

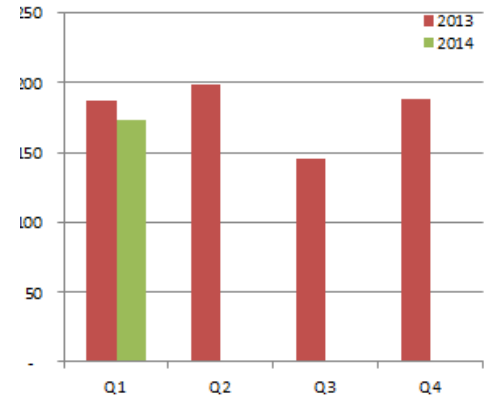
PSI Group ASA  
**1. kvartal 2014**  
Finansiell rapport og status



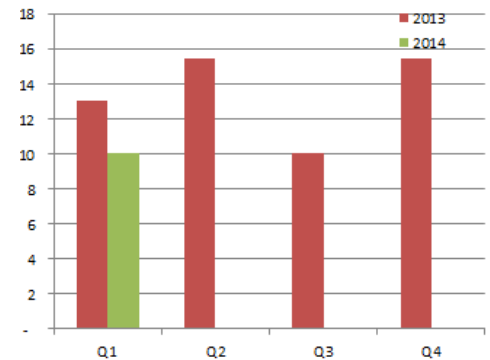
## HOVEDTREKK 1. KVARTAL 2014

- **Driftsinntekter:** MNOK 173,2 (MNOK 186,8).
  - Ned 7,3 prosent for konsernet.
    - 1,2 prosent nedgang for **PSI Technology** til MNOK 89,8 (MNOK 90,9). CashGuard har økt omsetningen med 42,4 prosent, mens SQS Security fikk en reduksjon i omsetningen på 52 prosent.
    - 34,1 prosent nedgang for **PSI Retail** til MNOK 50,2 (MNOK 76,2). Tilbakegangen skyldes at utrulling av elektroniske hyllekantetiketter til Rema 1000 ble slutført sommeren 2013.
    - 132,7 prosent økning for **PSI Labels** til MNOK 41,9 (MNOK 18,0). Økningen kommer fra både kjøp av virksomheter, samt organisk vekst.
- **EBITDA:** MNOK 10,0 (MNOK 13,1)
  - Ned MNOK 3,1
    - MNOK 0,4 i redusert EBITDA for PSI Technology til MNOK 6,1 (MNOK 6,5).
    - MNOK 4,7 i redusert EBITDA for PSI Retail til MNOK 4,6 (MNOK 9,3).
    - MNOK 2,7 i økt EBITDA for PSI Labels til MNOK 2,6 (MNOK -0,1)
- **Kontantstrøm fra drift:** -8,3 (MNOK 1,0)
  - Sterkt salg i mars har medført økningen av arbeidskapitalen
- **PSI Group ASA ervervet 8. april 2014 100 prosent av Vensafe AS.**
  - Regnskapsmessig virkning fra 1.4.2014
- **PSI Retail har inngått en rammeavtale om levering, installasjon og service av Pricers elektroniske hyllekantetiketter til en dagligvarekjede i Norge. Leveransene er planlagt å starte i 2. kvartal.**

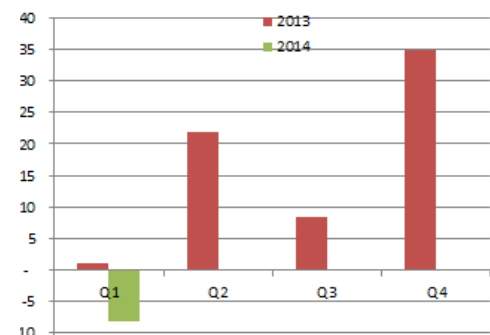
Driftsinntekter



EBITDA



Kontantstrøm fra drift



## KONSERNSTRUKTUR

Etter kjøpet av Vensafe AS, Sydetikett AB og Etikett-Produsenten AS, er rapporteringsstrukturen for konsernet besluttet endret. Man rapporterer nå på følgende tre segmenter: PSI Technology, PSI Retail og PSI Labels.

**PSI Technology:** Består av PSI Group sin egeneide teknologi som i dag er CashGuard, Vensafe (fra og med 2. kvartal 2014) og SQS Security. Tallene i segmentet viser omsetning og resultat teknologiproduktene generer i hele verdikjeden innenfor PSI Group konsern.

**PSI Retail:** Salg og markedsføring av detaljhandelsteknologi og rekvisita fra verdensledende (ikke egne eide) teknologi produsenter hvor PSI er distributør, systemintegrator, og utfører service og support.

