

PSI Group ASA

4. kvartal og året 2014

Finansiell rapport og status



HOVEDTREKK

Driftsinntekter:

4. kvartal 2014: MNOK 252,2 (188,5) + 33,7 prosent

Året 2014: MNOK 828,5 (718,9) + 15,3 prosent

EBITDA:

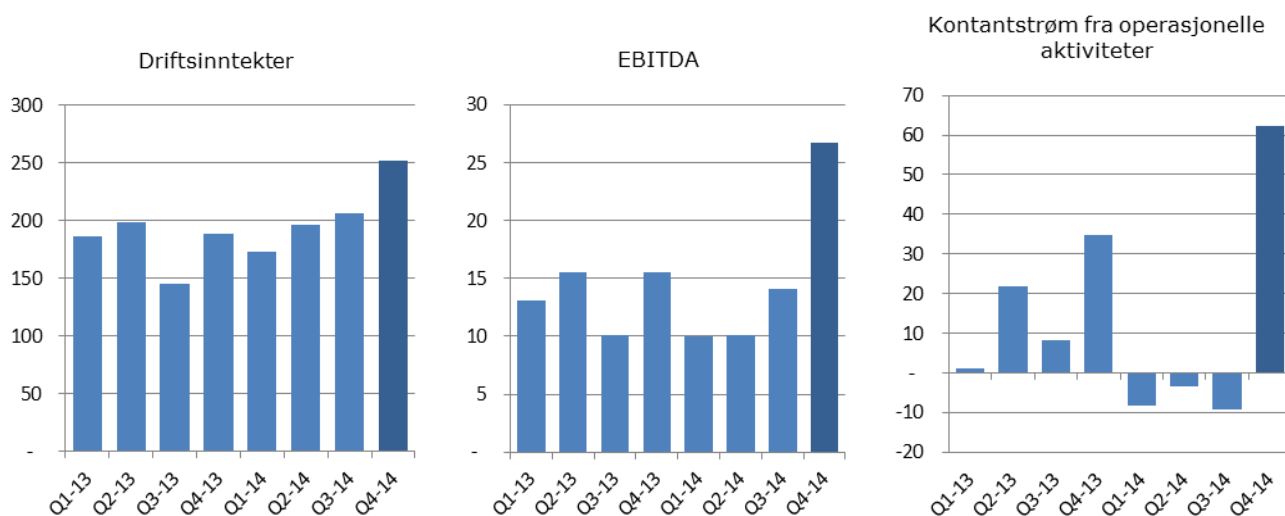
4. kvartal 2014: MNOK 26,8 (15,5) + 72,9 prosent

Året 2014: MNOK 61,0 (54,2) + 12,6 prosent

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:

4. kvartal 2014: MNOK 62,3 (34,9) + 78,5 prosent

Året 2014: MNOK 45,9 (66,2) – 30,6 prosent



Utbytte:

Styret foreslår et utbytte på 0,35 kroner per aksje.

To strategisk viktige oppkjøp i 2014

Vensafe: I 2. kvartal fikk PSI Technology nok en markedsledende detaljhandelsteknologi i sin portefølje.

New Vision: I 3. kvartal fikk PSI Retail et nytt geografisk marked i Baltikum. Dette styrker PSI Technologys distribusjonsnett, samt tilfører PSI Retail viktig IT- og løsningskompetanse innen detaljhandel.

Nedskrivning av immaterielle verdier i SQS Security

Bakgrunnen for nedskrivningen av immaterielle verdier på MNOK 32,4 fra MNOK 39,1 til MNOK 6,7 er en forsiktighetsvurdering av forretningsområdet SQS Security.

KJØP AV VIRKSOMHETER

PSI Group ASA har en ambisiøs strategi om å utvikle konsernet til et anerkjent globalt Retail konsern. Dette målet skal nåes ved å tilby kundene et attraktivt produktspekter innenfor detaljhandelsløsninger, programvareløsninger, tjenester og service i stadig flere markeder. Som et steg på veien mot dette målet ervervet PSI Group i 2. kvartal og 3. kvartal 2014 to nye virksomheter:

Vensafes løsninger passer godt inn i PSI Groups forretningside, både som et produkt i vårt egneide distribusjonsnettverk (i Norge, Sverige, Baltikum, Finland og Russland), i tillegg til at det vil markedsføres sammen med CashGuard og SQS Security til forhandlere. Vensafe AS ble et heleid datterselskap av PSI Group ASA gjennom en rettet emisjon 8. april 2014 og inngår i forretningsområdet PSI Technology fra og med april 2014. Vensafe effektiviserer butikkdriften, reduserer svinn og tyveri og bidrar til redusert kapitalbinding av en rekke høyverdi produkter. De viktigste markedene pr i dag er Tyskland, Norge, Sverige og Belgia.

Se www.vensafe.com for mer informasjon.



■ PSI Retail før oppkjøpet av New Vision

■ New Vision

New Vision gir PSI Group tilgang til nye markeder for salg av våre egneide teknologier. New Vision Baltija UAB, med deres datterselskaper i de baltiske land, samt Finland og Russland, ble et heleid datterselskap av PSI Group ASA den 2. juli 2014. Selskapet inngår i forretningsområdet PSI Retail fra og med juli 2014. Selskapet er et ambisiøst Baltisk teknologi- og serviceselskap som har spesialisert seg på å levere IT- og forretningsløsninger til detaljhandelen.

Se www.new-vision.com for mer informasjon.

KONSERN

MNOK	4.kv 2014	4. kv 2013	Året 2014	Året 2013
Driftsinntekter	252,2	188,5	828,5	718,9
EBITDA	26,8	15,5	61,0	54,2
Driftsresultat (EBIT) ¹⁾	-17,1	7,3	-6,3	28,3
Ordinært resultat før skattekostnad (EBT) ^{1) 2)}	-21,6	7,1	-12,3	56,4
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	62,3	34,9	45,9	66,2
Disponibel likviditet	53,2	65,0	53,2	65,0
Resultat pr. utestående aksje (NOK)	-0,20	0,16	-0,04	1,16
EBITDA margin	11 %	8 %	7 %	8 %

¹⁾ Året 2014 og 4. kvartal 2014: Inkluderer en nedskrivning på MNOK 32,4 knyttet til immaterielle eiendeler i SQS Security.

