

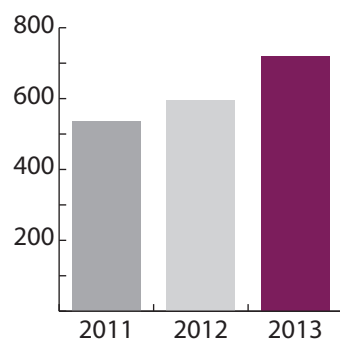
ÅRSRAPPORT 2013

THE
MONERO
EXPERIENCE

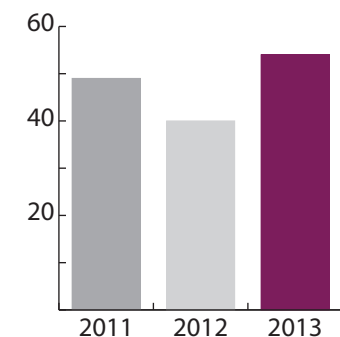
PSI
Group

NØKKELTALL 2011 - 2013

SALGSINNTEKTER OG RESULTATANDEL FRA TS (MNOK)



EBITDA (MNOK)



	2013	2012	2011	
Salgsinntekter og resultatandel TS (tilknyttede selskap)	718 873	595 919	537 210	TNOK
Årlig vekst	20,6 %	10,9 %	2,5 %	%
EBITDA	54 155	40 170	49 884	TNOK
EBT	56 383	8 685	-57 375	TNOK
Totalkapitalens rentabilitet 1)	12,0 %	1,9 %	-11,6 %	%
Egenkapitalens rentabilitet 2)	25,7 %	4,4 %	-27,7 %	%
Totalkapital	494 241	448 335	444 287	TNOK
Egenkapital	250 798	188 359	210 375	TNOK
Egenkapitalgrad 3)	51%	42%	47%	%
Likviditetsgrad 4)	1,13	0,96	0,93	
Fortjeneste pr. aksje 5)	1,16	-0,14	-2,03	NOK
Antall utestående aksjer (gj.sn. for året)	43 758	43 866	28 395	T
Antall aksjer pr. 31.12.	44 376	44 376	44 376	T
Børskurs (Oslo Børs)	5,62	4,21	3,15	NOK
Antall ansatte 31.12	314	301	300	
Salgsinntekter og resultatandel TS per ansatt 6)	2 289	1 980	1 791	TNOK

1) Totalkapitalens rentabilitet

Resultat før skatt x 100
Gjennomsnittlig totalkapital

2) Egenkapitalens rentabilitet

Resultat før skatt x 100
Gjennomsnittlig EK

3) Egenkapitalgrad

Egenkapital per 31 desember x 100
Totalkapital per 31 desember

4) Likviditetsgrad

Omløpsmidler per 31 desember
Kortsiktig gjeld per 31 desember

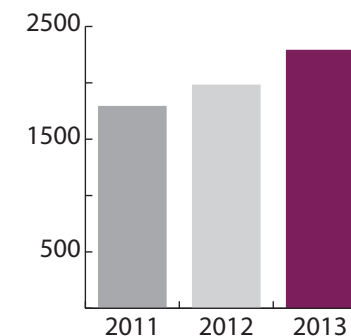
5) Fortjeneste per aksje

Resultat etter skatt
Gj.snittlig antall aksjer

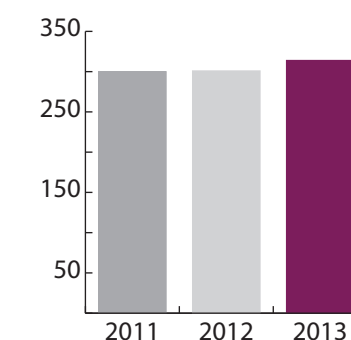
6) Salgsinntekter og resultatandel TS

Salgsinntekter + resultatandel fra TS
Antall ansatte per 31 desember

SALGSINNTEKTER OG RESULTATANDEL TS PR. ANSATT (TNOK)



ANTALL ANSATTE (MNOK)



2013 – NOK ET GODT ÅR FOR PSI GROUP ASA!

Kjære aksjonærer!

Vi kan se tilbake på et år med en meget tilfredsstillende utvikling. Vi har skapt omsetningsvekst for alle forretningsområdene i 2013. Konsernet omsatte for MNOK 718,9 sammenlignet med MNOK 595,9 i 2012, som var en økning på 20,6 prosent. Av dette var 17,5 prosent organisk vekst. For regnskapsåret 2013 ble EBITDA MNOK 54,2 sammenlignet med MNOK 40,2 i 2012. EBT for året viste et overskudd på MNOK 56,4 sammenlignet med MNOK 8,7 året før. EBT for 2013 inneholdt en regnskapsmessig gevinst på MNOK 33,0 knyttet til salget av eierandelene i InStore IT selskapene. I tillegg til utbytte, steg aksjekursen med 33 prosent i 2013.

CashGuard

2013 ble et godt år for CashGuard med fokus på vekst og store investeringer i utvikling, produktlanseringer, salg og markedsføring. I februar 2013 presenterte vi vår nye Store Manager Mobile på Euro CIS messen, en applikasjon som forenkler og effektiviserer administrasjonen i kassapunktet. Utover dette har selskapet utviklet en ny produktlinje, Monero, som ble lansert på EuroShop i februar 2014.

Det har blitt investert vesentlige beløp i å bygge opp en internasjonal salgs- og markedsavdeling med direkte fokus på større internasjonale dagligvarekjeder. I tillegg har det i løpet av året blitt innført et mer offensivt partnerprogram for å øke forhandlernes fokus på CashGuard sine produkter. Disse planlagte satsningene har påvirket driftsresultatet i 2013.

“CashGuard har investert vesentlige beløp i å bygge opp en internasjonal salgs- og markedsavdeling med direkte fokus på større internasjonale dagligvarekjeder.”

SQS Security

For fjerde året på rad viste SQS Security en vekst i omsetningen. Veksten var på 13,5 prosent i 2013. En viktig bidragsyter til veksten var en vellykket gjennomføring av service og logistiktjenester på minibankkassetter til Bankomat AB. Disse tjenestene vil fortsette i de nærmeste årene. Alle minibankkassetene til Bankomat har blitt utstyrt med innfaringssystem fra SQS Security. Selskapet arbeider aktivt med å tilby denne løsningen til flere aktører på markedet.

Mange års hardt arbeid i Norge fortsetter å bære frukter og bidro også til god vekst for forretningsområdet i 2013. Det ble levert løsninger innenfor verditransportutstyr og sikring av minibanker både til Nokas og Loomis.

I Kroatia leverte virksomheten 900 nyutviklede SMP-kofferter til en ny kunde. Veskene, som både kan benyttes til å transportere sedler, forseglede pengeposer og minibankkassetter, har fått internasjonal oppmerksomhet.

Driftsresultatet hos SQS Security er dog preget av store engangskostnader relatert til utskiftning av ledelse og betydelige garanti-

kostnader grunnet kvalitetsutfordringer på leveranser de siste 12-24 måneder. Kvalitetsforbedringer er gjennomført, og alle ledd som påvirker kvaliteten på selskapets produkter har selvfølgelig vært gjenstand for særdeles høy fokus fra den nye ledelsen. I 2014 vil det tidkrevende arbeidet med å gjenskape tilliten i markedet og hos våre kunder fortsette for fullt.

“I Kroatia leverte SQS Security 900 nyutviklede SMP-kofferter til en ny kunde. Veskene som både kan benyttes til å transportere sedler, forseglede pengeposer og minibankkassetter, har fått internasjonal oppmerksomhet.”

PSI Retail

2013 ble et rekordår for PSI Retail - med de beste resultatene i virksomhetens historie. Driftsinntektene for året 2013 økte med 19,5 prosent til MNOK 554,7 (MNOK 464,1). Det ble gjort store og omfattende leveranser av banebrytende teknologiløsninger til detalj-

handelens butikklokaler. Våre dyktige medarbeidere i Norge og Sverige sørget for installasjoner i rekordtempo og med svært positive tilbakemeldinger fra våre kunder.

Elektronisk prismerking har ytterligere befestet seg i det norske og svenske markedet. PSI Retail, basert på teknologi fra Pricer, er den klart ledende leverandøren innenfor digitale pris- og informasjonssystemer. Forretningsområdet har også oppnådd vekst innenfor Vensafe produktautomater og Repant pantautomater i Sverige.

Antall CashGuard installasjoner har økt betydelig i løpet av året. Dels skyldes dette introduksjonen av ny teknologi og dels CashGuard-løsninger som må og skal håndtere nye sedler og mynter i Sverige.

Selvklebende etiketter er en voksende nisje – også i tillegg til våre tradisjonelle leveranser av selvklebende etiketter til vekter og pakkemaskiner. Produkter distribueres og merkes i større og større omfang i samfunnet. Vi har fått mange nye store avtaler. Fokus på produktionskvalitet og leveringsdyktighet har vært utslagsgivende. Gjennom året har

vi styrket dette voksende forretningsområdet ved oppkjøp av to digitale trykkerier i Norge og Sverige. Disse trykkeriene spesialiserte seg på digital produksjon; hvilket gir større fleksibilitet i verdikjeden, som igjen bidrar til økt kunde verdi.

“2013 ble et rekordår for PSI Retail - med de beste resultatene i virksomhetens historie.”

Fremtidsutsikter

PSI Groups misjon er å øke butikkeiernes for tjeneste via innovative teknologiske løsninger i butikklokalene. Dette realiseres ved å effektivisere hverdagen og å øke trivselen/sikkerheten for butikkansatte og ved å gi butikkens kunder en funksjonell og effektiv handleopplevelse. PSI Group sin visjon er å bli en global tilbyder av slike innovative teknologiske løsninger. Dette er vår langsiktige ambisjon. Vi har betydelige internasjonale aktiviteter i dag, og vi fokuserer på fremtidsrettede prosesser som kan styrke oss både teknologisk og geografisk.

Point of sale løsninger vil alltid være en viktig del av et detaljhandelssystem uavhengig av bransje. Et av kjerneområdene våre er å ligge i forkant på smarte løsninger som håndterer betaling mellom kunde og butikk. Vi besitter i dag verdensledende kontanthåndterings-teknologi og kompetanse knyttet til kassapunktet, kontantbevegelser i butikken og kontanttransporter til banken. Vi ønsker i morgen å besitte teknologi og kompetanse som kan tilrettelegge for - og bearbeide elektroniske betalinger. Vi vurderer blant annet partnerskap med leverandører av mobile betalings-

løsninger, som kan integreres med dagens CashGuard konsept.

Vi har et produktspekter som i stadig større grad gjør oss egnet som totalleverandør til ulike kundegrupper innenfor detaljhandelen. Denne rollen skal forsterkes gjennom en ekspansiv strategi langs egne vertikaler, agenturer og geografiske nedslagsfelt.

Vår erfaring fra Norge og Sverige viser at oppskriften på å oppnå lønnsom vekst i nye markeder er en riktig kombinasjon av egne teknologier, ledende agenturer, høy og unik kompetanse på butikkdriftsystemintegrasjon og fleksible serviceorganisasjoner.

Våre kunder har alltid et valg. Vi må alltid levere større kunde verdier enn våre konkurrenter. Og vi må evne å transformere denne kunde verdien til attraktive aksjonær verdier.

Når jeg ser tilbake på 2013, kan jeg med stolthet si at vi er godt på vei til å etterleve denne ambisjonen. I dag er mulighetene større enn noensinne til å bringe PSI Group opp i en høyere liga.

“Våre kunder har alltid et valg. Vi må alltid levere større kunde verdier enn våre konkurrenter. Og vi må evne å transformere denne kunde verdien til attraktive aksjonær verdier.”

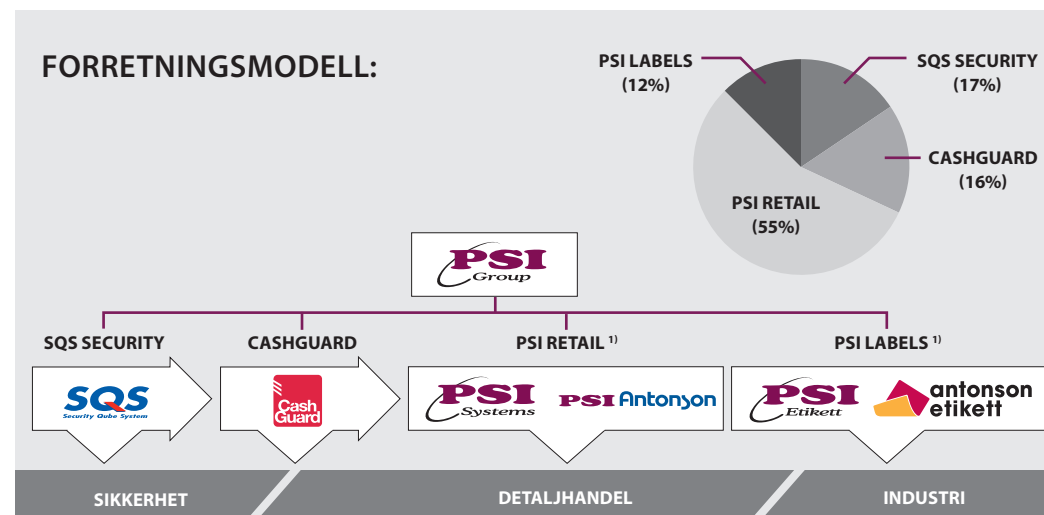

Jørgen Waaler
Konsernsjef



PSI GROUP ASA

Visjonen til PSI Group er å bli en global tilbyder av innovative teknologiske løsninger, som øker fortjenesten til butikkeierne og forenkler handleopplevelsen til butikkundene. Konsernet består av forretningsområdene; PSI Retail, SQS Security, CashGuard og PSI Labels.

- Hovedkontor i Rælingen kommune i Norge med 314 ansatte i Skandinavia og Europa.
- 718,9 MNOK i omsetning og 54,2 MNOK i EBITDA i 2013.
- Selskapet er notert på Oslo Børs.



¹⁾ PSI Labels var inkludert i PSI Retail i 2013, men vil fra og med 2014 rapportere som et eget virksomhetsområde.

FORRETNINGSOMRÅDER



PSI RETAIL



PSI LABELS



CASHGUARD



SQS SECURITY

PSI RETAIL

- No 1 in Retail Technology

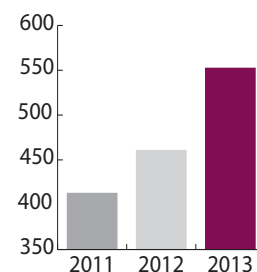
PSI Retail omfatter salg av teknologiløsninger til detaljhandelen, herunder systemintegrasjon, service /support og forbruksmateriell. Målet er å øke lønnsomheten for butikkeiere ved å effektivisere hverdagen for butikkansatte, og å gjøre handleopplevelsen enklere for forbrukerne. Forretningsområdet består av PSI Systems AS og EtikettProdusenten AS i Norge, samt PSI Antonson AB og Antonson Etikett i Sverige.

“Omfattende leveranser av våre teknologiløsninger spesielt innenfor elektronisk prismerking gjorde 2013 til et toppår for PSI Retail - både i omsetning og resultat.”

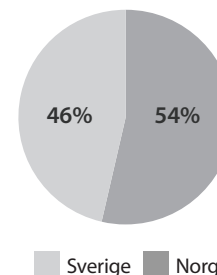
Per Haagensen, Administrerende direktør i PSI Retail

SALGSINTEKTER (MNOK)

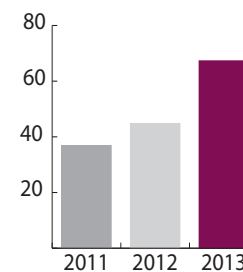
Totalt:



Markeder:



EBITDA (MNOK)



VEIING OG PAKKING



VENSARE PRODUKTSIKRING



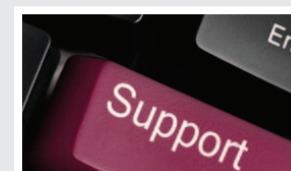
LUKKE KONTANTHÅNTERING



ELEKTRONISK PRISMERKING



PANTELØSNINGER



SERVICE&SUPPORT

PRODUKTSORTIMENT

"ALL TIME HIGH" FOR PSI RETAIL I NORGE OG SVERIGE



Elektronisk prismerking er nå akseptert som en standard i den norske og svenske dagligvarebransjen. PSI Systems fullførte leveransen til Rema1000 butikkene i Norge, og ble valgt som foretrukket partner av Coop Norge Handel. I Sverige har ICA skrevet en 2-års kontrakt på kjøp av elektroniske prisetiketter. Bildet over er fra Coop på Rudshøgda i Hedmark og en fornøyd IT-sjef i Coop Innlandet, Espen Rønningen.



MultiPos ble introdusert på det norske markedet. Løsningen gjør det mulig å knytte flere kasseapparater til én CashGuard. Right Price Tiles har så langt installert løsningen i tre av sine 11 butikker. Bildet over er fra Right Price Tiles på Rud i Bærum.



Utfasing av sedler og mynter i Sverige har gitt et oppsving i CashGuard-salget i 2013.

PSI LABELS

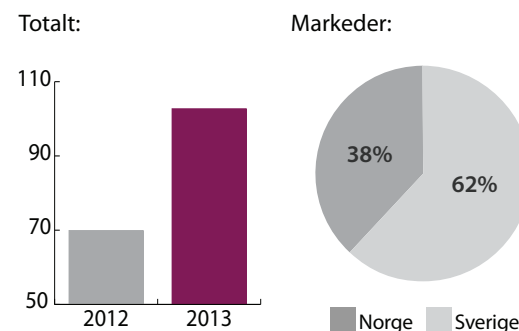
- Etiketter til alle formål

PSI Labels tilbyr et bredt sortiment av selvklebende etiketter, printerløsninger og tilhørende rekvisita til norsk og svensk varehandel og industri. Forretningsområdet består av EtikettProdusenten i Norge og Antonson Etikett i Sverige, og er en del av PSI Retail i 2013.

“Vi produserer etikettene digitalt for små og skreddersydde opplag, eller flexotrykk ved større leveranser for å tilpasse oss og supportere våre kunder på en best mulig måte.”

Leif Persson, Administrerende direktør i Antonson Etikett AB

SALGSINNTEKTER¹⁾ (MNOK)



¹⁾ Salgsinntektene til PSI Labels er inkludert i PSI Retail i Årsrapporten for 2013.

PRODUKTSORTIMENT



FORTRYKTE ETIKETTER

Vi tilbyr fortrykte etiketter i digital- og flexotrykk tilpasset kundens egen firmaprofil (logo, form og farger).



NØYTRALE ETIKETTER

Vi selger og lagerfører en rekke nøytrale standard etikettformater til både varehandel og industri.



BILLETTER OG TAGS

Vi tilbyr alle typer billetter og tags; som parkeringsbilletter, boardingkort og inngangsbilletter.



ETIKETTPRINTERE

Vi er leverandør av etikettprintere fra Zebra og Intermec, og tilbyr alt fra bærbare til små og store bordmodeller.



PROGRAMVARE

Vi selger markedslederen BarTender for design av profesjonell etikettlayout.



REKVISITA

Vi tilbyr printerhoder og renseprodukter til alle typer etikettskrivere på markedet.

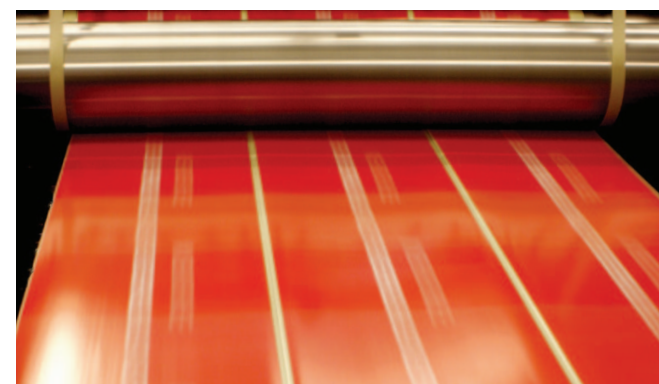
FLEKSIBEL OG SKREDDERSYDD PRODUKSJON AV ETIKETTER



Markedet etterspør stadig oftere en totalleverandør av selvklebende etiketter, som kan tilby dem alt fra store og faste leveranser til mindre og mer tilpassede opplag. For å møte denne etterspørselen har PSI Group kjøpt digitaltrykkeriene Etikett-Produsenten i Norge og Sydetikett i Sverige. Forretningsområdet PSI Labels er nå en av de ledende leverandørene av etiketter i Skandinavia.



Leverandøravtalene med FIAS og Norsk Kjøtthandel og medlemskapet i Emballasjeforeningen har gitt økt innpass hos næringsmiddelindustrien i Norge. Bildet over er fra avtaleinngåelsen med lakseprodusenten SalMar ved Ken Schønningsen.



Leveransene av selvklebende etiketter til Posten går etter planen. PSI ble i 2013 valgt som hovedleverandør av etiketter til Coop Norge og Sverige. I løpet av året har også Bama Dagligvare, SCA, DHL Stockholm og OneMed kommet med på kundelisten.

CASHGUARD

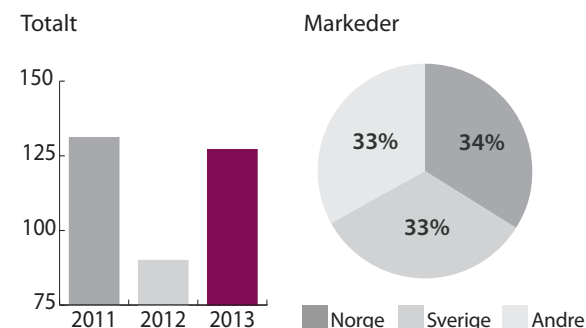
- Securing your bottom line

CashGuard utvikler, produserer og selger sikre og lukkede kontanthåndterings-systemer til sitt internasjonale nettverk av forhandlere og distributører.

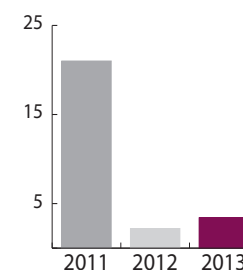
“2013 var et godt år med fokus på vekst og store investeringer innen R&D, Produkt Management og salg/markedsføring. Med dette har CashGuard fått en meget sterk og strategisk ledelse som gjør det mulig å ekspandere raskere både i Europa og i nye markeder.”

Roine Gabrielsson, Administrerende direktør i CashGuard AB

SALGSINTEKTER (MNOK)



EBITDA (MNOK)



OPPBEVARING AV MYNTER



SEDDELOPPBEVARING

**THE ONLY SHRINKAGE
YOU'LL EXPERIENCE
IS YOUR CASH
HANDLING COSTS**

PRESIDIO KONTANTHÅNDTERING



PROGRAMVARE OG INTEGRASJON



FLYTING AV PENGER



TØMMING AV PENGER

PRODUKTSORTIMENT

ØKT OMSETNING OG VIKTIGE GJENNOMBRUDD

PRESIDIO CLOSED CASH SYSTEM



CashGuard-salget i Europa er økende. Selskapet har i løpet av året inngått avtaler med blant annet Monoprix i Frankrike, København kommune og Sodexo i Spania. Det internasjonale salget gikk fra 342 enheter i 2012 til 785 i 2013. Selskapet har også lansert programvaren Store Manager Mobile og kontanthåndteringsløsningen Presidio.



www.cashguard.com



CashGuard nummer 20.000 ble behørig markert hos Kiwi Sandvika Kino i Norge. Butikksjef Janne Stryken tar imot det synlige beviset.

