abgeschlossen. Durch diese technologische Weiterentwicklung haben wir unsere Wettbewerbsfähigkeit entscheidend gesteigert. Davon werden wir in den kommenden Jahren profitieren. Die neue Technologie arbeitet noch ressourcenschonender und macht die Skalierung der Produktion auch in anderen Ländern möglich.

**mainvestor: Wie entwickelt sich VST BUILDING TECHNOLOGIES aktuell?**

**Siegfried Gassner:** Einfach hervorragend! Und die Perspektiven stimmen! Zum Ende des ersten Halbjahres 2013 hatten wir allein für das zweite Halbjahr 2013 auf der Grundlage

unterzeichneter Verträge einen Auftragsbestand von rund 21 Millionen Euro. Zum Vergleich: Im Jahr 2012 haben wir einen Umsatz von 13,1 Millionen Euro erzielt. Darüber hinaus ist es uns vor wenigen Wochen gelungen, einen verbindlichen Rahmenvertrag mit unserem langjährigen Partner, dem Baukonzern Skanska, abzuschließen.

**mainvestor: Können Sie uns den Vertrag mit Skanska näher erläutern?**

**Siegfried Gassner:** Skanska ist eines der größten Bauunternehmen in Europa. Wir arbeiten bereits seit vielen Jahren erfolgreich mit Skanska zusammen. Der kürzlich geschlossene Rahmenvertrag sieht vor, dass Skanska künftig 40 Prozent aller Wohnbauprojekte im Großraum Stockholm mit VST-Elementen errichten wird. Somit wurde also eine Mindestabnahmemenge vereinbart. Der Prozess sieht dabei wie folgt aus: Skanska beauftragt die VST Nordic für den Rohbau. Diese wiederum verwendet die von der VST BUILDING TECHNOLOGIES gelieferten Elemente. Das Engineering wird ebenfalls von der technischen Zentrale der VST durchgeführt. Die Zusammenarbeit mit Skanska eröffnet uns in den kommenden Jahren ein erhebliches Umsatzpotenzial in Nordeuropa.

**mainvestor: Auf welchen Absatzmärkten sind Sie vorwiegend tätig? Wie entwickeln sich dort Ihre Geschäfte?**

**Siegfried Gassner:** Neben Nordeuropa sind wir auch in weiteren stabilen Märkten, wie vor allem Deutschland und Österreich, tätig. Auch auf diesen Märkten sind wir bereits seit mehreren Jahren präsent und verzeichnen eine positive Umsatzentwicklung. Und gerade auch in Ländern wie Deutschland und Österreich wächst die Bedeutung von Themen, wie Passivhauszertifizierung und Energieeffizienz. Neben ökologischen Gesichtspunkten spielen dabei auch steigende Energiekosten eine wesentliche Rolle.

**mainvestor: Zurück zu Ihrer Unternehmensanleihe. Mit welchen Schutzrechten für Anleger ist die Anleihe ausgestattet?**

**Siegfried Gassner:** Mit der Anleihe wollen wir Anlegern ein attraktives Angebot bieten, daher haben wir die Emission mit umfangreichen Schutzrechten ausgestattet. Unter anderem wurde eine Ausschüttungssperre für Gesellschafter vereinbart, soweit das Eigenkapital unter 10 Mio. Euro liegt. Zu den sogenannten Covenants gehören auch eine Change-of-Control-Klausel (Sonderkündigungsrecht bei Wechsel des Mehrheitsgesellschafters, sofern es hierdurch zu einer Ratingverschlechterung kommt), eine Cross-Default-Klausel (Drittverzugs-Klausel; außerordentliches Kündigungsrecht auch bei materieller Vertragsverletzung von verbundenen Unternehmen der Emittentin) und eine Pari-Passu-Klausel (Gleichrangigkeit mit allen anderen, nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern diese nicht kraft Gesetzes Vorrang haben).

**mainvestor: Gibt es ein Credit Research zur Anleihe und wie lautet die Bewertung?**

**Siegfried Gassner:** Ein renommiertes Haus wie SRC Research hat eine ausführliche Studie erstellt. Die SRC-Analysten bewerten die VST-Anleihe darin mit der hervorragenden Note von vier Sternen von maximal fünf möglichen. Die Anleihe weist ein „überdurchschnittlich attraktives Rendite-Risiko-Profil“ auf, lautet das SRC-Gesamturteil. Dabei heben die Analysten zum einen die langjährige Erfahrung von VST BUILDING TECHNOLOGIES im Markt für innovative Verschalungstechnik sowie die starke Position in den Kernmärkten

# mainvestor

## Company Talk

Schweden hervor. Zum anderen wird in der Analyse positiv beurteilt, dass die Anleihe über umfangreiche Schutzbestimmungen für Anleihegläubiger verfügt.

**mainvestor: Und wie lautet Ihr Urteil?**

**Siegfried Gassner:** Wir sind ein stabiles, seit vielen Jahren erfolgreiches Unternehmen mit sehr guten Zukunftsperspektiven für die kommenden Jahre. Unsere Bauprodukte beruhen auf einer innovativen und patentierten Technologie. Wir haben eine starke Basis, arbeiten profitabel und verfügen über eine solide Bilanz mit über 30 Prozent Eigenkapitalquote.

**mainvestor: Vielen Dank, Herr Gassner.**

*Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Wertpapiers dar, noch bilden dieses Dokument oder darin enthaltene Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Vor einer Wertpapierdisposition wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter. Die in diesem Interview geäußerten Meinungen und Aussagen geben nicht die Meinung der mainvestor GmbH wieder. Die mainvestor GmbH unterhält Geschäftsbeziehungen mit dem Unternehmen.*