



www.snt.at  
WKN AOX9EJ



## QUARTALSBERICHT Q3 2014 QUARTERLY REPORT Q3 2014

Hannes Niederhauser, CEO

### Wachstumsschub mit Smart Energy!

Die Technologiebranche ist ein sehr schnelllebiges Markt. Neue Technologietrends entstehen, aber ebenso schnell müssen die Highflyer von gestern weichen. Auch S&T muss das Produktportfolio laufend weiterentwickeln und an die neuesten Trends anpassen, um das hohe Wachstumstempo beibehalten zu können.

In den letzten 12 Monaten hat S&T viele Ressourcen auf das neue Geschäftsfeld Smart Energy konzentriert, und ich bin überzeugt davon, dass wir damit „auf das richtige Pferd“ gesetzt haben. Die Auftragspipeline von S&T ist im dritten Quartal von EUR 106,5 Mio. (Juni) auf EUR 157,3 Mio. enorm angestiegen und soll dem Unternehmen 2015 ein Wachstum von über 20 Prozent auf 465 Mio. EUR bescheren!

Seitdem Schlagworte wie Energiewende und Klimaziele in aller Munde sind, zählt die Verbesserung der Energieversorgung zu den wichtigsten Herausforderungen unserer Zeit. Die nachhaltigste Energie ist diejenige, die man gar nicht oder „smart“ verwendet - über intelligente Stromnetze („Smart Grids“) gelieferte „Smart Energy“ ist deshalb eine Notwendigkeit, ohne die eine sichere, ökologische und effiziente Energieversorgung in Zukunft nicht möglich sein wird.

Mit dem Investment in die Networked Energy Services Corp. (NES), die die ehemalige Smart-Grid-Sparte von Echelon - einem innovativen US-Unternehmen das über 180 Mio. USD in Technologien für dieses Geschäftsfeld investiert hatte - erwarb, verfügt S&T nunmehr über führendes Know-how im Smart-Metering-Bereich. Das Unternehmen kann mit einer Vielzahl von Produkten und Services aus einer Hand „End-to-End-Lösungen“ anbieten, etwa Security Appliances für die Gewährleistung sicherer Datenübertragung, spezielle Software für die sogenannten Head-End-Systeme oder die Anbindung an SAP-Systeme zur Verwaltung und Abrechnung. Das Investment war zur Risikominimierung zunächst auf 40% der Anteile an NES begrenzt, wurde mittlerweile aber auf 45% weiter ausgebaut und soll bei weiterhin gutem Geschäftsverlauf 2015 auf über 50% erhöht werden.

Mit den Investments in die im Smart-Energy-Bereich tätigen Unternehmen ubitronix, Affair und NES ist S&T in Verbindung mit dem bisherigen Konzern-Know-How zum Markt- und Technologieführer eines sehr jungen, aber extrem wachstumsstarken Marktes geworden, der bis 2019 ein Potenzial von über 40 Milliarden Euro bieten soll!

Während S&T mit neuen Technologien Chancen nutzt, wird das Geschäft mit Standardtechnologie angepasst: Das ehemalige Segment „Products“ wird in „Services DACH“ umgewandelt, um dem neuen Portfolio besser zu entsprechen. Steigende Dienstleistungsumsätze in den Bereichen Security und Cloud sollen margschwaches Hardwaregeschäft ergänzen bzw. ersetzen. Trotz fallender Umsätze soll das zu steigenden Erträgen führen. Und das bisher durchaus erfolgreich: In den ersten sechs Monaten des „Red Flag“-Programmes konnte eine Margensteigerung von 19,6% auf 23,1% erzielt werden.

Für das vierte Quartal 2014 ist - trotz sinkender Umsätze im Segment „Services DACH“ - ein neuer Umsatzrekord mit Erlösen von zumindest 120 Mio. EUR zu erwarten. Im nächsten Jahr soll sich das Konzernwachstum weiter fortsetzen, die Umsätze sollen mit einem Rekordauftragsbestand von 157,3 Mio. EUR 2015 um über 20% auf ein Niveau von 465 Mio. EUR steigen. Diesbezüglich ist S&T auf dem richtigen Kurs: Im Oktober 2014 konnte von einem polnischen Energieversorger mit 22 Mio. USD der größte Auftrag der Firmengeschichte gewonnen werden. Zur Zeit wird an deutlich größeren Projekten gearbeitet, die auch in den nächsten Jahren weiterhin starkes Wachstum ermöglichen sollen. Der hohe Technologieanteil wird dabei nicht nur für Umsatzwachstum sorgen, sondern auch für eine überproportionale Steigerung der Bruttomarge. Das neue Geschäftsfeld „Smart Energy“ wird damit zu einem Wachstumsschub für die S&T AG führen.

Hannes Niederhauser  
CEO S&T AG

### Smart Energy: our driver of growth!

Technology moves fast. Yesterday's high-flyers are often being superseded by today's trends. This pace of change means that S&T has to keep on developing its portfolio of goods and services, so as to stay at the forefront of markets.

S&T has invested heavily over the last twelve months in the emerging field of smart energy. I am convinced that we are "betting on the right horse". The order backlog has risen strongly in the third quarter from EUR 106.5 million in June to EUR 157.3 million. This should produce a 20% rise in revenues in 2015, which will amount to EUR 465 million!

"Energy revolution" and "Climate change". These are today's buzz terms. This is because the improvement of the supply of energy is among the most important challenges of our time. The most sustainable forms of energy are those that one does not use at all, or that one deploys in a "smart" way. The way to attain this "smart energy" is by routing it via "smart grids". The intelligent thing about this energy is that it ensures a supply that is secure, environmentally-compatible and efficient.

S&T now has a marketing-leading trove of knowhow in the smart metering area. This has been garnered through the investment in the Networked Energy Services (NES), which acquired the former smart grid division of Echelon, a highly innovative American company that invested more than USD 180 million in developing the technologies comprising this field. Thanks to this, S&T offers a wide range of products and services. They, in turn, comprise "end-to-end" solutions, and include security appliances ensuring the secure transfer of data, special-purpose software employed in head-end systems, and hook-ups to SAP systems used for administrative and invoicing purposes. The investment was originally limited - for purposes of minimizing risks - 40% of the shares in NES. This has been by now increased to 45%. Should NES' business proceed well in 2015, this share will be further increased to more than 50%.

In addition to NES, S&T has also made investments in ubitronix, and Affair OOO. All of these are active in the smart energy sector. These investments have joined with proprietary corporate knowhow in making S&T the leading supplier of advanced technologies on this very young and very fast growing market, which is forecast to achieve annual revenues of more than EUR 40 billions in 2019!

New high-flyers are emerging in S&T; previous ones are being revamped. The Products segment has been transformed into the Services DACH (including Germany, Austria and Switzerland). The rise in revenues achieved through the provision of services by the Security and Cloud business areas are to offset or even increase the low-margin business being done by hardware area. The decline in revenues is thus to be accompanied by a rise in earnings. This has been proceeding successfully. The first six months of the "Red Flag" program caused margins to increase from 19.6% to 23.1%.

Overcoming the decline in revenues being experienced by the Services DACH segment, the fourth quarter is expected to yield a new record for revenues, which are set to amount to at least EUR 120 million. Thanks to orders on hand worth EUR 157.3 million - also a new all-time high for the company - the Group will set forth this growth in 2015. Revenues in it are expected to rise 20% to EUR 465 million. S&T is on course to achieve these goals. The company booked in October 2014 an order worth USD 22 million. It is the largest in the company's history, and is from an energy supply company in Poland. Being worked on at the moment are substantially larger projects. These will produce further strong growth in the years to come. Proprietary technologies accounts for a large portion for our offerings. This is yielding increases in revenues and - even larger one - in gross margins. Our new Smart Energy business area is set to be a driver of S&T AG's growth.

Hannes Niederhauser  
CEO S&T AG

## KEY FIGURES

in TEUR	01-09/2014	01-09/2013
<b>Umsatz   revenues</b>	<b>253.631</b>	<b>238.266</b>
<b>Bruttomarge   gross margin</b>	<b>84.962</b>	<b>77.513</b>
<b>Personalaufwand   labour cost</b>	<b>50.469</b>	<b>48.357</b>
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen   other cost</b>	<b>23.165</b>	<b>22.846</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15.138</b>	<b>12.524</b>
<b>EBIT vor PPA-Abschreibung EBIT before PPA amortization</b>	<b>12.733</b>	<b>10.041</b>
<b>Konzernergebnis   consolidated income</b>	<b>7.375</b>	<b>6.217</b>
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>-585</b>	<b>-3.065</b>

in TEUR	30.09.2014	31.12.2013
<b>Barmittel   cash</b>	<b>33.407</b>	<b>42.948</b>
<b>Nettoverschuldung   net debt</b>	<b>10.556</b>	<b>9.334</b>
<b>Eigenkapital   equity</b>	<b>90.729</b>	<b>71.213</b>
<b>Eigenkapitalquote   equity ratio</b>	<b>37,4%</b>	<b>32,4%</b>
<b>Bilanzsumme   total assets</b>	<b>242.889</b>	<b>220.067</b>
<b>Mitarbeiter   employees</b>	<b>2.200</b>	<b>1.570</b>
<b>Auftragsbestand   backlog</b>	<b>157.344</b>	<b>97.200</b>
<b>Projekt-Pipeline   project pipeline</b>	<b>481.792</b>	<b>308.100</b>

## S&T AG auf Kurs für das Jahresendgeschäft 2014

Mit Umsatzerlösen von 88,8 Mio. EUR im dritten Quartal 2014 (Vj. 80,7 Mio. EUR) und kumuliert 253,6 Mio. EUR in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres (Vj. 238,3 Mio. EUR) ist S&T für den Schlusssprint des Geschäftsjahres vorbereitet, um das für das Jahr 2014 gesteckte Umsatzziel von 375 Mio. EUR zu erreichen. Die vorgesehenen Umsatzerlöse, auch der neu erworbenen Gesellschaften der S&T-Gruppe, befinden sich im Plan, die Ergebniszahlen folgen diesem Trend.

Das EBITDA lag im dritten Quartal bei 5,2 Mio. EUR (Vj. 4,4 Mio. EUR) und nach neun Monaten bei 15,1 Mio. EUR (Vj. 12,5 Mio. EUR), was einer Steigerung des EBITDA von 17% im dritten Quartal bzw. einer Steigerung von 21% in den ersten neun Monaten gegenüber den Vorjahreszeiträumen entspricht. Analog dazu stieg auch das Konzernergebnis im abgelaufenen Quartal auf 2,4 Mio. EUR (Vj. 2,1 Mio. EUR) bzw. im laufenden Geschäftsjahr auf 7,4 Mio. EUR (Vj. 6,2 Mio. EUR). Dem klaren Ziel von S&T – profitablen Umsatzwachstum – konnte mit dieser Profitabilitätssteigerung wieder einen Schritt näher gekommen werden. Für das vierte Quartal 2014 werden saisonal die höchsten Umsatz- und Ergebnisbeiträge erwartet, sodass die bisherige Prognose bestätigt werden kann.

Die Bruttomarge entwickelte sich im Geschäftsjahr 2014 bis dato erfreulich. Insgesamt konnte die Bruttomarge im Konzern von 32,5% auf 33,5% gesteigert werden. Auch die Maßnahmen im Service-DACH-Segment zeigen bereits die erwünschte Wirkung: Durch die konsequente Umsetzung des „Red Flag“-Programmes konnte die Bruttomarge von 19,6% auf 23,1% erhöht werden. Die Bruttomarge in den Segmenten Appliances und Services EE entwickelte sich stabil.

Auf der Kostenseite stiegen die Personalkosten in den letzten neun Monaten um 4,4% an, während sich die Umsätze im Konzern um 6,4% erhöhten. Der Anstieg der Personalkosten im dritten Quartal von 15,7 Mio. EUR im Vorjahr auf 18,3 Mio. EUR ist insbesondere der erstmaligen Konsolidierung der Affair-Gruppe mit ihren ca. 600 Mitarbeitern geschuldet. Die sonstigen operativen Kosten blieben in den ersten neun Monaten trotz des Umsatzwachstums nahezu unverändert (23,2 Mio. EUR in den ersten drei Quartalen 2014 vs. 22,8 Mio. EUR im Vergleichszeitraum des Vorjahres). Aufgrund weiterer Akquisitionen erhöhten sich die Abschreibungen abermals auf 4,5 Mio. EUR (Vj. 4,3 Mio. EUR).

Die Entwicklung des US-Dollars belastete zudem das Ergebnis mit einem Verlust von 160 TEUR.