SQS SECURITY

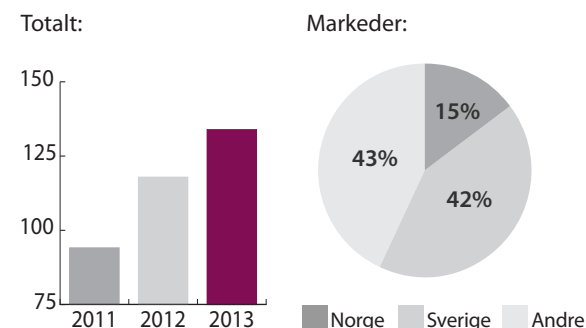
- No losses wherever money moves

SQS Security utvikler, produserer og selger markedets mest avanserte kontant-sikringsløsninger til minibank og pengetransporter, basert på patentert teknologi. SQS Security er også en underleverandør av sikkerhetsteknologi til enkelte av CashGuards produkter.

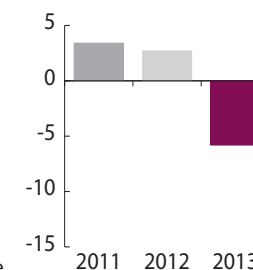
“SQS Security Qube System er et selskap i utvikling der målet er et mer kunde- og markedsorientert selskap, som alltid sørger for å sikre at service og produkter holder høy kvalitet.”

Lars-Åke E Köpper, Administrerende direktør i SQS Security Qube System AB

SALGSINTEKTER (MNOK)



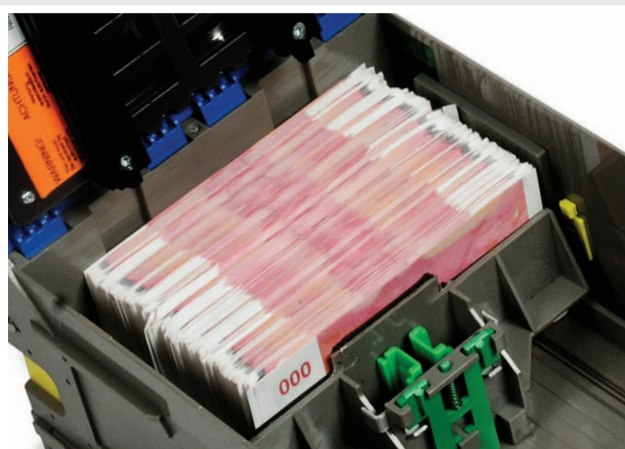
EBITDA (MNOK)



PRODUKTSORTIMENT



CIT KOFFERTER



ATM-SYSTEMER



RACK-SYSTEMER

ØKT ETTERSPOØRSEL ETTER SIKKERHETSLØSNINGER I EUROPA



Solid vekst og fornyet tillit i Norge og Sverige med blant annet leveranser av rack-løsninger, koffertar og ATM-sikring til Loomis og Nokas.



Europa opplevde en økning i antall minibankran i 2013. Den nye stasjonære ATM-teknologien ASP har på bakgrunn av dette fått mye oppmerksomhet i markedet det siste året.



Lansering av nye Super MP familien SMP). Felles for SMP-serien er formspråket, og at den har det høyeste sikkerhetsnivået på markedet. SMP Mini ble sertifisert av SSF (Svenska Stöldskyddsföreningen) i 2013.

STYRETS BERETNING FOR ÅRET 2013

2013 var nok et sterkt år for konsernet hvor omsetningen økte med 20,6 prosent til MNOK 718,9 (MNOK 595,9). Alle forretningsområdene viste god vekst i driftsinntektene. Konsernet styrket sin etikettvirksomhet betydelig, ved kjøpet av to digitale etikettrykkerier, og er nå en av Skandinavias ledende produsenter av etiketter.

Forretningsområdet PSI Retail sin omsetning var godt hjulpet av økt etterspørsel etter elektroniske hyllekantetiketter i det norske markedet, samt økt etterspørsel etter kontanthåndteringssystemer fra CashGuard i det svenske markedet. Forretningsområdet CashGuard hadde en meget positiv utvikling i eksportmarkedene, samt i hjemmemarkedet i Sverige. SQS Security gjennomførte to viktige leveranser av verditransportvesker til henholdsvis Kroatia og Norge.

EBITDA hadde en økning til MNOK 54,2 (MNOK 40,2). PSI Retail var viktigste bidragsyter. Forretningsområdet CashGuard bidro også positivt til tross for at de har hatt en vesentlig økning av kostnader innen FoU, salg og markedsføring i forhold til foregående år. SQS Security påvirket EBITDA negativt. Forretningsområdet har skiftet ledelse samtidig med betydelige kvalitetsutfordringer på enkelte produkter. Det ble investert store ressurser i utvikling av ny teknologi, samt å utbedre kvalitetsrutinene i forretningsområdet.

Kontantstrøm fra operasjonell drift økte med 156 prosent til MNOK 66,2 (MNOK 25,9), og er drevet av det sterke resultatet i PSI Retail, samt positivt bidrag fra de nyervervede selskapene, Sydetikett AB og Etikett-Produsenten AS. Styret foreslår et utbytte på NOK 0,30 per aksje, en økning på 20 prosent fra foregående år.

Styret er meget tilfreds med utviklingen innen forretningsområdet PSI Retail, samt tilfreds med arbeidet som er gjort for å profesjonalisere salg og markedsføringen i forretningsområdet CashGuard, noe som vil danne grunnlag for økt salg i årene fremover. Forretningsområdet SQS Security har brukt 2013 på å utvikle en ny og mer kostnadseffektiv produktfamilie, Super Multi Purpose (SMP), samtidig som de har fokusert på å bedre kvalitetsrutinene i produksjonen og oppgradere eksisterende produkter hos kunder, hvor det har vært kvalitetsutfordringer. Styret ønsker nå at det skal fokuseres ytterligere på vekst i 2014. Konsernet har ansatt en ressurs dedikert til oppkjøp av virksomheter, samt utvikling av forretningsområdene. Styret mener at PSI Group ASA er godt posisjonert for å styrke omsetningen og lønnsomheten innen alle forretningsområdene i 2014.

PSI Retail

PSI Retail er markedsledende innen detaljhandelsteknologi til det norske og svenske markedet (inklusive distribusjon og service av CashGuard-produkter). Forretningsområdet er også en ledende produsent av selvklebende etiketter.

Forretningsområdet har i løpet av året ervervet to trykkerier, Sydetikett AB og Etikett-

Produsenten AS. Sydetikett AB har skiftet navn til Antonson Etikett AB, og fra 1. januar 2014 ble den svenske etikettvirksomheten til PSI Antonson AB innlemmet i Antonson Etikett AB. I Norge fusjonerte PSI Production AS og Etikett-Produsenten AS og skiftet navn til EtikettProdusenten AS. Fra og med 2014 vil etikettvirksomheten rapporteres som et selvstendig forretningsområde.

Eierandelen i fem InStore IT selskaper (ett datterselskap og fire tilknyttede selskap) ble solgt til Visma Norge Holding AS for MNOK 48,9. Selskapene utførte service for PSI Systems AS i de regionene hvor PSI ikke har eget serviceapparat i Norge. PSI Systems AS og Visma Retail inngikk samtidig en avtale om et fortsatt langsiktig servicesamarbeid i Norge.

Omsetningen i forretningsområdet økte med 19,5 prosent til MNOK 554,7 (MNOK 464,1). EBITDA økte med 50,1 prosent til MNOK 67,4 (MNOK 44,9). 15 prosent av omsetningsveksten var organisk, mens resten kom fra de oppkjøpte selskapene justert for frafallet av de solgte selskapene.

Selvklebende etiketter, kontanthåndteringsløsninger (CashGuard), elektroniske hyllekantetiketter (ESL), samt tilhørende service er nå de viktigste produktområdene. Dette vil fortsatt være de viktigste produktene i 2014.

Høy takt på installasjon av kapitalvarer,

kundenes fokus på effektiv drift, samt attraktive serviceløsninger har medført at dette området har hatt en positiv utvikling de seneste årene. Det har vært viktig for PSI Retail å tilby kundene gode produkter for ettermarkedet, da dette gir forretningsområdet forutsigbare inntekter og en effektiv utnyttelse av vårt landsdekkende serviceapparat i Norge og Sverige.

CashGuard

CashGuard hadde en meget positiv utvikling i eksportmarkedene, hovedsakelig i Frankrike, Spania og Sør-Afrika. I tillegg har vi sett en bedring i Danmark og Tyskland. Omsetningen på det svenske hjemmemarkedet styrket seg også betydelig, mens omsetningen i Norge var noe svakere. CashGuard har styrket salgs- og markedsavdelingen både for å øke oppfølgingen av partnere, og øke fokuset på salg mot de store europeiske kjedene. I tillegg utforsker man mulighetene i andre utvalgte markeder utenfor EU.

Omsetningen i forretningsområdet økte med 41,2 prosent til MNOK 127,1 (MNOK 90,0). EBITDA ble på MNOK 3,5 (MNOK 2,3).

SQS Security

SQS Security har hatt utfordringer på sine tradisjonelle markeder i Frankrike, Belgia, Sverige

og Norge, hvor konkurrenter har tatt markedsandeler. Forretningsområdet har vokst ved å selge via forhandlere i nye markeder som Russland og Kroatia. Dette bidro til en vekst på 13,5 prosent i omsetningen til MNOK 133,9 (MNOK 117,9).

Salget til nye markeder via forhandlere har medført lavere priser enn hva man tradisjonelt har hatt i de etablerte markedene hvor man har solgt direkte. I tillegg har man hatt store kostnader i forbindelse med kvalitetsutfordringer, og utbedringer av disse. Det har i 2013 vært stort fokus på å oppgradere produktene hos kundene for å utbedre disse feilene, samt bedre kvalitetsrutinene i produksjonen. Til sammen har forretningsområdet belastet regnskapet med ekstraordinære kostnader for utskiftning av ledelse på MNOK 2,4 og MNOK 2,9 i restrukturering. I tillegg er det belastet MNOK 6,9 relatert til garantikostnader og kvalitetsutfordringer i produksjonen. Lavere salgspris, samt ekstraordinære kostnader er hovedårsakene til at EBITDA i forretningsområdet falt med MNOK 8,5 til MNOK - 5,8 (MNOK 2,7).

Det ble i 2013 gjort vesentlige endringer i ledelsen, samt utviklet en ny produktfamilie, SMP, basert på felles komponenter, noe som vil redusere produksjonskostnaden og medføre lavere kapitalbinding. I tillegg er produktene robuste og har høy kvalitet. Vi har stor tro på at denne produktserien vil være en viktig del i arbeidet med å bedre forretningsområdets lønnsomhet. Det første produktet i SMP-familien ble lansert i 2013, og i starten av 2014 vil det neste produktet, SMP-mini, bli lansert.

Ved slutten av 2013 gjennomførte man en viktig leveranse til Loomis og Nokas i Norge. Forretningsområdet vil i 2014 satse offensivt

på å gjenvinne markedsandeler i Nord-Europa ved å forsterke salgs- og markedsføringsorganisasjonen.

Viktige hendelser

- PSI Group ASA kjøpte Etikett-Produsenten AS den 26. juni og Sydetikett AB den 10. september. Selskapene er digitale spesialtrykkerier rettet mot små og mellomstore etikettopplag med svært korte leveringstider og høy leveringspresisjon. Ervervelsene kompletterer PSI Group ASA sine eksisterende trykkerier som er rettet mot større opplag. Etter kjøpene er PSI en av Skandinavias ledende produsenter av selvklebende etiketter.

- PSI Group ASA gjennomførte den 8. juli salget av aksjepostene i fem InStore IT selskaper (ett datterselskap og fire tilknyttede selskaper) til Visma Norge Holding AS. PSI Systems AS og Visma Retail har samtidig inngått avtale om et fortsatt langsiktig servicesamarbeid i distriktene i Norge gjennom disse selskapene.

- Styret foreslo at det skulle utbetales et utbytte på NOK 0,25 per aksje. Forslaget ble vedtatt på generalforsamlingen 26. april 2013, og det ble utbetalt TNOK 10 942 i utbytte i 2013. Dette var andre gang PSI Group ASA utbetalte utbytte.

- SQS Security Qube System AB og deres Kroatisk partner signerte den 19. desember 2012 en avtale om leveranser av SQS Security sine løsninger for minibank (ATM) og verditransport (CIT) til Kroatias største verditransportør og kontanthåndteringsselskap. Leveransene ble gjennomført i første kvartal 2013.

- SQS Security lanserte sin nye produktfamilie, SMP. Vesken er blitt benyttet i Kroatia siden 1. kvartal 2013, og har vært robuste og med den unike sikkerheten som SQS Security er kjent for.

- Det ble den 15. januar 2013 signert en avtale med Reitan Convenience Norway AS om leveranser av CashGuard til deres norske kjeder; Narvesen, 7-Eleven og Shell/7-Eleven, som teller til sammen over 550 utsalgssteder i Norge.

- PSI Group ASA gjennomførte den 15. februar 2013 sitt første aksjeprogram for ansatte i Norge. De ansatte fikk mulighet til å tegne seg for inntil NOK 25 000 og få 20 prosent rabatt. Tilbudet ble tatt godt imot av de ansatte, og selskapet mottok aksepter på dette tilbudet for i alt 82 649 aksjer. Aksjene ble tatt fra selskapets beholdning av egne aksjer.

- Nærings- og handelsdepartementet innvilget den 27. juni 2013 søknaden om å gi selskapet tillatelse til tvungen overtagelse av alle aksjeposter verdt mindre enn NOK 500. Overtagelsen ble gjennomført i 3. kvartal 2013. I forbindelse med tvangsinnløsningen til NOK 6,- pr aksje ble 1 351 aksjonærer innløst, og det ble overført 71 141 aksjer til PSI Group ASA.

- Ny leder for forretningsområdet SQS Security tiltrådte 21. august. I forbindelse med dette har man styrket kvalitetskontrollen, markedsførings- og produktledelseskompetansen i forretningsområdet.

Hendelser etter balansedato

- PSI Group ASA sin markedspleieavtale med Fondsfinans ASA opphørte fra og med 8. februar 2014. Formålet med avtalen var å øke likviditeten i selskapets aksjer.

- PSI Systems AS, som inngår i forretningsområdet PSI Retail, signerte den 4. mars 2014 en rammeavtale om levering, installasjon og service av Pricers elektroniske hyllekantetiketter til en dagligvarekjede i Norge. Leveransene vil kunne starte i 2. kvartal.

- SQS Security signerte den 6. mars 2014 en rammeavtale med en ledende Europeisk verditransportør om å utstyre deres bilflåte med SQS Security sine sikkerhetsvesker og intelligente løsninger. De første leveransene vil starte i april 2014.

Styret vil takke alle medarbeidere for en meget god innsats i 2013.

Regnskapet for 2013

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRS og tilhørende fortolkninger, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrifter og børsregler som skal anvendes for regnskaper som avsluttes 31.12.2013.

Konsernregnskapet viser at PSI Group ASA oppnådde en økning i salgsinntektene på 20,9 prosent til MNOK 716,5 (MNOK 592,4). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) viser et overskudd på MNOK 54,2 for året (MNOK 40,2).

Resultat etter skattekostnad i konsernet viser et overskudd på MNOK 51,2 for året (MNOK -5,9). Skattesatsen i Norge ble redusert fra 28,0 % til 27,0 % fra 01.01.14, hvilket medførte at utsatt skattefordel i balansen til de norske selskapene ble redusert med TNOK 27. Resultatet i 2013 inkluderer en gevinst på MNOK 33,0 knyttet til salget av InStore IT selskapene.

Totalkapitalen for konsernet var MNOK 494,2 pr 31. desember 2013, mot MNOK 448,3 samme periode 2012. Egenkapitalen er på MNOK 250,8. Det gir en egenkapitalandel på 50,7 prosent.

Netto rentebærende gjeld, redusert for bankinnskudd på MNOK 8,6, utgjorde MNOK

44,3 for konsernet ved utgangen av 2013. Konsernet har en felles CashPool, som skaper fordeler tilknyttet en mer effektiv håndtering av konsernets likviditet og kontantstrøm.

Låneavtalen med hovedbankforbindelsen har et krav (covenant) hvor forholdet mellom netto rentebærende gjeld og 12 måneders rullerende resultat før avskrivninger (EBITDA) ikke skal overstige 3,5. Dette måles kvartalsvis. Selskapet oppfylte dette kravet i 2013 og 2012. Konsernet forventer ikke brudd med covenanten i fremtiden.

Likviditetsbeholdningen for konsernet var ved utgangen av året MNOK 8,6, herav bundne midler på MNOK 0,1. Ubenyttede trekkretigheter utgjorde MNOK 56,4.

Kontantstrømoppstillingen viser positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 66,2 i 2013 (MNOK 25,9). Oppgangen skyldes hovedsakelig det sterke driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) fra forretningsområdet PSI Retail. Arbeidskapitalen har økt med MNOK 5,9 i 2013. Forskjellen mellom kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter og driftsresultatet skyldes i hovedsak avskrivninger.

Det er i løpet av året balanseført tilgang på investeringer i varige driftsmidler på MNOK 4,6. Dette er i hovedsak relatert til anskaffelse av maskiner, IT-investeringer og patenter. I forbindelse med oppkjøp av Sydetikett AB og Etikett-Produsenten AS er det balanseført en tilgang på varige driftsmidler på MNOK 18,1, immaterielle eiendeler MNOK 19,5 og goodwill MNOK 21,0. I forbindelse med salget av InStore IT Midt-Norge er det balanseført en avgang på varige driftsmidler på MNOK 0,3.

Risiko

Historisk har selskapets hjemmemarkeder i Norge og Sverige vært robuste mot konjunkturedganger, da investeringer innen dagligvarehandelen historisk i liten grad påvirkes av finans- og makrokonjunkturer. Internasjonalt er markedet mer avventende i forhold til nye investeringer, noe som påvirker CashGuard sine distributører. Forretningsområdet SQS Security har i stor grad slutt kunder i Europa innen finans- og verditransportsektoren. Finanssektoren har de seneste årene vært preget av innsparinger, og nedleggelse av minibanker og filialer, noe som har medført i en økning i kredittrisikoen.

Konsernets virksomhet medfører eksponering for valuta- og renterisiko. Det benyttes ikke finansielle instrumenter for å redusere denne risikoen. Fordringer og forpliktelser innebærer også finansiell risiko. Konsernets rentebærende gjeld har flytende rente. Gjeldende markedsforhold kan medføre økte utfordringer innenfor kundefordringer og vil således kunne påvirke selskapets kredittrisiko.

Som følge av forholdene ovenfor, vil også likviditetsrisikoen påvirkes. Konsernet styrer likviditetsrisikoen ved å overvåke at forventet fremtidig operasjonell kontantstrøm, samt tilgjengelig beholdning av likvider og trekkfasiliteter er tilstrekkelig til å betjene operasjonelle og finansielle forpliktelser.

Styret har, gjennom en helhetsvurdering av kundetilfredshet, markedsposisjon, markedsbegreb og finansiell stilling, vurdert at grunnlaget for fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte

resultatregnskapet med tilhørende balanse og noter et riktig uttrykk for selskapets stilling og resultat av virksomheten i år 2013. Utover det som fremgår av årsrapporten kjenner ikke styret til andre forhold som er av betydning for å bedømme selskapet. Styret bekrefter at grunnlaget for fortsatt drift er tilstede.

Eierstyring og selskapsledelse

Konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse finnes til slutt i selskapets årsrapport, samt på selskapets nettsider. Prinsippene inneholder opplysninger som skal gis etter regnskapslovens §3-3b.

Konsernets strategi, kapitalstruktur, utvikling og sammensetning var hovedfokus på styremøtene i 2013.

Styret har ett underutvalg: revisjonsutvalg. Revisjonsutvalget består av tre av styrets medlemmer og avholdt fire møter i 2013. Utvalget gjennomgikk blant annet kvartals- og årsregnskaper samt konsernets viktigste risikokategorier. I tillegg vurderte utvalget konsernets internkontroll, herunder internkontrollen over den finansielle rapporteringen, samt kvaliteten i risikostyringssystemene og revisors arbeid.

Konsernets virksomhet

PSI Group sin visjon er å være den ledende globale leverandøren av lukkede og sikre kontanthåndteringsløsninger hvor enn kontanter beveger seg, samt den ledende lokale leverandøren av detaljhandelsteknologi i utvalgte markeder.

Selskapet er notert på Oslo Børs, og har hovedkontor på Rælingen utenfor Oslo. Selskapets svenske virksomheter ledes fra Skellefteå, Stockholm, Mölndal og Arlöv. PSI utfører sin virksomhet for øvrig gjennom datterselskaper

eller filialer i Storbritannia, Frankrike, Tyskland og Belgia.

Konsernet er organisert i tre forretningsområder, SQS Security, CashGuard og PSI Retail. Hver av forretningsområdene er markedsledende innen sine respektive områder.

PSI Retail

PSI Retail leverer detaljhandelsteknologi med tilhørende forbruksmateriell, service og support, samt produksjon og salg av etiketter til dagligvare- og industrikunder.

MNOK	2013	2012
Inntekt fra nysalg produkt	399,6	318,3
Inntekt service & vedlikehold	155,1	145,8
Omsetning	554,7	464,1
EBITDA	67,4	44,9
EBITDA-margin	12,1 %	9,7 %
EBT ¹⁾	88,6	36,9

¹⁾ Inkludert gevinst på MNOK 33,0 knyttet til salget av InStore IT-selskapene.

Kapitalvarer

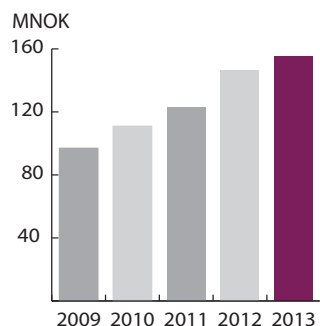
PSI Retail produktstrategi er å representere ledende produsenter av detaljhandelsteknologi. Per i dag tilbyr forretningsområdet løsninger innen elektroniske hyllekantetiketter (Pricer), vektor og pakkemaskiner (Digi), kontanthåndteringsløsninger (CashGuard), automatkjøp (Vensafe) og panteautomater (Repant).

De grunnleggende kriterier som vurderes når PSI Retail velger sine produksjonspartnere er; unikt potensial med hensyn til markedspenetrasjon, betydelig behov for POS-integrering og integreringskompetanse, samt service og forbruksmateriell.

Strategien inneholder også et mål om å være førstevalget for alle produsenter av internasjonal detaljhandelsteknologi når de bestemmer seg for tilstedeværelse i våre geografiske markedssegmenter i Norge og Sverige.