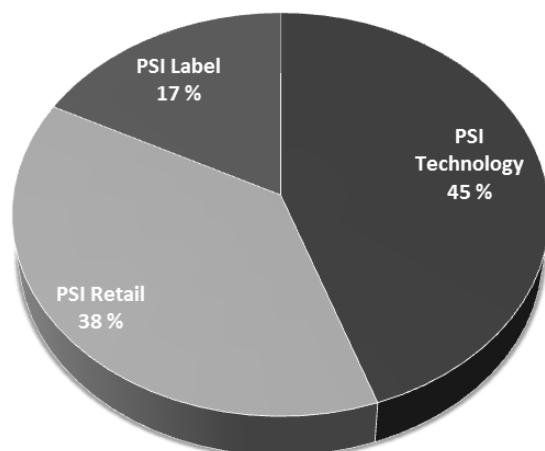
²⁾ Året 2013: Inkludert gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av minoritetsaksjepostene i InStore IT selskapene.

Driftsinntekter

Konsernet hadde rekordhøye driftsinntekter på MNOK 252,2 i 4. kvartal 2014. For tilsvarende periode i 2013 var driftsinntektene MNOK 188,5. Den organiske veksten i perioden var MNOK 13,7. For regnskapsåret 2014 var driftsinntektene på MNOK 828,5 sammenlignet med MNOK 718,9 i 2013. Den organiske veksten for året var MNOK 11,3.

Inntekter MNOK	4. kvartal		Året	
	2014	2013	2014	2013
PSI Technology	113,3	97,8	445,8	355,7
PSI Retail	96,4	53,8	237,1	263,0
PSI Label	44,1	36,8	168,5	101,8
Group	0,1	0,1	0,5	0,5
Elimineringer	-1,8	0,1	-23,4	-2,2
Total	252,2	188,5	828,5	718,9

Driftsinntekter per forretningsområde i kvartalet:



Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)

EBITDA ble MNOK 26,8 (15,5) i 4. kvartal. For regnskapsåret 2014 ble EBITDA MNOK 61,0 (54,2).

EBITDA MNOK	4. kvartal		Året	
	2014	2013	2014	2013
PSI Technology	5,3	6,3	32,0	24,7
PSI Retail	17,1	8,7	25,5	35,7
PSI Label	8,5	3,6	17,1	4,5
Group	-4,6	-3,3	-14,1	-11,2
Elimineringer	0,5	0,1	0,5	0,4
Total	26,8	15,5	61,0	54,2

Resultat før skatt (EBT)

Resultat før skatt (EBT) viser et underskudd på MNOK 21,6 i 4. kvartal sammenlignet med et overskudd på MNOK 7,1 i 2013. Underskuddet skyldes en nedskrivning av immaterielle verdier i SQS Security på MNOK 32,4. Bakgrunnen for nedskrivningen er en forsiktighetsvurdering av SQS Security, som medfører at den bokførte verdien av de immaterielle verdiene i forretningsområdet er redusert fra MNOK 39,1 til MNOK 6,7. Nedskrivningen har ingen kontanteffekt.

For regnskapsåret 2014 ble EBT MNOK - 12,3 sammenlignet med MNOK 56,4 i 2013. EBT i 2013 inneholder en regnskapsmessig gevinst på MNOK 33,0 knyttet til salget av minoritetsaksjepostene i InStore IT selskapene.



PSI TECHNOLOGY

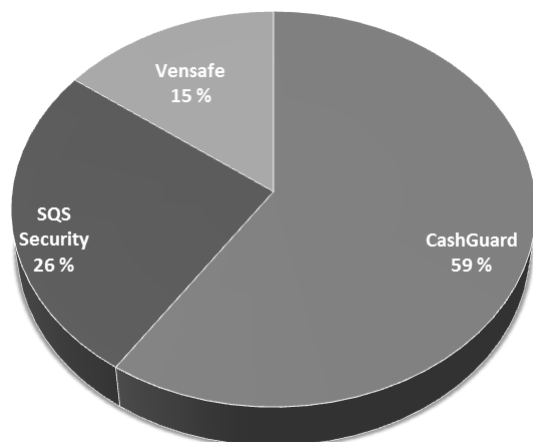
Utvikler, produserer, markedsfører, selger, installerer, implementerer og yter service på detaljhandelsløsninger internasjonalt basert på PSI Groups patenterte teknologiløsninger. De viktigste PSI Technology merkevarene inkluderer CashGuard, Vensafe og SQS Security. Tallene i forretningsområdet viser omsetning og resultat teknologiproduktene generer i hele verdikjeden i PSI Group.

PSI Group ASA ervervet 100 prosent av Vensafe AS den 8. april 2014. Kjøpet tilførte forretningsområdet ny teknologi innen detaljhandelsløsninger. Vensafe produserer automater for sikring av verdifulle produkter i detaljhandelen.

MNOK	4. kvartal		Året	
	2014	2013	2014	2013
Produktsalg	71,6	63,9	284,1	235,3
Service	41,8	33,8	161,7	120,5
Driftsinntekter	113,3	97,8	445,8	355,7
EBITDA	5,3	6,3	32,0	24,7
<i>EBITDA-margin</i>	<i>4,6 %</i>	<i>6,4 %</i>	<i>7,2 %</i>	<i>6,9 %</i>
EBT¹⁾	-32,5	0,8	-17,9	1,0

¹⁾ Året 2014 og 4. kvartal 2014: Inkluderer en nedskrivning på MNOK 32,4 knyttet til immaterielle eiendeler i SQS Security.

Driftsinntekter per teknologi 4. kvartal:



CashGuard er markedets mest driftssikre kontant-håndteringssystem. CashGuards mål er å gjøre kontantbetalinger effektive og konkurransedyktig for butikkeiere gjennom sin ledende kompetanse og erfaring innen kontanthåndteringskonsepter.

MNOK	4. kvartal		Året	
	2014	2013	2014	2013
Produktsalg	39,7	44,8	165,8	133,7
Service	27,7	24,2	109,0	88,2
Driftsinntekter	67,4	69,1	274,8	221,8
EBITDA	10,9	12,7	37,0	31,7
<i>EBITDA-margin</i>	<i>16,1 %</i>	<i>18,5 %</i>	<i>13,5 %</i>	<i>14,3 %</i>
EBT	7,2	10,5	29,3	19,5

Driftsinntektene ble redusert med 2,4 prosent til MNOK 67,4 (69,1) i 4. kvartal. For hele året viser CashGuard en økning i omsetningen på 23,9 prosent til MNOK 274,8 (221,8).