Die Entwicklung der einzelnen Segmente stellt sich nach den ersten neun Monaten wie folgt dar:

in TEUR	Services DACH		Appliances		Services EE	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Umsatzerlöse   <i>Revenues</i>	63.563	69.405	45.670	27.512	144.398	141.349
Bruttomarge   <i>Gross margin</i>	14.698	13.575	25.502	18.820	44.762	45.118
EBITDA   <i>EBITDA</i>	1.572	2.594	7.788	7.052	5.778	2.878
Periodenergebnis   <i>Consolidated income</i>	-1.461	25	5.655	5.343	3.181	849

Die negative Umsatzentwicklung des Segments Services DACH spiegelt die zu Beginn des Jahres 2014 getroffene Entscheidung, sich schrittweise aus dem Geschäft mit margenschwachen Produkten zurückzuziehen, wider. Im laufenden Geschäftsjahr 2014 wurde der Umsatz in diesen Produktkategorien deutlich, im Segment Services DACH insgesamt um 8%, reduziert. Rückzug aus dem Geschäft mit margenschwachen Produkten als auch Anlaufverluste der neu gegründeten MAXDATA Deutschland GmbH ergaben ein Segment-EBITDA von 1,572 Mio. EUR.

Die Umsatzentwicklung im Segment Services EE verlief positiv. Die erzielten Ergebnisse konnten durch Restrukturierungen und Kostensenkungen in einzelnen Landesgesellschaften bzw. durch den neuen Portfolio-Mix signifikant gesteigert werden. Diese führten in den ersten neun Monaten 2014 zu einem um 2,3 Mio. EUR höheren Ergebnis als im Vergleich zum Vorjahreszeitraum.

Das signifikante Umsatzwachstum im Bereich Appliances resultiert aus organischem Wachstum und aus Akquisitionen im Bereich Smart Energy sowie deren erstmaliger Konsolidierung für die ersten neun Monate des Geschäftsjahres 2014. Auf der Ergebnisentwicklung entwickelte sich das Appliances-Segment in den ersten neun Monaten nicht proportional zum signifikanten Umsatzwachstum. Der neue Bereich Smart Energy war durch Integrations- und Akquisitionskosten belastet und trug noch nicht zum Gewinn bei. Im Bereich Appliances wurden 2014 mit 5.655 TEUR 77% des Konzernergebnisses erwirtschaftet. Im letzten Quartal und vor allem 2015 werden auch die Smart Energy Appliances wesentliche Gewinnbeiträge liefern. Für das letzte Quartal 2014 sowie 2015 wird darum wieder ein deutlicher Anstieg des Umsatzes sowie der Profitabilität im Appliances-Segment erwartet.

## S&T AG: business proceeding on course in 2014

S&T registered revenues of EUR 88.8 million in the third quarter of 2014 (third quarter of 2013: EUR 80.7 million), and, cumulatively, EUR 253.6 million for the first nine months of the 2014 financial year (2013: EUR 238.3 million). These figures indicate how well S&T is prepared to take on the "home stretch" of the financial year, and to attain the target set by it for 2014 of achieving revenues of EUR 375 million. The revenues from sales forecast for the next quarter and the companies recently acquired by the S&T Group are developing according to plan, as are the income figures.

The third quarter's EBITDA came to EUR 5.2 million (2013: EUR 4.4 million). The nine months figure amounted to EUR 15.1 million (2013: EUR 12.5 million), translating into an increase in EBITDA of 17% in the third quarter, and into one of 21% in the first nine months of 2014 on a y-o-y basis. Matching those figures, the third quarter's consolidated income came to EUR 2.4 million (2013: EUR 2.1 million). The nine months' income amounted to EUR 7.4 million (2013: EUR 6.2 million). As these figures detail, S&T is well on its way to achieving its target of increasing both revenues and profitability. The seasonality of S&T's business leads management to forecast that the revenues and income achieved in the fourth quarter of 2014 will be the largest of the year, thus enabling the confirmation of previous forecasts for it.

Gross margins have developed gratifyingly well in financial year 2014. As a whole, the gross margin was increased from 32.5% to 33.5%. The measures undertaken in the Service DACH segment are already having the desired effects. Thanks to the purposeful implementation of the "Red Flag" program, the segment's gross margin increased from 19.6% to 23.1%. The gross margins achieved by the Appliances and Services EE segments were stable.

The expenditures featured a 4.4% rise in personnel costs during the last nine months. Consolidated revenues rose 6.4%. In the third quarter, the personnel costs came to EUR 18.3 million, up from 2013's 15.7 million. This is especially due to the initial consolidation of the Affair Group, which has some 600 staff members. Despite the rise in sales, other operative costs remained nearly the same (EUR 23.2 million for the first three quarters of 2014 vs. EUR 22.8 million for the comparable period in 2013). The further acquisitions caused the depreciation to rise once more to EUR 4.5 million (2013: EUR 4.3 million).

The development of the USD exchange rate also encumbered the results with a loss of 160 TEUR.

The segments developed during the first nine months of 2014 in the following ways:

The negative development of the sales achieved by the Services DACH segment caused the decision to be reached at the beginning of 2014 to withdraw on a step-by-step basis from businesses comprised of low-margin products. The revenues earned by these categories of products will decline substantially in financial year 2014. The Service DACH segment as a whole will experience a fall in sales of 8%. The withdrawal from low-margin products joined with the start-up losses experienced by the newly-founded MAXDATA Deutschland GmbH in causing the segment to record a EBITDA of EUR 1.572 million.

The development of revenues in the Services EE segment was positive. The strong increase in results was due to restructuring of and the cutting of costs by S&T's national-level subsidiaries and to the new mix of products and services in the portfolio. These gave rise to a EUR 2.3 million rise on a y-o-y basis for the first nine months of 2014.

The significantly large growth in revenues turned in by the Appliances segment stemmed from proprietary growth and from acquisitions made in companies operating in the smart energy sector, and from these companies' being initially consolidated during the first nine months of financial year 2014. The income achieved by the Appliances segment during the first nine months did not increase as strongly as its revenues, which expanded significantly. The new business area of smart energy was encumbered by costs of acquisition and integration, and did not thus contribute to income. In 2014, the Appliances segment has been responsible for earning 77% - TEUR 5,655 - of consolidated income. The Smart Energy Appliances segment will produce substantial earnings in the fourth quarter of this year and, especially, in 2015. Also forecast for the last quarter of 2014 and for 2015 as a whole for the Appliances segment are major rises in sales and profitability.

## Zur Vermögenslage: Finanzierung und Liquidität überzeugend

Die Vermögens-, Finanz- und Liquiditätslage ist unverändert stabil und konnte durch eine im dritten Quartal durchgeführte zehnpromtente Barkapitalerhöhung unter Bezugsrechtsausschluss der bisherigen Aktionäre abermals deutlich verbessert werden. Der S&T AG flossen hierdurch Mittel in der Höhe von 10,5 Mio. EUR zu. Die Eigenkapitalquote lag auf Grund der erwirtschafteten Ergebnisse und der Barkapitalerhöhung zum 30.09.2014 bei 37,4 Prozent (31.12.2013: 32,4 Prozent).

Die langfristigen Vermögensgegenstände erhöhten sich durch Akquisitionen im Segment Appliances (Smart Energy) in den ersten neun Monaten um 8,7 Mio. EUR. Gleiches gilt für die kurzfristigen Vermögensgegenstände, die im Vergleich zum 31.12.2013 um 14,1 Mio. EUR anstiegen. Hierzu trug insbesondere aufgrund der Akquisitionen ein Anstieg der Vorräte sowie der sonstigen Forderungen und Vermögenswerte bei. Die liquiden Mittel betragen zum 30.09.2014 33,4 Mio. EUR (31.12.2013: 42,9 Mio. EUR).

Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten erhöhten sich durch die Aufnahme langfristiger Bankkredite zur Finanzierung von Akquisitionen sowie zur Finanzierung des Umbaus des Firmensitzes der S&T AG in Linz zu einem Technologiepark um 4,8 Mio. EUR, während sich die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten um 13,1 Mio. EUR reduzierten.

## Chancen und Risiken

Die Positionierung der S&T-Gruppe als Systemhaus mit eigener Technologie in den Märkten DACH (Deutschland, Österreich, Schweiz), Osteuropa und Russland ist nach wie vor aufrecht und wird konsequent umgesetzt. Daher bleibt auch die bisherige Strategie der S&T AG unverändert die Erzielung profitablen Wachstums.

Wie schon in den Vorjahren ist es auch 2014 strategisches Ziel der S&T AG, sich weiter zu einem innovativen Technologieunternehmen bzw. Lösungsanbieter mit einem zunehmenden Anteil an Eigenentwicklungen zu wandeln und somit aufgrund steigender Wertschöpfung hohe Brutto- und Ergebnismargen zu erzielen. Mit dem Erwerb der Mehrheit an der ubitronix system solutions GmbH mit Sitz in Hagenberg, der Akquisition der Affair OOO Gruppe in Russland und zuletzt dem Einstieg bei der Networked Energy Services Corporation in den USA wurden weitere Investitionen im Segment Appliances getätigt, die sich kurz- bis mittelfristig aus den zu erwartenden Cashflows amortisieren und das Eigentechologie-Portfolio der Gruppe maßgeblich erweitern werden. Mit dem Erwerb dieser drei Gesellschaften konnte sich die S&T AG als führender „End-to-End“-Anbieter im Bereich „Smart Energy“ positionieren, einem der zukunftsreichsten Wachstumsbereiche in den nächsten Jahren.

Dem kontinuierlichen Margenverfall im Segment Services DACH, der weiterhin ein Risiko für die S&T-Gruppe darstellt, wurde mit der Initiierung eines tiefgreifenden Restrukturierungsprogrammes im ersten Halbjahr 2014 begegnet. Entsprechend dieser Vorgabe wurden Umsätze innerhalb von Produktkategorien, die den erwarteten Beitrag zu den Profitabilitätszielen nicht nachhaltig erwirtschaften können, schrittweise heruntergefahren bzw. das Geschäft gänzlich aufgegeben. Parallel dazu wurde im zweiten Quartal 2014 der Personalstand entsprechend angepasst. Dies führte im laufenden Geschäftsjahr 2014 zu einem Umsatzrückgang im Segment Services DACH von ca. 8% gegenüber dem Vorjahreszeitraum sowie Einmalaufwendungen von 1,0 Mio. EUR. Für das vierte Quartal wird ein ausgeglichenes/positives Ergebnis im Segment Services DACH erwartet.

Hinsichtlich der Risiken von Marktseite zeigt sich nach wie vor ein differenziertes Bild: Während sich die Märkte in den nordosteuropäischen Ländern gut entwickelten, zeigten sich in den Ländern Rumänien oder auch Slowenien nach wie vor Absatzschwierigkeiten. In anderen osteuropäischen Ländern bleibt die Auswirkung von bevorstehenden oder bereits durchgeführten Wahlen auf die politische Stabilität und die Investitionsbereitschaft der öffentlichen Hand abzuwarten. Durch die Akquisition der Affair OOO stellt auch die angespannte Lage zwischen der Europäischen Union und Russland ein potentielles Risiko dar. Auf Grund der überwiegenden Tätigkeit der Affair OOO Gruppe am lokalen Markt für russische Kunden beeinflussen die aktuellen Sanktionen die lokale Umsatz- und Ergebnisentwicklung aber nicht, vielmehr entwickelte sich das Geschäft in Russland im dritten Quartal 2014 nach Plan. Dennoch bleibt die politische Situation angespannt, weshalb S&T zur Vermeidung potentieller politischer Risiken bereits beim Erwerb der Affair OOO Gruppe entsprechende Garantien mit der österreichischen Kontrollbank abgeschlossen hat.

Nach wie vor unverändert unterliegen die Finanzmärkte Schwankungen, die sich in volatilen Währungen widerspiegeln und nur bedingt abgesichert werden können.

## Assets, financing and liquidity: convincingly-strong

S&T's assets, financing and liquidity remain stable. The 10% increase in share capital has further augmented this stability. This increase was performed in the third quarter and was on a cash basis. It featured an exclusion of rights of procurement on the part of previous shareholders. The increase in share capital resulted in an inflow of funds to S&T AG of EUR 10.5 million. The results attained and the increase in capital on a cash basis caused the company's equity rate to come to 37.4% as of 30.09.2014 (31.12.2013: 32.4%).

The acquisitions made in the Appliances segment (Smart Energy) caused long-term assets to rise by EUR 8.7 million in the first nine months of 2014. The same trend was experienced by short-term assets, which increased by EUR 14.1 million as compared to 31.12.2013. This was attributable to rises in inventories and other receivables and assets caused by acquisitions. Liquid funds came to EUR 33.4 million as of 30.09.2014 (31.12.2013: EUR 42.9 million).