**PSI Labels:** Design, produksjon, salg og markedsføring av selvklebende etiketter og tilhørende skrivere/applikatorer.

MNOK	1.kv 2014	1. kv 2013	Hittil 2014	Hittil 2013	2013
Driftsinntekter	173,2	186,8	173,2	186,8	718,9
EBITDA	10,0	13,1	10,0	13,1	54,2
Driftsresultat (EBIT)	2,8	7,4	2,8	7,4	28,3
Ordinært resultat før skattekostnad (EBT) <sup>1)</sup>	2,1	5,1	2,1	5,1	56,4
Netto operasjonell kontantstrøm	-8,3	1,0	-8,3	1,0	66,2
Disponibel likviditet	47,2	19,2	47,2	19,2	65,0
Resultat pr. utestående aksje (NOK)	0,03	0,08	0,03	0,08	1,16
EBITDA margin	6%	7%	6%	7%	8%

<sup>1)</sup> Året 2013: Inkludert gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av InStore IT selskapene.

## KONSERNET

### Resultat

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 173,2 i 1. kvartal 2014 sammenlignet med MNOK 186,8 i tilsvarende periode i 2013.

MNOK	1. kvartal 2014			1. kvartal 2013		
	Norge	Sverige	Andre marked	Norge	Sverige	Andre marked
PSI Technology	30,2	39,1	20,6	25,2	31,8	33,9
PSI Retail	20,8	29,2	0,2	49,4	26,7	0,1
PSI Label	16,0	25,3	0,5	8,2	9,8	0,0
Group	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Elimineringer	-1,3	-6,6	-1,0	1,8	-0,0	-0,2
Total	65,9	87,0	20,3	84,6	68,3	33,8

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble MNOK 10,0 (MNOK 13,1) i 1. kvartal.

Resultat før skatt (EBT) viser et overskudd på MNOK 2,1 sammenlignet med MNOK 5,1 i 2013.

### Kjøp og salg av virksomheter

PSI Group ASA ervervet 100 prosent av Vensafe AS gjennom en rettet emisjon 8. april 2014.

Vensafe AS er et norsk teknologiselskap som utvikler og selger automatiserte salgsløsninger for tyveriutsatte varer i detaljhandelen. Vensafe effektiviserer butikkdriften, reduserer svinn og tyveri og bidrar til redusert kapitalbinding av en rekke høyverdiprodukter. Selskapet har i dag virksomhet i fem europeiske land, med hovedkontor i Moss. I tillegg er de etablert med datterselskaper i Tyskland og Belgia.

PSI Group ASA kjøpte Sydetikett AB den 10. september 2013 og Etikett-Produsenten AS den 26. juni 2013. Den 8. juli 2013 solgte PSI Group ASA aksjepostene i fem InStore IT selskaper (ett datterselskap og fire tilknyttede selskap) til Visma Norge Holding AS. PSI Retail vil bli påvirket av salget ved fremtidig bortfall av resultatbidragene etter skatt for tilknyttede selskaper og bortfall av konsolidering av datterselskapet.



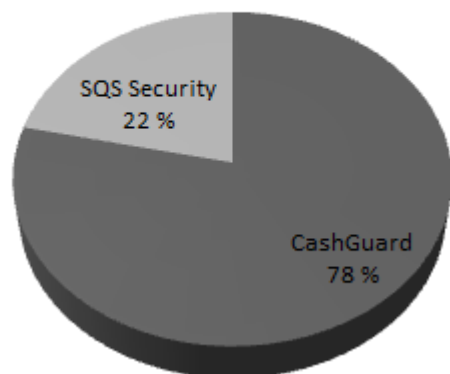


## PSI TECHNOLOGY

Består av PSI Group sin egneide teknologi som i dag er CashGuard, Vensafe (fra og med 2. kvartal 2014) og SQS Security. Tallene i segmentet viser omsetning og resultat teknologiproduktene generer i hele verdikjeden innenfor PSI Group.

	1. kvartal		Hittil		
	2014	2013	2014	2013	2013
MNOK					
Produktsalg	59,5	64,9	59,5	64,9	234,6
Service	30,3	26,0	30,3	26,0	111,2
<b>Driftsinntekter</b>	<b>89,8</b>	<b>90,9</b>	<b>89,8</b>	<b>90,9</b>	<b>345,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>20,7</b>
EBITDA-margin	6,8 %	7,1 %	6,8 %	7,1 %	2,7 %
EBT	2,2	-1,0	2,2	-1,0	-3,1

## Omsetning per teknologi



### CashGuard

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

	1. kvartal		Hittil		
	2014	2013	2014	2013	2013
MNOK					
Produktsalg	47,9	30,5	47,9	30,5	133,0
Service	21,8	18,4	21,8	18,4	78,9
<b>Driftsinntekter</b>	<b>69,7</b>	<b>48,9</b>	<b>69,7</b>	<b>48,9</b>	<b>211,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9,9</b>	<b>6,9</b>	<b>9,9</b>	<b>6,9</b>	<b>27,7</b>
EBITDA-margin	14,2 %	14,1 %	14,2 %	14,1 %	2,7 %
EBT	8,6	2,5	8,6	2,5	15,5

Driftsinntektene i forretningsområdet CashGuard økte med 42,4 prosent til MNOK 69,7 (MNOK 48,9) i 1. kvartal. Økt omsetning i Sverige er viktigste årsak til økningen. Man opplever en god etterspørsel etter nye maskiner i forkant av de nye sedlene og myntene som den svenske Riksbanken innfører de kommende årene.