EBITDA ble MNOK 10,9 (12,7) i 4. kvartal. For hele året ble EBITDA MNOK 37,0 (31,7).

CashGuard har hatt en sterk omsetningsvekst i Sverige i 2014 sammenlignet med 2013. Hovedårsaken er den pågående innbyttekampanjen grunnet nye svenske sedler og mynter, en betydelig etterspørsel fra ICA, OKQ8 og Systembolaget.

I løpet av 4. kvartal har CashGuard blitt valgt av Statoil Fuel & Retail Sweden for leveranse av kontant-håndteringsløsninger til "Statoil" full-service stasjoner i Sverige. Løsningen blir installert i løpet av 1. kvartal 2015.

Supermarkedkjeden President Hyper i Sør-Afrika har inngått en avtale om leveranse av 55 CashGuard systemer, hvorav 42 ble installert i 4. kvartal på 20 timer. Dette er den største enkeltordren for CashGuard til en og samme butikk i selskapets historie.

I 4. kvartal har CashGuard hatt en god utvikling i Frankrike, Spania og Tyskland innen bakeri, apotek og helsesektoren. En stor supermarkedkjede i Spania har for tiden 6 piloter til testing. Den første piloten i Sydøst-Asia er avsluttet og CashGuard ble dessverre ikke valgt som leverandør. Imidlertid er det positivt at denne regionen begynner å investere i denne typen løsninger.



Vensafe effektiviserer butikkdriften, reduserer svinn, tyveri og bidrar til redusert kapitalbinding av en rekke høyverdi produkter. PSI Group ASA ervervet Vensafe den 8. april 2014. Vensafe inngikk fra og med 2. kvartal 2014 som en del av PSI Technology.

MNOK	4. kvartal 2014	Året ¹⁾ 2014
Produktsalg	9,0	29,9
Service	7,7	24,2
Driftsinntekter	16,7	54,1
EBITDA	-2,5	-3,3
<i>EBITDA-margin</i>	<i>-14,7 %</i>	<i>-6,1 %</i>
EBT	-1,9	-3,6

¹⁾ Perioden april - desember

Driftsinntektene var MNOK 16,7 i 4. kvartal. EBITDA ble MNOK - 2,5 i 4. kvartal.

Det ble i 2. kvartal foretatt vesentlige kostnadskutt, for å realisere synergier med andre selskaper i PSI Group. Fra og med 3. kvartal ble organisasjonen endret. Nye arbeidsprosesser og rutiner har blitt implementert for å sikre økt salg og lønnsomhet.

Effekten fra synergiene med PSI Group gir Vensafe en reduksjon i årlige driftskostnader på MNOK 8,3 sammenlignet med resultatet i 2013. Det arbeides videre med kostnadsreduserende tiltak innen produksjon og innkjøp for hele PSI Technology.

Vensafe i Belgia har i 4. kvartal signert en rammeavtale med Spar Retail Belgia. Supermarkedkjeden har 221 butikker og en intensjon om å installere Vensafe Zervio i alle nye butikker og fremtidige ombyggingsprosjekter.

Tobaccoland har i samarbeid med Vensafe utviklet et innendørskonsept bestående av Vensafe Zervio og en egenutviklet software under navnet «Safe Benefit». Konseptet blir nå markedsført til dagligvarebransjen i Tyskland.



SQS Security leverer kontantsikringsløsninger for minibanker og verditransportselskap basert på patenterte destruksjons- og sporingsteknologier.

	4. kvartal		Året	
MNOK	2014	2013	2014	2013
Produktsalg	22,9	19,1	88,4	101,6
Service	6,3	9,6	28,5	32,3
Driftsinntekter	29,2	28,7	116,9	133,9
EBITDA	-3,1	-6,4	-1,7	-7,0
<i>EBITDA-margin</i>	<i>-10,8 %</i>	<i>-22,5 %</i>	<i>-1,5 %</i>	<i>-5,2 %</i>
EBT ¹⁾	-37,8	-9,8	-43,5	-18,5

¹⁾ Året 2014 og 4. kvartal 2014: Inkluderer en nedskrivning på MNOK 32,4 knyttet til immaterielle eiendeler i SQS Security.

Driftsinntektene økte med 1,8 prosent til MNOK 29,2 (28,7) i 4. kvartal. For hele året viser SQS Security en nedgang i omsetningen på 12,7 prosent til MNOK 116,9 (133,9). Dette skyldes hovedsakelig en stor leveranse til Kroatia i 1. kvartal 2013.

EBITDA ble MNOK - 3,1 (- 6,4) i 4. kvartal. For hele året ble EBITDA MNOK - 1,7 (- 7,0). EBITDA ble i 1. kvartal 2013 belastet med engangskostnader på MNOK 2,4 i forbindelse med utskiftninger i ledelsen i SQS Security. I tillegg har den nye SMP-produktserien, samt oppgraderingen av Q400 medført en vesentlig reduksjon i garantikostnadene, samt økt kundetilfredshet.

EBT er negativ med MNOK 37,8, noe som skyldes en nedskrivning av immaterielle verdier på MNOK 32,4, fra MNOK 39,1 til MNOK 6,7. Bakgrunnen for nedskrivningen er en forsiktighets vurdering av SQS Security. Nedskrivningen har ingen kontanteffekt.

SQS Security Qube System leverte i 4. kvartal en ordre på 250 koffertter til CobelGuard. Dette kom i tillegg til 400 koffertter som ble levert til samme kunde i 3. kvartal.

SQS Security gjennomførte i 2. kvartal en leveranse på 484 Q-Case SMP Mini knyttet til rammeavtalen som ble meldt i mars 2014.



PSI RETAIL

Markedsførere, selger, installerer, implementerer og yter service på innovative detaljhandels-løsninger basert på produkter fra tredjeparts verdensledende teknologi-leverandører. Teknologimerkene inkluderer, Pricer, LS Retail, Repant, Digi og NCR. PSI Retail's geografiske marked er Norge, Sverige, Litauen, Latvia, Estland, Russland og Finland. Egeneid teknologi, SQS Security, CashGuard og Vensafe, rapporteres under PSI Technology.