The securing of long-term loans from banks to finance acquisitions joined with the financing of the revamping of S&T AG's corporate headquarters in Linz to a technology center in causing long-term financial liabilities to rise by EUR 4.8 million. Short-term financial liabilities decreased, on the other hand, by EUR 13.1 million.

## Opportunities and risks

S&T is a provider of systems featuring proprietary technologies. These are supplied in Germany, Austria, Switzerland, Eastern Europe and Russia. This approach is being set forth on a step-by-step basis. This, in turn, means that S&T AG's strategy remains the achieving of profitable growth.

As was the case in previous years, S&T is pursuing its strategy of turning itself into a supplier of innovative technologies that constitute an increasing part of the solutions provided by the company. This ever-greater share of proprietary developments increases the value added supplied by the company. This translates into great gross and income margins. The acquisition of a majority stake in ubitronix system solutions GmbH (which is headquartered in Hagenberg, Austria) and of the Affair OOO Group in Russia has joined with the taking of a stake in the USA's Networked Energy Services Corporation in augmenting the business done by the Appliances segment. These investments' cash flows will enable them to pay for themselves in the short and medium-term. These investments have significantly expanded the Group's portfolio of proprietary technologies. The purchasing of these three companies has enabled S&T to position itself as a leading "end-to-end" supplier in the "smart energy" area. This, in turn, will be one of the drivers of growth in the years to come.

The ongoing drop in the margins registered by the Services DACH segments constitutes a risk for the S&T Group. This was countered by the initiating of a far-reaching restructuring program in the first half of 2014. Implemented were the program's specifications of reducing the sales achieved within product categories that are not capable of making the requisite contribution to the profits on a sustained basis. This was done on a step-by-step basis. In some cases, the business was completely wound up. In a corresponding move, the workforce size was correspondingly adjusted in the second quarter of 2014. This led the Services DACH segment to experience in the 2014 financial year a drop of some 8% on a y-on-y basis. It also required one-time expenditures of EUR 1.0 million. The Services DACH segment is expected to break even in the fourth quarter.

The markets-related risks are varying in nature. The markets constituted by the countries in Northeastern Europe are developing well. Such countries as Romania and Slovenia, by way of contrast, are still experiencing sales-related difficulties. Other Eastern European countries are still waiting to experience the ramifications of pending (or already carried out) elections upon political stability and the propensity to make investments by the public sector. The acquisition of Affair OOO constitutes a risk. This has ensued from the tensions persisting between the European Union and Russia. The preponderance of the Affair OOO Group's activities are for the local Russian market. This means that the sanctions imposed on the market have not affected Affair OOO's locally-produced revenues and income. The Group's business in Russia performs according to plan, rather, the results planned for the third quarter of 2014. The political situation remains tense. This is why S&T – in order to preclude the experiencing of political risks – secured the corresponding guarantees from Austria's Kontrollbank upon acquiring the Affair OOO Group.

Financial markets are still highly volatile. This expresses itself in fluctuating rates of exchanges. The company is able to hedge against these only to a limited extent.

# KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG | CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung   <i>Consolidated income statement</i>	01-09/2014 TEUR	01-09/2013 TEUR	07-09/2014 TEUR	07-09/2013 TEUR
<b>Umsatzerlöse   Revenues</b>	<b>253.631</b>	<b>238.266</b>	<b>88.845</b>	<b>80.713</b>
Aktivierete Entwicklungskosten   <i>Capitalized development costs</i>	735	566	204	91
Übrige Erträge   <i>Other income</i>	3.075	5.648	389	3.091
Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Leistungen   <i>Expenditures for materials and other services procured</i>	-168.669	-160.753	-58.122	-57.049
Personalaufwand   <i>Personnel expenditure</i>	-50.469	-48.357	-18.320	-15.710
Abschreibungen   <i>Depreciation</i>	-4.480	-4.330	-1.586	-1.434
Sonstige betriebliche Aufwendungen   <i>Other operating expenditures</i>	-23.165	-22.846	-7.844	-6.730
<b>Ergebnis aus der betrieblichen Tätigkeit   Results from business operations</b>	<b>10.658</b>	<b>8.194</b>	<b>3.566</b>	<b>2.972</b>
Finanzerträge   <i>Finance income</i>	298	391	115	116
Finanzaufwendungen   <i>Finance expenditures</i>	-2.432	-1.840	-827	-723
<b>Finanzergebnis   Financial results</b>	<b>-2.134</b>	<b>-1.449</b>	<b>-712</b>	<b>-607</b>
<b>Ergebnis vor Ertragssteuern   Earnings before taxes</b>	<b>8.524</b>	<b>6.745</b>	<b>2.854</b>	<b>2.365</b>
Ertragssteuern   <i>Income taxes</i>	-1.149	-528	-411	-284
<b>Konzernergebnis   Consolidated income</b>	<b>7.375</b>	<b>6.217</b>	<b>2.443</b>	<b>2.081</b>
Periodenergebnis zurechenbar den Anteilseignern ohne beherrschenden Einfluss <i>Results from the period attributable to owners of non-controlling interests</i>	360	144	290	31
Periodenergebnis zurechenbar den Anteilseignern der Muttergesellschaft <i>Results from the period attributable to owners of interests in parent company</i>	7.015	6.073	2.153	2.050
Ergebnis je Aktie (unverwässert)   <i>Earnings per share (undiluted)</i>	0,17	0,15	0,05	0,05
Ergebnis je Aktie (verwässert)   <i>Earnings per share (diluted)</i>	0,17	0,15	0,05	0,05
Durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien in Tausend (unverwässert) <i>Average number of shares in circulation thousands of shares (undiluted)</i>	40.245	39.337	42.031	39.337
Durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien in Tausend (verwässert) <i>Average number of shares in circulation thousands of shares (diluted)</i>	40.383	39.337	42.436	39.337
Anzahl Aktien zum Stichtag in Tausend   <i>Number of shares as of balance sheet date (in thousands)</i>	43.271	39.337	43.271	39.337

Konzern-Gesamtperiodenerfolgsrechnung   <i>Statement of total consolidated results for the period</i>	01-09/2014 TEUR	01-09/2013 TEUR	07-09/2014 TEUR	07-09/2013 TEUR
<b>Konzernergebnis   Consolidated income</b>	<b>7.375</b>	<b>6.217</b>	<b>2.443</b>	<b>2.081</b>
<b>Beträge, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden</b> <i>Items that will not be reclassified to profit or loss</i>				
Abfertigungen   <i>Severance payments</i>				
Gewinne(+)/Verluste(-) aus Neubewertung   <i>Gains(+)/losses(-) from remeasurement</i>	0	0	0	0
<b>Beträge, die ggf. in künftigen Perioden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden</b> <i>Items that may be subsequently reclassified to profit or loss</i>				
Unrealisierte Gewinne/Verluste aus der Währungsumrechnung   <i>Unrealized gains/losses from currency translation</i>	-154	-669	-297	-52
Wertpapiere zur Veräußerung verfügbar   <i>Available for sale securities</i>	51	0	0	0
Unrealisierte Gewinne/Verluste aus Cashflow Hedge   <i>Unrealized gains/losses from cash flow hedge</i>	0	110	0	0
Veränderung der unrealisierten Gewinne/Verluste   <i>Alteration in unrealized gains/losses</i>	-103	-559	-297	-52
<b>Sonstiges Ergebnis   Other comprehensive income</b>	<b>-103</b>	<b>-559</b>	<b>-297</b>	<b>-52</b>
<b>Konzerngesamtperiodenerfolg   Total consolidated results for the period</b>	<b>7.272</b>	<b>5.658</b>	<b>2.146</b>	<b>2.029</b>
<b>davon entfallen auf   of which attributable to</b>				
Anteilseigner ohne beherrschenden Einfluss   <i>Owners of non-controlling interests</i>	189	154	131	20
Anteilseigner der Muttergesellschaft   <i>Owners of interests in parent company</i>	<b>7.083</b>	<b>5.504</b>	<b>2.015</b>	<b>2.009</b>

# KONZERNBILANZ | CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>VERMÖGEN   Assets</b>	<b>30.09.2014 TEUR</b>	<b>31.12.2013 TEUR</b>
<b>Langfristige Vermögenswerte   Non-current assets</b>		
Sachanlagen   <i>Property, plant and equipment</i>	10.874	8.982
Immaterielle Vermögenswerte   <i>Intangible assets</i>	48.198	44.755
Anteile an assoziierten Unternehmen   <i>Shares in associated companies</i>	1.380	0
Finanzielle Vermögenswerte   <i>Financial assets</i>	2.924	2.751
Latente Steuern   <i>Deferred taxes</i>	12.973	11.125
	<b>76.349</b>	<b>67.613</b>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte   Current assets</b>		
Vorräte   <i>Inventories</i>	32.661	22.655
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen   <i>Trade accounts receivable</i>	76.338	71.646
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte   <i>Other receivables and assets</i>	24.134	15.205
Liquide Mittel   <i>Cash and cash equivalents</i>	33.407	42.948
	<b>166.540</b>	<b>152.454</b>
<b>SUMME VERMÖGEN   Total assets</b>	<b>242.889</b>	<b>220.067</b>

<b>EIGENKAPITAL UND SCHULDEN   Equity and liabilities</b>	<b>30.09.2014 TEUR</b>	<b>31.12.2013 TEUR</b>
<b>Konzerneigenkapital   Equity</b>		
Gezeichnetes Kapital   <i>Subscribed capital</i>	43.271	39.337
Kapitalrücklage   <i>Capital reserves</i>	9.288	2.638
Angesammelte Ergebnisse   <i>Accumulated results</i>	32.336	27.681
Sonstige Eigenkapitalbestandteile   <i>Other reserves</i>	-436	-504
Auf die Anteilhaber der Muttergesellschaft entfallendes Eigenkapital <i>Equity attributable to owners of interests in parent company</i>	84.459	69.152
Anteile ohne beherrschenden Einfluss   <i>Non-controlling interests</i>	6.270	2.061
	<b>90.729</b>	<b>71.213</b>
<b>Langfristige Schulden   Non-current liabilities</b>		
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten   <i>Long-term financial liabilities</i>	28.674	23.920
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten   <i>Other non-current liabilities</i>	6.624	6.698
Latente Steuern   <i>Deferred taxes</i>	1.517	1.373
Rückstellungen   <i>Provisions</i>	2.270	2.900
	<b>39.085</b>	<b>34.891</b>
<b>Kurzfristige Schulden   Current liabilities</b>		
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten   <i>Short-term financial liabilities</i>	15.289	28.362
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   <i>Trade accounts payable</i>	45.851	46.586
Rückstellungen   <i>Provisions</i>	5.805	3.928
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten   <i>Other current liabilities</i>	46.130	35.087
	<b>113.075</b>	<b>113.963</b>
<b>SUMME EIGENKAPITAL UND SCHULDEN   Total equity and liabilities</b>	<b>242.889</b>	<b>220.067</b>