EBITDA ble MNOK 9,9 (MNOK 6,9) i 1. kvartal. Økningen på MNOK 3,0 skyldes økt omsetning.

	1. kvartal		Hittil		2013	Totalt solgte
	2014	2013	2014	2013		
Antall solgte systemer						
Norge	168	172	168	172	565	8 409
Sverige	284	158	284	158	700	10 550
Sum hjemmemarkeder	452	330	452	330	1 265	18 959
Internasjonalt	190	217	190	217	785	3 740
Sum	642	547	642	547	2 050	22 699

I tillegg til utskiftning av eldre maskiner i forbindelse med nye sedler og mynter har man også løpende leveranser til Systembolaget og OKQ8. I løpet av 2014 venter man å installere flere nye systemer hos disse to kundene.

Det internasjonale salget har en tilbakegang i forhold til samme periode forrige år, hvor man hadde en stor leveranse til Sør Afrika.

I Danmark fortsatte leveransene til København kommune som planlagt. Etterspørselen etter CashGuard i Norge er fortsatt sterk, spesielt fra NorgesGruppen.

I Spania fortsatte den positive utviklingen i 1. kvartal med gode salgstall mot apotek i tillegg til en større ordre fra supermarkedkjeden Grupo Jesuman på Kanariøyene.

Det tyske markedet har fremgangen fra forrige år, selv om dette totalt sett fortsatt utgjør svært få systemer.

I Frankrike fortsatte leveransene til Monoprix som planlagt. I tillegg gjennomførte CashGuard i 1. kvartal flere installasjoner til bakerier og apotek i Paris-regionen. Et apotek på flyplassen Charles De Gaulle har også fått CashGuard; en strategisk viktig utstillingsplass for produktet på en internasjonal arena.

CashGuard deltok og lanserte sitt nye konsept Monero på EuroShop messen i Tyskland i februar.

Gå til [www.cashguard.com](http://www.cashguard.com) for å abonnere på nyheter.

### Vensafe

PSI Group ASA ervervet Vensafe den 8. april 2014. Vensafe vil fra og med 2. kvartal inngå som en del av PSI Technology.

## SQS Security

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

MNOK	1. kvartal		Hittil		2013
	2014	2013	2014	2013	
Produktsalg	11,6	34,4	11,6	34,4	101,6
Service	8,6	7,6	8,6	7,6	32,3
<b>Driftsinntekter</b>	<b>20,2</b>	<b>42,0</b>	<b>20,2</b>	<b>42,0</b>	<b>133,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7,0</b>
EBITDA-margin	-18,5 %	-1,0 %	-18,5 %	-1,0 %	2,7 %
EBT	-6,4	-3,5	-6,4	-3,5	-18,5

Driftsinntektene i forretningsområdet falt med 52,0 prosent til MNOK 20,2 (MNOK 42,0) i 1. kvartal. Dette skyldes hovedsakelig en stor leveranse til Kroatia i 1. kvartal 2013. Forretningsområdet vil i 2014 øke satsningen på salg og markedsføring. I 2. kvartal vil man starte leveransene på rammeavtalen som ble signert i mars 2014.

Den svake omsetningen har medført et EBITDA-resultat på MNOK - 3,7 (MNOK - 0,4) i 1. kvartal. EBITDA ble i 1. kvartal 2013 belastet med engangskostnader på MNOK 2,4 i forbindelse med utskiftninger i ledelsen i forretningsområdet.

Det ble i 2013 gjennomført en rekke tiltak for å bedre lønnsomheten i virksomhetsområdet, blant annet ble det lansert en ny produktfamilie, SMP, som effektiviserer produksjonen og reduserer garanti- og vedlikeholds-kostnader. Produkter basert på SMP-teknologien vil lanseres fortløpende i 2014.

I Frankrike har SQS Security Qube System fått en ordre fra Brinks på 165 verdikofferter for levering i 2. kvartal.

I Tyskland har Sparbank utrustet flere av sine minibanker med ASP (ATM Stationary Protection). Totalt har selskapet nå installert ca. 20 minibanker med ASP i Tyskland.