New Vision inngår i forretningsområdet fra og med juli 2014. Kjøpet vil gi konsernet en ny posisjon som markedsleder i de baltiske landene, samtidig som kontorene i Finland og Russland kan bli viktige bidragsyttere for forretningsområdets organiske vekst i årene som kommer. New Vision har ca. 210 ansatte.

MNOK	4. kvartal		Året	
	2014	2013	2014	2013
Produktsalg	59,7	39,7	162,7	195,4
Service	36,6	14,1	74,4	67,6
Driftsinntekter	96,4	53,8	237,1	263,0
EBITDA	17,1	8,7	25,5	35,7
EBITDA-margin	17,8 %	16,3 %	10,8 %	13,6 %
EBT¹⁾	14,8	8,3	20,1	65,3

¹⁾ Året 2013: Inkludert gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av minoritetsaksjepostene i InStore IT selskapene.

Driftsinntektene innenfor forretningsområdet PSI Retail økte med 79,3 prosent til MNOK 96,4 (53,8) i 4. kvartal. For hele året viser forretningsområdet en nedgang i omsetningen på 9,8 prosent til MNOK 237,1 (263,0). 2013 var preget av utrulling av ESL til Rema1000. New Vision bidro med MNOK 57,9 i 2014.

EBITDA ble MNOK 17,1 (8,7) i 4. kvartal. For hele året ble EBITDA MNOK 25,5 (35,7). Nedgangen i EBITDA på 28,5 prosent skyldes svakere omsetning enn forrige år. New Vision bidro med MNOK 6,6.

NorgesGruppen Konsern Anskaffelser AS, et heleid datterselskap av NorgesGruppen ASA, har inngått en avtale med PSI Systems om leveranse, installasjon og service av elektroniske hyllekantetiketter i 130 Meny-Ultra butikker i NorgesGruppen. Avtalen har en verdi på over MNOK 100 og åpner muligheter for fremtidige salg til

de resterende kjøpmanseide butikkene i kjeden. Installering starter i februar 2015.

I 4.kvartal har Coop Hordaland investert i CashGuard, elektroniske prisetiketter, PC-vekter og Vensafe til sitt nye hypermarked Coop Obs Åsane utenfor Bergen. Dette er den største enkeltordren til en butikk i det norske markedet.

ICA oppgraderer sine ferskvaredisker med våre mest moderne PC vekter. PSI Systems ble foretrukket som leverandør på grunn av sin totalløsning bestående av PC-vekter kombinert med vår egenutviklede programvare, ScaleManager.

Dagligvarekjeden Axfood i Sverige har i løpet av 4. kvartal bestilt 500 kassavekter. I 3. kvartal fikk PSI Antonson avtale på leveranse av vekter og pakkemaskiner til Coop Sverige.

I 4. kvartal ble det gjennomført et Euro konverterings-prosjekt for detaljister i Litauen. Mer enn 3500 POS-systemer ble oppgradert og gjenåpnet ved årsskiftet. New Vision signerte i den forbindelse 200 individuelle avtaler med både eksisterende kunder og nye kunder innen faghandelen.

New Vision har i løpet av 4. kvartal solgt og installert POS-programvarelisenser, vekter, kiosker for lojalitetskort og auto-id utstyr i fire nye Rimi-butikker i Litauen.

I løpet av 4. kvartal har New Vision implementert butikkdata-løsningen LS Retail og levert POS-utstyr til Sanitex Promo Cash & Carry.

Armitana, den største sko-butikkkjeden i Baltikum, har valgt LS Retail og ERP-system med Microsoft Dynamics til sine 80 butikker. I løpet av 4. kvartal ble løsningen implementert i Litauen. Prosjektet blir slutført for Latvia og Estland i løpet av 2015.

I løpet av 4. kvartal ble to av butikkene til Russlands største butikkjede Magnit åpnet med selvbetjente kassaløsning og tjenester levert av New Vision i samarbeid med NCR.



PSI LABELS

Designer, produserer og selger selvklebende etiketter, for å markedsføre, identifisere, beskrive og spore produkter fra produsenter via transport til butikkhyllene til skanning av produkter ved kassene. Etikettene produseres i PSI Groups egne trykkerier. Forretningsområdet operer per i dag i Norge og Sverige.

MNOK	4. kvartal		Året	
	2014	2013	2014	2013
Produktsalg	44,1	36,8	168,5	101,8
Driftsinntekter	44,1	36,8	168,5	101,8
EBITDA	8,5	3,6	17,1	4,5
<i>EBITDA-margin</i>	<i>19,3 %</i>	<i>9,7 %</i>	<i>10,2 %</i>	<i>4,4 %</i>
EBT	5,4	0,9	4,8	-2,4

Driftsinntektene i forretningsområdet PSI Labels økte med 19,7 prosent til MNOK 44,1 (36,8) i 4. kvartal. For hele året viser forretningsområdet en økning i omsetningen på 65,4 prosent til MNOK 168,5 (101,8).

EBITDA ble MNOK 8,5 (3,6) i 4. kvartal. For hele året ble EBITDA MNOK 17,1 (4,5).

I 2014 har man fokusert på økt lønnsomhet i forretningsområdet, med samordning av salg og produksjon for det svenske markedet. Det ble i 2. kvartal kostnadsført MNOK 1,4 i forbindelse med bemanningsreduksjoner som følge av dette arbeidet. Fokus på effektivisering og lønnsomhet i Sverige vil fortsette i 2015, samtidig er det startet et tilsvarende prosjekt i Norge.

Spekemat-produsenten Svindland, en nøkkelperson i kjøttbransjen, har valgt PSI Systems som etikettleverandør.

PSI Labels har i løpet av 4. kvartal inngått en avtale om leveranse av logistikketiketter til Carlsberg i Sverige, og en avtale om logistikk- og spesialeetiketter til bokleverandøren Alos.

Data Byrån skal utstyre sine blodposer til svenske sykehus med etiketter fra PSI Labels.

Attends Healthcare i Sverige, som produserer inkontinensprodukter, har valgt logistikk- og produktspesifikke etiketter fra PSI Labels.

Coop fornyet i 2. kvartal avtalen med PSI Systems og PSI Antonson, som medfører at selskapene fortsatt skal

levere alt av vektetiketter til deres butikker i Norge og Sverige.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i kvartalet endte på MNOK 62,3 sammenlignet med MNOK 34,9 i tilsvarende periode i fjor.