# KONZERN-EIGENKAPITALENTWICKLUNG | CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Auf die Anteilhaber der Muttergesellschaft entfallendes Eigenkapital <i>Equity attributable to owners of interests in parent company</i>					Anteile ohne beherrschenden Einfluss  <i>Non-controlling interests</i>	Eigenkapital  <i>Equity</i>
	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklagen	Angesammelte Ergebnisse	Sonstige Eigenkapital- bestandteile	Gesamt		
	<i>Subscribed capital</i>	<i>Capital reserves</i>	<i>Accumulated results</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Total</i>		
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR		
<b>Stand 01.01.2013   as of 01.01.2013</b>	<b>39.337</b>	<b>4.767</b>	<b>17.804</b>	<b>-106</b>	<b>61.802</b>	<b>2.196</b>	<b>63.998</b>
Berichtigung von Fehlern *) <i>Alteration of financial reporting methods *)</i>	0	688	-1.637	99	-850	0	-850
<b>Stand 01.01.2013 (angepasst) as of 01.01.2013 (adjusted)</b>	<b>39.337</b>	<b>5.455</b>	<b>16.167</b>	<b>-7</b>	<b>60.952</b>	<b>2.196</b>	<b>63.148</b>
<b>Konzerngesamtperiodenerfolg Total consolidated results for the period</b>							
Konzernergebnis   <i>Consolidated income</i>	0	0	6.073	0	6.073	144	6.217
Sonstiges Ergebnis   <i>Other comprehensive income</i>	0	0	0	-569	-569	10	-559
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.073</b>	<b>-569</b>	<b>5.504</b>	<b>154</b>	<b>5.658</b>
<b>Übrige Veränderungen   Other changes</b>							
Erstkonsolidierung und sonstiges <i>First-time consolidation and others</i>	0	0	-224	0	-224	213	-11
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-224</b>	<b>0</b>	<b>-224</b>	<b>213</b>	<b>-11</b>
<b>Transaktionen mit Anteilseignern Transactions with owners of interests</b>							
Dividenden   <i>Dividends</i>	0	0	0	0	0	-316	-316
Bewegung eigene Aktien   <i>Changes in treasury shares</i>	0	-2.774	0	0	-2.774	0	-2.774
Transaktionskosten   <i>Transaction costs</i>	0	-49	0	0	-49	0	-49
	<b>0</b>	<b>-2.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.823</b>	<b>-316</b>	<b>-3.139</b>
<b>Stand 30.09.2013   as of 30.09.2013</b>	<b>39.337</b>	<b>2.632</b>	<b>22.016</b>	<b>-576</b>	<b>63.409</b>	<b>2.247</b>	<b>65.656</b>
<b>Stand 01.01.2014   as of 01.01.2014</b>	<b>39.337</b>	<b>2.638</b>	<b>27.681</b>	<b>-504</b>	<b>69.152</b>	<b>2.061</b>	<b>71.213</b>
<b>Konzerngesamtperiodenerfolg Total consolidated results for the period</b>							
Konzernergebnis   <i>Consolidated income</i>	0	0	7.015	0	7.015	360	7.375
Sonstiges Ergebnis   <i>Other comprehensive income</i>	0	0	0	68	68	-171	-103
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.015</b>	<b>68</b>	<b>7.083</b>	<b>189</b>	<b>7.272</b>
<b>Übrige Veränderungen   Other changes</b>							
Erwerb von Tochterunternehmen <i>Acquisition of subsidiaries</i>	0	0	0	0	0	4.265	4.265
Aktienoptionen   <i>Stock option plan</i>	0	38	0	0	38	0	38
Sonstiges   <i>Other</i>	0	0	0	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>4.265</b>	<b>4.303</b>
<b>Transaktionen mit Anteilseignern Transactions with owners of interests</b>							
Dividenden   <i>Dividends</i>	0	0	-2.360	0	-2.360	-245	-2.605
Kapitalerhöhung   <i>Capital increase</i>	3.934	7.081	0	0	11.015	0	11.015
Bewegung eigene Aktien   <i>Changes in treasury shares</i>	0	0	0	0	0	0	0
Transaktionskosten   <i>Transaction costs</i>	0	-469	0	0	-469	0	-469
	<b>3.934</b>	<b>6.612</b>	<b>-2.360</b>	<b>0</b>	<b>8.186</b>	<b>-245</b>	<b>7.941</b>
<b>Stand 30.09.2014   as of 30.09.2014</b>	<b>43.271</b>	<b>9.288</b>	<b>32.336</b>	<b>-436</b>	<b>84.459</b>	<b>6.270</b>	<b>90.729</b>

\*) Angepasst nach IAS 8 aufgrund der Fehlerfeststellung durch die Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung (DPR)

\*) Adjusted in accordance with IAS 8 due to the errors recognized by Financial Reporting Enforcement Panel (FREP)

# KONZERN-GELDFLUSSRECHNUNG | CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	01-09/2014 TEUR	01-09/2013 TEUR	07-09/2014 TEUR	07-09/2013 TEUR
<i>Konzern-Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit   Cash flows from operating activities</i>				
Ergebnis vor Ertragssteuern   <i>Earnings before taxes</i>	8.524	6.745	2.854	2.365
Abschreibungen   <i>Depreciation</i>	4.480	4.330	1.586	1.434
Zinsaufwendungen   <i>Interest expenditures</i>	2.433	1.840	828	723
Zinserträge und Erträge aus dem Abgang von Finanzanlagen <i>Interest and other income from the disposal of financial assets</i>	-298	-391	-115	-116
Zunahme/Abnahme der Rückstellungen   <i>Increase/decrease of provisions</i>	-2.405	-4.609	-249	1.699
Gewinne/Verluste aus dem Abgang von langfristigen nicht-finanziellen Vermögenswerten <i>Gains/losses from the disposal of long-term non-financial assets</i>	-681	-331	-41	-10
Veränderung von Vorräten   <i>Changes in inventory</i>	-4.554	3.247	-2.903	2.003
Veränderung von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen   <i>Changes in trade accounts receivable</i>	9.420	24.197	2.236	4.264
Veränderung von sonstigen Forderungen und Vermögenswerten   <i>Changes in other receivables and assets</i>	-1.430	735	932	914
Veränderung von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   <i>Changes in trade accounts payable</i>	-7.744	-26.903	281	-7.508
Veränderung von sonstigen Verbindlichkeiten   <i>Changes in other liabilities</i>	-5.892	-8.301	-5.473	-2.602
Sonstige nicht zahlungswirksame Erträge und Aufwendungen   <i>Other non-cash income and expenditures</i>	-1.031	-2.938	-167	-3.209
Aus laufender Geschäftstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel   <i>Cash and cash equivalents from operations</i>	822	-2.379	-231	-43
Erhaltene/gezahlte Ertragssteuern   <i>Income taxes received/paid</i>	-1.407	-686	-224	-170
<b>Netto-Geldfluss aus der operativen Tätigkeit   <i>Net cash flows from operating activities</i></b>	<b>-585</b>	<b>-3.065</b>	<b>-455</b>	<b>-213</b>
<i>Konzern-Cashflow aus der Investitionstätigkeit   Cash flows from investing activities</i>				
Erwerb von lfr. nicht-finanziellen Vermögenswerten   <i>Purchase of non-financial assets</i>	-3.598	-4.528	-1.079	-1.303
Erwerb von Finanzinstrumenten   <i>Purchase of financial instruments</i>	0	-226	0	-28
Erlöse aus dem Verkauf von lfr. nicht finanziellen Vermögenswerten <i>Proceeds from sale of non-financial assets</i>	1.428	270	645	91
Erlöse aus dem Verkauf von Finanzinstrumenten   <i>Proceeds from sale of financial instruments</i>	1.079	396	485	57
Ein-/Auszahlungen für den Erwerb von Tochterunternehmen abzüglich übernommener Zahlungsmittel und zuzüglich übernommener Kontokorrentverbindlichkeiten <i>Payments to acquire subsidiaries less cash assumed and plus current account liabilities assumed</i>	-3.789	5.240	-3.028	5.266
Einzahlungen für den Verkauf von Tochterunternehmen abzüglich abgegangener Zahlungsmittel und abgegangener Kontokorrentverbindlichkeiten <i>Proceeds from sale of subsidiaries less cash disposed and plus current account liabilities disposed</i>	-8	-72	0	0
Erwerb Anteile an assoziierten Unternehmen   <i>Purchase of shares in associated companies</i>	-1.260	0	-1.260	0
Investitionen in assoziierten Unternehmen   <i>Investments in associated companies</i>	-1.574	0	-1.574	0
Zinseinnahmen   <i>Interest income</i>	298	391	115	116
<b>Netto-Geldfluss aus Investitionstätigkeit   <i>Net cash flows from investing activities</i></b>	<b>-7.424</b>	<b>1.471</b>	<b>-5.696</b>	<b>4.199</b>
<i>Konzern-Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit   Cash flows from financing activities</i>				
Aufnahme/Rückzahlung Finanzverbindlichkeiten   <i>Increase/decrease in financial liabilities</i>	5.065	10.563	5.753	574
Gezahlte Zinsen   <i>Interests paid</i>	-2.463	-1.299	-496	-368
Dividenden an die Anteilhaber ohne beherrschenden Einfluss   <i>Dividends to owners of non-controlling interests</i>	-245	-316	-235	-256
Dividenden an die Anteilhaber der Muttergesellschaft   <i>Dividends to owners of interests in parent company</i>	-2.360	0	0	0
Kapitalerhöhung   <i>Capital increase</i>	10.546	-49	10.546	-36
<b>Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit   <i>Net cash flows from financing activities</i></b>	<b>10.543</b>	<b>8.899</b>	<b>15.568</b>	<b>-86</b>
Wechselkursveränderungen und übrige   <i>Changes in exchange rates and other</i>	166	-256	109	70
<b>Veränderung des Finanzmittelbestandes   <i>Changes in financial funds</i></b>	<b>2.700</b>	<b>7.049</b>	<b>9.526</b>	<b>3.970</b>
Finanzmittelbestand zu Beginn des Geschäftsjahres   <i>Financial funds as of the beginning of the financial year</i>	16.133	7.082	9.307	10.161
<b>Finanzmittelbestand am Ende des Geschäftsjahres <i>Financial funds as of the end of the financial year</i></b>	<b>18.833</b>	<b>14.131</b>	<b>18.833</b>	<b>14.131</b>
Kontokorrentverbindlichkeiten   <i>Current account liabilities</i>	14.038	19.778	14.038	19.778
Guthaben bei Kreditinstituten mit Verfügungsbeschränkung   <i>Restricted-disposition credit balances at banks</i>	536	250	536	250
<b>Liquide Mittel gesamt   <i>Total liquid funds</i></b>	<b>33.407</b>	<b>34.159</b>	<b>33.407</b>	<b>34.159</b>

## Aufstellungsgrundsätze

Der konsolidierte Zwischenabschluss zum 30.09.2014 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt und weist keine Veränderung in den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden gegenüber dem Konzernabschluss zum 31.12.2013 auf. Alle Angaben erfolgen, sofern nicht anders vermerkt, in Tausend Euro (TEUR).

Die Vergleichszahlen in der Konzern-Eigenkapitalentwicklung zum 30.09.2013 wurden hinsichtlich der Eröffnungswerte zum 01.01.2013 aufgrund der Fehlerfeststellung durch die Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung betreffend des Konzernabschlusses zum 31.12.2011 und deren Folgewirkung angepasst. Die Details wurden im Konzernabschluss zum 31.12.2013 ausführlich dargestellt.

## Kapital

Das gezeichnete Kapital der S&T AG zum 30.09.2014 in Höhe von EUR 43.271.204 besteht aus 43.271.204 nennwertlosen Stückaktien. Die Entwicklung stellt sich wie folgt dar:

	EUR
<b>Gezeichnetes Kapital zum 01.01.2014   <i>Subscribed capital as of 01.01.2014</i></b>	<b>39.337.459</b>
+ Barkapitalerhöhung   <i>+ Increase on cash basis in capital</i>	3.933.745
<b>Gezeichnetes Kapital zum 30.09.2014   <i>Subscribed capital as of 30.09.2014</i></b>	<b>43.271.204</b>

Die im Juli 2014 durchgeführte Kapitalerhöhung aus genehmigten Kapital erfolgte gegen Bareinlage durch Ausgabe von 3.933.745 auf den Inhaber lautenden Stückaktien und wurde am 30.07.2014 im Firmenbuch eingetragen. Der Ausgabekurs lag bei EUR 2,80 je Stückaktie, womit der Gesellschaft ein Nettoemissionserlös von EUR 10,5 Mio. zufloss.

## Veränderungen im Konsolidierungskreis

### Erwerb von 48% der Anteile an der Affair OOO, Moskau, Russland

Am 06.06.2014 hat die S&T AG einen Vertrag zum Erwerb von 48% der Anteile an der Affair OOO mit Sitz in Moskau unterzeichnet. Die Affair OOO hält als Holding 74,5% an operativen Tochtergesellschaften, die seit vielen Jahren in den Bereichen Energy sowie Softwareentwicklung tätig sind. Die Gruppe beschäftigt ca. 600 Mitarbeiter, darunter überwiegend hochqualifizierte Ingenieure. Das für S&T strategisch wichtige Segment Appliances im Bereich Smart Energy wird damit weiter ausgebaut.

Der Kaufpreis für die Anteile in Höhe von 48% beläuft sich auf EUR 5,87 Mio. Das Closing erfolgte am 14.08.2014 nach Erhalt der Genehmigung durch die Wettbewerbsbehörde in Russland.

Aufgrund der Option auf weitere 3% der Stimmrechte wird die Affair OOO im Konzernabschluss der S&T AG ab dem 15.08.2014 vollkonsolidiert. Die Bilanzierung des Unternehmenszusammenschlusses erfolgte auf Basis vorläufiger Werte. Die erworbenen Vermögenswerte und Schulden sind im Rahmen der Erstkonsolidierung im Konzernabschluss wie folgt bestimmt worden:

Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i>	in TEUR
Liquide Mittel   <i>Liquid funds</i>	3.303
Langfristige Vermögenswerte   <i>Non-current assets</i>	4.523
Vorräte   <i>Inventories</i>	5.255
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Nominalwert TEUR 18.308)   <i>Trade accounts receivable (Nominal value TEUR 18.308)</i>	13.686
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte   <i>Other receivables and assets</i>	5.470
Passive latente Steuern   <i>Deferred tax liabilities</i>	-208
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   <i>Trade accounts payable</i>	-6.556
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten   <i>Other current payables</i>	-18.467
<b>Nettovermögen   <i>Net assets</i></b>	<b>7.006</b>
Anteile ohne beherrschenden Einfluss   <i>Non-controlling interests</i>	-4.101
<b>Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i></b>	<b>2.905</b>

Geschäfts- oder Firmenwert   <i>Goodwill</i>	in TEUR
Gesamte Gegenleistung   <i>Total purchase consideration</i>	5.870
Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i>	-2.905
<b>Geschäfts- oder Firmenwert   <i>Goodwill</i></b>	<b>2.965</b>

## Principles of consolidation

These consolidated financial statements as of 30.09.2014 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), as they are to be applied in the EU. They show no alterations in the accounting principles and methods employed to compile the consolidated financial statements as of 31.12.2013. Unless otherwise noted, all figures are denominated in thousands of euros (TEUR).