## PSI RETAIL

Detaljhandelsteknologi og rekvisita fra verdensledende produsenter hvor PSI er distributør, systemintegrator, samt utfører service og support. Forretningsområdets mål er å øke lønnsomheten for butikkeiere ved å gjøre hverdagen enklere for butikk-ansatte og handleopplevelsen mer effektiv for forbrukerne. Salg og verdiskapning fra egen eid teknologi, slik som SQS Security, CashGuard og Vensafe (fra 1. april), rapporteres under PSI Technology.

MNOK	1. kvartal		Hittil		
	2014	2013	2014	2013	2013
Produktsalg	35,0	53,8	35,0	53,8	196,1
Service	15,2	22,4	15,2	22,4	76,9
<b>Driftsinntekter</b>	<b>50,2</b>	<b>76,2</b>	<b>50,2</b>	<b>76,2</b>	<b>272,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,6</b>	<b>9,3</b>	<b>4,6</b>	<b>9,3</b>	<b>34,1</b>
EBITDA-margin	9,2 %	12,3 %	9,2 %	12,3 %	2,7 %
EBT	4,1	8,1	4,1	8,1	32,1

Driftsinntektene innenfor forretningsområdet PSI Retail gikk tilbake med 34,1 prosent til MNOK 50,2 (MNOK 76,2) i 1. kvartal. Tilsvarende periode for 2013 var preget av utrulling av ESL til Rema1000.

EBITDA ble MNOK 4,6 (MNOK 9,3) i 1. kvartal. Nedgangen på 50,7 prosent skyldes svakere omsetning enn samme periode forrige år.

PSI Systems har inngått en rammeavtale om levering, installasjon og service av elektroniske hyllekantetiketter til en dagligvarekjede i Norge. Leveransen er planlagt å starte i 2. kvartal i 2014.



## PSI LABELS

PSI Labels tilbyr et bredt sortiment av selvklebende etiketter og tilhørende skrivere/applikatorer. Forretningsområdet er en av Skandinavias største produsenter av etikettløsninger.

Forretningsområdet er et resultat av rendyrkingen av etikettvirksomheten i PSI Retail. Fra og med 1. kvartal 2014 rapporteres etikettvirksomheten i dette nye forretningsområdet.

MNOK	1. kvartal		Hittil		
	2014	2013	2014	2013	2013
Produktsalg	41,9	18,0	41,9	18,0	101,8
Service	-	-	-	-	-
<b>Driftsinntekter</b>	<b>41,9</b>	<b>18,0</b>	<b>41,9</b>	<b>18,0</b>	<b>101,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,5</b>
EBITDA-margin	6,2 %	-0,7 %	6,2 %	-0,7 %	2,7 %
EBT	-0,1	-1,1	-0,1	-1,1	-2,6

Driftsinntektene i forretningsområdet PSI Labels økte med 132,7 prosent til MNOK 41,9 (MNOK 18,0) i 1. kvartal. Kjøpet av 2 digitale produksjonsvirksomheter i 2013 ble konsolidert fra henholdsvis juli og september 2013, hvilket medførte en vekst i kvartalet på MNOK 16,1. I tillegg hadde forretningsområdet en organisk vekst i kvartalet på MNOK 7,7.

EBITDA ble MNOK 2,6 (MNOK -0,1) i 1. kvartal.

I Norge har det vært høy aktivitet i 1. kvartal med deltakelse på blant annet Sjømatdagene i Trondheim og matmessen Smak på Norges Varemesse. Samarbeidsavtalene med FIAS og Norsk Kjøtthandel åpner nye dører for PSI Systems i næringsmiddelindustrien.

I Sverige har man integrert Sydetikett AB og PSI Retail inn i et felles selskap – Antonson Etikett AB. I løpet av året har man mottatt spennende ordre fra nye kunder, blant annet Herrljunga Cider og Dagab.

## KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra operasjonell drift i kvartalet er redusert med MNOK 9,3 og endte på -8,3 sammenlignet med MNOK 1,0 i tilsvarende periode i fjor.

Arbeidskapitalen er økt med MNOK 15,1 i kvartalet sammenlignet med utgangen av 4. kvartal 2013.

Netto rentebærende gjeld er økt med MNOK 13,7 sammenlignet med utløpet av forrige periode og utgjorde MNOK 58,0.

Disponibel likviditet er MNOK 47,2 pr. 31. mars 2014.

Styret ønsker at medlemmene av konsernledergruppen skal ha aksjer i selskapet. Det ble derfor innført et aksjeprogram i første kvartal 2013 for konsernleder-

gruppen 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.

Beholdning av egne aksjer utgjør 660 253 aksjer, noe som representerer 1,5 prosent av totalt utestående aksjer.