Arbeidskapitalen er redusert med MNOK 9,8 i kvartalet sammenlignet med utgangen av 3. kvartal 2014.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 54,1 sammenlignet med utløpet av forrige periode og utgjorde MNOK 67,1.

PSI Group ASA har selgerkreditt for kjøpet av New Vision og Sydetikett. 1. kvartal 2015 betales siste avdrag for Sydetikett på MSEK 10,0, mens New Vision er ervervet basert på en earn-out modell, hvor vi estimerer at MEUR 3,2 skal betales i 1. kvartal 2016.

Disponibel likviditet er MNOK 53,2 pr. 31. desember 2014.

Styret ønsker at medlemmene av konsernledergruppen skal ha aksjer i selskapet. Det ble derfor innført et aksjeprogram i første kvartal 2013 for konsernledergruppen hvor medlemmene har mulighet til å kjøpe aksjer for inntil NOK 500 000 per år med 20 prosent rabatt. I tillegg ble det første aksjeprogrammet for ansatte gjennomført, hvor alle ansatte i de norske selskapene fikk tilbud om å kjøpe aksjer for inntil NOK 25 000 med 20 prosent rabatt. Gjennom disse programmene tegnet ansatte til sammen 102 649 aksjer i 2013 og 220 277 aksjer i 2014.

Beholdning av egne aksjer utgjør 104 544 aksjer, noe som representerer 0,2 prosent av totalt utestående aksjer.

Styret vil på kommende generalforsamling foreslå et utbytte på kr 35 øre per aksje.

Styret i PSI Group ASA,
Rælingen, 23. februar 2015

Svein S. Jacobsen
Styrets leder

Erik Pinnås
Styremedlem

Selma Kveim
Styremedlem

Camilla Tepfers
Styremedlem

Klaus de Vibe
Styremedlem

Jørgen Waaler
Konsernsjef

ERKLÆRING

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og fastsatt regnskapet for 4. kvartal og hele året 2014 for konsernet PSI Group ASA inklusive konsoliderte sammenligningstall for 4. kvartal og hele året 2013. Rapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34, Rapportering, som er fastsatt av EU, samt fastsatt i norske tilleggskrav i Verdipapirhandelloven.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning er regnskapet for 4. kvartal og hele året 2014 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2014 og 31. desember 2013. Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir beretningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på regnskapet.

Styret i PSI Group ASA,
Rælingen, 23. februar 2015

Svein S. Jacobsen
Styrets leder

Erik Pinnås
Styremedlem

Selma Kveim
Styremedlem

Camilla Tepfers
Styremedlem

Klaus de Vibe
Styremedlem

Jørgen Waaler
Konsernsjef

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

TNOK	4.kv 2014	4.kv 2013	Endring %	Året 2014	Året 2013	Endring %
Salgsinntekter	252 163	188 546	33,7 %	828 514	716 506	15,6 %
Resultatandel TS, serviceselskaper	-	-		-	2 367	
Varekostnad	120 801	92 940	30,0 %	408 291	378 473	7,9 %
Lønn og sosiale kostnader	72 573	55 231	31,4 %	250 571	196 806	27,3 %
Andre driftskostnader	31 981	24 869	28,6 %	108 670	89 438	21,5 %
Sum driftskostnader	225 354	173 040	30,2 %	767 532	664 718	15,5 %
EBITDA	26 808	15 506	72,9 %	60 982	54 155	12,6 %
Avskr. materielle anleggsmidler	3 187	3 310	-3,7 %	11 973	10 573	13,2 %
Avskr. immaterielle anleggsmidler	8 315	4 899	69,7 %	22 829	15 299	49,2 %
Nedskr. immaterielle anleggsmidler ¹⁾	32 430	-	-	32 430	-	-
EBIT	-17 124	7 296	-334,7 %	-6 250	28 283	-122,1 %
Renter	-952	-893	-6,5 %	-3 937	-4 314	8,7 %
Andre finansposter ²⁾	-3 522	674	-622,6 %	-2 104	32 414	-106,5 %
EBT ¹⁾	-21 598	7 077	-405,2 %	-12 291	56 383	-121,8 %
Skattekostnad	-12 826	294	-4463,7 %	-10 471	5 214	-300,8 %
Periodens resultat ¹⁾	-8 771	6 783	-229,3 %	-1 820	51 169	-103,6 %
Hvorav						
Majoritetsinteresse	-8 771	6 874	-227,6 %	-1 820	50 937	-103,6 %
Minoritetsinteresse	-	-90		-	232	
	-8 771	6 783	-229,3 %	-1 820	51 169	-103,6 %
Resultat pr. aksje						
Antall utstedte aksjer	44 376 040	44 376 040		44 376 040	44 376 040	
Gj.snittlig antall utestående aksjer	44 271 496	43 785 398		43 980 700	43 757 742	
Resultat pr. aksje	-0,20	0,16		-0,04	1,16	
Utvannet resultat pr. aksje	-0,20	0,16		-0,04	1,16	
EBITDA pr. aksje	0,61	0,35		1,39	1,24	
Utvannet EBITDA pr. aksje	0,61	0,35		1,39	1,24	

Totalresultat	4.kv 2014	4.kv 2013	Endring %	Året 2014	Året 2013	Endring %
Periodens resultat	-8 771	6 783	-229,3 %	-1 820	51 169	-103,6 %
Omregningsdifferanser valuta	25 692	3 040	745,2 %	7 567	22 628	-66,6 %
Totalresultat	16 921	9 823	72,3 %	5 747	73 797	-92,2 %
Hvorav						
Majoritetsinteresse	16 921	9 913	70,7 %	5 747	73 565	-92,2 %
Minoritetsinteresse	-	-90		-	232	

¹⁾ Året 2014 og 4. kvartal 2014: Inkluderer en nedskrivning på MNOK 32,4 knyttet til immaterielle eiendeler i SQS Security.

²⁾ Året 2013: Inkludert gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av minoritetsaksjepostene i InStore IT selskapene.