Service/support

Forretningsområdet har hatt stor fokus på å bygge opp et unikt og landsdekkende serviceapparat spesialisert på detaljhandelen. Dette gir driftsstabilitet for kunden til konkurransedyktige betingelser. Dette området representerer en vesentlig og forutsigbar inntektsstrøm for PSI Retail, som øker i takt med den installerte basen. Grafen under viser utviklingen i serviceinntektene i MNOK de siste årene.



Forbruksvarer

PSI Retail sitt største produktområde innen forbruksvarer er selvklebende etiketter. Disse benyttes i all type næringsvirksomhet og til våre veker- og pakkemaskinløsninger. PSI Retail har fire egne produksjonsenheter for selvklebende etiketter. Andre forbruksvarer er rengjøringssett for CashGuard, fargebånd for etikettskrivere, pakkefilm til pakkemaskiner og ruller til kvitteringsskrivere.

SQS Security

SQS Security omfatter virksomheten til Security Qube System AB og datterselskaper. Forretningsområdet utvikler, produserer, selger og supporterer markedets mest avanserte kontantsikringsløsninger for minibanker og pengetransporter. Forretningsområdet er også en betydelig underleverandør av tilsvarende innfargingsteknologi til CashGuards produkter som leveres til den delen av detaljhandelssegmentet med markedets høyeste sikkerhetskrav.

Forretningsområdet er representert med egne kontorer i Sverige, Norge, Storbritannia, Belgia og Frankrike. I tillegg fokuseres det på å bygge opp og videreutvikle distributører i eksisterende og nye geografiske markeder.

SQS Security har befestet sin posisjon som en av de ledende leverandørene av intelligent utstyr for sikring av kontanter i transport og sikring av minibanker.

MNOK	2013	2012
Inntekt fra nysalg produkt	101,6	93,8
Inntekt service & vedlikehold	32,3	24,1
Omsetning	133,9	117,9
EBITDA	-5,8	2,7
EBITDA-margin	-4,4 %	2,3 %
EBT	-17,4	-10,1

CashGuard

CashGuard omfatter utvikling, produksjon, salg av nye systemer, samt reservedeler og programvarelisenser til sikre og lukkede kontanthåndteringssystemer til alle CashGuards distributører som håndterer respektive sluttbrukermarkeder.

Den internasjonale distribusjonskanalstrategien er tilpasset fremtidig vekst, og fokuserer på markedene i Euro-området, Storbritannia, Sør-Afrika, samt hjemmemarkedet i Norge og Sverige. I tillegg utforsker man nå også markeder på andre kontinenter.

Partner/forhandler/distributør nettverket er i sterk vekst. Partnernettverket består ikke bare av distributører innen dagligvare segmentet, men også et antall vertikale forhandlere som leverer til apotek, tobakksforretninger, bensinstasjoner og bakerier. I løpet av 2013 har CashGuard gjennomført omfattende partnerarrangementer og deltatt på et betydelig antall kundearrangementer og messer, både i egen regi og i samarbeid med sine partnere.

Antall solgte systemer	2013	2012
Norge	565	574
Sverige	700	484
Sum hjemmemarked	1 265	1 058
Internasjonalt	785	342
Sum	2 050	1 400

Forretningsområdet benytter årlig vesentlige beløp på forskning og utvikling. Dette for å sikre at divisjonen beholder sin posisjon som markedsleder, og opprettholder løsningenes unike driftssikkerhet. Det er foretatt betydelig produktutvikling de siste årene med blant annet lansering av Presido, lukket end-to-end løsning, samt utvikling av Monero, neste generasjons CashGuard. Det legges stor vekt på å videreutvikle programvareløsninger, som sikrer kostnadsbesparende og effektiv drift.

MNOK	2013	2012
Inntekt fra nysalg produkt	114,5	85,8
Inntekt service & vedlikehold	12,6	4,3
Omsetning	127,1	90,0
EBITDA	3,5	2,3
EBITDA-margin	2,7 %	2,5 %
EBT	-3,4	-6,1

Medarbeidere

Det var 314 medarbeidere i konsernet pr. 31. desember 2013. Lønn til konsernsjefen i selskapet har i 2013 vært NOK 1 822 666 I tillegg ble det utbetalt en bonus på NOK 129 000 basert på resultatene i 2012.

Det er ingen aksjeopsjonsavtaler for noen ansatte i selskapet, men det er innført aksjeprogram for konsernledergruppen og selskapets norske ansatte. Styret ønsker at medlemmene av konsernledergruppen skal ha aksjer i selskapet. Det ble derfor innført et aksjeprogram i 2013 for konsernledergruppen hvor medlemmene har mulighet til å kjøpe aksjer for inntil NOK 500 000 per år før rabatt og med 20 % 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 % rabatt.

Styrets policy vedrørende konsernsjefens godtgjørelse innebærer i all hovedsak en fast lønn pluss en bonus i størrelsesordenen opptil 40 prosent av fastlønn. Bonuskriteriene varierer fra år til år og kan inneholde elementer på resultatutvikling, balanseutvikling og organisasjonsutvikling. I 2014 er det utbetalt bonus til konsernsjefen på NOK 733 000 basert på resultatene i 2013.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Konsernet nedlegger betydelige ressurser innen forskning og utvikling hvert år.

Innenfor CashGuard innebærer denne satsningen at virksomheten er ledende på sikre og lukkede kontanthåndteringsløsninger til detaljhandelen. Utviklingen i 2013 har fokusert særlig på den nye generasjonen CashGuard, Monero, samt nye programvarer med ytterligere funksjonalitet til dagens generasjon av CashGuard. I 2013 ble det ikke aktivert utviklingskostnader i dette forretningsområdet.

Innenfor SQS Security fokuseres det på kontinuerlig videreutvikling av dagens systemer for lukket og sikker håndtering av penger under transport, samt sikring av penger i minibanker. Utviklingen i 2013 har vært fokusert på den nye SMP-familien, samt videreutvikling av SLS, som er en logistikk og servicetjeneste som i dag benyttes av flere store minibankoperatører. I 2013 ble det ikke aktivert utviklingskostnader i dette forretningsområdet utover kjøp av to patenter fra Kjell Lindskog, selskapets grunnlegger.

Innenfor PSI Retail innebærer denne satsningen at virksomheten er ledende på sporing/næringsinnhold-løsninger (ScaleManager) i forbindelse med vekter og pakkemaskiner i dagligvarebutikkenes ferskvaredisker. Enkelte av prosjektene er delfinansiert av Skattefunn. I 2013 ble all utvikling kostnadsført i dette forretningsområdet.

Etikk og Samfunnsansvar

Bred tillit og troverdighet er helt avgjørende for at vi skal kunne nå våre forretningsmessige mål. Dette skal vi oppnå ved å skape og vedlikeholde en kultur som bygger på høy etisk standard og

en ansvarlig opptreden i samfunnet.

Både ledere og medarbeidere har et særskilt ansvar for å påse at etablerte lover og regler etterleves, samt at bedriften opptrår i henhold til de generelle forventninger i samfunnet. Alle har et ansvar for å stille høye etiske krav i sitt arbeid både internt i bedriften og hos kunder, for derigjennom å skape og vedlikeholde best mulig tillit til vår bedrift.

Selv den mildeste grad av uærlighet inviterer til redusert dømmekraft. Et godt renommé for ansvarlig, ærlig og redelig forretningsførsel er i seg selv av uvurderlig betydning for selskapets suksess. Det er viktig at våre ansatte ikke bare forstår hvor viktig det er at vi når våre mål, men også at det er av største betydning at resultater oppnås på en ansvarlig måte. Alle ansatte oppmuntres til å informere ledelsen om sine aktiviteter, og bokføre alle transaksjoner fullstendig og korrekt, og å være ærlig og imøtekommende overfor selskapets interne og eksterne revisorer. Selskapet forventer at alle ansatte gjør ledelsen oppmerksom på mulige brudd på offentlige lover og forskrifter og interne retningslinjer.

Miljøpåvirkning

Selskapets virksomheter følger offentlige fastlagte prosedyrer som skal forhindre forurensning av det ytre miljø. Enkelte datterselskaper selger og lagrer produkter som er klassifisert som miljøskadelige, dersom avfallet ikke håndteres i henhold til forskrifter. Destruksjon og produksjon av disse produktene medfører bruk av løsningsmiddelbasert farge, løsningsmidler eller litium-ionebatterier. Derfor har selskapet fokusert på dette, og respektive datterselskaper har avtaler med autoriserte returorganisasjo-

ner. Ingen av datterselskapene håndterer PCB-holdige substanser. Antonson Etikett AB og EtikettProdusenten AS leverer resttrykkfarge til godkjent mottaksapparat. SQS Security Qube System AB har avtale med godkjent leverandør, Ragn-Sells AB, for destruksjon av løsningsmiddel fra fargen som inngår i virksomhetens produkter. Det har ikke forkommet utslipp av miljøskadelig trykkfarge eller løsemidler i 2013, og man har et klart mål om at dette heller ikke skal forekomme i 2014.

Kunder kan returnere produkter ved endt levetid for å sikre at de blir håndtert på en miljømessig forsvarlig måte. Dette er et tilbud mange av våre kunder benyttet seg av og som vi vil opprettholde framover.

Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass med godt arbeidsmiljø. Konsernet gjennomfører tiltak som skal fremme de ansattes faglige utvikling, forebygge sykefravær og bedre det generelle arbeidsmiljøet. Alle ansatte i datterselskapene har standardiserte ansettelsesavtaler.

Det totale fraværet i bedriften er beregnet til 3,5 prosent mot 2,8 prosent foregående år, hvilket vurderes å være normalt for denne type virksomheter. De ansatte har ikke vært utsatt for skader eller ulykker i løpet av året.

Det ble gjennomført medarbeiderundersøkelser i 2011, 2012 og 2013 for å kartlegge arbeidsforhold og trivsel i de enkelte virksomhetene i konsernet. Konsernledelsen og datterselskapene arbeider aktivt med resultatene fra undersøkelsen, og implementerer tiltak både på avdelingsnivå, samt selskapsnivå for å forbedre de områdene som peker seg ut. Totalt var

det en forbedring på 8 av 10 områder i 2013 i forhold til undersøkelsen fra året før. Målet med undersøkelsen er å øke trivselen og motivasjonen, samt redusere sykefraværet. Dette forventer vi vil bidra til økt effektivitet og kundetilfredshet. Selskapet arbeider aktivt med å tilrettelegge arbeidsplassene for å unngå skader, samt belastningsskader.

Menneskerettigheter

Konsernet har som mål å være en inkluderende arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, basert på kvalifikasjoner, uten hensyn til alder, religion og opprinnelse. I konsernets styre er 40 prosent kvinner. Av konsernets 314 ansatte ved utgangen av året er 66 kvinner. Det er ingen kvinner i konsernledelsen. Det er tre kvinner i ledelsen i forretningsområdene. Det er flere kvinnelige deltidsansatte enn menn. Dette er en medvirkende årsak til at gjennomsnittslønnen for kvinner på TNOK 349 er lavere enn for mannlige ansatte hvor tilsvarende tall er TNOK 442.

Konsernet har ikke iverksatt spesielle tiltak for å fremme inkludering av grupper som er underrepresentert på arbeidsmarkedet. Det er kvalifikasjoner som vil være avgjørende for ansettelse av fremtidige medarbeidere, uavhengig av funksjonshemming, nasjonalitet, kjønn og religion.

Vårt arbeid ellers berører ikke fundamentale menneskerettigheter direkte.

Leverandør og produktansvar

Vi er bevisst på at både menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter kan være berørt i vår leverandørkjede. Derfor har konsernet som mål å velge leverandører som er globalt ledende innenfor sitt produktområde. Dette

sikrer at leverandøren har dokumentasjon, samt rutiner som sikrer at produktene er fremstilt på en etisk og ansvarlig måte. Vi har i 2014 en ambisjon om å innføre ansvarlig leverandørstyring.

Korrupsjon og varsling

PSI har en nulltoleranse ovenfor korrupsjon. Dette omfatter alle ansatte i konsernet, og selskap og personer som opptrer på vegne av konsernet. Konsernets nulltoleranse innebærer blant annet at det heller ikke må tilbys eller mottas gaver (utover en symbolsk verdi), motytelser, eller lignende på vegne av verken selskapet eller den ansatte som privatperson.

I løpet av 2014 vil man utarbeide en Code of Conduct som beskriver hva som er akseptert.

Økonomiansvarlige i alle datterselskapene skal i løpet av 2014 delta på seminar om konsernets retningslinjer, samt dilemmatrening.

For å kunne oppdage kritikkverdige forhold har PSI Group ASA omfattende varslingsrutiner. Alle ansatte oppfordres til å melde kritikkverdige forhold i PSI Group ASA, eller i noen av datterselskapene til sine overordnede på en ansvarlig måte. Bekymringsmeldinger vil ikke, og kan ikke brukes mot dem under noen som helst omstendigheter. Hvis ansatte allikevel finner det vanskelig å ta dette opp i organisa-

sjonen kan de kontakte revisjonsutvalget i PSI Group direkte.

Retningslinjene er tilgjengelige i datterselskapenes personalhåndbøker, intranettsider eller oppslagstavler. 80 % av de ansatte har i medarbeidersamtalen for 2013 svart at de kjenner sin plikt til å varsle om ulovlige handlinger. Det vil sendes ut en påminnelse til alle lokale økonomiansvarlige og administrerende direktører om å gå igjennom disse med sine ansatte i løpet av 2014. Selskapet har et mål om at nær 100 % av de ansatte skal være kjent med selskapets varslingsrutiner.

Aksjonærforhold

Per 31. desember 2013 har selskapet en aksjekapital på NOK 27 513 144,80 fordelt på 44 376 040 aksjer pålydende NOK 0,62. Selskapets beholdning av egne aksjer var ved utgangen av 2013 på 660 253 aksjer til gjennomsnittlig kostpris på NOK 5,91.

Antall aksjeeiere i selskapet ved utløpet av 2013 var 1 711. De 20 største aksjonærene representerte 73,1 prosent av den totale aksjekapitalen. Ved utløpet av 2013 eier 715 aksjonærer (512 aksjonærer registrert via norske VPS og 203 registrert via Euroclear i Sverige) 1 000 aksjer eller mer.

Selskapets vedtekter inneholder ingen bestemmelser som begrenser retten til å omsette selskapets aksjer og det eksisterer ingen avtale mellom aksjeeiere, som selskapet er kjent med, som begrenser mulighetene til å omsette eller utøve stemmerett for aksjene i selskapet. Låneavtalen med selskapets bankforbindelse inneholder klausul om at lånene kan kreves tilbakebetalt før avtalt tid dersom det finner sted vesentlige endringer i eierforholdet.

Fremtidsutsikter

Styret har gjennom 2013 diskutert strategiske prioriteringer for konsernet. Styret fokuserer på organisk vekst gjennom å styrke SQS Security og CashGuard sitt internasjonale salgs- og forhandlerapparat. Utover dette arbeider styret løpende med å vurdere muligheter utover organisk vekst. Dette kan være kjøp av supplerende Retail teknologiselskap til CashGuard, utvide det geografiske markedet til PSI Retail, delta i konsolideringer innenfor SQS Security markedet, eller selge en eller flere av forretningsområdene for å synliggjøre aksjonærenes verdier.

Morselskapet – PSI Group ASA

Morselskapets hovedfunksjon er å maksimere aksjonærenes verdier. Dette skal gjøres gjen-

nom verdistigning i aksjekursen, og ved en forutsigbar utbyttepolitikk. Aksjene i morselskapet er notert på Oslo Børs.

Morselskapet PSI Group ASA har fire medarbeidere; konsernsjef, finansdirektør, forretningsutvikler og konsernkontroller.

Morselskapet PSI Group ASA oppnådde et årsresultat på MNOK 68,7 mot MNOK 15,9 i 2012. Netto finansresultat var på MNOK 84,8 i 2013 (MNOK 22,9). Dette skyldes hovedsakelig mottatt konsernbidrag på MNOK 37,3 (MNOK 17,9) og gevinst ved salg av aksjer i InStore IT selskaper med MNOK 41,4.

Forslag til disponering av årsresultat

Styret vil foreslå for generalforsamlingen følgende disponering av årsresultat i morselskapet PSI Group ASA for 2013:

Årsresultat:

NOK 68 664 960

Overføring til annen egenkapital:

NOK 55 550 224

Foreslått utbytte:

NOK 13 114 736, tilsvarende 30 øre per aksje.

Rælingen, 19. mars 2014


Svein S. Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tøpfers
Styremedlem


Jørgen Waaler
Konsernsjef

STYRET I PSI GROUP ASA



Svein S. Jacobsen
Styreleder

Svein S. Jacobsen var konsernsjef i Tomra ASA i nærmere 10 år - i en periode hvor selskapet vokste betydelig - og han er nå styremedlem i en rekke selskaper, deriblant, Vensafe AS og Nordea AB. Jacobsen er utdannet ved Norges Handelshøyskole (CPA og MBA). Svein S. Jacobsen har vært medlem av styret i PSI Group ASA siden 9. januar 2009.



Erik Pinnås
Styremedlem

Erik Pinnås etablerte Pinnås System Industri AS og Pinnås System International AS i 1993, opprinnelsen til PSI Group ASA. Han var konsernsjef i PSI Group til 1. mars 2006. Pinnås er også styreleder i Hitech Energy AS. Erik Pinnås har vært medlem av styret i PSI Group ASA siden 21. desember 2005.



Selma Kveim
Styremedlem

Selma Kveim har 21 års erfaring fra ledende salgs- og markedsstillinger i IT-bransjen. Det omfatter 14 års erfaring fra internasjonale jobber. Hun har arbeidet for HP og Fujitsu Siemens Computers. Selma Kveim har utdannelse fra Handelshøyskolen BI. Hun har vært medlem av styret i PSI Group ASA siden 7. mai 2010.



Klaus De Vibe
Styremedlem

Klaus De Vibe har jobbet med investeringer i flere selskaper. Siden 2009 har han vært investeringsdirektør i Strømstangen AS. De Vibe har en MSc (Siviløkonom) med spesialisering i finans og finansiell økonomi fra Norges Handelshøyskole (NHH). Han har vært medlem av styret i PSI Group ASA siden 28. oktober 2011.



Camilla AC Tepfers
Styremedlem

Camilla Tepfers har 18 års erfaring blant annet fra DnB NOR og NTNU. De 13 siste årene av karrieren har hun jobbet med innovasjon. Hun er gründer og partner i analyse- og rådgivingselskapet inFuture. Hun har skrevet en rekke fagbøker, og hun er utdannet siv.ing (MSc) i datateknikk fra NTNU. Tepfers har vært medlem av styret i PSI Group ASA siden 26. april 2013.



Jørgen Waaler
Konsernsjef

Jørgen Waaler har vært konsernsjef i PSI Group siden 2006, og var før det PSI Groups visekonsernsjef i fire år. Waaler har jobbet innenfor IT hele karrieren, som adm. direktør i Norsk Computer Industri AS, salgssjef i Norsk Data AS, adm. direktør i European Trading Corporation AS og konsernsjef i iGroup ASA. Han er utdannet siviløkonom og MBA fra University of Wyoming i 1983.

KONSERNREGNSKAP

Konsernets totalresultat	22	Note 13	Andre fordringer	44
Konsernets balanse	23	Note 14	Kontanter og kontantekvivalenter	44
Konsernets kontantstrømoppstilling	24	Note 15	Rentebærende gjeld og pantstillelser	45
Konsernets egenkapitaloppstilling	25	Note 16	Leie- og leasingforpliktelser	46
Note 1 Generell informasjon	26	Note 17	Finansielle instrumenter	47
Note 2 Regnskapsprinsipper	26	Note 18	Transaksjoner med nærstående parter	50
Note 3 Segment informasjon	31	Note 19	Hendelser etter balansedagen	51
Note 4 Endringer i konsernets struktur	33	Note 20	Oversikt over datterselskaper	51
Note 5 Andre driftskostnader	34	Note 21	Valutakurser	51
Note 6 Investeringer i tilknyttede selskap	35	Note 22	Avsetninger	52
Note 7 Aksjer i andre selskaper	36	Note 23	Resultat pr. aksje	52
Note 8 Finansposter	36	Note 24	Aksjonærinformasjon	53
Note 9 Lønnskostnader og antall ansatte	37	Note 25	Estimatusikkerhet	54
Note 10 Varige driftsmidler	39	Note 26	Skatt	54
Note 11 Immaterielle eiendeler	41	Note 27	Annen kortsiktig gjeld	55
Note 12 Varelager	44			

KONSERNETS TOTALRESULTAT

01.01-31.12 (TNOK)	note	2013	2012
Salgsinntekter	3	716 506	592 448
Resultatandel TS	6	2 367	3 471
Varekostnad	12	378 473	298 422
Lønnskostnad	9	196 806	174 195
Avskrivning	10, 11	25 872	22 749
Annen driftskostnad	5, 16, 22	89 438	83 131
Sum driftskostnader		690 590	578 498
Driftsresultat		28 283	17 421
Renteinntekter	8	199	328
Andre finansinntekter	8	38 222	94
Sum finansinntekter		38 422	421
Rentekostnader	8	4 513	5 094
Andre finanskostnader	6, 8	5 809	4 063
Sum finanskostnader		10 322	9 157
Netto finansposter		28 100	-8 736
Resultat før skatt		56 383	8 685
Skattekostnad	26	5 214	14 558
Årsresultat etter skatt		51 169	-5 872

Andre inntekter og kostnader

Poster som kan reklassifiseres over resultatet i senere perioder

Omregningsdifferanser valuta	22 628	-2 992
Totalresultat	73 797	-8 865

Hvorav:

Kontrollerende eierinteresser	73 565	-9 199
Ikke-kontrollerende eierinteresser	232	334
	73 797	-8 865

Årsresultat etter skatt

Kontrollerende eierinteresser	50 937	-6 206
Ikke-kontrollerende eierinteresser	232	334
	51 169	-5 872

Årsresultat pr. aksje

	note		
Årsresultat pr. aksje	23	1,16	-0,14
Årsresultat pr. aksje fullt utvannet	23	1,16	-0,14

KONSERNETS BALANSE

TNOK	Note	31.12.2013	31.12.2012
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	11	113 747	97 564
Goodwill	11	110 779	80 584
Driftsløsøre, transportmidler, inventar	10	31 503	20 170
Bygninger og tomt	10	4 942	5 211
Tilknyttede selskaper	6	-	12 585
Øvrige langsiktige investeringer	7	481	4
Utsatt skattefordel	26	18 084	29 794
Sum anleggsmidler		279 535	245 913
Kortsiktige finansielle Investeringer	7	26	22
Varer	12	85 787	83 419
Kundefordringer	13	98 156	94 325
Forskuddsbetalte kostnader	13	13 899	10 078
Andre fordringer	13	8 285	10 906
Bankinnskudd o.l.	14	8 554	3 670
Sum omløpsmidler		214 706	202 421
SUM EIENDELER		494 241	448 335