The figures of comparison used to detail the consolidated statement of changes in equity as of 30.09.2013 feature the following change. The opening balance as of 01.01.2013 was changed. This was due to the establishment of errors by the Financial Reporting Enforcement Panel in the consolidated financial statements as of 31.12.2011 and to their consequences. The details are elucidated in depth in the consolidated financial statements as of 31.12.2013.

## Capital

The subscribed capital of S&T AG as of 30.09.2014 amounts to EUR 43,271,204, and is divided into 43,271,204 bearer shares without par value. The development of capital is depicted in the chart below:

Taking the form of authorized capital, the increase in capital carried out of July 2014 was performed on a cash basis. This was undertaken through the issuance of 3,933,745 non-par shares made out to the bearer. This increase was registered in the Commercial Register on 30.07.2014. The issuing price was EUR 2.80 per share. This issuance caused the company to realize proceeds of EUR 10.5 million.

## Changes in companies consolidated into the Group

### Acquisition of 48% of the shares of Affair OOO, Moscow, Russia

As of 06.06.2014, S&T AG signed a contract enabling it to acquire 48% of the shares of Affair OOO, whose headquarters are in Moscow. Affair OOO serves as a holding. Its stake in its operative subsidiaries comes to 74.5%. They have been active for many years in the areas of smart energy and software development. The group has some 600 employees, some of them highly qualified engineers. This acquisition has enabled S&T's strategically-important Appliances segment to step up its operations in the smart energy sector.

The price of the purchase of the 48% stake came to EUR 5.87 million. The closing took place on August 14, 2014, upon the securing of approval from Russia's antitrust authorities.

The option to purchase a further 3% of Affair OOO's voting rights has caused it to be fully consolidated into the consolidated financial statements of S&T AG. This incorporation took effect as of 15.08.2014. The reporting of the business-combination has been made on the basis of preliminary figures. The assets and liabilities acquired and reported in the initial consolidation into the consolidated financial statements have been determined to be:



Nettozahlungsmittelfluss   <i>Net cash flow</i>	in TEUR
Kaufpreis   <i>Purchase price</i>	-5.870
Übernommene Kontokorrentverbindlichkeiten abzgl. mit dem Tochterunternehmen erworbene Zahlungsmittel <i>Current account liabilities less liquid funds acquired</i>	3.303
Transaktionskosten   <i>Transaction costs</i>	-49
<b>Nettozahlungsmittelfluss   <i>Net cash flow</i></b>	<b>-2.616</b>

Die Affair 000 hat mit ihren Tochtergesellschaften seit der Konzernzugehörigkeit mit TEUR 6.833 zu den Umsatzerlösen und mit TEUR 484 zum Konzernergebnis beigetragen. Die Geschäftsentwicklung der Affair 000 ist saisonal geprägt, mit höheren Umsätzen und Ergebnisbeiträgen in der zweiten Jahreshälfte. Wäre die Erstkonsolidierung zum 01.01.2014 erfolgt, hätten sich zudem die Umsatzerlöse des Konzerns um TEUR 26.930 und das Periodenergebnis um TEUR -4.049 verändert.

#### Erwerb von 100% der Anteile an der Hener IT-Group GmbH, Linz, Österreich

Im Juli 2014 hat die S&T AG 100% der Anteile der Hener IT-Group GmbH, Linz, erworben. Die Hener IT-Group ist ein auf IT-Outsourcing bzw. IT-Betriebsführung spezialisiertes Systemhaus. Die Hener IT-Group verfügt über umfangreiches Know-how in den Bereichen Cloud und virtuelle Desktop-Infrastruktur, wobei aus einem eigenen Rechenzentrum Cloud Services zur Verfügung gestellt werden. Darüber hinaus ist das Unternehmen seit Jahren erfolgreich im Bereich Managed Printing bzw. Output Services tätig.

Die Kaufpreisallokation wurde abgeschlossen, die Hener IT-Group GmbH wird seit 01.07.2014 im Konzernabschluss der S&T AG vollkonsolidiert. Die erworbenen Vermögenswerte und Schulden wurden wie folgt im Rahmen der Erstkonsolidierung im Konzernabschluss berücksichtigt:

Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i>	in TEUR
Liquide Mittel   <i>Liquid funds</i>	1
Langfristige Vermögenswerte   <i>Non-current assets</i>	132
Vorräte   <i>Inventories</i>	37
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Nominalwert TEUR 67)   <i>Trade accounts receivable (Nominal value TEUR 67)</i>	38
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte   <i>Other receivables and assets</i>	65
Langfristige Schulden   <i>Non-current liabilities</i>	-25
Passive latente Steuern   <i>Deferred tax liabilities</i>	-6
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   <i>Trade accounts payable</i>	-110
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten   <i>Other current payables</i>	-149
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten   <i>Short-term financial liabilities</i>	-245
<b>Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i></b>	<b>-262</b>

Geschäfts- oder Firmenwert   <i>Goodwill</i>	in TEUR
Gesamte Gegenleistung   <i>Total purchase consideration</i>	290
Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i>	262
<b>Geschäfts- oder Firmenwert   <i>Goodwill</i></b>	<b>552</b>

Nettozahlungsmittelfluss   <i>Net cash flow</i>	in TEUR
Kaufpreis   <i>Purchase price</i>	-165
Übernommene Kontokorrentverbindlichkeiten abzgl. mit dem Tochterunternehmen erworbene Zahlungsmittel <i>Current account liabilities less liquid funds acquired</i>	-244
Transaktionskosten   <i>Transaction costs</i>	-1
<b>Nettozahlungsmittelfluss   <i>Net cash flow</i></b>	<b>-410</b>

Der Kaufpreis der Hener IT-Group setzt sich aus einer fixen Komponente von TEUR 165 sowie variablen, bedingten Komponenten zusammen, die mit TEUR 125 angesetzt wurden.

Die Hener IT-Group GmbH hat seit der Konzernzugehörigkeit TEUR 346 zu den Umsatzerlösen und TEUR 32 zum Konzernergebnis beigetragen. Wäre die Erstkonsolidierung zum 01.01.2014 erfolgt, hätten sich zudem die Umsatzerlöse des Konzerns um TEUR 755 und das Periodenergebnis um TEUR -137 verändert.

#### Erwerb von 100% der Anteile an der Adams & Weber GmbH, Mendig, Deutschland

Im Mai 2014 hat die S&T AG 100% der Anteile der Adams & Weber GmbH, Mendig, Deutschland, übernommen. Die Gesellschaft wurde anschließend in S&T GmbH umbenannt.

Die S&T GmbH (vormals Adams & Weber GmbH) ist als IT-Systemhaus schwerpunktmäßig im Großraum Rhein-Mosel tätig. Die Gesellschaft plant, analysiert und rea-

Since becoming part of the S&T Group, Affair 000 and its subsidiaries have contributed TEUR 6,833 to the sales and TEUR 484 to the consolidated income. The business done by Affair 000 is highly seasonal, with the preponderance of sales and earnings accruing in the second half of the year. Had the initial consolidation taken place as of 01.01.2014, the Group's sales would have increased by TEUR 26,930, and the results for the period by TEUR -4,049.

#### Acquisition of 100% of the shares of Hener IT-Group GmbH, Linz, Austria

In July 2014, S&T AG acquired 100% of the shares of Hener IT-Group GmbH, Linz. Hener IT-Group is specialized in providing IT outsourcing and enterprise management services and systems. Hener IT-Group has a comprehensive stock of expertise in the cloud and virtual desktop infrastructure areas. Hener maintains a proprietary computer center, which it deploys in the supplying of cloud services. In addition, the company has long been a successful provider of managed printing, output and other specialized services

Upon completion of the purchase price allocation, Hener IT-Group GmbH was fully consolidated as of 01.07.2014 into the consolidated financial statements of S&T AG. The assets and liabilities acquired were initially consolidated into the consolidated financial statements in the following way:

The purchase price of Hener IT-Group is comprised of a fixed component amounting to TEUR 165, and of floating, conditional components having a total recognized value of TEUR 125.

Since forming part of the Group, Hener IT-Group GmbH has contributed TEUR 346 to sales and TEUR 32 to Group net income. Had the initial consolidation taken place as of 01.01.2014, consolidated sales would have increased by TEUR 755, with the results for the period being changed by TEUR -137.

#### Acquisition of 100% of the shares of Adams & Weber GmbH, Mendig

In May, 2014, S&T AG acquired 100% of the shares of Adams & Weber GmbH, Mendig, Germany. The company was subsequently renamed S&T GmbH.

S&T GmbH (previously Adams & Weber GmbH) is a provider of IT systems whose business is based in the Rhine-Mosel metropolitan area. The company plans, ana-

liert Netzwerk-Systeme für Unternehmen und öffentliche Verwaltungen. Mit der Akquisition wurde die Präsenz der S&T-Gruppe in Deutschland ausgebaut.

Die Kaufpreisallokation wurde abgeschlossen, die S&T GmbH wird seit 01.05.2014 im Konzernabschluss der S&T AG vollkonsolidiert. Die erworbenen Vermögenswerte und Schulden wurden wie folgt im Rahmen der Erstkonsolidierung im Konzernabschluss berücksichtigt:

Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i>	in TEUR
Liquide Mittel   <i>Liquid funds</i>	38
Langfristige Vermögenswerte   <i>Non-current assets</i>	63
Vorräte   <i>Inventories</i>	68
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Nominalwert TEUR 173)   <i>Trade accounts receivable (Nominal value TEUR 173)</i>	113
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte   <i>Other receivables and assets</i>	209
Passive latente Steuern   <i>Deferred tax liabilities</i>	-61
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   <i>Trade accounts payable</i>	-380
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten   <i>Other current payables</i>	-174
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten   <i>Short-term financial liabilities</i>	-251
<b>Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i></b>	<b>-375</b>
Geschäfts- oder Firmenwert   <i>Goodwill</i>	in TEUR
Gesamte Gegenleistung   <i>Total purchase consideration</i>	106
Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i>	375
<b>Geschäfts- oder Firmenwert   <i>Goodwill</i></b>	<b>481</b>
Nettozahlungsmittelfluss   <i>Net cash flow</i>	in TEUR
Kaufpreis   <i>Purchase price</i>	-106
Übernommene Kontokorrentverbindlichkeiten abzgl. mit dem Tochterunternehmen erworbene Zahlungsmittel <i>Current account liabilities less liquid funds acquired</i>	-213
Transaktionskosten   <i>Transaction costs</i>	-2
<b>Nettozahlungsmittelfluss   <i>Net cash flow</i></b>	<b>-321</b>

Die S&T GmbH, Mendig, hat seit der Konzernzugehörigkeit TEUR 932 zu den Umsatzerlösen und TEUR 55 zum Konzernergebnis beigetragen. Wäre die Erstkonsolidierung zum 01.01.2014 erfolgt, hätten sich zudem die Umsatzerlöse des Konzerns um TEUR 993 und das Periodenergebnis um TEUR +21 verändert.

#### Neugründung Maxdata GmbH, Mendig, Deutschland

Die am 16.04.2014 neu gegründete Maxdata GmbH, Mendig, wurde im zweiten Quartal 2014 in den Konsolidierungskreis aufgenommen. Die Gesellschaft soll den Vertrieb der Eigenmarke Maxdata in Deutschland verstärken und weitere Kunden erschließen. Die Maxdata GmbH hat zur Nutzung von Synergien denselben Firmensitz wie die S&T GmbH.

#### Erwerb von 51% der Anteile an der ubitronix system solutions GmbH, Hagenberg, Österreich

Im Februar 2014 hat die S&T AG von den Gründungsgesellschaftern der ubitronix GmbH 40% der Anteile an der ubitronix GmbH erworben. Zusätzlich wurden von der Krtek13 AG mit Wirkung zum 01.03.2014 die von ihr gehaltenen 11% der Anteile an der ubitronix GmbH erworben. Der Kaufpreis für die 51% der Anteile betrug TEUR 915, davon entfielen auf die Krtek13 AG TEUR 165. Die Krtek13 AG ist ein nahestehendes Unternehmen des Vorstandsvorsitzenden der S&T AG, Herrn Hannes Niederhauser.