KONSERNETS BALANSE

TNOK	31.12.2014	31.12.2013	30.09.2014
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler ¹⁾	86 175	113 747	114 132
Goodwill	141 759	110 779	128 274
Driftsløsøre, transportmidler, inventar	42 839	36 445	42 349
Langsiktige investeringer	481	481	480
Andre langsiktige fordringer	1 850	-	-
Utsatt skattefordel	39 221	18 084	26 668
Sum anleggsmidler	312 326	279 535	311 903
Finansielle investeringer	27	26	1 673
Varer	95 575	85 787	108 641
Kundefordringer	156 903	98 156	154 313
Forskuddsbetalte kostnader	10 323	13 899	11 665
Andre fordringer	16 721	8 285	10 207
Bankinnskudd o.l.	18 973	8 554	18 635
Sum omløpsmidler	298 522	214 706	305 134
SUM EIENDELER	610 847	494 241	617 037
EGENKAPITAL OG GJELD			
Selskapskapital	27 513	27 513	27 513
Egne aksjer	-65	-409	-65
Annen egenkapital	219 072	223 694	202 171
Sum egenkapital	246 520	250 798	229 619
Langsiktig rentebærende gjeld	39 481	43 603	46 998
Annen langsiktig gjeld	28 691	9 764	25 778
Sum langsiktig gjeld	68 172	53 367	72 776
Kortsiktig rentebærende gjeld	46 634	9 271	92 867
Leverandørgjeld	105 502	71 163	106 210
Betalbar skatt	127	207	-
Annen kortsiktig gjeld	143 891	109 435	115 565
Sum kortsiktig gjeld	296 155	190 076	314 642
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	610 847	494 241	617 037

¹⁾ Året 2014 og 4. kvartal 2014: Inkluderer en nedskrivning på MNOK 32,4 knyttet til immaterielle eiendeler i SQS Security.

EGENKAPITALUTVIKLING

TNOK	Aksje- kapital	Egne aksjer	Innskutt annen EK	Omregnings differanse	Annen EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum EK
Egenkapital per 31.12.2012	27 513	-416	351 262	6 480	-196 834	188 006	354	188 359
Utbetalt utbytte til minoritet						-	-120	-120
Salg av egne aksjer		51			338	389		389
Kjøp av egne aksjer / tvangsinnløsning		-44			-636	-680		-680
Utbytte 2012					-10 947	-10 947		-10 947
Årsresultat etter skatt					51 403	51 403	-234	51 169
Andre inntekter og kostnader				22 628		22 628		22 628
Egenkapital per 31.12.2013	27 513	-409	351 262	29 108	-156 675	250 798	-	250 798
Salg av egne aksjer		345			3 006	3 351		3 351
Utbytte 2013					-13 115	-13 115		-13 115
Tilpassing K3 Sverige					-260	-260		-260
Årsresultat etter skatt					-1 820	-1 820		-1 820
Andre inntekter og kostnader				7 567		7 567		7 567
Egenkapital per 31.12.2014	27 513	-65	351 262	36 675	-168 864	246 520	-	246 520

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

TNOK	4.kv 2014	4.kv 2013	Året 2014	Året 2013
Ordinært resultat før skatt	-21 598	7 077	-12 291	56 383
Netto renter	952	893	3 937	4 314
Betalte skatter	1 100	1 100	1 100	667
Resultatandel TS	-	-	-	-2 367
Ordinære avskrivninger	11 502	8 209	34 802	25 872
Nedskrivninger	32 430	-	32 430	-
Gevinst / tap ved salg av varige driftsmidler	-154	-169	-154	-169
Realisert gevinst på finansielle instrumenter	-	-452	-	-32 969
Endring i varer	17 631	-3 876	3 312	4 712
Endring i kundefordringer	5 777	22 903	-24 791	9 422
Endring i leverandørgjeld	-6 389	-12 979	-102	-6 480
Endring i andre tidsavgrensningsposter	21 067	12 202	7 647	6 774
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	62 318	34 907	45 890	66 159
Netto utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-3 762	-2 077	-13 081	-4 550
Aktivering av utviklingskostnader	-229	-	-323	-
Netto utbetaling ved kjøp av langsiktige aksjer	-	-	-	-476
Netto effekt oppkjøp Vensafe AS	-	-	843	-
Netto effekt oppkjøp New Vision	1 669	-	-13 546	-
Netto effekt oppkjøp Etikett-Produsenten AS	-	128	-4 325	-2 578
Netto effekt oppkjøp Sydetikett AB	-	-	-	-24 732
Innbetaling fra salg av varige driftsmidler	652	325	652	325
Netto effekt salg InStore selskaper	-	-	-	46 398
Rente inntekter	70	86	251	199
Mottatt utbytte tilknyttede selskap	-	-	-	2 300
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 600	-1 538	-29 529	16 887
Kjøp egne aksjer / tvangsinnløsning	-	-242	-	-680
Salg egne aksjer	-	-	-	389
Endring i langsiktig gjeld	-3 697	-4 147	5 217	-13 435
Endring i annen kortsiktig gjeld kjøp Vensafe	-1 361	-	-10 247	-
Endring i kassekreditt	-55 216	-29 077	16 045	-49 114
Rente kostnader	-1 022	-979	-4 188	-4 513
Utbetalt utbytte	-	-397	-13 115	-10 943
Utbetalt utbytte til minoritet	-	-	-	-120
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-61 295	-34 843	-6 288	-78 416
Netto endring i likvider	-577	-1 473	10 073	4 630
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	18 635	9 997	8 554	3 670
Effekt av valutakursendringer på utenlandske beholdninger	914	30	345	254
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	18 973	8 554	18 973	8 554