TNOK	Note	31.12.2013	31.12.2012
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital	24	27 513	27 513
Egne aksjer	24	-409	-416
Andre egenkapitalposter	24	223 694	160 694
Minoritetsinteresse		-	568
Sum egenkapital		250 798	188 359
Langsiktig rentebærende gjeld	15	43 603	42 943
Langsiktige avsetninger	22	9 764	5 909
Sum langsiktig gjeld		53 367	48 852
Kortsiktig rentebærende gjeld	15	9 271	52 206
Leverandørgjeld		71 163	70 826
Betalbar skatt	26	207	643
Offentlige avgifter		15 225	16 701
Annen kortsiktig gjeld	22,27	94 210	70 746
Sum kortsiktig gjeld		190 076	211 124
Sum gjeld		243 443	259 975
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		494 241	448 335

Rælingen, 19. mars 2014


Svein S Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tøpfers
Styremedlem


Jørgen Waaler
Konsernsjef

KONSERNETS KONTANTSTRØMOPPSTILLING

01.01-31.12 (TNOK)	Note	2013	2012
Ordinært resultat før skatt		56 383	8 685
Netto renter		4 314	4 767
Betalte skatter		667	650
Resultatandel TS	6	-2 367	-3 471
Ordinære avskrivninger	10, 11	25 872	22 749
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	10	-169	-73
Urealisert tap finansielle instrumenter	8	-	1 161
Realisert gevinst finansielle instrumenter	8	-32 969	-10
Endring i varer		4 712	-18 100
Endring i kundefordringer		9 422	-13 762
Endring i leverandørgjeld		-6 480	32 655
Endring i andre tidsavgrensingsposter		6 774	-9 384
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		66 159	25 867
Netto utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	10	-4 550	-6 282
Netto utbetaling ved kjøp av langsiktige aksjer	7	-476	-
Netto effekt oppkjøp Etikett-Produsenten AS		-2 578	-
Netto effekt oppkjøp Sydetikett AB		-24 732	-
Innbetaling fra salg av varige driftsmidler	10	325	268
Netto effekt salg InStore selskaper	6	46 398	-
Rente inntekter	8	199	328
Mottatt utbytte tilknyttede selskap	6	2 300	1 340
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		16 887	-4 346

01.01-31.12 (TNOK)	Note	2013	2012
Kjøp egne aksjer / tvangsinnløsning	24	-680	-2 012
Salg egne aksjer	24	389	-
Endring i langsiktig gjeld		-13 435	-12 498
Endring i kassekreditt		-49 114	8 737
Rente kostnader	8	-4 513	-5 094
Utbetalt utbytte		-10 943	-11 018
Utbetalt utbytte til minoritet		-120	-120
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-78 416	-22 005
Netto endring i likvider		4 630	-485
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		3 670	4 219
Effekt av valutakursendringer på utenlandske beholdninger		254	-64
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	14	8 554	3 670

KONSERNETS EGENKAPITALOPPSTILLING

TNOK	Majoritetsinteresse						Minoritets interesse	Sum egen- kapital
	Aksjekapital	Egne aksjer	Innskutt annen EK	Omregnings differanse	Annen egen- kapital	Sum		
Egenkapital per 31.12.2011	27 513	-185	351 262	9 472	-177 827	210 236	140	210 375
Årsresultat etter skatt					-6 206	-6 206	334	-5 872
Andre inntekter og kostnader				-2 992		-2 992		-2 992
Kjøp av egne aksjer		-232			-1 271	-1 503		-1 503
Transaksjonskostnader ved kjøp egne aksjer					-509	-509		-509
Utbytte 2011					-11 020	-11 020		-11 020
Utbetalt utbytte til minoritet						-	-120	-120
Egenkapital per 31.12.2012	27 513	-416	351 262	6 480	-196 834	188 006	354	188 359
Årsresultat etter skatt og avgang minoritet					51 404	51 404	-235	51 169
Andre inntekter og kostnader				22 628		22 628		22 628
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
Utbetalt utbytte til minoritet						-	-120	-120
Egenkapital per 31.12.2013	27 513	-409	351 262	29 108	-156 675	250 800	0	250 798

Innskutt annen EK er fond som kan disponeres av generalforsamlingen.

Note 1: GENERELL INFORMASJON

Generell informasjon

PSI Group ASA er hjemmehørende i Norge, og lokalisert med hovedkontor i Slynga 10, Rælingen kommune. Selskapet er notert på Oslo Børs under tickeren PSI. Konsernregnskapet inkluderer morselskapet og datterselskap (samlet referert til som "konsernet" og hver for seg som "konsernselskap" eller "datterselskap"), samt konsernets andeler i tilknyttede selskap (TS) og felleskontrollerte virksomheter. Konsernets hovedvirksomhet er leverandør av fremtidsrettede og avanserte teknologiløsninger til detaljhandelsbransjen, effektivisering samt sikring av kontanter i detaljhandelen, og sikker transport og minibank-løsninger for håndtering av kontanter. Virksomheten er fordelt på virksomhetsområdene PSI Retail, CashGuard og SQS Security. Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret og daglig leder på tidspunkt som fremgår av datert og signert balanse. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling for endelig godkjenning.

Note 2: REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS) og tilhørende fortolkninger, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skal anvendes for regnskaper som avsluttes per 31.12.2013. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak for visse finansielle instrumenter til virkelig verdi.

Konsernet har innarbeidet alle standarder og uttalelser som er pliktig å innføre for regnskaper avlagt per 31.12.2013. De nye standardene og uttalelser har ikke medført vesentlige endringer, da PSI Group ikke har hatt transaksjoner og hendelser i 2013 som påvirkes av endringene.

Konsernregnskapet er presentert i tusen norske kroner, der som ikke annet er oppgitt.

Estimater og vurderinger

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Estimater og underliggende forutsetninger gjennomgås og vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres, og i alle fremtidige perioder som påvirkes. Områder som er særlig påvirket av skjønn og estimater omfatter balanseføring av immaterielle eiendeler, utsatt skattefordel og goodwill. De foretatte vurderinger fremkommer av note 25.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter de selskap hvor morselskapet og datterselskap direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse (kontroll). Konsernregnskapet viser selskapenes økonomiske stilling, resultat av årets virksomhet og kontantstrømmer som en samlet økonomisk enhet. Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskaper som inngår i konsernet. Nyervervede selskap medtas fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås. Selskap konsolideres frem til tidspunktet for bestemmende innflytelse opphører. Minoritetsinteressenes andel av resultat og egenkapital er vist som egne poster i resultatregnskapet og balansen, men inngår i egenkapitalen.

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Eierandeler i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Forskjellen mellom den historiske kjøpesummen for eierandelene og bokført verdi av netto eiendeler på overtakelsestidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter i henhold til virkelig verdi. Eventuell ytterligere merpris som skyldes forventninger om fremtidig inntjening, aktiveres som goodwill.

Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet. Et eventuelt betinget vederlag klassifiseres som en forpliktelse i henhold til IAS 39 og regnskapsføres til virkelig verdi i etterfølgende perioder med verdiendring over resultatet. For oppkjøp foretatt før 1.1.2010 ble betinget vederlag tatt med dersom det var mer sannsynlig enn ikke at beløpet kom til utbetaling. I tillegg ble endringer i avsatt vederlag behandlet som endring i anskaffelseskost og justert mot goodwill. For oppkjøp foretatt etter 1.1.2010 inngår ikke transaksjonskostnader som en del av kjøpesummen og slike kostnader utgiftsføres. For oppkjøp foretatt før 1.1.2010 inngikk transaksjonskostnader i kjøpesummen. Endringen skyldes endringer i IFRS 3 fra 1.1.2010. Gevinst/tap ved salg av datterselskaper bokføres som en finansiell inntekt/kostnad.

Tilknyttede selskap er vurdert etter egenkapitalmetoden i konsernet. Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll (normalt ved eierandel på mellom 20 % og 50 %), over den finansielle og operasjonelle styringen. Ved overgang fra aksjer tilgjengelig for salg til tilknyttede selskaper, måles tidligere eierandeler til virkelig verdi og urealisert verdiøkning tidligere ført direkte mot andre inntekter og kostnader i totalresultat blir reversert. Ved reversering gjøres det ingen justering for tidligere resultatandel, og goodwill er summen av goodwill ved hvert kjøp. Resultatandel etter skatt i tilknyttede selskaper bokføres på en egen linje i resultatregnskapet under salgsinntekter. Gevinst/tap ved salg av tilknyttede selskaper bokføres som en finansiell inntekt/kostnad.

Alle andre investeringer anses som investeringer tilgjengelig for salg og bokføres i tråd med IAS 39 til virkelig verdi og med verdiendring mot totalresultat.

Omregning av utenlandsk valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der enheten

opererer (funksjonell valuta). Den funksjonelle valutaen fordeles seg hovedsakelig mellom NOK og SEK. Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen resultatføres. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på verdsettelsestidspunktet.

c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernenheter med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

- i. balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen
- ii. resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs per måned
- iii. omregningsdifferanser føres mot andre inntekter og kostnader i totalresultat
- iv. Lån fra en enhet i konsernet til utenlandske enheter hvor tilbakebetaling ikke er planlagt eller sannsynlig i overskuelig fremtid anses som en del av nettoinvesteringen i utenlandsk virksomhet og agioposter knyttet til slike lån føres som omregningsdifferanse mot totalresultat.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for akkumulerte ned- og avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet. Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi



eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons- og vedlikeholds-kostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Driftsmidlene avskrives etter den lineære metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi over forventet utnyttbar brukstid, som er:

Inventar og utstyr 3-5 år

Maskiner 3-10 år

Næringsbygg (Produksjons -og lagerlokale) 20 år

Tomter avskrives ikke

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp. Gevinst og tap ved avgang resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi. Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentligste overfører økonomiske rettigheter og forpliktelser til PSI Group (finansielle leieavtaler) aktiveres som varige driftsmidler til nåverdien av minimumsleien, alternativt til virkelig verdi dersom denne er lavere. Forpliktelsen inngår som en langsiktig gjeld.

For øvrige leieavtaler er leiebetalingen en driftskostnad som fordeles systematisk over leieperioden (operasjonelle leieavtaler).

Finansiell leasing

Driftsmidler som er finansiert gjennom finansiell leasing, avskrives over den korteste av perioden for leasing-kontraktens løpetid eller eiendelens utnyttbare levetid.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler er vurdert til kost redusert med akkumulerte av- og nedskrivninger og revideres periodevis for tap ved verdifall. Eventuelle tap ved verdifall regnskapsføres som driftskostnad.

Goodwill og andre immaterielle eiendeler ved oppkjøp

Forskjellen mellom vederlaget ved oppkjøp og virkelig verdi

av netto identifiserbare, oppkjøpte eiendeler klassifiseres som goodwill. Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres. For oppkjøp foretatt før 1.1.2010 ble tidligere eierandel ikke justert til virkelig verdi ved kjøp av ny eierandel. For slike oppkjøp består goodwill av summen av goodwill ved hvert kjøp.

På balansedagen evaluerer konsernet bokført verdi av goodwill. Kostnadsføring ved tap ved verdifall blir foretatt når gjenvinnbart beløp knyttet til den underliggende virksomhet ligger under bokført verdi for tilhørende goodwill.

Negativ goodwill ved virksomhetsoverdragelser inntektsføres umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

Goodwill avskrives ikke.

Identifiserbare immaterielle eiendeler ved oppkjøp balanseføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Dette omfatter poster som teknologi, varemerke og kunderelasjoner. Varemerke avskrives ikke, men testes årlig for verdifall sammen med goodwill. De andre postene avskrives over forventet levetid på samme måte som utviklingskostnader.

Utviklingskostnader

Kostnader ved utvikling av produkter som kan måles pålitelig og hvor det er sannsynlig at produktene blir ferdigstilt, tatt i bruk, og vil gi fremtidige økonomiske fordeler aktiveres som immateriell eiendel og avskrives. Forskning på nye produkter og vedlikehold av eksisterende produkter kostnadsføres. I vurdering av fremtidige økonomiske fordeler stilles det strenge krav til sannsynliggjøring av de kommersielle mulighetene til produktet. Utgifter som blir aktivert omfatter egne personal-kostnader og innkjøpte tjenester. Mottatt offentlig støtte føres som en kostnadsreduksjon, og eventuell offentlig støtte til produkter som er aktivert medfører at de aktiverte kostnadene blir lavere.

Aktivert utvikling avskrives over den perioden produktene er forventet å gi inntekter. Aktivert utvikling, forventede inntjening, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående kontantstrømmer. Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler. Ved nedskrivningstest av goodwill allokteres goodwill til kontantstrømgenerende enheter eller grupper av kontantstrømgenerende enheter.

Konsernet foretar minst en årlig nedskrivningstest av goodwill poster og andre ikke avskrivbare immaterielle eiendeler.

Varer

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost for beholdninger er basert på "først-inn, først-ut metoden" (FIFO), og inkluderer utgifter ved anskaffelsen, kostnader til produksjon eller omarbeiding, samt andre utgifter for å bringe beholdningene til deres nåværende sted og tilstand.

Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris i ordinær virksomhet fratrasket estimerte utgifter til ferdigstillelse og gjennomføring på overføringstidspunktet.

Avsetning for ukurans blir der det er mulig foretatt på individuell basis. Der det ikke er mulig med individuell vurdering, gjøres det avsetning for ukurans basert på omløpshastigheten på varene.

Kundefordringer

Kundefordringer måles i tråd med IAS 39 sine regler for utlån og fordringer til amortisert kost. Det gjøres avsetning for forventet tap. Endringer i avsetningen resultatføres som andre driftskostnader.

Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vur-

dering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap. Avsetning tap på fordringer baseres på en prosentvis tapsavsetning i henhold til tiden fordringen har vært utestående. Prosentsatsen er progressiv og øker i takt med alderen på fordringen. Det foretas bare avsetning på forfalte poster.

Fordringer tapsføres kun etter å ha forsøkt inkasso, eller selskapet er likvidert.

Konter og kontantekvivalenter

Konter og kontantekvivalenter består av konter og bankinnskudd.

Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

a) Pensjonsforpliktelser

Konsernets norske ansatte har innskuddsbasert pensjonssparing, mens konsernets svenske ansatte har en pensjonsordning som regnskapsmessig behandles som en tilskuddsbasert ordning ved at pensjonspremien kostnadsføres løpende som pensjonskostnader.

b) Bonusplaner

Konsernet regnskapsfører en forpliktelse og en kostnad for bonuser. Konsernet regnskapsfører en avsetning der det foreligger kontraktsmessige forpliktelser eller der det foreligger en tidligere praksis som skaper en selvpålagt forpliktelse.

c) Aksjeprogram

Konsernet har et aksjeprogram for konsernledergruppen, hvor medlemmene har mulighet til å kjøpe aksjer for inntil NOK 500 000 pr år med 20 % rabatt. I tillegg får alle ansatte i de norske selskapene tilbud om å kjøpe aksjer for inntil NOK 25 000 med 20 % rabatt.

Inntektsføring

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer, rabatter og avslag. Konserninternt salg elimineres. Inntekter ved salg

av varer resultatføres når en enhet innenfor konsernet har levert sine produkter til kunden, kunden har akseptert produktet og kundens evne til å gjøre opp fordringen er tilfredsstillende bekreftet. Tjenester inntektsføres basert på timer levert. Langsiktige serviceavtaler inntektsføres over den perioden avtalen gjelder.

Skatt

Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Det er beregnet utsatt skatt på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, med unntak av goodwill som ikke er skattemessig avskrivbar. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan trekkes i denne inntekten.

Egenkapital og egenkapitalkostnader

Gjeld og egenkapital:

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten.

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv 100 % av direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller

gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført. Terminkontrakt på kjøp av egne aksjer behandles som egne aksjer.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

Annen egenkapital

Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valutafor-skjeller ved konsolidering av utenlandske enheter. Valutafor-skjeller på pengeposter (gjeld eller fordring) som i realiteten er en del av et selskaps nettoinvestering i en utenlandsk enhet inngår også som omregningsdifferanser. Ved avhendelse av utenlandsk enhet reverseres og resultatføres akkumulert omregningsdifferanse knyttet til enheten i samme periode som gevinsten eller tapet ved avhendelsen er regnskapsført.

Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen. En avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter eller tjenester selges. Avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en vektning av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe.

Finansielle instrumenter

I overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter: Innregning og måling klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet (holdt til omsetning),

holdt til forfall, utlån og fordringer, aksjer tilgjengelig for salg og andre forpliktelser. I 2012 og 2013 har konsernet finansielle instrumenter innenfor kategoriene utlån og fordringer, finansielle forpliktelser, samt aksjer tilgjengelig for salg. Utlån og fordringer og finansielle forpliktelser regnskapsføres til amortisert kost, mens tilgjengelig for salg instrumenter regnskapsføres til virkelig verdi som observert i markedsplassen uten reduksjon for salgskostnader.

Urealisert gevinst som følge av endringer i virkelig verdi på finansielle investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg blir regnskapsført direkte mot andre inntekter og kostnader i totalresultat inntil investeringen avhendes. Ved avhendelse blir akkumulert gevinst eller tap på det finansielle instrumentet som tidligere er regnskapsført mot totalresultat reversert, og gevinst eller tap blir resultatført.

Terminkontrakter og andre finansielle derivater som ikke er sikring medtas til virkelig verdi og med verdiendring over resultatet. Finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg nedskrives når det er objektive indikasjoner på at eiendelen har falt i verdi. Slike indikasjoner anses normalt å foreligge dersom verdinedgangen utgjør over 20 % eller nedgangen har vart i over 6 måneder. Det akkumulerte tapet som er innregnet direkte i totalresultat (differansen mellom anskaffelseskost og løpende virkelig verdi fratrasket nedskrivning som tidligere

er innregnet i resultatet og eventuelle amortiseringsbeløp) innregnes i resultatet. Resultatført nedskrivning for en investering i et egenkapitalinstrument reverseres ikke over resultatet.

Investering i tilknyttet selskapet testes for nedskrivningsindikasjoner basert på prinsippene i IAS 39. Dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall foretas nedskrivningstest i tråd med IAS 36. Gjenvinnbart beløp beregnes basert på det høyeste av salgsverdi og verdi i bruk. Nedskrivning foretas dersom bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp.

Lånekostnader

Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader balanseføres i den grad disse er direkte relatert til kjøp eller tilvirking av et anleggsmiddel.

Segmentrapportering

For ledelsesformål er konsernet organisert i tre forskjellige enheter etter produkt/tjenestespekter. Enheter utgjør basisen for segmentrapporteringen.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Regnskapsføring

av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden.

Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet

Anleggsmidler og grupper av anleggsmidler og gjeld er klassifisert som holdt for salg hvis deres bokførte verdi vil primært bli gjenfunnet gjennom en salgstransaksjon i stedet for via fortsatt bruk.

Alle vedtatte IFRS-er og IFRIC-er med ikrafttredelsestidspunkt før 31.12.2013 er tatt i bruk.

Endringene i IAS 19 og IFRS 13 har ikke hatt vesentlig effekt på regnskapet i 2013 og forventes ikke å påvirke regnskapet i vesentlig grad i senere perioder.

Nye og endrede regnskapsstandarter og fortolkninger med virkning fra 2014: IFRS 10-12 forventes ikke å få vesentlige effekt på regnskapet.

Note 3: SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjonen er basert på rapportert omsetning, EBITDA, EBT og eiendeler for de juridiske enheter som inngår i segmentet, med eliminering av interne poster innen segmentet. Konserninterne poster inngår i linjen for Elimineringer. Internt salg er basert på markedspriser.

Management fee fakturert fra PSI Group ASA til datterselskapene er ikke tatt med i tallene nedenfor.

a) Driftssegment forretningsområde

	CashGuard		PSI Retail		SQS Security		PSI Group ASA		Eliminering		Konsolidert	
TNOK	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Salgsinntekter, eksterne kunder	43 902	20 357	551 916	460 190	120 687	111 900	-	-	0	0	716 506	592 448
Salgsinntekter, interne kunder	83 228	69 666	395	431	13 214	6 037	480	480	-97 316	-76 614	-	-
Sum salgsinntekter	127 130	90 023	552 311	460 621	133 901	117 937	480	480	-97 316	-76 614	716 506	592 448
Resultatandel TS	-	-	2 367	3 471	-	-	-	-	-	-	2 367	3 471
Fordeling salgsinntekter og resultatandel TS:												
Produktsalg, eksterne kunder	39 260	19 931	399 218	317 849	88 487	87 798	-	-	-	-	526 965	425 578
Produktsalg, interne kunder	75 252	65 829	395	431	13 104	6 037	480	480	-89 231	-72 776	-	-
Service, eksterne kunder	4 643	426	155 065	145 813	32 200	24 102	-	-	-	-	191 908	170 341
Service, interne kunder	7 976	3 838	-	-	110	-	-	-	-8 086	-3 838	-	-
EBITDA	3 478	2 258	67 354	44 887	-5 842	2 688	-11 199	-9 212	363	-452	54 155	40 170
EBT	-3 384	-6 071	88 563	36 915	-17 371	-10 064	73 587	13 656	-85 012	-25 751	56 383	8 685
Eiendeler	249 456	203 104	166 033	171 086	126 154	122 211	359 756	304 185	-407 158	-352 252	494 241	448 335
Gjeld	118 196	89 053	123 120	126 264	84 181	76 694	100 121	99 788	-182 174	-131 825	243 443	259 974
Arbeidskapital	8 469	3 501	87 623	88 868	22 716	18 949	-1 978	-53	-4 051	-4 346	112 780	106 918
Bokført verdi TS			-	12 585							-	12 585
Investering i anleggsmidler	214	734	1 158	3 795	3 136	1 753	41	-	-	-	4 550	6 282

EBITDA er driftsresultat før av- og nedskrivninger

EBT er resultat før skatt

Arbeidskapital er varelager pluss kundefordringer minus leverandørgjeld

Forretningsområdene

Konsernet er organisert i tre divisjoner, som fokuserer på hver sine forretningsområder. Dette ligger til grunn for segmentinndelingen og rapporteringen til konsernledelse og styre. Konsernledelsen har for regnskapsåret 2013 fulgt opp divisjonene basert på rapportert salgsinntekt, EBITDA og EBT.

CashGuard

Omfatter utvikling, produksjon og salg av sikre og lukkede kontanthåndteringssystemer til alle CashGuards globale detaljhandelspartnere og distributører som håndterer respektive sluttbrukermarkeder. Partnere som er 100 prosent eid av PSI Group ASA utgjør virksomhetsområdet PSI Retail.

SQS Security

Omfatter virksomheten til SQS Security Qube System AB. Virksomhetsområdet leverer markedets mest avanserte kontantsikringsløsninger for minibanker og pengetransporter. SQS Security er også en betydelig underleverandør av tilsvarende innfargningsteknologi til CashGuards produkter til den delen av detaljhandelssegmentet som krever markedets høyeste sikkerhet.

PSI Retail

Omfatter salg av teknologi løsninger til detaljhandelen – herunder systemintegrasjon, service /support og forbruksmaterieell - med det mål å gjøre hverdagen enklere for butikkansatte og handle-opplevelsen mer effektiv for forbrukerne. Systemene inkluderer kontanthåndtering, vekter-/pakke- maskiner, pantesystemer, produktautomater, håndterminaler og elektroniske prisetiketter.