Die ubitronix GmbH ist im Bereich der Entwicklung und dem Vertrieb intelligenter Energiemanagement-Systeme tätig, auch bekannt als Smart-Metering- und Smart-Grid-Systeme. Die ubitronix GmbH wird seit dem 01.03.2014 in den Konzernabschluss der S&T AG einbezogen. Die Kaufpreisallokation wurde im zweiten Quartal 2014 abgeschlossen und ergab gegenüber der vorläufigen Berechnung nur geringfügige Änderungen.

lyzes and realizes networks-based systems used by companies and public sector bodies. The acquisition has augmented the S&T Group's presence on the German market.

Upon the conclusion of the purchase price allocation, S&T GmbH was fully consolidated as of 01.05.2014 into the consolidated financial statements of S&T AG. The assets and liabilities acquired were taken into account upon this initial consolidation in the following way:

Since becoming part of the Group, S&T GmbH, Mendig, has contributed to its sales and earnings TEUR 932 and TEUR 55 respectively. Had the initial consolidation taken place as of 01.01.2014, the Group's sales and results for the period would have been altered by TEUR 993 and TEUR +21 respectively.

#### Founding of Maxdata GmbH, Mendig

Founded on 16.04.2014, Maxdata GmbH, Mendig, was incorporated into the Group in the second quarter of 2014. The company has been charged with the augmenting of the distribution of the company's Maxdata proprietary brand in Germany. Maxdata is to secure more customers. To realize synergy effects, Maxdata GmbH shares headquarters with S&T GmbH.

#### Acquisition of 51% of the shares in ubitronix system solutions GmbH, Hagenberg, Austria

In February 2014, S&T AG acquired from ubitronix's founding shareholders 40% of the shares of the company. In a move taking effect on March 1, 2014, a further 11% of the shares in ubitronix GmbH was secured from Krtek13. The purchase price for this 51% of the shares came to TEUR 915, of which TEUR 165 went to Krtek13. Krtek13 AG is a company affiliated with Hannes Niederhauser, the chairman of the managing board of S&T AG.

ubitronix GmbH is activate in the development and distribution of intelligent energy management systems, also known as "smart metering and grid" ones. As of March 1, 2014, ubitronix GmbH was fully consolidated in the consolidated financial statements of S&T AG. The purchase price allocation was concluded in the second quarter of 2014. This process caused only negligible alterations in the preliminary calculation.

Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i>	in TEUR
Liquide Mittel   <i>Liquid funds</i>	479
Langfristige Vermögenswerte   <i>Non-current assets</i>	596
Vorräte   <i>Inventories</i>	202
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Nominalwert TEUR 490)   <i>Trade accounts receivable (Nominal value TEUR 490)</i>	470
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte   <i>Other receivables and assets</i>	26
Passive latente Steuern   <i>Deferred tax liabilities</i>	-76
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   <i>Trade accounts payable</i>	-94
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten   <i>Other current payables</i>	-1.268

<b>Nettovermögen   Net assets acquired</b>	<b>335</b>
Anteile ohne beherrschenden Einfluss   <i>Non-controlling interests</i>	-164
<b>Erworbenes Nettovermögen   Net assets acquired</b>	<b>171</b>
<b>Geschäfts- oder Firmenwert   Goodwill</b>	<b>in TEUR</b>
Gesamte Gegenleistung   <i>Total purchase consideration</i>	915
Erworbenes Nettovermögen   <i>Net assets acquired</i>	-171
<b>Geschäfts- oder Firmenwert   Goodwill</b>	<b>744</b>
<b>Nettozahlungsmittelfluss   Net cash flow</b>	<b>in TEUR</b>
Kaufpreis   <i>Purchase price</i>	-915
Übernommene Kontokorrentverbindlichkeiten abzgl. mit dem Tochterunternehmen erworbene Zahlungsmittel <i>Current account liabilities less liquid funds acquired</i>	479
Transaktionskosten   <i>Transaction costs</i>	-4
<b>Nettozahlungsmittelfluss   Net cash flow</b>	<b>-440</b>

Die ubitronix GmbH hat seit der Konzernzugehörigkeit TEUR 2.765 zu den Umsatzerlösen und TEUR -4 zum Konzernergebnis beigetragen. Wäre die Erstkonsolidierung zum 01.01.2014 erfolgt, hätten sich zudem die Umsatzerlöse des Konzerns um TEUR 814 und das Periodenergebnis um TEUR -66 verändert.

#### Unternehmensverkauf Funworld Srl, Mailand, Italien

Im Januar 2014 wurde die 100%-Beteiligung der S&T AG an der Funworld Srl an das lokale Management verkauft. Das Management der S&T AG beschloss, einen wesentlichen Teil des Geschäfts direkt aus Österreich weiterzubetreiben und die Gesellschaft zu veräußern. Die Gesellschaft wurde zum 01.01.2014 dekonsolidiert. Der Verkaufspreis betrug EUR 1.000. Nach Erfassung eines Forderungsnachlasses in Höhe von TEUR 172 und der Eliminierung des Zwischengewinnes auf übernommene immaterielle Vermögenswerte in Höhe von TEUR 114 wurde ein Ertrag aus dem Abgang in Höhe von TEUR 30 erfasst.

Since being consolidated into the Group, ubitronix GmbH has contributed TEUR 2,765 to sales and TEUR -4 to consolidated income. Had the initial consolidation taken place as of 01.01.2014, the Group's sales and earnings for the period would have risen by TEUR 814, with its profits having declined by TEUR -66.

#### Sale of Funworld Srl, Milan, Italy

In January 2014, S&T sold its 100% stake in Funworld Srl to the local management. S&T AG decided to pursue a substantial part of Funworld's business directly from Austria, and to sell the company. As of January 1, 2014, Funworld was deconsolidated. The price of the sale came to EUR 1,000. After having taken into account a release from receivables amounting to TEUR 172 and the elimination of the intermediate profit arising from intangible assets assumed and amounting to TEUR 114, results from the disposal of assets amounting to TEUR 30 were recognized.

<b>Abgegangenes Nettovermögen   Net assets sold</b>	<b>in TEUR</b>
Liquide Mittel   <i>Liquid funds</i>	9
Langfristige Vermögenswerte   <i>Non-current assets</i>	194
Vorräte   <i>Inventories</i>	111
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen   <i>Trade accounts receivable</i>	162
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte   <i>Other receivables and assets</i>	98
Langfristige Schulden   <i>Non-current liabilities</i>	-135
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   <i>Trade accounts payable</i>	-657
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten   <i>Other current liabilities</i>	-98
<b>Abgegangenes Nettovermögen   Net assets sold</b>	<b>-316</b>
<b>Nettozahlungsmittelfluss   Net cash flow</b>	<b>in TEUR</b>
Verkaufserlös   <i>Disposal consideration</i>	1
Liquide Mittel   <i>Liquid funds</i>	-9
<b>Nettozahlungsmittelfluss   Net cash flow</b>	<b>-8</b>

## Anteile an assoziierten Unternehmen

#### Neugründung Networked Energy Services Corporation (NES), Delaware, USA

Im September 2014 hat die S&T AG im Rahmen der Gründung der Networked Energy Services Corp. (NES) einen Anteil von 40% an der Gesellschaft übernommen. Der Geschäftsfokus von NES liegt im Bereich der Entwicklung und des Vertriebs von Hard- und Softwareprodukten für Smart Grids, wozu etwa eine Head-End-Softwarelösung für Energieversorger oder mit dem OSGP-Standard kompatible Geräte für Smart Metering bzw. die Kontrolle und Verarbeitung von Netzdaten zählen. Dazu hat NES die Smart-Grid-Sparte des US-amerikanischen Unternehmens Echelon erworben.

Die Transaktion wurde mit der Erteilung der Genehmigung durch die zuständigen Kartellrechtsbehörden am 30.09.2014 abgeschlossen. Der 40%-Anteil an der Networked Energy Services Corp. wird ab 30.09.2014 als assoziiertes Unternehmen nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss der S&T AG einbezogen.

#### Aktioptionsprogramm

Im Juli 2014 wurden dem Vorstand der S&T AG sowie den Führungskräften von ausgewählten verbundenen Unternehmen auf Grundlage eines Aktioptionsprogramms erstmalig 420.000 Aktioptionen gewährt.

## Shares in associated companies

#### Founding of Networked Energy Services Corporation (NES), Delaware, USA

In September 2014, S&T AG acquired a 40% stake in the newly-founded Networked Energy Services Corp. (NES). NES' business is the development and distribution of the hardware and software needed for smart grids. Items in its portfolio include head-end software solutions needed by energy suppliers and OSGP standard-compatible devices enabling smart metering and the controlling and processing of grid data. These items stem from NES' acquisition of the smart grids division of Echelon, an American company.

The transaction was closed on September 30, 2014 upon the securing of the approval by the dedicated anti-trust authorities. S&T's 40% stake in Networked Energy Services Corp. was consolidated using the equity method as of September 30, 2014 in the consolidated financial statements of S&T AG.

#### Stock option program

In July, 2014, in a first-time move, the executive board of S&T AG and the senior managers of selected affiliated companies were granted on the basis of a stock option program 420,000 stock options.

Die Laufzeit des Aktienoptionsprogramms beginnt mit dem Ausgabebetag und endet nach Ablauf von vier Jahren. Die Aktienoptionen können erst nach Ablauf einer Wartezeit ausgeübt werden. Die Wartezeit beginnt mit dem Ausgabebetag und endet nach Ablauf von zwölf Monaten. Die im Aktienoptionsprogramm definierten Ausübungszeiträume betragen jeweils 20 Börsenhandelstage, beginnend am 2. Börsenhandelstag nach Veröffentlichung der Quartals-, Halbjahres- oder Jahresberichte. Nicht ausgeübte Aktienoptionen verfallen am Ende der Laufzeit sowie bei Beendigung des Beschäftigungsverhältnisses zwischen dem Bezugsberechtigten und der Gesellschaft, sofern keine Ausübung im nächstmöglichen Ausübungszeitraum erfolgt.

Das Aktienoptionsprogramm sieht das alleinige Recht der Gesellschaft vor, den Bezugsberechtigten Aktien gegen Zahlung des Ausübungspreises zu liefern oder einen Barausgleich anzubieten. Der beizulegende Zeitwert der gewährten Aktienoptionen wurde zum Zeitpunkt der Gewährung unter Verwendung des Optionspreismodells nach Black/Scholes ermittelt.

Nachfolgende Tabelle zeigt die wesentlichen Parameter des Aktienoptionsprogramms:

Ausgabebetag   <i>Date of issuance</i>	04.07.2014
Laufzeit   <i>Term</i>	4 Jahre   <i>4 years</i>
Wartezeit   <i>Qualifying time</i>	12 Monate   <i>12 month</i>
Ausübungspreis je Aktienoption   <i>Exercise price per stock option</i>	115% des Börsenschlusskurses am Ausgabebetag <i>115% of the closing quote on the stock exchange on the day of issuance</i>
Aktienkurs am Ausgabebetag   <i>Stock quote on day of issuance</i>	EUR 2,80
Dividendenrendite   <i>Dividend yield</i>	2,55%
Erwartete Volatilität   <i>Expected volatility</i>	32,42%
Zinssatz   <i>Rate of interest</i>	0,53%
Erwartete Laufzeit der Optionen   <i>Expected term of options</i>	3,31 Jahre   <i>3,31 years</i>
Optionswert   <i>Value of option</i>	36,22 cent

Seit Beginn des Aktienoptionsprogramms im Juli 2014 hat der Konzern in der Gewinn- und Verlustrechnung einen Aufwand in Höhe von TEUR 38 erfasst.

## Gezahlte Dividenden

Die für das Geschäftsjahr 2013 vorgeschlagene Dividende in Höhe von EUR 0,06 je Aktie wurde in der 15. ordentlichen Hauptversammlung vom 30.5.2014 beschlossen. Die gezahlte Dividende der 39.337.459 dividendenberechtigten Aktien belief sich auf TEUR 2.360 und wurde am 06.06.2014 ausbezahlt.

## Signifikante Geschäftsvorfälle

Im ersten Quartal 2014 wurde die variable Kaufpreisverpflichtung aus dem früheren Erwerb der Amit GmbH in Höhe von TEUR 1.200 infolge einer vorzeitigen Abfindung eines vormaligen Gründungsgesellschafters aufgelöst. Der daraus resultierende Ertrag wurde im ersten Quartal 2014 unter den Übrigen Erträgen erfasst. Außerordentliche Kosten (vornehmlich Restrukturierungs- und Akquisitionsaufwendungen) wurden im ersten Quartal 2014 in Höhe von zirka TEUR 600 in den Sonstigen Aufwendungen und Personalaufwendungen erfasst.