Styret forslag til utbytte er 30 øre per aksje, og aksjen vil således noteres ex. utbytte den 25. april, etter børsens stengetid ved beslutning på ordinær generalforsamling.

Styret i PSI Group ASA,  
Rælingen, 24. april 2014

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 1. kvartal 2014 for konsernet PSI Group ASA inklusive konsoliderte sammenligningstall for 1. kvartal 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 1. kvartal 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. mars 2014 og 31. mars 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, 24. april 2014

Svein S. Jacobsen  
Styrets leder

Erik Pinnås  
Styremedlem

Selma Kveim  
Styremedlem

Camilla Tepfers  
Styremedlem

Klaus de Vibe  
Styremedlem

Jørgen Waaler  
Konsernsjef



**KONSERNETS RESULTATREGNSKAP**

TNOK	1.kv 2014	1.kv 2013	Endring %	Hittil 2014	Hittil 2013	Endring %	2013
Salgsinntekter	173 188	186 213	-7,0 %	173 188	186 213	-7,0 %	716 506
Resultatandel TS, serviceselskaper	-	563		-	563		2 367
Varekostnad	82 997	99 920	-16,9 %	82 997	99 920	-16,9 %	378 473
Lønn og sosiale kostnader	56 519	52 124	8,4 %	56 519	52 124	8,4 %	196 806
Andre driftskostnader	23 634	21 652	9,2 %	23 634	21 652	9,2 %	89 438
Sum driftskostnader	163 151	173 696	-6,1 %	163 151	173 696	-6,1 %	664 718
<b>EBITDA</b>	<b>10 038</b>	<b>13 080</b>	<b>-23,3 %</b>	<b>10 038</b>	<b>13 080</b>	<b>-23,3 %</b>	<b>54 155</b>
Avskr. materielle anleggsmidler	2 914	2 431	19,9 %	2 914	2 431	19,9 %	10 573
Avskr. immaterielle anleggsmidler	4 367	3 269	33,6 %	4 367	3 269	33,6 %	15 299
Nedskr. immaterielle anleggsmidler	-	-	-	-	-	-	-
Nedskr. goodwill	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>2 757</b>	<b>7 380</b>	<b>-62,6 %</b>	<b>2 757</b>	<b>7 380</b>	<b>-62,6 %</b>	<b>28 283</b>
Renter	-798	-1 462	45,4 %	-798	-1 462	45,4 %	-4 314
Andre finansposter	133	-802	116,5 %	133	-802	116,5 %	32 414
<b>EBT<sup>1)</sup></b>	<b>2 091</b>	<b>5 115</b>	<b>-59,1 %</b>	<b>2 091</b>	<b>5 115</b>	<b>-59,1 %</b>	<b>56 383</b>
Skattekostnad	584	1 502	-61,1 %	584	1 502	-61,1 %	5 214
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>1 507</b>	<b>3 613</b>	<b>-58,3 %</b>	<b>1 507</b>	<b>3 613</b>	<b>-58,3 %</b>	<b>51 169</b>
Hvorav							
Majoritetsinteresse	1 507	3 465	-56,5 %	1 507	3 465	-56,5 %	50 937
Minoritetsinteresse	-	148		-	148		232
	1 507	3 613	-58,3 %	1 507	3 613	-58,3 %	51 169
<b>Resultat pr. aksje</b>							
Antall utstedte aksjer	44 376 040	44 376 040		44 376 040	44 376 040		44 376 040
Gj.snittlig antall utestående aksjer	43 715 787	43 742 849		43 715 787	43 742 849		43 757 742
Resultat pr. aksje	0,03	0,08		0,03	0,08		1,16
Utvannet resultat pr. aksje	0,03	0,08		0,03	0,08		1,16
EBITDA pr. aksje	0,23	0,30		0,23	0,30		1,24
Utvannet EBITDA pr. aksje	0,23	0,30		0,23	0,30		1,24

	1.kv 2014	1.kv 2013	Endring %	Hittil 2014	YTD 2013	Endring %	Hele året 2013
<b>Totalresultat</b>							
Periodens resultat	1 507	3 613	-58,3 %	1 507	3 613	-58,3 %	51 169
Omregningsdifferanser valuta	-5 533	9 434	-158,7 %	-5 533	9 434	-158,7 %	22 628
<b>Totalresultat</b>	<b>-4 026</b>	<b>13 047</b>	<b>-130,9 %</b>	<b>-4 026</b>	<b>13 047</b>	<b>-130,9 %</b>	<b>73 797</b>
Hvorav							
Majoritetsinteresse	-4 026	12 899	-131,2 %	-4 026	12 899	-131,2 %	73 565
Minoritetsinteresse	-	148		-	148		232

<sup>1)</sup> Året 2013 inkluderer gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av InStore IT selskapene.