B) Geografisk informasjon

	Norge		Sverige		Andre markeder		Konsolidert	
TNOK	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Salgsinntekter:								
CashGuard	43 323	42 781	41 837	29 342	41 970	17 900	127 130	90 023
SQS Security	19 981	4 430	56 595	35 478	57 326	78 029	133 901	117 937
PSI Retail	298 154	251 245	255 486	209 081	1 039	295	554 678	460 621
Group	480	480	-	-	-	-	480	480
Elimineringer	-44 271	-43 590	-53 045	-33 024	-	-	-97 316	-76 614
	317 666	255 347	300 872	240 877	100 335	96 223	718 873	592 447
Anleggsmidler	37 454	19 519	246 492	225 479	325	915	284 271	245 913
Bokført verdi TS	-	12 585					-	12 585
Årets investeringer i anleggsmidler	150	2 061	4 333	4 221	67	-	4 550	6 282

Konsernet har fokus på vekst utenfor hjemmemarkedene i Norge og Sverige, og det rapporteres derfor også på utviklingen i omsetning pr geografi. Den geografiske plasseringen fastslås ut fra kundens lokasjon. I forretningsområdet SQS Security utgjorde inntekten fra tre kunder 31 % av omsetningen hvorav en på 11 % og to på 10 %. Omsetningen per kunde er basert på omsetning til juridiske enheter og ikke til kjeder.

Note 4: ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Endringer i 2013:

Salg av InStore IT selskaper

PSI Group ASA har solgt sine aksjer i InStore IT selskapene for MNOK 49,8 til Visma Norge Holding AS. PSI Group ASA har eid fra 30 prosent til 40,55 prosent i fire InStore IT selskaper i Sør, Vest, Innland og Nord (tilknyttede selskaper). I tillegg har PSI Group ASA eid 80 prosent i InStore IT selskapet i Midt Norge (datterselskap).

Regnskapsmessig har resultatbidragene etter skatt, fra tilknyttede selskaper, vært rapportert som inntekt, mens datterselskapet i Midt Norge har blitt konsolidert, PSI Group ASAs rapporterte service inntekter og resultater, vil ikke påvirkes av salget med unntak av fremtidig bortfall av resultatbidragene etter skatt for tilknyttede selskaper og bortfall av konsolidering av datterselskapet.

Salget ga en regnskapsmessig gevinst på MNOK 33,0.

Likvideringer

PSI Systems AB og PSI Media Solutions GmbH ble likvidert i 2013. Likvideringen har ikke hatt noen vesentlig påvirkning på konsernet.

Oppkjøp av Sydetikett AB

10. september 2013, ervervet PSI Group ASA 100 % av aksjene, og 100 % av stemmene i Sydetikett AB for MSEK 40,0. Kjøpesummen ble finansiert med MSEK 30,0 i konstanter og en selgerkreditt på MSEK 10,0.

Sydetikett AB er et aksjeselskap med hovedkontor i Arlöv, Sverige. Selskapet er et digitaltrykkeri som produserer selvklebende etiketter.

Kjøpet medførte en goodwill på MNOK 19,0. Sydetikett er en av Sveriges ledende digitaltrykkerier for etiketter rettet mot små og mellomstore opplag. Dette kompletterer PSI Group sin eksisterende etikettvirksomhet som har vært ba-

sert på flexotrykk rettet mot opplag i store volum. Ledelsen mener kjøpet vil medføre betydelige synergier innen salg, ledelse, innkjøp og produksjon, samt en styrking av konsernets kunnskap innen etiketter og gi konsernet tilgang til ny teknologi og produksjonsutstyr. Kjøpet vil medføre at man rendyrker etikettvirksomheten i konsernet i et eget forretningsområde "Label Solutions" fra og med 2014, noe som vil gi økt fokus på lønnsomhet innen konsernets eksisterende etikettproduksjon i Sverige. Dette forventer man vil påvirke fremtidig inntjening utover verdiene av de enkelte eiendelene.

Sydetikett AB har skiftet navn til Antonson Etikett AB.

Oppkjøp av Etikett-Produsenten AS

26. juni 2013 kjøpte PSI Group ASA 100 % av aksjene og 100 % av stemmene i Etikett-Produsenten AS for MNOK 8,7. Kjøpesummen ble finansiert med MNOK 4,35 i konstanter og en selgerkreditt på MNOK 4,35.

Etikett-Produsenten AS er et aksjeselskap med hovedkontor i Rælingen, Norge. Selskapet er et digitaltrykkeri som produserer selvklebende etiketter. Kjøpet medførte en goodwill på MNOK 2,0. Etikett-Produsenten er spesialist innen opplag rettet mot kunder som krever korte leveransetider, høy leveringspresisjon og små og mellomstore volum. Dette kompletterer PSI Group sin eksisterende etikettvirksomhet som har vært basert på flexotrykk rettet mot opplag i store volum. Ledelsen mener kjøpet som vil medføre betydelige synergier innen ledelse, innkjøp og produksjon, samt en styrking av konsernets kunnskap innen etiketter og gi konsernet tilgang til et nytt produktspekter, samt ny teknologi og produksjonsutstyr. Kjøpet vil medføre at man rendyrker etikettvirksomheten i konsernet i et eget forretningsområde "Label Solutions" fra og med 2014, noe som vil gi økt fokus på lønnsomhet

innen konsernets eksisterende etikettproduksjon i Norge. Dette forventer man vil påvirke fremtidig inntjening utover verdiene av de enkelte eiendelene.

Etikett-Produsenten AS ble innfusjonert i Etikett-Produsenten AS (tidligere PSI Production AS) i oktober 2013.

De oppkjøpte selskapene har bidratt med følgende driftsinntekter og resultat før skatt i perioden mellom oppkjøp og 31.12.2013:

	Driftsinntekter	Resultat før skatt
Sydetikett AB	16 869	1 644
Etikett-Produsenten AS	6 589	169

Forpliktelse ved utsatt skatt består i hovedsak av forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig avskriving på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler.

Dersom oppkjøpene hadde blitt gjennomført pr. 01.01.2013, ville konsernets totale driftsinntekter for hele perioden ha vært MNOK 760,9, og konsernets ordinære resultat før skatt MNOK 61,2.

Inkludert i verdien av goodwill er ansatte med spesiell kompetanse og forventede synergier med PSI Group ASAs eksisterende virksomhet. Disse immaterielle verdiene oppfyller ikke balanseføringskriteriet i IAS 38 og er derfor ikke balanseført separat.

Bokført goodwill er allokert til de kontantgenerende enhetene Antonson Etikett AB og EtikettProdusenten AS. Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt nedskrivningstester hvert år.

Allokering av merverdiene knyttet til oppkjøpene fordeler seg som følger:

TNOK	Virkelig verdi innregnet ved oppkjøp	
	Sydetikett AB	Etikett-Produsenten AS
Eiendeler		
Anleggsmidler (note 10)	13 524	1 497
Utsatt skatt	-	181
Kontanter og kontantekvivalenter	2 466	1 747
Kunder	10 428	2 465
Varelager	1 567	672
	27 986	6 562
Gjeld		
Leverandørgjeld	-1 969	-852
Rentebærende gjeld	-13 166	-1 218
Annen kortsiktig gjeld	-4 386	-801
	-19 521	-2 870
Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi	8 465	3 692
Merverdi maskin	-	2 011
Merverdi kunder	16 601	2 875
Goodwill	19 039	2 000
Utsatt skatt	-7 841	-1 928
Kjøpesum	36 264	8 650
Kontanter	27 198	4 325
Selgerkreditt	9 066	4 325
Kjøpesum	36 264	8 650
Betalt i kontanter	27 198	4 325
Kontanter mottatt	-2 466	-1 747
Netto kontanter ut	24 732	2 578

Endringer i 2012:

- Det var ikke vesentlige endringer i 2012.
- SCI Täby ble likvidert i 2012. Likvideringen har ikke hatt noen vesentlig påvirkning på konsernet.

Note 5: ANDRE DRIFTSKOSTNADER

TNOK	2013	2012
Husleie, elektrisitet, renhold	26 299	22 225
Markedsføring	9 093	8 957
Bilkostnader	10 951	10 149
Honorar øvrige	10 150	8 776
Reisekostnader	7 253	7 073
Vedlikehold maskiner/verktøy	3 262	2 265
EDB/IKT	9 153	5 096
Kommunikasjon	4 283	4 517
Tap på fordringer	853	2 181
Revisjon etc.	1 336	1 315
Offentlige stønader (Skattefunn)	-1 100	-1 100
Børs- og VPS kostnader	705	615
Forbruksmaterieill	6 157	5 539
Andre kostnader	1 043	5 525
Sum	89 438	83 131

Spesifikasjon kostnadsført revisjonshonorar:	2013	2012
Honorar for revisjonstjenester	1 248	1 120
Honorar for andre attestasjonstjenester	22	15
Honorar for skatte- og avgiftsrådgivning	16	93
Honorar for andre tjenester	51	87
Totalt	1 336	1 315

Honorar til revisor er eksklusiv merverdiavgift.

Note 6: INVESTERINGER I TILKNYTTETDE SELSKAP

PSI har hatt eierskap i strategisk viktige selskaper i virksomhetsområdet PSI Retail. Instore IT-selskapene utfører service på vegne av PSI Systems AS i områder hvor selskapet ikke har eget service apparat. PSI Finance AS tilbyr finansiering til kunder av PSI i Norge og Sverige.

PSI Finance AS tilbyr finansiering til kunder av PSI i Norge og Sverige. PSI har solgt alle aksjene i tilknyttede selskaper i 2013.

PSI Group ASA har følgende investeringer i tilknyttede selskaper:

TNOK			Eierandel	Andel av årets resultat	Bokført verdi	Utbytte utbetalt i	Andel av årets resultat	Balanse på salgs- tidspunktet	Gevinst ved salg av aksjer	Bokført verdi
Enhet	Land	Industri	31.12.2012	2012	31.12.2012	2013	2013	2013	2013	31.12.2013
Instore IT Innland AS	Norge	Serviceselskap	40,0 %	715	2 790	-640	510	2 661	3 679	-
Instore IT Sør AS	Norge	Serviceselskap	40,0 %	1 148	3 892	-1 000	732	3 624	7 673	-
Instore IT Nord AS	Norge	Serviceselskap	40,6 %	568	2 476	-	236	2 712	3 022	-
Instore IT Vest AS	Norge	Serviceselskap	30,0 %	871	3 150	-660	888	3 378	7 650	-
PSI Finance AS	Norge	Finansiering	49,0 %	112	-	-	-	-	-	-
CashPos Systems AS	Norge	Engroshandel	20,0 %	57	277	-	-	137	-137	-
Sum				3 471	12 585	-2 300	2 367	12 513	21 886	-

Gevinst på MNOK 33,0 knyttet til salget av InStore IT selskapene er bokført som finansinntekter.

TNOK		2012			
Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Instore IT Innland AS	7 683	3 465	4 217	13 075	1 788
Instore IT Sør AS	12 581	7 279	5 302	34 385	2 870
Instore IT Nord AS	5 846	3 027	2 819	15 199	1 313
Instore IT Vest AS	15 010	7 529	7 481	29 958	2 904
PSI Finance AS	3 183	812	2 371	843	228
CashPos Systems AS	2 793	1 148	1 646	9 164	281
Totalt	47 097	23 260	23 836	102 623	9 384

Note 7: AKSJER I ANDRE SELSKAPER

TNOK	2013			2012		
Selskap	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Antall	Kostpris	Markedsverdi
Kortsiktige finansielle investeringer:						
Andre finansielle investeringer	-	26	26	-	22	22
Sum		26	26		22	22
Øvrige langsiktige investeringer:						
mCash	17 000	476	476			
Andre selskaper		5	5		4	4
Sum		481	481		4	4

Aksjene er klassifisert som eiendeler tilgjengelig for salg og økning i virkelig verdi føres mot andre inntekter i totalresultat. Nedskrivning inngår i årsresultat. Eierandelene er klassifisert som tilgjengelig for salg da de ikke er av strategisk betydning for konsernet.

Note 8: FINANSPOSTER

TNOK	2013	2012
Renteinntekt	199	328
Valutajustering bank og utbetalte fordringer og gjeld	5 225	59
Gevinst knyttet til salget av InStore IT Midt-Norge AS	11 083	-
Gevinst knyttet til salget av tilknyttede InStore IT selskaper	21 886	-
Andre finansinntekter	28	35
Sum finansinntekt	38 422	421
Rentekostnader	-4 513	-5 094
Valutajustering bank og utbetalte fordringer og gjeld	-4 903	-2 285
Nedskrivning investering i tilknyttet selskap	-	-1 161
Andre finanskostnader 1)	-905	-617
Sum finanskostnader	-10 322	-9 157
Netto finanskostnader	28 100	-8 736

1) Andre finanskostnader er primært knyttet til finansielle gjeldsposter.

Agio knyttet til betaling av varekjøp er bokført som varekostnad og utgjør en kostnad på TNOK 1 289 i 2013 (inntekt på TNOK 1 942 i 2012).

Agio knyttet til innbetaling av varesalg er bokført som salgsinntekt og utgjør en kostnad på TNOK 1 022 i 2013 (inntekt på TNOK 989 i 2012).



Note 9: LØNSKOSTNADER OG ANTALL ANSATTE

TNOK	2013	2012
Lønn	141 741	126 091
Personalavviklingskostnader	3 202	-
Styrehonorar	1 300	1 292
Arbeidsgiveravgift	36 282	33 004
Pensjonskostnader	10 159	8 927
Andre lønnskostnader	4 122	4 880
Totale lønnskostnader	196 802	174 195
Antall årsverk sysselsatt i løpet av året:	309	307
Antall ansatte ved utgangen av året:	314	301

De norske ansatte har pensjonsordning i henhold til den lovpålagte obligatoriske tjenstepensjonen. Innskuddet utgjør 4% av arbeidstagers lønn mellom 1 og 6G, og 5% av arbeidstagers lønn mellom 6 og 12G frem til 30.04.13. Fra 01.05.13 utgjør innskuddet 5 % av arbeidstakers lønn mellom 1 og 6G og 8 % av arbeidstakers lønn mellom 6 og 12G. De svenske datterselskapene har kollektive pensjonsordninger for sine ansatte. Pensjonsordningene er tegnet i følgende selskaper: SEB Trygg Liv, Collectum, SPP Livförsäkring, Storebrand Livförsäkring, Skandia Livförsäkring, Danica Fondförsäkring, Nordea Livförsäkring, FORA AB og AMF Pensionsförsäkring. Til sammen omfattes 217 ansatte i Sverige av ordningen. På bakgrunn av manglende mulighet for å fremskaffe data, samt organiseringen av planen anses ordningen etter IFRS som en flerforetaksordning og regnskapsføres som en innskuddsplan. Samlet pensjonspremie og kostnad i Sverige for 2013 utgjør TNOK 8 191. Samlet pensjonspremie og kostnad i Sverige for 2012 utgjorde TNOK 7 445.

Styret vil fremlegge følgende erklæring i samsvar med allmennaksjelovens §6-16a for generalforsamlingens godkjenning:

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef og andre ledende ansatte

Hovedprinsippene for PSI Group ASAs lederlønnspolitik er at ledende ansatte skal tilbys betingelser som er konkurransedyktige når lønn, naturalytelser og bonus ses under ett.

Når det gjelder fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte vil dette i inneværende år skje i samsvar med ovennevnte hovedprinsipper. Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn (bonus), men da begrenset

til en prosentandel av grunnlønnen og knyttet til oppnåelse av kvantitative og kvalitative mål fastsatt av styret.

Selskapet har for tiden ingen opsjonsordninger for ledende ansatte og planlegger ikke å innføre dette. Selskapet har ingen pensjonsordninger for ledende ansatte utover de lovpålagte. Styret ønsker at medlemmene av konsernledergruppen skal ha aksjer i selskapet. Det ble derfor innført et aksjeprogram i 2013 for konsernledergruppen hvor medlemmene har mulighet til å kjøpe aksjer for inntil NOK 500 000 per år med 20 % 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 % rabatt.

Ledende ansatte har etter nærmere avtale firmabil, fri telefon, bredbånd og avis, men har ikke naturalytelser utover dette. Når det gjelder etterlønn har konsernsjef ved oppsigelse fra selskapets side, rett til 6 måneders etterlønn utover lønn i oppsigelsestid på 6 måneder. Styret fastsetter konsernsjefens kompensasjonsavtale årlig. Andre ledende ansatte har ikke etterlønn utover oppsigelsestiden på 6 måneder for norske ansatte og 12 måneder for svenske ansatte.

Styret har satt et tak på resultatavhengig godtgjørelse for konsernsjefen og andre ledende ansatte. Den kan ikke overstige 40% av fast lønn. Grunnlaget for utbetaling av bonus består av både finansielle og ikke-finansielle kriterier.

Lønn og godtgjørelse til konsernledelse og styre:

TNOK	2013	2012
	Styrehonorar	Styrehonorar
Styret i PSI Group ASA		
Svein S. Jacobsen, Styreleder	400	387
Erik Pinnås, Styremedlem	205	231
Guri Kogstad, Tidligere Styremedlem	72	196
Selma Kveim, Styremedlem	220	194
Camilla Tepfers, Styremedlem	133	
Patrick Sandahl, Tidligere styremedlem 1)		70
Klaus De Vibe, Styremedlem	220	194
Sum Styret 2)	1 250	1 272

1) Honoraret på TNOK 70 til Patrick Sandahl var avsatt pr. 31.12.11 og ble utbetalt i 2012.

2) I tillegg kommer transaksjoner med nærstående beskrevet i note 18

TNOK	2013					2012				
	Lønn	Bonus	Firmabil	Annen godtgj.	Pensjonskostnad	Lønn	Bonus	Firmabil	Annen godtgj.	Pensjonskostnad
Konsernledelse										
Jørgen Waaler, Konsernsjef	1 822	129	-	17	62	1 801	320	-	15	46
Anders Nilsen, Finansdirektør	1 029	40	-	14	65	1 007	350	-	70	50
Per Herseth, Forretningsutvikler fra 31.10.13	183	-	-	1	11	-	-	-	-	-
Per Haagensen, CEO PSI Retail	1 061	328	-	14	62	1 039	249	-	12	46
Sven Calissendorff, COO PSI Retail	918	58	106	-	354	775	52	112	16	291
Torgeir Abusdal, CEO CashGuard til 28.02.12	-	-	-	-	-	381	466	-	2	8
Roine Gabriëlsson, CEO CashGuard fra 02.05.12	1 047	45	55	2	242	772	-	70	16	41
Erik Svedmark, CEO SQS Security til 05.03.13	1 027	43	34	560	187	1 002	64	57	-	289
Lars-Åke Ericson Köpper, CEO SQS Security fra 21.08.13	460	-	19	-	60	-	-	-	-	-
Sum konsernledelse	7 549	644	214	609	1 044	6 778	1 501	239	130	771
Sum konsernledelse og styret	8 799	644	214	609	1 044	8 050	1 501	239	130	771

1) Bonusutbetalingen til konsernsjef i 2013 er basert på oppnådd driftsresultat før avskrivninger i forhold til budsjett i 2012.

2) Bonusutbetalingene til øvrig konsernledelse i 2013 er basert på oppnådd driftsresultat før avskrivninger i forhold til budsjett i 2012, samt oppnåelse av individuelle mål som ikke er basert på omsetning og resultat i forhold til budsjett. Bonusen er ikke knyttet til aksjeutviklingen.

3) Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen eller styremedlemmer

4) Medlemmene av ledergruppen har pensjonsordning iht. den lovpålagte obligatoriske tjenstepensjonen. Innskuddet utgjør 4 % av arbeidstakers lønn mellom 1 G og 6 G og 5 % mellom 6 G og 12 G frem til 30.04.13. Fra 01.05.13 utgjør innskuddet 5 prosent av arbeidstakers lønn mellom 1 G og 6 G og 8 prosent av arbeidstakers lønn mellom 6 G og 12 G.

	Aksjer pr. 31.12.13	Aksjer pr. 31.12.12
Svein S. Jacobsen, Styreleder ¹⁾	450 000	450 000
Erik Pinnås, Styremedlem ²⁾	4 932 276	4 932 276
Selma Kveim, Styremedlem	20 500	20 500
Klaus de Vibe, Styremedlem ³⁾	78 660	78 660
Jørgen Waaler, Konsernsjef ⁴⁾	1 005 315	930 000
Anders Nilsen, Finansdirektør	38 315	33 000
Per Haagensen, CEO Retail Solutions	15 315	10 000
Torgeir Abusdal, CEO CashGuard til 28.02.12	-	68 000
Erik Svedmark, CEO SQS Security til 05.03.13	50 000	50 000
Sum	6 590 381	6 572 436

Følgende personer i styret og ledelsen eier aksjer i selskapet pr. 31.12:

1) Svein S. Jacobsens aksjer er eid gjennom selskapet Sveinja Invest AS.

2) Erik Pinnås aksjer er eid privat og gjennom selskapene Pinnås Eiendom AS og Probitas Holding AS.

3) Klaus de Vibes aksjer er eid gjennom selskapet De Vibe AS.

4) Konsernsjefens aksjer er eid privat og gjennom selskapet Waaler AS.

Det er ingen ansatte eller styremedlemmer som har opsjoner.

Note 10: VARIGE DRIFTSMIDLER

Bygninger og tomt (TNOK)	Tomt Norge	Bygninger Sverige	Bygninger Norge	2013 sum	2012 sum
Anskaffelseskost 01.01.	825	1 997	6 126	8 948	8 847
Tilgang ved oppkjøp		57		57	
Tilgang	-	-	-	-	102
Omregningsdifferanser	-	2	-	2	-
Anskaffelseskost 31.12	825	2 056	6 126	9 007	8 948
Akkumulert avskrivning pr. 01.01	-	-1 997	-1 739	-3 736	-1 780
Akkumulert avskrivning pr. 31.12	-	-2 002	-2 063	-4 065	-3 736
Omregningsdifferanser	-	-	-	-	-
Bokført verdi 31.12	825	54	4 063	4 942	5 211
Årets avskrivninger	-	-5	-323	-328	-317
Avskrivnings%	0%	5%	5%		
Avskrivningsmetode		lineært	lineært		

Driftsløsøre, transportmidler og inventar (TNOK)	Driftsløsøre, prod. utstyr og transportmidler	Bal.ført finansiell leasing	2013 sum	2012 sum
Anskaffelseskost 01.01.	63 586	18 362	81 948	76 943
Tilgang oppkjøp / avgang salg	2 803	14 974	17 777	-
Tilgang	3 120	-	3 120	5 499
Avgang	-694	-	-694	-192
Omregningsdifferanser	944	360	1 304	-301
Anskaffelseskost 31.12	69 758	33 696	103 454	81 948
Akkumulert avskrivning pr. 01.01	-47 842	-13 937	-61 779	-53 581
Tilgang oppkjøp / avgang salg	72	-	72	-
Akkumulert avskrivning pr. 31.12	-55 185	-16 766	-71 951	-61 779
Bokført verdi 31.12	14 573	16 930	31 503	20 170
Årets avskrivninger	-7 416	-2 829	-10 245	-8 198
Avskrivnings%	10-33%	10-33%		
Avskrivningsmetode	lineært	lineært		

Finansiell leasing gjelder produksjonsutstyr i EtikettProdusenten AS, Antonson Etikett AB og PSI Antonson AB, og IKT/EDB-utstyr og software i PSI Antonson AB. Se note 16 for informasjon om forpliktelsene knyttet til finansiell leasing. Noe inventar er fullt ut avskrevet pr. 31. desember 2013, men er fortsatt i bruk. PSI har ingen kontrakterte kjøpsforpliktelser.