Im zweiten Quartal 2014 wurde die bislang überwiegend pauschalierte, sich am Umsatz orientierende Bewertung von Garantierisiken im Segment „Services“ modifiziert. Nunmehr wird vermehrt die Rückgriffsmöglichkeit auf Lieferanten und Hersteller in der Risikoeinschätzung berücksichtigt. Parallel dient die Historie als Erfahrungswert und Parameter für die Berechnung. Die Risikoversorge reduzierte sich dadurch im zweiten Quartal um TEUR 629 vor Steuer.

Die im Segment „Services DACH“ (ehemals „Products“) fortgeführte Restrukturierung („Red Flag“-Programm), insbesondere die Ergänzung von margenschwachem Hardwaregeschäft mit Dienstleistungen und der Abbau der damit verbundenen Kosten sowie die Akquisitionskosten des Erwerbs der zum Segment „Service DACH“ zugehörigen Gesellschaften Adams und Weber GmbH bzw. Hener IT-Group GmbH, führten im zweiten Quartal zu Aufwendungen, vornehmlich einmaligen Personalkosten, von TEUR 512, im dritten Quartal von TEUR 385.

The term of the stock option program begins upon the issuance date and expires upon the end of four years' time. The stock options can be exercised only upon the expiry of the qualifying time. This commences upon the day of issuance and ends after twelve months' time. The terms of exercising comprise twenty days of stock exchange trading each, with each term beginning upon the second day of stock exchange trading subsequent to the publication of the quarterly, six month and annual reports. Non-exercised stock options lapse upon the end of the term and upon the ending of the relationship of employment between the party qualified to exercise the options and the company, in cases in which no such exercising occurs in the next possible term of exercising.

The stock option program grants the company the exclusive right to offer those entitled to procure such stocks. This procurement is to take the form of the payment of the exercise price. The company is also entitled to offer cash compensation. The fair value of the stock options granted was calculated as of the time of granting using the Black/Scholes option price model.

The following chart depicts the key parameters of the stock option program:

The S&T Group has recognized expenditures of TEUR 38 in its income statement since the launching of the stock option program.

## Dividends paid

S&T AG's 15th annual general assembly of shareholders was held on May 30, 2014. It resolved the paying out of the dividend of EUR 0.06 per share proposed for the 2013 financial year. The dividend paid on June 6, 2014 upon those 39,337,459 shares authorized for such came to TEUR 2,360.

## Significant business transactions

Dissolved in the first quarter of 2014 was the floating price obligation ensuing from the previously-occurring acquisition of Amit GmbH. This dissolution resulted from the ahead-of-schedule payment of compensation to a former founding shareholder of Amit. The amount of TEUR 1,200 ensuing from this was reported in the first quarter of 2014 in other earnings. Extraordinary costs (primarily restructuring and acquisition expenditures) amounting to some TEUR 600 are reported in the Other and Personnel Expenditures items.

The assessment of guarantee risks to which the Services segment is exposed used to be generally calculated using a lump sum assessment informed by sales. This was modified in the second quarter of 2014. Taken into greater account in this assessment are now the abilities to get redress from suppliers and manufacturers. The history of such now also serves as a parameter of experience and calculation. This measure caused provisions for risks to be reduced on a pre-tax basis by TEUR 629 in the second quarter.

The restructuring („Red Flag“ program) being carried out of the „Services DACH“ (formerly Products) segment – with this especially including the winding up of low-margin hardware businesses, the reduction of the costs associated with them, the businesses' being complemented by services enabling them, and the costs of acquisition of Adams and Weber GmbH and Hener IT-Group GmbH – gave rise to expenditures – primarily one-time in nature and for personnel – of TEUR 512 in the second quarter and TEUR 385 arose in the third quarter.

## Segmentinformation

in TEUR	Services DACH		Appliances		Services EE	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Umsatzerlöse   <i>Revenues</i>	63.563	69.405	45.670	27.512	144.398	141.349
Bruttomarge   <i>Gross margin</i>	14.698	13.575	25.502	18.820	44.762	45.118
EBITDA   <i>EBITDA</i>	1.572	2.594	7.788	7.052	5.778	2.878
Periodenergebnis   <i>Consolidated income</i>	-1.461	25	5.655	5.343	3.181	849

Aufgrund der Reduzierung des reinen Produktgeschäftes bzw. der Neuausrichtung durch die Erweiterung mit Serviceleistungen wurde das Segment „Products“ in „Services DACH“ (mit Deutschland, Österreich, Schweiz) umbenannt. Die Angaben zum Segment „Services DACH“ beinhalten das Headquarter der S&T AG. Die Akquisitionen und Neugründungen des Geschäftsjahres 2014 sind folgenden Segmenten zugeordnet:

Affair 000:	Appliances (Smart Energy)
ubitronix systems solutions GmbH:	Appliances (Smart Energy)
Adams & Weber GmbH (jetzt S&T GmbH):	Services DACH
Hener IT-Group GmbH:	Services DACH
MAXDATA GmbH:	Services DACH

Die S&T AG wird durch die Stärkung des Smart-Energy-Geschäftes in diesem Zusammenhang auch die Segmentberichterstattung in Q4/2014 umstellen und das Segment Appliances in zwei Teilsegmente aufteilen. Künftig sollen folgende Informationen für diese Segmente vorliegen:

Segment: Services DACH (ehemals Segment „Products“)
Segment: Services EE (ehemals Segment „Services“)
Segment: Appliances Security (beinhaltet Security-relevantes Geschäft des ursprünglichen Appliances-Segmentes)
Segment: Appliances Smart Energy (umfasst das Smart-Energy-relevante Geschäft des ursprünglichen Segmentes Appliances)

## Wesentliche Ereignisse nach Abschluss der Berichtsperiode

Nach Abschluss der Berichtsperiode hat die S&T AG einen weiteren Anteil von 5% an der Networked Energy Services Corp. erworben und hält nunmehr 45% am Unternehmen.

Am 02.10.2014 hat die S&T Romania s.r.l., ein Tochterunternehmen der S&T AG, einen Vertrag über den Erwerb des IT-Business der Quality Business Solutions s.r.l. (QBS) geschlossen. Die Genehmigung der Transaktion durch die rumänischen Wettbewerbsbehörden ist noch ausständig und wird im vierten Quartal 2014 erwartet. Die Übertragung des Geschäftsbereiches wird zu einem Ausbau der Marktanteile und einer weiteren Verbesserung des Leistungsportfolios führen. Als Gegenleistung werden entsprechend der künftigen Geschäftsentwicklung Geschäftsanteile an der S&T Romania s.r.l. gewährt, wobei der Minderheitenanteil auf maximal 49% anwachsen kann.

Nach Abschluss der Berichtsperiode zum 30.09.2014 bis zur Fertigstellung des Abschlusses sind keine weiteren wesentlichen Ereignisse eingetreten.

## Aktienbestand von Organen zum 30.09.2014

Organ   <i>Board member</i>	Funktion   <i>Function</i>	Anzahl Aktien   <i>Number of shares</i>
Dr. Erhard F. Grossnigg (via: grosso holding GmbH und related)	Aufsichtsrat/ <i>Supervisory Board</i>	8.114.116
Bernhard Chwatal	Aufsichtsrat/ <i>Supervisory Board</i>	0
Matthias Ehrlich	Aufsichtsrat/ <i>Supervisory Board</i>	0
Hannes Niederhauser (incl. related)	CEO	6.447.182
Michael Jeske	COO	28.000
Dr. Peter Sturz	COO	20.000
Richard Neuwirth	CFO	5.935

## Information on segments

The winding down of the pure products business and the reconfiguration of them through their being extended to include services caused the Products segment to be renamed in the third quarter of 2014 „Services DACH“ (including Germany, Austria and Switzerland). The figures on Services comprise those of S&T AG's headquarters. The companies acquired and founded during the 2014 financial year have been assigned to the following segments:

Affair 000:	Appliances (Smart Energy)
ubitronix systems solutions GmbH:	Appliances (Smart Energy)
Adams & Weber GmbH (now S&T GmbH):	Services DACH
Hener IT-Group GmbH:	Services DACH
MAXDATA GmbH:	Services DACH

These transactions have caused S&T AG to revamp in Q4/2014 its reporting on its segments. This revamping has been necessitated by the augmentation of its smart energy business. The following segments are to report the above information in the future. The Appliances segment has been split into two sub-segments:

Segment: Services DACH (former segment „Products“)
Segment: Services EE (former segment „Services“)
Segment: Appliances Security (comprises the security-relevant business done by the original Appliances segment)
Segment: Appliances Smart Energy (comprises the smart energy-relevant businesses done by the original Appliances segment)

## Key events after the conclusion of the reporting period

After the conclusion of the reporting period, S&T AG acquired a further 5% stake in Networked Energy Services Corp. Its holdings now come to 45% of the latter's equity.

On 02.10.2014, S&T Romania s.r.l., a subsidiary of S&T AG, signed a contract for the acquisition of the IT business of Quality Business Solutions s.r.l. (QBS). Romania's fair trade authorities have yet to authorize the transaction. This is expected for the fourth quarter of 2014. The transferring of the business area will cause S&T Romania's share of its market to increase. It will further the improvement of the company's portfolio of products and services. Consideration for the purchase has taken the form – with its amount depending on the future development of business at S&T Romania s.r.l. - of the granting of shares to this company. A ceiling of 49% has been placed on these minority interests.

No further key events have occurred since the conclusion on September 30, 2014 of the reporting period.

## Shares held by corporate officers as of 30.09.2014

Nach neun Monaten im Jahr 2014 hat sich der Kurs der S&T-Aktie mit einem Anstieg um 2% nur geringfügig positiv verändert. Im Vergleich zum TecDax, der um 7% anstieg, war die Entwicklung unterdurchschnittlich. Während der Kurs zu Beginn des Jahres bei EUR 2,67 lag, betrug der Schlusskurs zum 30.09.2014 EUR 2,73. Positiv entwickelte sich jedoch die Marktkapitalisierung der S&T: Diese erhöhte sich von 105 Millionen EUR zu Beginn des Jahres 2014 auf 118 Millionen EUR zum 30.09.2014, was einem Wachstum von über 12% und somit einer überproportionalen Entwicklung im Vergleich zum TecDax entspricht. Die Änderung ist mit zurückzuführen auf die Anfang Juli 2014 im Rahmen des genehmigten Kapitals beschlossene, zehnpromtente Kapitalerhöhung. Der Emissionspreis betrug EUR 2,80 und war somit nahe am Börsenkurs. Die Kapitalerhöhung war deutlich überzeichnet.

Im Zeitraum Jänner bis September 2014 bewegten sich die Aktienschlusskurse im XETRA-Handel innerhalb einer Spanne von EUR 2,60 bis EUR 3,07. Im dritten Quartal 2014 lagen die Kursbewegungen zwischen EUR 2,67 und EUR 3,07 und somit nahezu in der gleichen Bandbreite.

Ab Mitte September waren die Aktienmärkte und auch der Kurs der S&T-Aktie von Kursrückgängen und Volatilitäten geprägt. Im Zeitraum von Mitte September bis Ende Oktober 2014 lagen die Schlusskurse der Aktie in einer Bandbreite von EUR 2,54 bis EUR 2,85.

Der durchschnittliche Tagesumsatz der gehandelten S&T-Aktien betrug an den deutschen Börsen in der Periode Jänner bis September 39.875 Aktien.

KeplerCheuvreux nahm im Oktober die S&T-Aktie erstmals in ihr Research-Portfolio auf und publizierte einen Zielpreis von 3,80 EUR. Zusammen mit HauckAufhäuser, deren Research die Aktie momentan mit einem Kursziel von 4,40 EUR bewertet, beurteilen derzeit zwei Analysten das Papier mit einer Kaufempfehlung (Buy). Dabei werden nicht nur Investoren in Deutschland und Österreich, sondern vor allem auch Anleger aus der Schweiz, Frankreich und England angesprochen. Für das laufende vierte Quartal sind Roadshows sowie die Teilnahme am Eigenkapitalforum in Frankfurt geplant. Im Jänner 2015 wird S&T auf der von KeplerCheuvreux in Frankfurt veranstalteten GCC (German Corporate Conference) vertreten sein.

Nach der Kapitalerhöhung hat sich auch die Aktionärsstruktur zum 30.09.2014 gegenüber 30.06.2014 verändert. Während die Großaktionäre grosso holding GmbH 18,8% bzw. Hannes Niederhauser (einschließlich Related Parties) 14,9% der Aktien halten, hat sich der Streubesitz durch die Kapitalerhöhung auf 66,3% erhöht.