NØKKELTALLOPPSTILLING

TNOK	4.kv 2014	3. kv 2014	2. kv 2014	1. kv 2014	4. kv 2013	Året 2014	Året 2013
Resultat							
Driftsinntekter	252 163	206 315	196 847	173 188	188 546	828 514	718 873
EBITDA	26 808	14 069	10 066	10 038	15 506	60 982	54 155
Driftsresultat (EBIT) ¹⁾	-17 124	5 242	2 874	2 757	7 296	-6 250	28 283
Resultat før skattekostnad (EBT) ^{1) 2)}	-21 598	4 775	2 440	2 091	7 077	-12 291	56 383
Årsresultat	-8 771	3 506	1 938	1 507	6 783	-1 820	51 169
EBITDA-margin	10,6 %	6,8 %	5,1 %	5,8 %	8,2 %	7,4 %	7,5 %
EBT-margin	-8,6 %	2,3 %	1,2 %	1,2 %	3,8 %	-1,5 %	7,8 %
Balanse							
Anleggsmidler ¹⁾	312 326	311 903	284 946	273 539	279 535	312 326	279 535
Omløpsmidler	298 522	305 134	267 635	218 486	214 706	298 522	214 706
Sum eiendeler	610 847	617 037	552 581	492 025	494 241	610 847	494 241
Egenkapital	246 520	229 619	231 157	246 522	250 798	246 520	250 798
Langsiktig gjeld	68 172	72 776	37 230	40 072	53 367	68 172	53 367
Kortsiktig gjeld	296 155	314 642	284 193	205 431	190 076	296 155	190 076
Arbeidskapital	146 976	156 743	141 593	127 847	112 780	146 976	112 780
Egenkapitalandel	40,4 %	37,2 %	41,8 %	50,1 %	50,7 %	40,4 %	50,7 %
Likviditetsgrad	100,8 %	97,0 %	94,2 %	106,4 %	113,0 %	100,8 %	113,0 %
Kontantstrøm							
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	62 318	-9 371	1 227	-8 284	34 907	45 890	66 159
Aksje informasjon							
Antall aksjer	44 376 040	44 376 040	44 376 040	44 376 040	44 376 040	44 376 040	44 376 040
Gj.snittlig antall utestående aksjer	44 271 496	44 211 093	43 715 787	43 715 787	43 715 787	43 980 700	43 757 742
EBT pr. utestående aksje	-0,49	0,11	0,06	0,05	0,16	-0,28	1,29
Resultat pr. utestående aksje	-0,20	0,08	0,04	0,03	0,16	-0,04	1,17
Bokført egenkapital pr. aksje	5,6	5,2	5,3	5,6	5,7	5,6	5,7
Utbetalt utbytte pr. aksje			0,30			0,30	0,25
Ansatte							
Antall ansatte ved periodens slutt	571	586	360	326	314	571	314
Gjennomsnittlig antall ansatte	587	571	353	324	321	459	309

¹⁾ Året 2014 og 4. kvartal 2014: Inkluderer en nedskrivning på MNOK 32,4 knyttet til immaterielle eiendeler i SQS Security.

²⁾ Året 2013: Inkludert gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av minoritetsaksjepostene i InStore IT selskapene.

DEFINISJONER

Antall aksjer	Antall utstedte aksjer ved årets slutt
Arbeidskapital	Varelager + kundefordringer - leverandørgjeld
Bokført egenkapital pr. aksje	Bokført egenkapital / antall aksjer
Driftsinntekter	Salgsinntekter og resultatandel TS, serviceselskaper
Driftsinntekter pr. ansatt	Driftsinntekter / gjennomsnittlig antall ansatte
Driftskostnader pr. ansatt	Driftskostnader / gjennomsnittlig antall ansatte
EBT	Resultat før skatt
EBIT	Driftsresultat
EBT-margin	EBT / driftsinntekter
EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
EBITDA-margin	EBITDA / driftsinntekter
Egenkapitalandel	Bokført egenkapital / total kapital
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	Utstedte aksjer justert for egne aksjer i gjennomsnitt for året
Likviditetsgrad	Omløpsmidler / kortsiktig gjeld
Resultat pr. utestående aksje	Årsresultat / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Utbetalt utbytte pr. aksje	Utbytte pr aksje utbetalt i året

NOTE 1 BEKREFTELSE AV FINANSIELT RAMMEVERK

Det sammendratte konsoliderte delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2013.

NOTE 2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsprinsippene for rapporten er beskrevet i konsernregnskapet for 2013. Konsernregnskapet for 2013 ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRS og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2013. Kvartalsrapporten og delårsregnskapet er ikke revidert av revisor.

NOTE 3 SEGMENTINFORMASJON

SEGMENTINNDELING: FORRETNINGSOMRÅDER

MNOK	4. kvartal 2014			4. kvartal 2013			Året 2014			Året 2013		
	Inntekte	EBITDA	EBT	Inntekte	EBITDA	EBT	Inntekte	EBITDA	EBT	Inntekte	EBITDA	EBT
PSI Technology ¹⁾	113,3	5,3	-32,5	97,8	6,3	0,8	445,8	32,0	-17,9	355,7	24,7	1,0
PSI Retail ²⁾	96,4	17,1	14,8	53,8	8,7	8,3	237,1	25,5	20,1	263,0	35,7	65,3
PSI Label	44,1	8,5	5,4	36,8	3,6	0,9	168,5	17,1	4,8	101,8	4,5	-2,4
Group	0,1	-4,6	-9,7	0,1	-3,3	34,2	0,5	-14,1	-19,8	0,5	-11,2	73,6
Elimineringer	-1,8	0,5	0,5	0,1	0,1	-37,1	-23,4	0,5	0,5	-2,2	0,4	-81,2
Total	252,2	26,8	-21,6	188,5	15,5	7,1	828,5	61,0	-12,3	718,9	54,2	56,4

¹⁾ Året 2014 og 4. kvartal 2014: Inkluderer en nedskrivning på MNOK 32,4 knyttet til immaterielle eiendeler i SQS Security.

²⁾ Året 2013: Inkludert gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av minoritetsaksjepostene i InStore IT selskapene.

SEGMENTINNDELING: GEOGRAFISK FORDELING SALGSINNTEKTER

MNOK	4. kvartal 2014			4. kvartal 2013			Året 2014			Året 2013		
	Norge	Sverige	Andre marked	Norge	Sverige	Andre marked	Norge	Sverige	Andre marked	Norge	Sverige	Andre marked
PSI Technology	39,9	37,6	35,9	30,8	43,2	23,8	133,6	192,1	120,1	125,1	129,5	101,1
PSI Retail	14,0	46,0	36,4	28,9	24,5	0,4	60,7	118,5	57,9	153,3	108,9	0,7
PSI Label	15,7	27,8	0,6	11,9	24,6	0,3	60,1	105,7	2,6	39,1	62,5	0,3
Group	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0
Elimineringer	0,2	-1,6	-0,4	0,6	-1,5	1,0	-0,8	-21,9	-0,7	-0,2	-2,1	0,1
Total	69,8	109,9	72,5	72,2	90,8	25,5	254,1	394,5	179,9	317,8	298,8	102,3

SEGMENTINNDELING: FORDELING SERVICE OG PRODUKT SALGSINNTEKTER

MNOK	4. kvartal 2014		4. kvartal 2013		Året 2014		Året 2013	
	Produkt	Service	Produkt	Service	Produkt	Service	Produkt	Service
PSI Technology	71,6	41,8	63,9	33,8	284,1	161,7	235,3	120,5
PSI Retail	59,7	36,6	39,7	14,1	162,7	74,4	195,4	67,6
PSI Label	44,1	0,0	36,8	0,0	168,5	0,0	101,8	0,0
Group	0,1	0,0	0,1	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0
Elimineringer	-1,8	0,0	0,1	0,0	-23,4	0,0	-2,2	0,0
Total	173,8	78,4	140,7	47,9	592,4	236,1	530,8	188,0

NOTE 4 NÆRSTÅENDE PARTER

Det er i perioden inngått en fornyelse av leieavtalen mellom Pinnås Eiendom AS og PSI Systems AS for leie av lokalene på Slynge 10 for ytterligere 8 år. Avtalen løper fra 1. april 2015 til 31. mars 2023. Månedlig leie er estimert til 156 000 kroner per måned første år. Leiebeløpet indeksreguleres årlig.