**KONSERNETS BALANSE**

TNOK	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	106 674	113 747	98 995
Goodwill	108 038	110 779	84 354
Driftsløsøre, transportmidler, inventar	41 265	36 445	24 519
Langsiktige investeringer	481	481	12 329
Utsatt skattefordel	17 082	18 084	29 465
Sum anleggsmidler	273 539	279 535	249 661
Finansielle investeringer	25	26	23
Varer	76 596	85 787	76 121
Kundefordringer	111 688	98 156	117 563
Forskuddsbetalte kostnader	12 084	13 899	9 780
Andre fordringer	6 880	8 285	8 808
Bankinnskudd o.l.	11 211	8 554	4 110
Sum omløpsmidler	218 486	214 706	216 404
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>492 025</b>	<b>494 241</b>	<b>466 065</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Selskapskapital	27 513	27 513	27 513
Egne aksjer	-409	-409	-365
Annen egenkapital	219 418	223 694	174 526
Sum egenkapital	246 522	250 798	201 674
Langsiktig rentebærende gjeld	40 072	43 603	41 919
Annen langsiktig gjeld	-	9 764	6 199
Sum langsiktig gjeld	40 072	53 367	48 117
Kortsiktig rentebærende gjeld	29 129	9 271	56 213
Leverandørgjeld	60 437	71 163	65 464
Betalbar skatt	-229	207	210
Annen kortsiktig gjeld	116 094	109 435	94 386
Sum kortsiktig gjeld	205 431	190 076	216 274
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>492 025</b>	<b>494 241</b>	<b>466 065</b>

**EGENKAPITALUTVIKLING**

TNOK	Aksje- kapital	Egne aksjer	Innskutt annen EK	Omregnings differanse	Annen EK	Minoritets- 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	250 800	-	250 798
Tilpassing K3 Sverige					-250	-250		-250
Årsresultat etter skatt					1 507	1 507	-	1 507
Andre inntekter og kostnader				-5 533		-5 533		-5 533
Egenkapital per 31.03.2014	27 513	-409	351 262	23 576	-155 418	246 524	-	246 522

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

TNOK	1.kv. 2014	1.kv. 2013	Hittil 2014	Hittil 2013	2013
Ordinært resultat før skatt	2 091	5 115	2 091	5 115	56 383
Netto renter	798	1 462	798	1 462	4 314
Betalte skatter	-	-433	-	-433	667
Resultatandel TS	-	-563	-	-563	-2 367
Ordinære avskrivninger	7 281	5 700	7 281	5 700	25 872
Gevinst / tap ved salg av varige driftsmidler	-	-	-	-	-169
Realisert gevinst på finansielle instrumenter	-	-	-	-	-32 969
Endring i varer	7 654	9 879	7 654	9 879	4 712
Endring i kundefordringer	-15 505	-20 706	-15 505	-20 706	9 422
Endring i leverandørgjeld	-9 489	-7 343	-9 489	-7 343	-6 480
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-1 113	7 873	-1 113	7 873	6 774
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-8 284</b>	<b>986</b>	<b>-8 284</b>	<b>986</b>	<b>66 159</b>
Netto utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-5 869	-865	-5 869	-865	-4 550
Aktivering av utviklingskostnader	-98	-	-98	-	-
Netto utbetaling ved kjøp av langsiktige aksjer	-	-476	-	-476	-476
Netto effekt oppkjøp Etikett-Produsenten AS	-	-	-	-	-2 578
Netto effekt oppkjøp Sydetikett AB	-	-	-	-	-24 732
Innbetaling fra salg av varige driftsmidler	-	-	-	-	325
Netto effekt salg InStore selskaper	-	-	-	-	46 398
Rente inntekter	98	32	98	32	199
Mottatt utbytte tilknyttede selskap	-	1 300	-	1 300	2 300
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-5 869</b>	<b>-8</b>	<b>-5 869</b>	<b>-8</b>	<b>16 887</b>
Kjøp egne aksjer / tvangsinnløsning	-	-	-	-	-680
Salg egne aksjer	-	389	-	389	389
Endring i langsiktig gjeld	-3 210	-2 166	-3 210	-2 166	-13 435
Endring i kassekreditt	21 126	2 743	21 126	2 743	-49 114
Rente kostnader	-896	-1 494	-896	-1 494	-4 513
Utbetalt utbytte	-	-	-	-	-10 943
Utbetalt utbytte til minoritet	-	-120	-	-120	-120
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>17 020</b>	<b>-648</b>	<b>17 020</b>	<b>-648</b>	<b>-78 416</b>
Netto endring i likvider	2 868	329	2 868	329	4 630
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	8 554	3 670	8 554	3 670	3 670
Effekt av valutakursendringer på utenlandske beholdninger	-211	110	-211	110	254
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>11 211</b>	<b>4 110</b>	<b>11 211</b>	<b>4 110</b>	<b>8 554</b>