Note 11: IMMATERIELLE EIENDELER

Andre immaterielle eiendeler (TNOK)	CashGuard				SQS Security			PSI Systems	Etikett- Produsen- ten AS	Sydetikett AB		2013	2012
	Teknologi	Varemerke	Kunder	Annet	Teknologi	Varemerke	Kunder	Systemedia	Kunder	Kunder	Annet		
Anskaffelseskost per 01.01.	84 362	21 502	4 555	168	66 977	14 851	22 789	1 742			381	217 326	216 299
Tilgang	-	-	-	-	1 430	-	-	-	2 875	16 601	-	20 906	1 028
Avgang	-	-	-	-	-	-	-	-			-	-	-
Anskaffelseskost per 31.12.	84 362	21 502	4 555	168	68 407	14 851	22 789	1 742	2 875	16 601	381	238 232	217 326
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 1.1.	-52 994	-	-4 543	-115	-32 372	-	-18 506	-1 742			-243	-110 515	-96 280
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 31.12.	-58 050	-	-4 543	-115	-39 009	-	-20 634	-1 742	-479	-943	-300	-125 814	-110 515
Omregningsdifferanser	-1 395	1 023	-12	-28	-706	706	1 010	0	-	723	7	1 328	-9 247
Bokført verdi 31.12.	24 917	22 524	-	25	28 692	15 558	3 166	-	2 396	16 381	88	113 747	97 564
Årets avskrivninger	-5 056	-	-	-	-6 636		-2 127	-	-479	-943	-57	-15 299	-14 235
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets endring omregningsdifferanser	2 692	2 195	-	3	3 015	1 516	420	-	-	723	12	10 576	-1 918
Avskrivningsplan	10 og 15 år	Nedskriv- ningstest	1 og 7 år	3 år	10 år	Nedskriv- ningstest	4 og 7 år	3 år	3 år	6 år	3 år		
Prosentats avskrivning	7-10%	0%	14-100%	33%	10%	0%	14-25%	33%	33%	17%	33%		

Immaterielle eiendeler er produktutvikling i SQS og CashGuard, i tillegg er det immaterielle eiendeler som er identifisert i forbindelse med fusjonen mellom CashGuard og PSI i 2008 og ved oppkjøp av Etikett-Produsenten AS og Sydetikett AB i 2013. Det har blitt kostnadsført TNOK 25 750 i forskning og utvikling i 2013 (TNOK 26 842 i 2012).

Goodwill (TNOK)	Øvrig Goodwill	Kjøp av INIT Rekvisita AS	Kjøp av PSI Media Solutions AS	Kjøp av PSI Antonson AB	Fusjon med CashGuard, alloktert CashGuard AB	Fusjon med CashGuard AB, alloktert SQS	Kjøp av Systemedia	Kjøp av Etikett-Produ- senten AS	Kjøp av Sydetikett AB	Sum 2013	Sum 2012
Anskaffelseskost pr. 01.01.	300	1 279	8 263	2 612	81 127	246 587	6 433			346 602	346 602
Tilgang								2 000	19 039	21 039	-
Anskaffelseskost pr. 31.12.	300	1 279	8 263	2 612	81 127	246 587	6 433	2 000	19 039	367 641	346 602
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 1.1.	-300	-1 279	-8 263	-229	-	-237 787	-5 147			-253 005	-253 005
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 31.12.	-300	-1 279	-8 263	-229	-	-237 787	-5 147			-253 005	-253 005
Omregningsdifferanser	-	-	-	-	4 092	-8 800	-		853	-3 855	-13 012
Bokført verdi 31.12.	0	0	0	2 383	85 219	-	1 286	2 000	19 891	110 779	80 584
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets endring omregningsdifferanser	-	-	-	-	8 305	0	-	-	-	8 305	-1 367
Avskrivningsplan	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest		

Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt nedskrivningstester hvert år. Nedskrivningstest er utført for følgende kontantstrømgenererende enheter som har vesentlig balanseført goodwillpost eller varemerke:

		Goodwill (TNOK)	
Navn	Kontantstrøm-genererende enhet	31.12.2013	31.12.2012
PSI Systems AS (tidl. Systemedia)	PSI Systems AS (PSI Retail)	1 286	1 286
Kjøp av PSI Antonson AB	PSI Antonson AB (PSI Retail)	2 383	2 383
Etikett-Produsenten AS	EtikettProdusenten AS (PSI Retail)	2 000	0
Sydetikett AB	Sydetikett AB (PSI Retail)	19 891	0
CashGuard	CashGuard	85 219	76 914
SQS Security	SQS Security	-	-
Total goodwill		110 779	80 584

Nedskrivningstest goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid

Nedskrivningstest er utført gjennom å se på fremtidsutsiktene til hver kontantstrømgenererende enhet basert på bruksverdi. Bruksverdi er så målt mot netto bokført verdi for den

kontantstrømgenererende enheten. For goodwill relatert til CashGuard er kontantstrømgenererende enhet definert som driftssegment. For andre goodwillposter er juridisk enhet benyttet. Gjennom analyse av produktspekter og markedsposisjon har man beregnet en forventet vekst for enhetene. Deretter har man beregnet nåverdi av fremtidige kontantstrømmer for å se hvorvidt goodwill posten kan forsvares eller ikke. Budsjett / prognoseperioden er fem år og deretter er det beregnet en terminalverdi.

Nedskrivningstest - CashGuard

I forventet kontantstrøm er det tatt utgangspunkt i budsjettert omsetning for 2014, deretter 12 % årlig vekst i eksternt salg frem til 2018 som følge av forventet økt omsetning utenfor Norge og Sverige, deretter en terminalverdi med en vekst i netto kontantstrøm tilsvarende forventet inflasjon på 2,5 % årlig. Salg til enheter i konsernet holdes uendret. Bruttomargin forventes økt fra 40 % oppnådd margin i 2013 til 46 % i perioden 2014-2018. For andre driftskostnader er det benyttet 2 % årlig vekst. Forutsetningene gir en EBITDA margin på 8 % i 2014, 9 % i 2015, 10 % i 2016, 11 % i 2017 og 12 % i 2018. Det er ikke forventet noen endring

i arbeidskapital, og MSEK 4 er benyttet som forventede investering i 2014 og deretter MSEK 1 i årlig investeringer i perioden 2015 til 2018. Nåverdi blir beregnet ved å neddiskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 12,02 % før skatt (10,16% etter skatt). Sentrale forutsetninger er knyttet til omsetningsvekst, oppnådd EBITDA margin og diskonteringsrente. En sensitivitetsanalyse for perioden 2014 til 2018 viser at dersom omsetningsveksten reduseres til 5,5 % årlig og andre forutsetninger holdes uendret er kalkulte verdier fremdeles større enn de bokførte verdiene. Tilsvarende viser også en reduksjon av EBITDA margin til 7 % og en økning i WACC til 14,16 % etter skatt. Endringer utover dette vil medføre et behov for nedskrivning.

Nedskrivningstest - PSI Retail

Sydetikett AB

Posten utgjør goodwill fra kjøpet i Sydetikett AB, som er et moderne trykker i Sverige. I forventet kontantstrøm er det tatt utgangspunkt i budsjettert omsetning for 2014, deretter 2,5 % årlig vekst i eksternt salg frem til 2018, deretter en terminalverdi med en vekst i netto kontantstrøm tilsvarende forventet inflasjon på 2,5 % årlig. Bruttomargin forventes redusert fra 62 % oppnådd margin i 2013 til 55 % i perioden 2014-2018. For andre driftskostnader er det benyttet 2,0% årlig vekst. Forutsetningene gir en EBITDA margin på 16 % i perioden 2014-2018. Det er ikke forventet noen endring i arbeidskapital, og MSEK 1 er benyttet som forventede årlig investeringer i perioden 2015 til 2018. Nåverdi blir beregnet ved å neddiskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 12,02 % før skatt (10,16% etter skatt). En sensitivitetsanalyse viser at dersom omsetningsvekst i salget reduseres til - 1,5 % årlig og andre forutsetninger holdes uendret er kalkulte verdier fremdeles større enn de bokførte verdiene. Tilsvarende viser også en reduksjon av EBITDA margin til 9,0 % og en økning i WACC til 15,2 % etter skatt. Endringer utover dette vil medføre et behov for nedskrivning.

PSI Antonson AB

Postene utgjør goodwill fra kjøpet av PSI Antonson AB, som utgjør divisjonens svenske virksomhet. Kontantstrømmen er utarbeidet ved å bruke 2,5 % årlig vekst i omsetningen i budsjettet for de kommende syv år, og det er ikke lagt til noen terminalverdi ved utgangen av det syvende året. Nåverdi blir beregnet ved å neddiskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 12,02 % før skatt (10,16 % etter skatt).

Nedskrivningstest - SQS Security

I forventet kontantstrøm er det tatt utgangspunkt i budsjettert omsetning for 2014, deretter 2,5 % årlig vekst i eksternt salg frem til 2018, deretter en terminalverdi med en vekst i netto kontantstrøm tilsvarende forventet inflasjon på 2,5 % årlig. Salg til enheter i konsernet forventes uendret. Bruttomargin forventes økt fra 50 % oppnådd margin i 2013 til 54 % i perioden 2014-2018. For andre driftskostnader er det benyttet 2,0% årlig vekst. Forutsetningene gir en EBITDA margin på 5 % i perioden 2014-2018. Det er forventet en årlig endring i arbeidskapital på MSEK 1, og MSEK 3,2 er benyttet som forventede årlig investeringer i 2014 og deretter MSEK 1 i årlige investeringer i perioden 2015 til 2018. Nåverdi blir beregnet ved å neddiskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 12,02 % før skatt (10,16% etter skatt). En sensitivitetsanalyse viser at dersom omsetningsvekst i eksternt salg reduseres til 1,2 % årlig og andre forutsetninger holdes uendret er kalkulte verdier fremdeles større enn de bokførte verdiene. Tilsvarende viser også en reduksjon av EBITDA margin til 3,0 % og en økning i WACC til 15,0 % etter skatt. Endringer utover dette vil medføre et behov for nedskrivning.

Goodwillen i SQS Security ble nedskrevet til 0 i 2011.

Note 12: VARELAGER

Varebeholdning (TNOK)	2013	2012
Råvarer	39 915	32 478
Varer i arbeid	363	599
Ferdigvarer	52 837	57 383
Ukuransavsetning	-7 327	-7 041
Sum	85 787	83 419

Varelagrene i de respektive selskapene er verdsatt til laveste verdi av virkelig verdi og anskaffelseskost. Bokført avsetning for ukurans på varelager er TNOK 7 327 mot TNOK 7 041 i 2012.

Varelager er pantsatt, se note 15.

Ukuransavsetning (TNOK)	2013	2012
Ukuransavsetning IB	-7 041	-5 535
Inntektsført/Kostnadsført (-) endring i avsetning	-286	-1 506
Ukuransavsetning UB	-7 327	-7 041

Av varekostnaden på TNOK 378 473 utgjør direkte kostnader til varer TNOK 302 837.

Note 13: ANDRE FORDRINGER

Fordringer (TNOK)	2013	2012
Kundefordringer	98 156	94 325
Forskuddsbetalte kostnader	13 899	10 078
Andre fordringer	8 285	10 906
Sum fordringer 31.12	120 339	115 310

Andre fordringer inkluderer MNOK 1,1 i forventet skattefunn refusjon for utviklingskostnader i 2013 og MNOK 1,1 i 2012.

Utvikling i avsetning tap på fordringer (TNOK)	2013	2012
01.01.	3 149	2 235
Benyttede avsetninger	-165	-172
Reverserte avsetninger	-2 983	-2 235
Nye avsetninger	4 147	3 321
Sum 31.12	4 147	3 149

Avsetning tap på kundefordringer for 2013 er TNOK 4 147 mot TNOK 3 149 i 2012. Det er foretatt avsetning på TNOK 2 085 knyttet til en kunde, resterende avsetninger pr. 31.12.2013 er ikke direkte knyttet til enkeltkunder.

Tap på kundefordringer er klassifisert som andre driftskostnader i resultatregnskapet.

Aldersfordeling kundefordringer (TNOK)	2013	2012
Ikke forfalt	74 354	71 336
0-3 måneder	23 317	21 633
3-6 måneder	367	1 027
6-12 måneder	46	317
Eldre enn 12 måneder	72	12
Sum 31.12	98 156	94 325

Ved eksport til nye markeder kreves forskuddsbetaling eller bankgaranti. I de fleste tilfeller benyttes forskuddsbetaling. Det er ikke stilt bankgaranti for utestående fordringer per 31.12.2013.

Note 14: KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

TNOK	2013	2012
Kontanter og bankinnskudd	8 554	3 670
Kassakreditt	-5 618	41 095
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømpstilling	8 554	3 670

Konsernet hadde disponible likvider (bankinnskudd og ubenyttede trekkrettigheter) på MNOK 65,0 pr. 31.12.2013 (2012: MNOK 22,6). TNOK 90 er bundne midler pr. 31.12.2013 (2012: TNOK 210).

Note 15: RENTEBÆRENDE GJELD OG PANTSTILLELSER

Gjeld pr 31.12. og lånebetingelser, tall i TNOK

Lånetype	2013	2012	Lånebetingelser	Gjennomsnittlig nominell rentesats i 2013
Flervaluta, konsernkontokreditt ¹	-5 618	41 095	Kassakreditt, limit MNOK 50,82, tidsubestemt	3,15%
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner (EtikettProdusenten AS)	-	572	Kvartalsvise terminer, siste forfall 01.11.2013	7,48%
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner (EtikettProdusenten AS)	562	-	Månedlige terminer, siste forfall 13.05.2014	8,15%
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner TSEK 13 465 (Sydetikett AB)	12 754	-	Månedlige terminer, siste forfall 01.05.2018	2,91%
Finansiell Leasing, trykkemaskin TSEK 3 484 (PSI Antonson AB)	3 300	3 405	Månedlige terminer, siste forfall 31.03.2019	4,96%
Finansiell Leasing, IT TSEK 838 (PSI Antonson AB)	794	888	Kvartalsvise terminer, siste forfall 31.01.2017	5,54%
Finansiell Leasing, Turret maskin TSEK 344 (PSI Antonson AB)	326	345	Månedlige terminer, siste forfall 31.03.2017	9,06%
Gjeldsbrevslån næring ¹ , TSEK 3 900 (SQS AB)	3 694	6 412	Kvartalsvise terminer, siste forfall 20.03.2015	3,79%
Gjeldsbrevslån næring ¹ (PSI Group ASA)	19 142	23 142	Kvartalsvis serielån, siste forfall 01.07.2016	4,40%
Gjeldsbrevslån næring ¹ (EtikettProdusenten AS)	3 249	3 484	Kvartalsvis serielån, siste forfall 20.12.2027	4,46%
Langsiktig gjeld ¹ TSEK 1 938 (PSI Antonson AB)	1 835	2 319	Kvartalsvise terminer, siste forfall 30.06.2016	3,79%
Langsiktig gjeld ¹ TSEK 13 550 (PSI Antonson AB)	12 835	13 486	Kvartalsvise terminer, siste forfall 31.03.2020	3,79%
	52 873	95 148		

1) Konsernets hovedbankforbindelse har vilkår i låneavtalen om forholdet mellom EBITDA og netto rentebærende gjeld. Vilkårene måles hvert kvartal. Se note 17 for mer informasjon.

Alle lånene er pantsikret med unntak av langsiktig lån på MSEK 13,6 i PSI Antonson.

Fordeling langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld:

TNOK	2013	2012
Forfall innen ett år	14 888	11 111
Kassekreditt	-5 618	41 095
Forfall etter ett år:	43 603	42 943
Total rentebærende gjeld	52 873	95 148

Pantstillelser pr 31.12.2013 og bokførte verdier:

Eiendel	Bokført verdi / pålydende pant (TNOK)
Driftstilbehør, kundefordringer og varelager i PSI Systems AS	48 759
Företagsinnteckning SQS Security Qube Systems AB ¹	49 254
Företagsinnteckning CashGuard AB ¹	34 099
Företagsinnteckning PSI Antonson AB ¹	29 363

CashGuard AB og SQS Security Qube System AB sitt ansvar er begrenset opp til det beløp kausjonisten til enhver tid selv har trukket.

1) Företagsinnteckning tilsvarende førsteprioritets pant i nevnte selskaps eiendeler.

Note 16: LEIE- OG LEASINGFORPLIKTELSE**Operasjonelle leieavtaler****PSI Systems AS**

Leieavtale på selskapets lokaler i Slynga 10 på Rælingen som løper til mars 2015. Samlet årlig leie utgjør TNOK 3 367 for 2013 (TNOK 3 305 i 2012). Leiebeløpet kan i følge avtalen indeksreguleres. Avtale på dette løper til 2015. PSI fremleier deler av lokalene, og har kontrakt med leietager frem til mars 2015. Årlig leieinntekt utgjør ca TNOK 1 100 inklusive felleskostnader. Leasingavtale på biler. Årlig forpliktelse utgjør TNOK 297.

PSI Antonson AB

Leasingavtale på biler med løpetid 3-5 år. Årlig forpliktelse utgjør TNOK 1 572. Leieavtale på selskapets lokaler i Mølndal, Göteborg som løper til 31 desember 2017. Samlet årlig leie utgjør TNOK 4 405. Leieavtaler på øvrige lokaliteter inkludert lager i Grums, med løpetid fra 0,5 til 3,5 år. Samlet årlig leie på disse utgjør TNOK 974.

Antonson Etikett AB

Leasing av firmabiler, løpetid 1 - 2 år. Årlig forpliktelse utgjør ca TNOK 189. Leasing av inventar, løpetid 1-3 år. Årlig forpliktelse utgjør ca TNOK 318. Leieavtaler på lokaler inkludert Arlöv, med løpetid fra 1 til 2 år. Samlet årlig leie på disse utgjør TNOK 765.

SQS Security Qube System AB

Leasing av firmabiler, løpetid 1 - 3 år. Årlig forpliktelse utgjør ca TNOK 287. Leasing av in-

ventar, løpetid 3-5 år. Årlig forpliktelse utgjør ca TNOK 117. Leieavtaler på lokaler inkludert Skellefteå, med løpetid fra 1 til 5 år. Samlet årlig leie på disse utgjør TNOK 9 301.

CashGuard AB

Leasing av firmabiler, løpetid 3 år. Årlig forpliktelse utgjør ca TNOK 228. Leasing av inventar, løpetid 3-5 år. Årlig forpliktelse utgjør ca TNOK 109.

Fremtidig minsteleie for kontraktene pr. 31.12 er som følger:

TNOK	2013	2012
Innen ett år	21 710	21 313
Etter ett år, men før fem år	27 784	32 358
Etter mer enn fem år	-	-
Sum	49 494	53 671

Nåverdien av fremtidig minsteleie

2013
19 463
21 041
-
40 503

Finansielle leieavtaler

Balanseført verdi av finansiell leasing er medtatt i note 10.

Etikettprodusenten AS

Leasingavtale på trykkerimaskin som løper til 13.05.2014. Årlig forpliktelser utgjør ca TNOK 562.

PSI Antonson AB

Leasingavtale på trykkerimaskiner og IT-utstyr som løper til 01.01.2019. Årlig forpliktelser utgjør ca TNOK 906.

Antonson Etikett AB

Leasingavtale på trykkerimaskiner som løper til 31.05.2018. Årlig forpliktelser utgjør ca TNOK 3 896.

Fremtidig minsteleie for kontraktene pr. 31.12 er som følger:

TNOK	2013	2012
Innen ett år	5 364	1 468
Etter ett år, men før fem år	12 603	2 836
Etter mer enn fem år	48	1 159
Sum	18 014	5 463

Nåverdien av fremtidig minsteleie

2013
4 808
9 150
25
13 983

Note 17: FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansiell risiko

Konsernets virksomhet medfører eksponering for valuta-, rente-, kreditt- og likviditetsrisiko.

(i) Kredittisiko

Konsernets kredittisiko er knyttet til salg av varer på kreditt. Konsernet har lite kredittisiko utover kundefordringer.

Det er felles retningslinjer for å påse at salg kun foretas til kunder som ikke har hatt vesentlige problemer med betaling tidligere og at utestående beløp ikke overstiger fastsatte kredittrammer. Ved eksport til nye markeder kreves forskuddsbetaling eller bankgaranti. I de fleste tilfeller benyttes forskuddsbetaling. Det er også fastsatt retningslinjer for å hindre at konsernet pådrar seg risiko knyttet til lån og garantier relatert til ansatte og kunder.

Per 31.12.2013 hadde konsernet TNOK 98 156 i utestående kundefordringer. Av dette var TNOK 23 802 forfalt. Det relativt høye beløpet skyldes i all hovedsak respitsdager (at kunden betaler på forfallsdato, men postene bokføres inn hos mottager noen dager senere). Konsernet har historisk sett hatt lite tap på kundefordringer da hoveddelen av løsningssalget selges via leasingselskaper og ettermarkedet er preget av en stor andel gjenkjøp. Årets kostnadsføring i relasjon til tap på kundefordringer utgjør TNOK 853, dette inkluderer realiserte tap og endringer i avsetning til tap på fordringer.

Forretningsområdenes kundefordringer rapporteres til konsernet månedlig, hvor risiko vurderes i forhold til misligholdte kreditter. Konsernet anser sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 13).

Kreditteksponeringen er spredt over en stor kundebase, og det var per 31.12.2013 9 kunder som hadde en kundefordring større enn TNOK 1 000. Samlet eksponering mot disse ni kundene var TNOK 19 489, hvorav TNOK 13 129 ikke var forfalt, eller forfalt med mindre enn 31 dager. De ni kundene fordeler seg på 3 kunder i Sverige (TNOK 7 285) og 6 kunder i Europa (TNOK 12 204). Med unntak av tre kunder i Europa, har alle betalt de åpne postene

Gjeldsgrad:

TNOK	2013	2012
Total rentebærende gjeld	52 873	95 148
Kontanter	8 554	3 670
Netto rentebærende gjeld	44 319	91 478
Totalkapital justert for Goodwill	383 462	367 751
Gjeldsgrad	12%	25%

per 31.12.2013 innen utgangen av februar 2014. For ytterligere informasjon om tap og aldersfordeling se note 13.

(ii) Renterisiko

Selskapets rentebærende gjeld er redusert i 2013. Som en følge av dette er også renterisikoen redusert.