NOTE 5 TOPP 20 AKSJONÆRER PER 31. DESEMBER 2014

Nr.	Navn	Antall aksjer	%
1	PINNÅS, ERIK (inkludert heleide selskaper) ¹	4 932 276	11,1 %
2	STRØMSTANGEN AS	3 933 092	8,9 %
3	SKAGEN VEKST	3 796 612	8,6 %
4	GLAAMENE INDUSTRIER AS	3 606 081	8,1 %
5	HOLMEN SPESIALFOND	2 500 000	5,6 %
6	AVANZA BANK AB	2 008 005	4,5 %
7	NORDNET BANK AB	1 717 850	3,9 %
8	ZETTERBERG, GEORG (inkludert heleide selskaper)	1 541 304	3,5 %
9	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 396 941	3,1 %
10	WAALER, JØRGEN (inkludert heleide selskaper) ¹	1 050 000	2,4 %
11	GRESSLIEN, ODD ROAR	1 020 000	2,3 %
12	V. EIENDOM AS	900 000	2,0 %
13	RING, JAN	705 122	1,6 %
14	MP PENSJON PK	699 806	1,6 %
15	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	636 855	1,4 %
16	ROMULD, ARVE	600 000	1,4 %
17	BUDVILAITIS, EVALDAS (inkludert kontrollerte selskaper) ¹	555 709	1,3 %
18	JACOBSEN, SVEIN (inkludert heleide selskaper) ¹	450 000	1,0 %
19	SAXO PRIVATBANK A/S	428 650	1,0 %
20	SWEDBANK AB (PUBL)	344 636	0,8 %
Sum 20 største aksjonærer		32 822 939	74,0 %
Sum 1 349 øvrige aksjonærer		11 553 101	26,0 %
Sum alle 1 369 aksjonærer		44 376 040	100 %

¹ Primær innsidere

NOTE 6 OPPKJØPTE SELSKAP I 2014

TNOK	Vensafe		
	Bokført verdi 31.03.2014	Konsern poster	Virkelig verdi 31.03.2014
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	24	-	24
Goodwill	-	-	-
Driftsløsøre, transportmidler, inventar	1 872	-	1 872
Utsatt skattefordel	17 353	-	17 353
Sum anleggsmidler	19 249	-	19 249
Varer	2 257	-	2 257
Kundefordringer og andre fordringer	16 434	-	16 434
Bankinnskudd o.l.	1 843	-	1 843
Sum omløpsmidler	20 534	-	20 534
SUM EIENDELER	39 782	-	39 782

EGENKAPITAL OG GJELD

Sum egenkapital	1 000	-1 000	-
Langsiktig rentebærende gjeld	-	-	-
Annen langsiktig gjeld	66	-	66
Sum langsiktig gjeld	66	-	66
Kortsiktig rentebærende gjeld	5 865	1 000	6 865
Leverandørgjeld	13 565	-	13 565
Annen kortsiktig gjeld	19 286	-	19 286
Sum kortsiktig gjeld	38 716	1 000	39 716
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	39 782	-	39 782

TNOK	New Vision		
	Bokført verdi 30.06.2014	Konsern poster	Virkelig verdi 30.06.2014

EIENDELER

Immaterielle eiendeler	5 462	17 803	23 264
Goodwill	-	27 433	27 433
Driftsløsøre, transportmidler, inventar	3 058	-	3 058
Utsatt skattefordel	-	-6 785	-6 785
Sum anleggsmidler	8 519	38 450	46 970
Varer	9 190	-	9 190
Kundefordringer og andre fordringer	17 297	-	17 297
Bankinnskudd o.l.	1 868	-	1 868
Sum omløpsmidler	28 355	-	28 355
SUM EIENDELER	36 874	38 450	75 324

EGENKAPITAL OG GJELD

Sum egenkapital	5 236	-3 560	1 675
Langsiktig rentebærende gjeld	6 886	15 414	22 300
Annen langsiktig gjeld	-	26 597	26 597
Sum langsiktig gjeld	6 886	42 011	48 897
Kortsiktig rentebærende gjeld	-1 962	-	-1 962
Leverandørgjeld	18 748	-	18 748
Annen kortsiktig gjeld	7 967	-	7 967
Sum kortsiktig gjeld	24 753	-	24 753
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	36 874	38 450	75 324

Bokført verdi 31.12.2014	Vensafe	
	Konsern poster	Virkelig verdi 31.12.2014
-	-	-
-	-	-
1 342	-	1 342
16 804	-	16 804
18 146	-	18 146
2 880	-	2 880
29 585	-	29 585
8 296	-	8 296
40 761	-	40 761
58 907	-	58 907

15 988	-1 000	14 988
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	1 000	1 000
7 838	-	7 838
35 081	-	35 081
42 919	1 000	43 919
58 907	-	58 907

Bokført verdi 31.12.2014	New Vision	
	Konsern poster	Virkelig verdi 31.12.2014

4 410	17 284	21 693
-	29 593	29 593
3 000	-	3 000
560	-7 032	-6 471
7 970	39 845	47 816
7 744	-	7 744
26 233	-	26 233
4 084	-	4 084
38 062	-	38 062
46 032	39 845	85 877

10 112	-3 078	7 034
849	14 232	15 082
-	28 691	28 691
849	42 923	43 773
10 546	-	10 546
13 943	-	13 943
10 582	-	10 582
35 071	-	35 071
46 032	39 845	85 877



PSI Group ASA
Slynga 10, 2005 Rælingen
www.psigroup.no
Tlf.: 03254