**NØKKELTALLOPPSTILLING**

TNOK	1. kv 2014	4. kv 2013	3. kv 2013	2. kv 2013	1. kv 2013	Hittil 2014	Hittil 2013
<b>Resultat</b>							
Driftsinntekter	173 188	188 546	144 937	198 614	186 776	173 188	186 776
EBITDA	10 038	15 506	10 071	15 499	13 080	10 038	13 080
Driftsresultat (EBIT)	2 757	7 296	3 493	10 114	7 380	2 757	7 380
Resultat før skattekostnad (EBT) <sup>1)</sup>	2 091	7 077	35 137	9 054	5 115	2 091	5 115
Årsresultat	1 507	6 783	33 892	6 881	3 613	1 507	3 613
EBITDA-margin	5,8 %	8,2 %	6,9 %	7,8 %	7,0 %	5,8 %	7,0 %
EBT-margin	1,2 %	3,8 %	24,2 %	4,6 %	2,7 %	1,2 %	2,7 %
<b>Balanse</b>							
Anleggsmidler	273 539	279 535	281 564	250 064	249 661	273 539	249 661
Omløpsmidler	218 486	214 706	235 206	227 805	216 404	218 486	216 404
Sum eiendeler	492 025	494 241	516 769	477 869	466 065	492 025	466 065
Egenkapital	246 522	250 798	241 218	198 147	201 674	246 522	201 674
Langsiktig gjeld	40 072	53 367	61 071	45 449	48 117	40 072	48 117
Kortsiktig gjeld	205 431	190 076	214 481	234 273	216 274	205 431	216 274
Arbeidskapital	127 847	112 780	118 478	132 907	128 220	127 847	128 220
Egenkapitalandel	50,1 %	50,7 %	46,7 %	41,5 %	43,3 %	50,1 %	43,3 %
Likviditetsgrad	106,4 %	113,0 %	109,7 %	97,2 %	100,1 %	106,4 %	100,1 %
<b>Kontantstrøm</b>							
Netto operasjonell kontantstrøm	-8 284	34 907	8 323	21 943	986	-8 284	986
Netto kontantstrøm	2 868	-1 473	2 273	3 501	329	2 868	329
<b>Aksje informasjon</b>							
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	43 715 787	43 715 787	43 785 398	43 786 928	43 742 849	43 715 787	43 742 849
EBT pr. utestående aksje	0,05	0,16	0,80	0,21	0,12	0,05	0,12
Resultat pr. utestående aksje	0,03	0,16	0,77	0,16	0,08	0,03	0,08
Bokført egenkapital pr. aksje	5,6	5,7	5,5	4,5	4,6	5,6	4,6
Utbetalt utbytte pr. aksje				0,25	-	-	-
<b>Ansatte</b>							
Antall ansatte ved periodens slutt	326	314	326	297	309	326	309
Gjennomsnittlig antall ansatte	324	321	307	303	304	324	304
Driftsinntekter pr. ansatt	531	600	445	669	604	531	604
Driftskostnader pr. ansatt	500	551	414	617	562	500	562
EBT pr. ansatt	6	23	108	30	17	6	17

<sup>1)</sup> 3. kv 2013 Inkludert gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av 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
EBIT pr. ansatt	EBIT / gjennomsnittlig antall ansatte
EBIT pr. utestående aksje	EBIT / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
EBIT-margin	EBIT / 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
Kontantstrøm margin	Netto operasjonell kontantstrøm / driftsinntekter
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 2013 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

### SEGMENTINDELING: FORRETNINGSOMRÅDER

MNOK	1. kvartal 2014			1. kvartal 2013			Hittil 2014			Hittil 2013			2013		
	Inntekter	EBITDA	EBT	Inntekter	EBITDA	EBT	Inntekter	EBITDA	EBT	Inntekter	EBITDA	EBT	Inntekter	EBITDA	EBT
PSI Technology	89,8	6,1	2,2	90,9	6,5	-1,0	89,8	6,1	2,2	90,9	6,5	-1,0	345,8	20,7	-3,1
PSI Retail <sup>1)</sup>	50,2	4,6	4,1	76,2	9,3	8,1	50,2	4,6	4,1	76,2	9,3	8,1	272,9	34,1	32,1
PSI Label	41,9	2,6	-0,1	18,0	-0,1	-1,1	41,9	2,6	-0,1	18,0	-0,1	-1,1	101,8	5,5	-2,6
Group	0,1	-3,1	-3,9	0,1	-2,5	0,5	0,1	-3,1	-3,9	0,1	-2,5	0,5	5,1	-6,6	78,2
Elimineringer	-8,9	-0,2	-0,2	1,5	-0,1	-1,4	-8,9	-0,2	-0,2	1,5	-0,1	-1,4	-6,8	0,4	-48,2
Total	173,2	10,0	2,1	186,8	13,1	5,1	173,2	10,0	2,1	186,8	13,1	5,1	718,9	54,2	56,4

<sup>1)</sup> Året 2013: EBT inkluderer gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av InStore IT selskapene.