Risikoen måles av konsernets finansavdeling ved å simulere effekten av en endring i rentenivået. Simuleringen illustrerer kontanteffekten av en renteendring gitt lånestørrelsen og nivået av den eventuelt eksisterende rentesikringen. Resultatet fra simuleringen benyttes for å støtte beslutninger om eventuell inngåelse av fastrentekontrakter. I tillegg vurderes det at renteutviklingen normalt sett beveger motsatt av den generelle økonomiske utviklingen, og at flytende rente innen visse grenser kan bidra til å stabilisere konsernets resultat.

Konsernets rentebærende gjeld har som et resultat av dette flytende rente per årets utgang. Det har ikke vært benyttet fastrentekontrakter eller andre rentesikringsinstrumenter i løpet av 2013 eller 2012.

Med utgangspunkt i de finansielle instrumentene som eksisterer per 31. desember 2013 vil en generell økning i rentenivået på to prosentpoeng redusere resultatet før skatt med TNOK 1 036.

(iii) Likviditetsrisiko

Gjennomsnittlig effektiv rente på finansielle instrumenter var som følger:

	2013	2012
Kassekreditt	3,15%	3,75%
Finansielle leieavtaler	5,74%	6,84%
Lån sikret med pant	4,04%	4,48%

Renten på kassekreditten baseres på 1 måneds NIBOR for trekk i NOK, og 1 måneds DANBOR SEK og 1 måneds DANBOR EUR for de andre valutaene. Renten på de langsiktige lånene sikret med pant baseres på 3 måneders NIBOR, 7 dagers STIBOR og 1 måneders STIBOR. Renten fastsettes daglig. Se Note 15 for informasjon om langsiktige lån og note 16 for informasjon om forpliktelser i forbindelse med finansielle leasing avtaler.

Konsernet styrer likviditetsrisikoen ved å overvåke at forventet fremtidig operasjonell kontantstrøm samt tilgjengelige beholdning av likvider og trekkfasiliteter er tilstrekkelig til å betjene operasjonelle og finansielle forpliktelser. Dette gjøres ved å utarbeide likviditetsprognoser 12 måneder frem i tid, samt detaljert månedlig likviditetsoppfølging, basert på forskjellige utfall i omsetningen og produktmix. Kapitalbindingen i de enkelte forretningsområdene i konsernet overvåkes av sentral finansavdeling, med fokus på varelager, kundefordringer, fi-

nansieringsløsninger og leverandørgjeld.

Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere drift og investeringer de neste 6 månedene. Overskuddslikviditet er i all hovedsak plassert i konsernets CashPool som nettes mot kassekredit-ten. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 14.

Låneavtalen med hovedbankforbindelsen har et krav (covenant) hvor forholdet mellom netto rentebærende gjeld og 12 måneders rullerende resultat før avskrivninger (EBITDA)

ikke skal overstige 3,5. Dette måles kvartalsvis. Selskapet oppfylte dette kravet i 2013 og 2012.

Selskapet solgte aksjene i InStore-selskapene og kjøpte Etikett-Produsenten AS og Sydetikett AB. Totalt ble netto rentebærende gjeld redusert med MNOK 47,2 i løpet av 2013. Dette kombinert med at EBITDA økte til MNOK 54,2 (fra MNOK 40,2 i 2012) medførte at netto rentebærende gjeld dividert på 12 måneders rullerende resultat før avskrivninger (EBITDA) per 31.12.2013 var 0,8. Per 31.12.2012 var måltallet 2,3.

Oversikt forfallsstruktur finansielle forpliktelser:

TNOK	Balanseført beløp	0-5 mnd	6-12 mnd	1-2 år	2-3 år	over 3 år	Udefinert
Pantelån (langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld)	40 755	5 243	5 243	7 360	13 850	9 059	-
Pantelån, renter	IA	771	665	537	323	IA	-
Kassekreditt (kortsiktig rentebærende gjeld) ¹	-5 618	-	-	-	-	-	-5 618
Kassekreditt, renter	IA	-177	-177	-177	-177	IA	-
Finansiell leasing (langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld)	17 736	2 649	2 590	4 455	4 248	5 654	-
Operasjonell leasing	IA	2 034	2 034	2 851	1 894	630	-
Leverandørgjeld	71 163	71 163	-	-	-	-	-
Offentlige avgifter	15 432	15 432	-	-	-	-	-
Netto forpliktelser finansielle instrumenter	139 468	97 116	10 355	15 027	20 139	15 344	-5 618

1) Konsernets kassekreditt fornyes løpende med ett år av gangen. Det er ikke definert noe utløpstidspunkt på kassekredit-ten, og avtalen løper til den reforhandles av en av partene.

Forfallet på finansielle forpliktelser er beregnet å dekkes ved innbetaling av kundefordringer, salg av varer og tjenester, samt disponible kontanter og tilgjengelige trekkfasiliteter.

(iv) Valutarisiko

Selskapet har ingen vesentlig gjeld eller bankinnskudd i fremmed valuta, utover norske og svenske kroner. Hovedeksponeringen mot valuta stammer fra leverandørgjeld og kunde- fordringer i forbindelse med kjøp og salg av varer i utenlandsk valuta, samt salgavtaler hvor salgsprisen er fastsatt i annen valuta enn varekosten. Konsernet er hovedsakelig eksponert for endringer i kursen på varer kjøpt i valuta, primært i SEK, USD, EUR og GBP, samt varer solgt i EUR

Det benyttes normalt ikke terminkontrakter for å sikre denne eksponeringen, da det avtalte volumet i avtalene normalt sett er uforpliktende og løper over flere år. Ved slike avtaler inngås det derimot en avtale med kunden hvor endringer i valutakurs utover gitte grenser skal kompenseres i salgsprisen. Driftsresultatet i de enkelte selskapene er dermed lite sensi- tive ovenfor endringer i valutakurs.

Endring på 5% valutakurs per 31.12.13 ville gitt følgende resultateffekter i konsernet;

Sensitivitet valutaeksponering;	
SEK reduseres med 5% mot EUR	-644
SEK reduseres med 5% mot GBP	-2
SEK reduseres med 5% mot USD	48
NOK reduseres med 5% mot SEK	98
NOK reduseres med 5% mot EUR	48
NOK reduseres med 5% mot GBP	5
NOK reduseres med 5% mot USD	166

(v) Finansielle investeringer

Overskuddslikviditet plasseres i konsernets cashpool for å redusere selskapets kortsiktige rentebærende gjeld. Selskapet benytter seg i liten grad av finansielle investeringer.

(vi) Prisendringer

Konsernet er i liten grad påvirket av prisendringer i råvarer, da man hovedsakelig selger teknologi, service, tjenester og etiketter, som alle har arbeidskraft og/eller kapitalinvesteringer som hovedkostnadselement. Prisendringer forekommer normalt sett i form av valutakursendringer, se punkt (iv) Valutarisiko.

(vii) Kapitalstruktur

Styrets mål er å skape en sterk kapitalbase, for å bevare aksjonærenes, kreditorenes og markedets tillit, og for å utvikle forretningsvirksomheten videre. Styret ønsker å skape en balanse mellom høyere avkastning, som muliggjøres ved et høyere lånenivå, og fordelene og sikkerheten som følger av en solid egenkapital. Styret har som mål at PSI Groups aksjonærer

skal over tid få en konkurransedyktig avkastning på sin investering gjennom en kombinasjon av kontantutbytte og økt verdien av sine aksjer. Ved fastsettelse av årlig utbytte vil styret ta hensyn til forventet kontantstrøm, investeringer i organisk vekst, planer for vekst gjennom fusjoner og oppkjøp, og behov for hensiktsmessig finansiell fleksibilitet.

Nivået på netto rentebærende gjeld måles i forhold til kontantstrømmen. Selskapet er komfortabel med gjeldsnivået per 31.12.13.

(viii) Fastsettelse av virkelig verdi

TNOK	2013		2012	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler				
Kontanter	8 554	8 554	3 670	3 670
Kundefordringer	98 156	98 156	94 325	94 325
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	106 710	106 710	97 996	97 996
Investeringer holdt for salg	506	506	26	26
Finansiell gjeld				
Kassekreditt	5 618	5 618	-41 095	-41 095
Leverandørgjeld	-71 163	-71 163	-70 826	-70 826
Banklån	-40 755	-40 755	-49 188	-49 188
Forpliktelse ved finansielle leasing avtaler	-17 736	-17 736	-4 866	-4 866
Sum finansiell gjeld til amortisert kost	-124 036	-124 036	-165 974	-165 974

Tilgjengelig for salg investeringer bokføres til virkelig verdi og med verdiøkninger mot totalresultat. Alle andre poster bokføres basert på amortisert kost.

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfalltid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

Bokført verdi av gjelden ansees å være tilsvarende markedsverdi, da selskapet bør kunne refinansiere lånet til tilsvarende rente i markedet.

Note 18: TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Transaksjoner med styremedlemmer

- Datterselskapet PSI Systems AS har en 10 års leiekontrakt for lokalene i Slynga 10 med Pinnås Eiendom AS. Styremedlem Erik Pinnås eier 100 % av aksjene i Pinnås Eiendom AS. Kontrakten går ut i 2015. Husleien for 2013 var TNOK 3 367 (TNOK 3 305 i 2012).
- I 3. kvartal 2012 stilte Strømstangen AS, hvor styremedlem Klaus De Vibe er administrerende direktør, MNOK 3,5 disponibelt for selskapet i form av en kortsiktig kreditt som ble innfridd 30. november 2012. Det ble betalt TNOK 47 i rentekostnader og TNOK 35 i oppstartsgebyr i forbindelse med dette lånet.
- Selskapet betalte i 2012 TNOK 100 til Sveinja Invest AS for styreformann Svein S. Jacobsen sitt utstrakte merarbeid i 2011. Honoraret ble vedtatt på generalforsamlingen 8. mai 2012.
- Ovennevnte er ikke inkludert i sum honorar i note 9.

Transaksjoner med tilknyttede selskaper.

Konsernet har foretatt flere forskjellige transaksjoner med tilknyttede selskaper. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. Aksjene i de tilknyttede selskapene ble solgt i 2013. Aksjene i InStore IT-selskapene ble solgt 08.07.13 og aksjene i PSI Finance AS ble solgt 20.08.13. Salg til og kjøp fra de tilknyttede selskapene er som følger i perioden før vi solgte andelene:

TNOK	2013		2012	
	Salg	Kjøp	Salg	Kjøp
Instore IT Sør AS	434	7 370	1 917	12 353
Instore IT Vest AS	1 647	8 029	2 631	11 547
Instore IT Innland AS	369	3 106	552	4 387
Instore IT Nord AS	115	3 246	756	4 826
PSI Finance AS	-	-	4 098	260
Totalt	2 565	21 751	9 954	33 373

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med tilknyttede selskaper:

TNOK	2013	2012
Kundefordringer	-	720
Andre fordringer	-	-
Leverandørgjeld	-	-3 268
Netto	-	-2 548

Forpliktende fremtidige transaksjoner med nærstående parter

	2014	2015
Pinnås Eiendom AS (husleie)	3 367	842

Note 19: HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er ingen vesentlige endringer etter balansedagen.

Note 20: OVERSIKT OVER DATTERSELSKAPER

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Selskap	Adresse	Hovedvirksomhet	Stemme-andel	Eierandel
PSI Systems AS	Rælingen	Tjeneste- og produktleverandør	100%	100%
EtikettProdusenten AS	Tangen	Trykkeri	100%	100%
PSI Antonson AB	Göteborg (Sverige)	Tjeneste- og produktleverandør	100%	100%
Antonson Etikett AB	Malmö (Sverige)	Trykkeri	100%	100%
CashGuard AB ¹	Täby (Sverige)	Maskinvare og programvare	100%	100%
SQS Security Qube Systems AB ²	Skellefteå (Sverige)	Produksjon og salg	100%	100%

1) CashGuard AB eier igjen 100% av sine salgsselskaper i Frankrike og Tyskland.

2) SQS eier igjen 100% av sine salgsselskaper i Norge, UK, Tyskland og Frankrike samt filial i Belgia.

Note 21: VALUTAKURSER

	2013													2012	
	Gjennomsnittlig valutakurs													Gjennomsnittlig valutakurs	Valutakurs 31.12
	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	Valutakurs 31.12		
Svenske kroner	0,856	0,873	0,897	0,893	0,882	0,891	0,910	0,912	0,919	0,928	0,924	0,938	0,947	0,859	0,855
Euro	7,382	7,423	7,485	7,544	7,563	7,739	7,884	7,939	7,973	8,121	8,206	8,405	8,383	7,475	7,341

Resultatpostene i de utenlandske datterselskapene er omregnet til norske kroner per måned, basert på månedens gjennomsnittlige valutakurs.

Balansepostene i de utenlandske datterselskapene er omregnet til norske kroner basert på valutakursen per 31.12.13.

Note 22: AVSETNINGER

Royalty avtale

SQS Security Qube System AB har en begrenset royalty forpliktelse frem til januar 2015. Nåverdien av royaltyforpliktelsen er estimert til maksimalt å utgjøre MNOK 4,3 som er avsatt som langsiktig og kortsiktig gjeld i balansen.

Langsiktige avsetninger (TNOK)	2013	2012
Balanse 01.01.	5 909	6 695
Valutaeffekt	638	-117
Renteeffekt	2 850	-
Avsetning reversert	-5 069	-669
Balanse 31.12.	4 328	5 909
Herav avsetninger med forfall innen 1 år	4 036	

Garanti avsetninger (TNOK)	2013	2012
Balanse 01.01.	2 965	5 652
Avsatt	9 236	3 359
Valutaeffekt	333	-122
Avsetning reversert	-	-1 006
Benyttet avsetning	-7 472	-4 917
Balanse 31.12.	5 063	2 965
Herav garantier med forfall innen 1 år	5 063	2 965

Note 23: RESULTAT PR. AKSJE

Konsernets tidsveiet resultat per aksje	2013	2012
Årsresultat	50 937	-6 206
	----- = 1,16	----- = -0,14
Tidsveiet gjennomsnitt av utestående ordinære aksjer	43 758	43 866

Antall aksjer utestående (tall i 1000)	2013	2012
1/1: Antall aksjer (etter fradrag for egne aksjer)	43 704	44 078
Salg egne aksjer gjennom året	83	-
Kjøp egne aksjer gjennom året	-71	-374
31/12: Antall aksjer (etter fradrag for 660,3 tusen egne aksjer)	43 716	43 704

Note 24: AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjonæroversikt pr. 31.12.2013

Nr.	Navn	Antall aksjer	%
1	PINNÅS, ERIK (inkludert heleide selskaper) ¹	4 932 276	11,1 %
2	GLAAMENE INDUSTRIER AS	4 176 417	9,4 %
3	STRØMSTANGEN AS	3 933 092	8,9 %
4	SKAGEN VEKST OG SKAGEN VEKST III	3 921 280	8,8 %
5	HOLMEN SPESIALFOND	2 100 000	4,7 %
6	AVANZA BANK AB	1 670 938	3,8 %
7	NORDNET BANK AB	1 600 811	3,6 %
8	ZETTERBERG, GEORG (inkludert heleide selskaper)	1 530 404	3,4 %
9	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 333 022	3,0 %
10	WAALER, JØRGEN (inkludert heleide selskaper) ¹	1 005 315	2,3 %
11	GRESSLIEN, ODD ROAR	910 000	2,1 %
12	DELTA INVEST AS	776 018	1,7 %
13	V. EIENDOM AS	715 000	1,6 %
14	MP PENSJON PK	699 806	1,6 %
15	PSI GROUP ASA	660 253	1,5 %
16	RING, JAN	645 322	1,5 %
17	SWEDBANK AB (PUBL)	567 767	1,3 %
18	NORDEA BANK AB (PUBL)	458 063	1,0 %
19	JACOBSEN, SVEIN (inkludert heleide selskaper) ¹	450 000	1,0 %
20	SAXO PRIVATBANK A/S	353 000	0,8 %
Sum 20 største aksjonærer		32 438 784	73,1 %
Sum 1 691 øvrige aksjonærer		11 937 256	26,9 %
Sum alle 1 711 aksjonærer		44 376 040	100,0 %

1) Primærinnsidere.

2) Styremedlem Klaus De Vibe er administrerende direktør i Strømstangen AS.

PSI Group ASA har pr. 31.12.2013 en aksjekapital på NOK 27 513 144 fordelt på 44 376 040 aksjer pålydende NOK 0,62. Pr. 31.12.13 hadde PSI Group ASA ingen utestående opsjoner. Alle aksjene har lik stemmerettighet.

Endringer i aksjekapital:

	Antall aksjer		Aksjekapital	
TNOK	2013	2012	2013	2012
Ordinære aksjer 01.01	44 376	44 376	27 513	27 513
Nedsatt overkurs				
Emisjon				
Salg egne aksjer				
31.12	44 376	44 376	27 513	27 513

Egne aksjer:

Tall i 1000	2013	2012
01.01	672	298
Kjøp av egne aksjer	71	374
Salg av egne aksjer	(83)	
31.12	660	672
Pålydende	0,62	0,62
Egne aksjer spesifisert i egenkapitalen	409	185

Konsernet eide per 31.12.2013 660 253 egne aksjer. Kostpris på disse var TNOK 3 902, noe som gir en gjennomsnittskurs på 5,91.

Det ble utbetalt TNOK 10 922 i utbytte i 2013, som tilsvarer NOK 0,25 per aksje. Styret har foreslått et utbytte på NOK 0,30 per aksje i 2014. Totalt utbytte til eksterne aksjonærer vil være TNOK 13 115. Skatteeffekten av utbytte påvirker ikke selskapets betalbar- eller utsatte skatt.

Note 25: ESTIMATUSIKKERHET

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til IFRS har selskapets ledelse benyttet estimater basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske. Det vil kunne oppstå situasjoner eller endringer i markedsforhold som kan medføre endrede estimater, og dermed påvirke selskapets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Avskrivninger og nedskrivninger på immaterielle eiendeler
- Nedskrivningsvurdering av goodwill
- Balanseføring av utsatt skattefordel
- Ukurans varelager og garantiavsetninger

PSI må fordele kostpris for ervervede virksomheter på ervervede eiendeler og overtatt gjeld basert på anslått virkelig verdi. Vesentlig oppkjøpte immaterielle eiendeler som PSI har innregnet, omfatter kundekontrakter, kundebase, merkenavn, egenutviklet teknologi og forpliktelser i forbindelse med inngåtte royalty avtaler. Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler, omfatter men er ikke begrenset til gjenanskaffelseskost for varige driftsmidler og virkelig verdi. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene. Avskrivningsperiode og beløp fremgår av note 11.

Selskapets balanseførte goodwill og merkenavn vurderes årlig for nedskrivning. Vurderingen gjøres basert på verdi i bruk ved neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer. Vurderingen gjøres med utgangspunkt i budsjettet for neste år og en prognose for de kommende fire år. Deretter beregnes en terminalverdi basert på 2,5% vekst i netto kontantstrøm. Den mest sensitive forutsetningen i beregningen er fremtidig omsetningsvekst, men også EBITDA margin og diskonteringsrente er viktig. Forutsetninger benyttet og sensitivitetssvurderinger fremgår av note 11.

Konsernet balansefører utsatt skattefordel. Ved utgangen av 2013 er det balanseført MNOK 18 i utsatt skattefordel relatert til fremførbare underskudd. I vurderingen av balanseføring av utsatt skattefordel er det hensyntatt reversering av utsatte skatteforpliktelsesposter, utnyttelse mot fremtidig egne overskudd og utnyttelse av skatteplanleggingsmuligheter. Ytterligere detaljer fremgår av note 26.

Ledelsen har benyttet estimater og vurderinger ved avsetning for ukurans i varelager og avsetning for fremtidige garantikostnader. Avsetningene er foretatt med basis i historisk vurdering av avsetningsbehov, erfaringstall for returer og garantiarbeid og alderssammensetning varelager. Ytterligere detaljer fremgår av note 12 for varelager og note 22 for garantiavsetninger.

Note 26: SKATT

Skattekostnad:

TNOK	2013	2012
Betalbar skatt	207	643
Skatteposter knyttet til tidligere år	-	117
Endring fra 26,3 % til 22,0 % skatt i Sverige	-	5 703
Endring fra 28,0 % til 27,0 % skatt i Norge	-27	-
Nedskrivning utsatt skattefordel		7 120
Endring utsatt skatt	5 034	974
Skattekostnad	5 214	14 558
Medtatt som skattekostnad i konsernregnskapet	5 214	14 558
Avstemming faktisk mot nominell skattesats	28%	28%

TNOK	2013	2012
Resultat før skatt	56 383	8 685
Skatt beregnet med 28% skattesats	15 787	2 432
Skatt relatert til Sverige med 22,0 % (26,3 % i 2012)	160	112
Endring fra 26,3 % til 22,0 % skatt i Sverige	-	5 703
Endring fra 28,0 % til 27,0 % skatt i Norge	-27	-
Ikke skattepliktige poster (28% av permanente forskjeller) 1)	-7 997	-386
Ikke oppført utsatt skattefordel	536	981
Nedskrivning utsatt skattefordel		7 120
Effekt korreksjoner tidligere år	-3 311	117
Annet	66	-1 521
Skattekostnad	5 214	14 558

1) Permanente forskjeller i 2013 gjelder hovedsakelig gevinst knyttet til salg av InStore selskaper.

Utsatt skatt og utsatt skattefordeler:

TNOK	Balanse		Resultat	
	2013	2012	2013	2012
Utsatt skattefordel				
Omløpsmidler	630	774	144	-659
Gjeld	1 104	1 211	107	397
Anleggsmidler	-20 109	-9 915	3 559	3 680
Underskudd til fremføring	36 459	37 724	1 266	10 380
Utsatt skattefordel	18 083	29 794	5 076	13 797

Selskapet har ingen forpliktelser/ eiendeler ved utsatt skatt som går over OCI.

Konsernet har fått en tilgang utsatt skatt på anleggsmidler på MNOK 9,8 i forbindelse med oppkjøp av Sydetikett AB og Etikett-Produsenten AS.

Fra inntektsåret 2014 er skattesatsen på alminnelig inntekt i Norge redusert til 27 prosent. Eiendeler ved utsatt skatt og forpliktelser ved utsatt skatt per 31.12.2013 er målt ved å bruke den nye skattesatsen. Effekten på periodens kostnad ved skatt utgjør TNOK 27.

Konsernet har total MNOK 2,7 i underskudd til fremføring per 31. desember 2013 i de norske enhetene. Utsatt skattefordel på MNOK 0,7 knyttet til dette er medtatt i balansen per 31.12.2013. Underskuddene har ingen forfallsfrist. Årets reduksjon i disse underskuddene utgjør MNOK 9,6. Forventninger til driften i Norge fremover gjør at konsernet vurderer at man vil kunne utnytte resterende underskudd i løpet av de fem kommende årene.

Resterende del av balanseført utsatt skattefordel på underskudd til fremføring utgjør MNOK 35,8 og er relatert til fremførbare underskudd i de svenske enhetene. Mesteparten av underskuddet er relatert til SQS Security Qube System AB. Netto utsatt skattefordel i SQS Security Qube System AB per 31.12.2013, etter hensyntatt utsatt skatteforpliktelse på merverdier, utgjør MNOK 26. Denne forventes utnyttet dels ved fremtidige overskudd i SQS Security Qube System AB og dels gjennom konsernbidrag fra andre svenske enheter.