As of the end of the first nine months of 2014, S&T's stock had risen a slight, 2% - well below the 7% registered by the TecDax index. S&T's stock was quoted at EUR 2.67 as of January 1, 2014, and at EUR 2.73 as of September 30, 2014. S&T's market capitalization developed, however, positively, rising from EUR 105 million as of the beginning of 2014 to EUR 118 million as of 30.09.2014. This rise of 12% was greater than the TecDax's average. This is attributable to the 10% increase in authorized capital resolved upon at the beginning of July 2014. The issuing price of EUR 2.80 was thus close to the stock quote. The capital increase was substantially oversubscribed.

The closing quote of S&T's stock on the XETRA trading platform ranged from EUR 2.60 to EUR 3.07 during January to September 2014. In the third quarter of 2014, this range comprised EUR 2.67 to EUR 3.07 - and was thus virtually the same as that of the year as a whole.

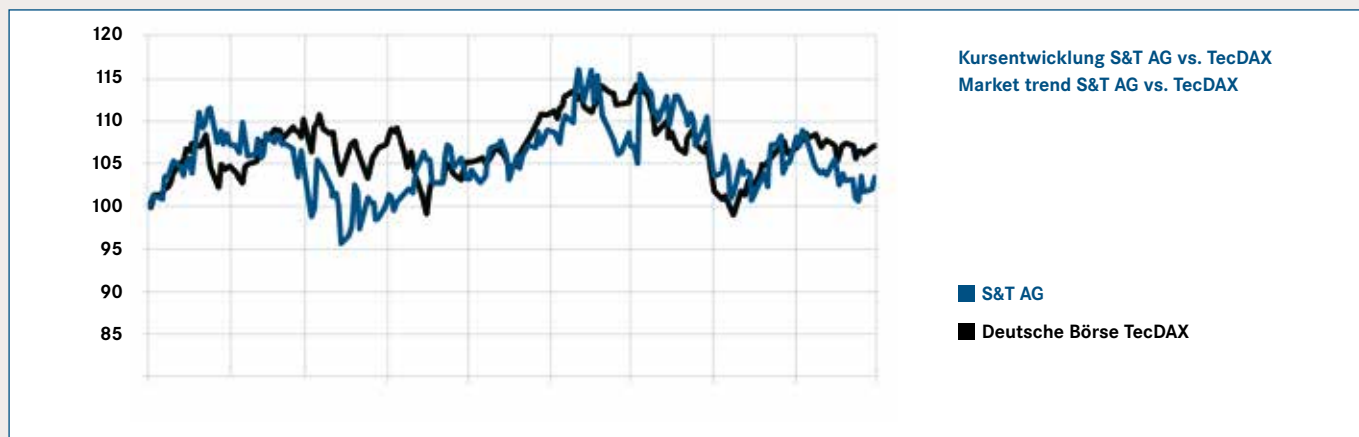
As of mid-September, stock markets - and thus S&T's stock quote - experienced declines and great volatility. In the period from mid-September to the end of October 2014, the stock's closing quote varied between EUR 2.54 and EUR 2.85.

The average daily turnover of the S&T stock traded on German exchanges from January to September 2014 came to 39,875 shares.

In a first, KeplerCheuvreux incorporated in October S&T's stock in its research portfolio. KC set for S&T's stock a target quote of EUR 3.80. HauckAufhäuser's research has pegged this target to be EUR 4.40. This means that two analysts have evaluated the stock to be a "buy". This rating augments S&T's appeal to encompass investors in Germany, Austria, Switzerland, France and the UK. Planned for the current, fourth quarter is the undertaking of roadshows and the participation in Frankfurt's Equity Forum. S&T will be represented at January, 2015's German Corporate Conference.

The capital increase also caused S&T's structure of shareholders as of 30.09.2014 to show changes vis-à-vis that of 30.06.2014. S&T major shareholders are grosso holding GmbH (with an 18.8% holding) and Hannes Niederhauser (and related parties) with 14.9%. The capital increase caused the free float to increase to 66.3%.

	<b>Aktuelle Periode   current period</b>	<b>Vergleichsperiode Vorjahr   comparative period in previous year</b>
Gewinn pro Aktie   <i>Earnings per share</i>	17 Cent (01-09/2014)	15 Cent (01-09/2013)
Eigenkapital pro Aktie   <i>Equity per share</i>	1,95 EUR (09/2014)	1,63 EUR (09/2013)
Peridenhoch/Tief   <i>High   low in period</i>	2,60 EUR/3,07 EUR	1,98 EUR/2,60 EUR
Marktkapitalisierung   <i>Market capitalization</i>	118 Mio. EUR (30.09.2014)	102 Mio. EUR (30.09.2013)



Der auf IT-Lösungen spezialisierte und im Prime Standard der deutschen Börse notierte S&T-Konzern mit Hauptsitz im oberösterreichischen Linz zählt mit rund 2.200 Mitarbeitern und Niederlassungen in 18 zentral- und osteuropäischen Ländern zu den führenden Anbietern von IT-Lösungen in dieser Region.

Zum umfassenden Leistungsportfolio des Unternehmens zählen unter anderem Entwicklung, Implementierung und Betrieb bzw. Wartung kundenspezifischer Lösungen im Hard- und/oder Softwarebereich sowie Outsourcing, Integration und Beratung in IT-Belangen. Darüber hinaus punktet die S&T AG als Partner renommierter Hersteller wie Cisco, EMC, HP, IBM, Microsoft oder Intel sowie als namhafter IT-Hersteller mit einem breiten Portfolio an Eigenprodukten, das von PC-, Storage und Server-Hardware über mobile Lösungen bis hin zu industrietauglichen Tablets reicht.

Im Geschäftsbereich Appliances integriert das Unternehmen Hard- und Software in maßgeschneiderte Lösungen für vertikale Märkte wie Cloud Computing, Cloud Security oder Edutainment bzw. Entertainment. Als einer von wenigen Anbietern ist die S&T AG durch die starke regionale Präsenz imstande, das gesamte Leistungsspektrum in Zentral- und Osteuropa für Kunden mit internationaler Ausrichtung auch nahezu flächendeckend und länderübergreifend erbringen zu können.

Seit 2014 engagiert sich S&T im schnell wachsenden Smart-Energy-Sektor. Nach dem Investment in die Smart-Energy-Technologieanbieter Affair, Networked Energy Services und ubitronix ist S&T dazu imstande, „End-to-End-Lösungen“ im Bereich Smart Energy bzw. insbesondere Smart Metering aus einer Hand zu realisieren.

The S&T Group is one of the leading providers of IT solutions in Central and Eastern Europe. Headquartered in Linz, Austria, S&T AG is listed on the Prime Standard segment of the Frankfurt Stock Exchange. The Group employs some 2,200 employees. They staff subsidiaries and offices located in 18 CEE countries.

S&T's comprehensive portfolio comprises the development, implementation, operation and maintenance of client-specific solutions in the hardware and software areas; as well as IT outsourcing, integration and consulting services. S&T's large number of proprietary products include PCs, storage and server hardware, mobile solutions and industry-application tablets. These make S&T a sought-after partner for Cisco, EMC, HP, IBM, Microsoft, Intel and other renowned IT manufacturers.

S&T's Appliances segment integrates hardware and software into customized solutions. These are provided to such vertical markets as cloud computing and security, edutainment and entertainment. S&T is one of the few IT suppliers to maintain a network encompassing the entire CEE region. The company's broad-ranging portfolio is provided to internationally-oriented customers in it.

In 2014, S&T entered the fast-growing smart energy sector. This took the form of S&T's making investments in such providers of cutting edge smart energy technologies as Affair, Networked Energy Service and ubitronix. These investments have given S&T the capability of offering end-to-end smart metering and other smart energy technologies.





## AUSBLICK | FUTURE PROSPECTS

### 2014 wird ein gutes Jahr, 2015 noch besser

Im ersten Quartal 2014 konnte die S&T AG den Umsatz um 3%, im zweiten Quartal um 6% und im dritten Quartal bereits um 10% gegenüber dem Vorjahreszeitraum steigern, wobei ein noch höherer Wert für das vierte Quartal erwartet wird. Die Nettogewinne konnten nach neun Monaten noch deutlicher - um knapp 19% - gesteigert werden.

Der Bereich Appliances ist Träger dieses Wachstums. Die Umsätze aus diesem Segment konnten in den ersten 9 Monaten von EUR 27,5 Mio. im Vorjahr auf EUR 45,7 Mio. gesteigert werden. Im kommenden Geschäftsjahr wird das Wachstum im Bereich Appliances ähnlich dynamisch ausfallen, so dass 2015 Umsätze von über EUR 140 Mio. erwartet werden. Als Folge dieser raschen Entwicklung und um eine bessere Fokussierung zu ermöglichen, wird das Segment 2015 deshalb in „Security Appliances“ und „Energy Appliances“ aufgespalten.

Starke Verbesserungen sind 2015 im Segment „Services DACH“ zu erwarten. Die eher margenschwachen Hardwareumsätze konnten zuletzt keine Gewinne zum Konzernergebnis beitragen. Im Rahmen des Restrukturierungsprogrammes „Red Flag“ werden Hardwareumsätze kontinuierlich durch hochmarginige Dienstleistungen ergänzt und ersetzt. In den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres 2014 konnte die Bruttomarge von 19,6% auf 23,1% gesteigert werden. Für 2015 geht das Management von einer weiteren Steigerung aus, wodurch im neuen Segment „Services DACH“ 2015 wieder deutliche Gewinne erwartet werden.

Die Konzern-Bruttomarge stieg in den ersten 9 Monaten 2014 gegenüber dem Vorjahreszeitraum von 32,5% auf 33,5% des Umsatzes. Der Erfolg beruht auf der Umstrukturierung des Segment „Services DACH“ sowie den Umsatzsteigerungen im Bereich Appliances. Aufgrund des starken Wachstums in diesem Bereich bzw. aufgrund des verbesserten Produktmixes soll die Bruttomarge 2015 auf 35% ansteigen.

Für das Gesamtjahr 2014 wird – trotz wegfallender Umsätze im Segment Services DACH – eine Steigerung des Konzernumsatzes um mindestens 10% auf zumindest EUR 375 Mio. erwartet, wobei das Konzernergebnis gegenüber dem um Einmaleffekte bereinigtem Vorjahresergebnis überproportional auf über EUR 12 Mio. anzuwachsen soll. Der Auftragsbestand liegt auf dem Rekordniveau von 157,3 Mio. EUR nach EUR 106 Mio. EUR vor einem Quartal. Für 2015 wird daher, getrieben vom wachstumsstarken Segment „Smart Energy“ ein noch stärkeres Wachstum von über 20% auf EUR 465 Mio. erwartet.

### 2014 is going to be a good year, 2015 will be even better

S&T AG increased its sales by 3% in the first quarter of 2014. This figure rose to 6% in the second quarter and 10% in the third. An even greater increase is expected for the fourth quarter. The net income outpaced that, rising nearly 19%.

The Appliances segment is driver of this growth. The revenues earned by this segment during the first 9 months came to EUR 45.7 million, up strongly from the previous year's EUR 27.5 million. The segment is expected to experience equally dynamic growth in the next financial year. This translates into revenues of more than EUR 140 million. A result of this rapid development and the better pursuit of business will cause the segment to be divided in 2015 into the Security Appliances and Energy Appliances ones.

Major improvements are to be expected in 2015 in the Services DACH segment. Hardware has relatively low margins. For that reason, the segment could not record profits to be incorporated into the consolidated income. The “Red Flag” restructuring program has caused hardware-generated revenues to be replaced or complemented by high-margin services ones. The first nine months of the 2014 financial year saw gross margins increase from 19.6% to 23.1%. Management is forecasting for 2015 a further increase. The newly-constituted Services for Germany, Austria and Switzerland segment is expected to once more record substantial profits.

Consolidated gross margin for the nine-month period rose from 2013's 32.5% to 33.5% of the revenues. The success is attributable to the restructuring of the Services DACH segment and to the increases in revenues registered by the Appliances segment. The strong growth being recorded by this segment and the improved product mix are giving rise to the forecast that 2015 will see an increase to nearly 35%.

Expected for the 2014 financial year – despite the declines in revenues experienced by the Services DACH segment – is a 10% increase in consolidated revenues, which will amount to at least EUR 375 million. Consolidated income is expected to rise up to EUR 12 million, a strong increase over the previous year's figure, once one-time effects have been removed from the latter. Orders on hand at the end of the third quarter came up to EUR 157.3 million, up strongly from the previous quarter's EUR 106 million. EUR vor einem Quartal Growth is expected to be even stronger in 2015. This will be impelled by the Smart Energy segment, whose strong increases will boost by more than 20% consolidated revenues to more than EUR 465 million.