### SEGMENTINDELING: GEOGRAFISK FORDELING SALGSINTEKTER

MNOK	1. kvartal 2014			1. kvartal 2013			Hittil 2014			Hittil 2013			2013		
	Norge	Sverige	Andre marked	Norge	Sverige	Andre marked	Norge	Sverige	Andre marked	Norge	Sverige	Andre marked	Norge	Sverige	Andre marked
PSI Technology	30,2	39,1	20,6	25,2	31,8	33,9	30,2	39,1	20,6	25,2	31,8	33,9	124,8	119,9	101,1
PSI Retail	20,8	29,2	0,2	49,4	26,7	0,1	20,8	29,2	0,2	49,4	26,7	0,1	153,7	118,5	0,7
PSI Label	16,0	25,3	0,5	8,2	9,8	0,0	16,0	25,3	0,5	8,2	9,8	0,0	39,1	62,5	0,3
Group	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	1,6	3,5	0,0
Elimineringer	-1,3	-6,6	-1,0	1,8	-0,0	-0,2	-1,3	-6,6	-1,0	1,8	-0,0	-0,2	-1,3	-5,6	0,1
Total	65,9	87,0	20,3	84,6	68,3	33,8	65,9	87,0	20,3	84,6	68,3	33,8	317,7	300,9	100,3

### SEGMENTINDELING: FORDELING SERVICE OG PRODUKT SALGSINTEKTER

MNOK	1. kvartal 2014		1. kvartal 2013		Hittil 2014		Hittil 2013		2013	
	Produktsalg	Service	Produktsalg	Service	Produktsalg	Service	Produktsalg	Service	Produktsalg	Service
PSI Technology	59,5	30,3	64,9	26,0	59,5	30,3	64,9	26,0	234,6	111,2
PSI Retail	35,0	15,2	53,8	22,4	35,0	15,2	53,8	22,4	196,1	76,9
PSI Label	41,9	0,0	18,0	0,0	41,9	0,0	18,0	0,0	101,8	0,0
Group	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	5,1	0,0
Elimineringer	-8,9	0,0	1,5	0,0	-8,9	0,0	1,5	0,0	-6,8	0,0
Total	127,7	45,5	138,3	48,5	127,7	45,5	137,1	49,7	530,8	188,0

**NOTE 4 NÆRSTÅENDE PARTER**

Det har ikke vært noen vesentlige transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter per 31. mars 2014.

**NOTE 5 TOPP 20 AKSJONÆRER PER 31. MARS 2014**

Nr.	Navn	Antall aksjer	%
1	PINNÅS, ERIK (inkludert heleide selskaper) <sup>1</sup>	4 932 276	11,1 %
2	GLAAMENE INDUSTRIER AS	4 176 417	9,4 %
3	STRØMSTANGEN AS	3 933 092	9,0 %
4	SKAGEN VEKST	3 796 612	8,9 %
5	HOLMEN SPESIALFOND	2 300 000	4,7 %
6	AVANZA BANK AB	1 926 992	3,9 %
7	NORDNET BANK AB	1 650 177	3,5 %
8	ZETTERBERG, GEORG (inkludert heleide selskaper)	1 530 404	3,5 %
9	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 337 909	3,4 %
10	WAALER, JØRGEN (inkludert heleide selskaper) <sup>1</sup>	1 030 000	2,7 %
11	GRESSLIEN, ODD ROAR	920 000	2,3 %
12	V. EIENDOM AS	740 000	2,1 %
13	MP PENSJON PK	699 806	1,7 %
14	PSI GROUP ASA	660 253	1,6 %
15	RING, JAN	645 322	1,6 %
16	DELTA INVEST AS	462 019	1,5 %
17	JACOBSEN, SVEIN (inkludert heleide selskaper) <sup>1</sup>	450 000	1,4 %
18	SAXO PRIVATBANK A/S	413 000	1,2 %
19	SWEDBANK AB (PUBL)	385 488	1,0 %
20	NISTAD GRUPPEN AS	338 300	1,0 %
	Sum 20 største aksjonærer	32 328 067	72,9 %
	Sum 1 715 øvrige aksjonærer	12 047 973	27,1 %
	<b>Sum alle 1 735 aksjonærer</b>	<b>44 376 040</b>	<b>100 %</b>

<sup>1</sup> Primær innsidere