Konsernet har i tillegg ca. MNOK 36,6 i fremførbare underskudd i andre utenlandske enheter. Dette er salgsenheter som er i en etableringsfase og det er ikke balanseført utsatt skattefordel relatert til disse underskuddene.

Note 27: ANNEN KORTSIKTIG GJELD

TNOK	2013	2012
Skyldige feriepenger	13 378	11 553
Påløpte kostnader	12 587	6 663
Uopptjent inntekt i balanse	50 489	43 032
Garantiavsetninger	5 063	2 965
Annen kortsiktig gjeld	12 694	6 533
Sum annen kortsiktig gjeld	94 210	70 746

SELSKAPSREGNSKAP

Resultatregnskap	57	Note 7	Aksjonærinformasjon og aksjekapital	63	
Balanse	58	Note 8	Egenkapital	63	
Kontantstrømoppstilling	59	Note 9	Rentebærende gjeld	64	
Note 1	Regnskapsprinsipper	60	Note 10	Mellomværende med selskap i samme konsern	64
Note 2	Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser mm	61	Note 11	Aksjer i datterselskap	64
Note 3	Annen driftsinntekt	62	Note 12	Aksjer i tilknyttede selskap	64
Note 4	Annen kortsiktig gjeld	62	Note 13	Skattekostnad	65
Note 5	Varige driftsmidler	62	Note 14	Kontanter og kontantekvivalenter	65
Note 6	Andre finansposter	62			

RESULTATREGNSKAP

01.01-31.12 (TNOK)	note	2013	2012
Annen driftsinntekt	3	5 080	6 320
Sum driftsinntekter		5 080	6 320
Lønnskostnad	2	7 703	5 908
Avskrivninger	5	2	18
Annen driftskostnad	2	3 976	3 784
Sum driftskostnader		11 681	9 709
Driftsresultat		-6 601	-3 389

FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

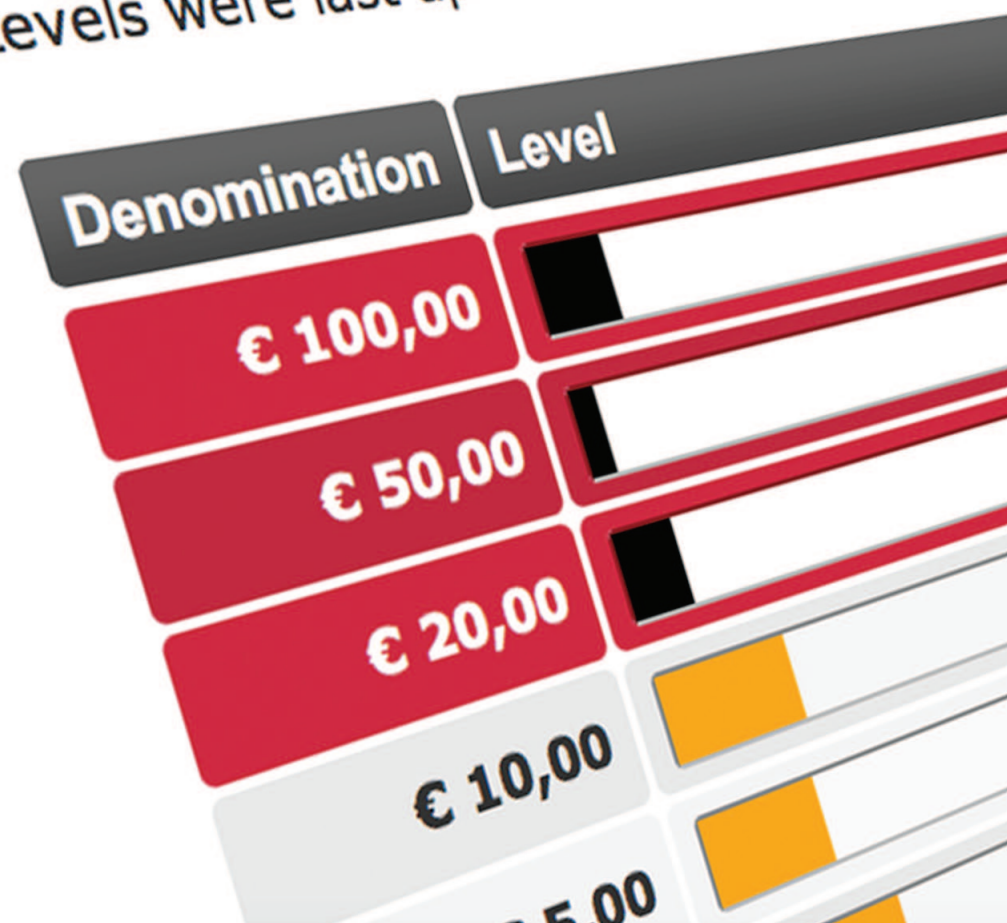
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 129	2 621
Annen renteinntekt		68	-
Annen finansinntekt	6	85 760	24 537
Annen rentekostnad		1 563	2 116
Annen finanskostnad	6	606	2 157
Netto finansresultat		84 788	22 885
Resultat før skattekostnad		78 187	19 496
Skattekostnad	13	9 522	3 642
Ordinært resultat		68 665	15 854
ÅRSRESULTAT		68 665	15 854

OVERFØRINGER

Overført til / fra annen egenkapital	8	55 550	4 928
Foreslått utbytte	8	13 115	10 926
Sum overføringer		68 665	15 854

Cash Register 1 (Closed)

Levels were last updated 0 minutes ago (29/09)



BALANSE

TNOK	note	31.12.2013	31.12.2012
EIENDELER			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	5	39	-
Investering i datterselskap	11	270 315	223 914
Lån til foretak i samme konsern	10	38 439	34 693
Investeringer i tilknyttet selskap	12	-	6 833
Øvrige langsiktige investeringer		476	-
Utsatt skattefordel	13	606	10 128
Sum anleggsmidler		309 875	275 568
Fordringer konsern	10	49 720	35 337
Forskuddsbetalte kostnader		160	59
Sum omløpsmidler		49 879	35 396
SUM EIENDELER		359 755	310 964

TNOK	note	31.12.2013	31.12.2012
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital	7,8	27 513	27 513
Beholdning av egne aksjer	8	-409	-416
Innskutt annen egenkapital	8	232 532	177 301
Sum egenkapital		259 636	204 397
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	15 142	19 142
Gjeld til selskap i samme konsern	10	-	2 993
Øvrig langsiktig gjeld		9 472	-
Sum langsiktig gjeld		24 614	22 135
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	48 719	71 865
Gjeld til selskap i samme konsern	10	4 749	-
Leverandørgjeld		1 978	53
Skyldige offentlige avgifter		534	517
Foreslått utbytte		13 115	10 928
Annen kortsiktig gjeld	4	6 411	1 068
Sum kortsiktig gjeld		75 505	84 432
Sum gjeld		100 119	106 567
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		359 755	310 964

Rælingen, 19. mars 2014


Svein S Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tepfers
Styremedlem


Jørgen Waaler
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

01.01-31.12 (TNOK)	Note	2013	2012
Ordinært resultat før skattekostnad		78 187	19 496
Ordinære avskrivninger	5	2	18
Realisert gevinst aksjer		-42 029	-10
Urealisert tap aksjer	12	-49	49
Endring i kundefordringer		-	335
Endring i leverandørgjeld		1 924	-336
Endringer i kortsiktige konsernposter		-17 871	-9 505
Endring i andre tidsavgrensninger		1 333	-621
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		21 498	9 424
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler		-41	-
Salg av aksjer i InStore IT Selskaper		48 900	-
Likvidering av PSI Systems AB		23	-
Kjøp av aksjer i mCASH		-476	-
Kjøp av aksjer i Etikett-Produsenten AS		-4 325	-
Kjøp av aksjer i Sydetikett AB		-27 198	-
Innbetalt utbytte fra PSI Antonson AB		-	10 441
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		16 883	10 441
Kjøp / Salg egne aksjer	8	389	-2 013
Tvangsinnløsning små aksjonærer		-680	-
Endring langsiktig gjeld		-4 000	-5 500
Netto endring langsiktige konsernposter		-	1 194
Utbetalt utbytte		-10 943	-11 018
Netto endring i kassekreditt		-23 147	-2 530
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-38 380	-19 866
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende		0	0
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.		0	0
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.		0	0

Note 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet, som er utarbeidet av selskapets styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskaps-skikk i Norge.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost med fradrag for planmessige avskrivninger. Dersom virkelig verdi av anleggsmidler er lavere enn balanseført verdi og verdifallet forventes ikke å være forbigående, er det foretatt nedskrivning til virkelig verdi. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives lineært over den økonomiske levetiden.

Aksjer i andre selskaper er bokført etter kostmetoden. Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper inntektsføres i det året beløpene avsettes som gjeld i givende selskap. Utbytte fra andre selskaper inntektsføres det året det utbetales.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmiddelets økonomiske levetid dersom de har levetid over 3 år. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende, mens

påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmiddelets kostpris og avskrives over resterende økonomisk levetid.

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

Datterselskap/tilknyttet selskap

Datterselskapet og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendrin-

ger resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler overtatt ved kjøp av virksomhet, er balanseført til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til virkelig verdi dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.

Pensjoner

Selskapet har lovpålagt obligatoriske tjenestepensjon for sine ansatte. Selskapets tjenestepensjon tilfredsstiller kravene i denne lov.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Bankinnskudd, kontanter o.l.

Bankinnskudd, kontanter ol. inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessige underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverser eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Andre skattereduserende forskjeller er ikke utlignet, men balanseført dersom det er sannsynlig at foretaket kan utnytte dem, og eventuelt nettoført. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Note 2: LØNSKOSTNAD, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM

Lønnskostnad (TNOK)	2013	2012
Lønn	6 540	4 839
Folketrygdavgift	778	792
Pensjonskostnader	176	126
Andre ytelser	209	151
Sum	7 703	5 908
Antall årsverk sysselsatt i løpet av året:	3	3
Antall ansatte ved utgangen av året:	4	3

Godtgjørelse o.l. til konsernledelse og styre

	Styrehonorar	
TNOK	2013	2012
Svein S. Jacobsen, Styreleder	400	387
Guri Kogstad, tidligere Styremedlem	72	196
Erik Pinnås, Styremedlem	205	231
Selma Kveim, Styremedlem	220	194
Camilla Tepfers, Styremedlem	133	-
Patrick Sandahl, tidligere Styremedlem 1)	-	70
Klaus de Vibe, Styremedlem	220	194
Sum styret 2)	1 250	1 272

1) Honoraret på TNOK 70 til Patrick Sandahl var avsatt pr. 31.12.11 og ble utbetalt i 2012.

2) I tillegg kommer transaksjoner med nærstående beskrevet i note 18 konsernregnskapet.

	2013				2012			
TNOK	Lønn	Bonus	Annen godtgj.	Pensjonskostnad	Lønn	Bonus	Annen godtgj.	Pensjonskostnad
Jørgen Waaler, Konsernsjef	1 822	129	17	62	1 801	320	15	46
Anders Nilsen, Finansdirektør	1 029	40	14	65	1 007	409	11	50
Per Herseeth, Forretningsutvikler fra 31.10.13	183	-	1	11				
Sum konsernledelse	3 035	169	33	139	2 808	729	26	96
Totalt	4 285	169	33	139	4 080	729	26	96

Konsernsjefen har en sluttvederlagsordning som innebærer en kompensasjon på 6 mnd lønn etter oppsigelses-tidens utløp på 6 mnd dersom arbeidsforholdet skulle opphøre som følge av styrets beslutning. Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen eller styremedlemmer.

Følgende personer i styret og ledelsen eier aksjer eller opsjoner på aksjer

Navn, Stilling	Aksjer pr. 31.12.13	Aksjer pr. 31.12.12
Styret		
Svein S. Jacobsen, Styreleder 1)	450 000	450 000
Erik Pinnås, Styremedlem 2)	4 932 276	4 932 276
Selma Kveim, Styremedlem	20 500	20 500
Klaus de Vibe, Styremedlem 3)	78 660	78 660
Konsernledelse		
Jørgen Waaler, Konsernsjef 4)	1 005 315	930 000
Anders Nilsen, Finansdirektør	38 315	33 000
Sum	6 525 066	6 444 436

1) Svein S. Jacobsens aksjer er eid gjennom selskapet Sveinja Invest AS.

2) Erik Pinnås aksjer er eid privat og gjennom selskapene Pinnås Eiendom AS og Probitas Holding AS.

3) Klaus de Vibes aksjer er eid gjennom selskapet De Vibe AS.

4) Konsernsjefens aksjer er eid privat og gjennom selskapet Waaler AS.

Det er ingen ansatte eller styremedlemmer som har opsjoner.

Lønn og godtgjørelse til konsernsjef, finansdirektør og andre ledende ansatte er beskrevet i note 9 i konsernets årsregnskap.

Godtgjørelse til Ernst & Young AS for revisjon og revisjonsrelaterte tjenester utgjør i 2013 kr 396 674 (mot kr 296 600 i 2012). Godtgjørelse for andre tjenester utgjør kr 32 600 (mot kr 129 900 i 2012 hvorav kr 64 000 var skatterelatert bistand).

Note 3: ANNEN DRIFTSINNTEKT

TNOK	2013	2012
Mottatt managementfee fra norske datterselskap	1 150	1 460
Mottatt managementfee fra svenske datterselskap	3 450	4 380
Annen driftsinntekt	480	480
Sum driftsinntekter	5 080	6 320

Note 4: ANNEN KORTSIKTIG GJELD

TNOK	2013	2012
Skyldige feriepengar	411	386
Påløpte kostnader	1 674	683
Annen kortsiktig gjeld 1)	4 325	-
Sum annen kortsiktig gjeld	6 411	1 068

1) Selgerkreditt til tidligere eier av Etikett-Produsenten AS.

Note 5: VARIGE DRIFTSMIDLER

Kontormaskiner		
TNOK	2013	2012
Anskaffelseskost 01.01.	172	172
Tilgang kjøpte driftsmidler	41	-
Anskaffelseskost 31.12.	213	172
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	172	155
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	174	172
Akkumulerte avskr. og nedskr. 31.12.	174	172
Bokført verdi pr. 31.12.	39	-
Årets avskrivninger	2	18
Økonomisk levetid	3 år	3 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Note 6: ANDRE FINANSPOSTER

TNOK	2013	2012
Realisert gevinst salg av aksjer	42 078	10
Mottatt konsernbidrag fra DS	37 251	17 942
Mottatt utbytte TS'er	2 300	1 340
Mottatt utbytte DS	-	5 235
Valutagevinst	4 130	-
Annet	1	10
Annen finansinntekt	85 760	24 537

TNOK	2013	2012
Valutatap	565	2 108
Andre finanskostnader	42	49
Annen finanskostnad	606	2 157

Note 7: AKSJONÆRINFORMASJON OG AKSJEKAPITAL

Aksjonæroversikt pr. 31.12.2013

Nr.	Navn	Antall aksjer	%
1	PINNÅS, ERIK (inkludert heleide selskaper) ¹	4 932 276	11,1 %
2	GLAAMENE INDUSTRIER AS	4 176 417	9,4 %
3	STRØMSTANGEN AS	3 933 092	8,9 %
4	SKAGEN VEKST OG SKAGEN VEKST III	3 921 280	8,8 %
5	HOLMEN SPESIALFOND	2 100 000	4,7 %
6	AVANZA BANK AB	1 670 938	3,8 %
7	NORDNET BANK AB	1 600 811	3,6 %
8	ZETTERBERG, GEORG (inkludert heleide selskaper)	1 530 404	3,4 %
9	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 333 022	3,0 %
10	WAALER, JØRGEN (inkludert heleide selskaper) ¹	1 005 315	2,3 %
11	GRESSLIEN, ODD ROAR	910 000	2,1 %
12	DELTA INVEST AS	776 018	1,7 %
13	V. EIENDOM AS	715 000	1,6 %
14	MP PENSJON PK	699 806	1,6 %
15	PSI GROUP ASA	660 253	1,5 %
16	RING, JAN	645 322	1,5 %
17	SWEDBANK AB (PUBL)	567 767	1,3 %
18	NORDEA BANK AB (PUBL)	458 063	1,0 %
19	JACOBSEN, SVEIN (inkludert heleide selskaper) ¹	450 000	1,0 %
20	SAXO PRIVATBANK A/S	353 000	0,8 %
Sum 20 største aksjonærer		32 438 784	73,1 %
Sum 1 691 øvrige aksjonærer		11 937 256	26,9 %
Sum alle 1 711 aksjonærer		44 376 040	100,0 %

1) Primær innsidere.

2) Styremedlem Klaus De Vibe er administrerende direktør i Strømstangen AS.

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.13 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	44 376 040	0,62	27 513 145
Sum	44 376 040		27 513 145

Note 8: EGENKAPITAL

TNOK	Aksje-kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egen-kapital	Sum 2013
Egenkapital 01.01.	27 513	-416	177 300	204 397
Årets endring i egenkapital:				
For lite avsatt utbytte 2012			-21	-21
Foreslått utbytte			-13 115	-13 115
Salg av egne aksjer		51	338	389
Tvangsinnløsning småaksjonærer		-44	-383	-427
Kostnader i forbindelse med tvangsinnløsning			-253	-253
Årets resultat			68 665	68 665
Egenkapital 31.12.	27 513	-409	232 531	259 636

Egne aksjer:

Tall i 1000	2013	2012
01.01.	672	298
Salg av egne aksjer	-83	-
Kjøp av egne aksjer	71	374
31.12.	660	672
Pålydende	0,62	0,62
Egne aksjer spesifisert i egenkapitalen	409	416

Konsernet eide per 31.12.2013 660 253 egne aksjer. Kostpris på disse var TNOK 3 902, noe som gir en gjennomsnittskurs på 5,91.

Det ble utbetalt TNOK 10 923 utbytte i 2013. Styret har foreslått et utbytte på kr 0,30 per aksje i 2014. Totalt utbytte til eksterne aksjonærer vil være TNOK 13 115. Skatteeffekten av utbytte påvirker ikke selskapets betalbar eller utsatte skatt.

Note 9: RENTEBÆRENDE GJELD

Fordeling gjeldsbrevlån (TNOK)	2013	2012
Forfall innen ett år	4 000	4 000
Gjeld tidsubestemt (konsernkontokreditt)	44 719	67 865
Sum kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	48 719	71 865
Forfall senere enn ett år	15 142	19 142
Sum langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	15 142	19 142

Gjeld og lånebetingelser

Lånegiver (TNOK)	2013	2012	Lånebetingelser	Rentebetingelser
Flerv valuta, konsernkonto-kreditt	44 719	67 865	Kassakreditt, limit MNOK 50,82 tidsubestemt	3,15 %
Gjeldsbrevslån næring	19 142	23 142	Kvartalsvis serielån siste forfall 01.07.2016	4,40 %
Sum rentebærende gjeld	63 861	91 007		

Konsernets hovedbankforbindelse har vilkår i låneavtalen om forholdet mellom EBITDA og netto rentebærende gjeld. Konsernet er ikke i brudd med vilkårene pr. 31.12.13. Lånene er pantsikret.

Pantstillelse pr 31.12.2013

Eiendel (TNOK)	Bokført verdi / Pålydende pant
Solidarisk selvskyldnerkausjon Norge, SQS og CashGuard*	145 000

* CashGuard AB og SQS Security Qube System AB sitt ansvar er begrenset opp til det beløp kausjonisten til enhver tid selv har trukket.

Note 10: MELLOMVÆRENDE I KONSERNET

TNOK	2013	2012
Gjeld		
Foretak i samme konsern	4 749	2 993
Sum Gjeld	4 749	2 993
Fordringer		
Kortsiktige fordringer konserninternt	49 720	35 337
Langsiktige lån til foretak i konsernet	38 439	34 693
Sum Fordringer	88 159	70 030

Note 11: AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Adresse	Hovedvirksomhet	Eierandel	Bokført verdi
PSI Systems AS	Rælingen	Tjeneste- og produktleverandør	100%	25 415
EtikettProdusenten AS	Tangen	Trykkeri	100%	17 126
Antonson Etikett AB	Malmö (Sverige)	Trykkeri	100%	36 264
PSI Antonson AB	Göteborg (Sverige)	Tjeneste- og produktleverandør	100%	22 752
CashGuard AB	Täby (Sverige)	Maskinvare og programvare	100%	122 379
SQS Security Qube Systems AB	Skellefteå (Sverige)	Produksjon og salg	100%	46 380
Totalt				270 315

Note 12: AKSJER I TILKNYTTETE SELSKAPER

Aksjene i tilknyttede selskaper ble solgt i 2013.

Note 13: SKATTEKOSTNAD

Årets skattekostnad fremkommer slik (TNOK):	2013	2012
Endring i utsatt skatt	9 522	3 499
Skatt på kostnader ved kjøp egne aksjer ført mot egenkapital	-	143
Skattekostnad ordinært resultat	9 522	3 642
Skattekostnad	9 522	3 642

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

TNOK	2013	2012
Ordinært resultat før skatt	78 187	19 496
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	21 892	5 459
Skatteeffekten av følgende poster:		
Permanente forskjeller	-12 393	-1 960
Skatt på kostnader ved kjøp egne aksjer ført mot egenkapital	-	143
Endring fra 28 % til 27 % skatt	22	-
Skattekostnad	9 522	3 642
Effektiv skattesats	12,2 %	18,7 %

Oversikt over utsatt skattefordel (TNOK):	2013	2012
Driftsmidler	-152	-206
Gevinst og tapskonto	616	770
Underskudd til fremføring	-2 709	-36 735
Netto negative forskjeller	-2 245	-36 171
Utsatt skattefordel	606	10 128

Utsatt skattefordel er balanseført da det forventes utnyttet gjennom fremtidige konsernbidrag fra datterselskaper i Norge.

Note 14: KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

TNOK	2013	2012
Kontanter og bankinnskudd	-	-
Ubenyttet trekk på kassekreditt	56 438	18 905
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømsanalysen	0	0

Morselskapet deler kassekreditt med resten av konsernet. Konsernet som helhet kan trekke opp til TNOK 50 820 i konsernets kassekreditt.

Erklæring

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar 2013 til 31. desember 2013, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, og at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket står overfor.

Rælingen, 19. mars 2014


Svein S Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tepfers
Styremedlem


Jørgen Waaler
Konsernsjef

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

PSI Group ASA har som mål å skape størst mulig verdier for sine aksjeeiere over tid. God eierstyring og selskapsledelse er en forutsetning for at PSI Group ASA skal lykkes. Eierstyring og selskapsledelse er derfor et viktig tema for både styre og ansatte i PSI, og i PSI Group ASA sine relasjoner til de underliggende selskaper. Styret har gjennomgått og oppdatert selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Det er i tråd med regnskapslovens paragraf 3-3b og Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse offentliggjort i revidert versjon i oktober 2010, samt endringer og justeringer i anbefalingen offentliggjort i oktober 2012. Styrets samlede redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse følger nedenfor. Den følger samme inndeling som anbefalingens femten punkter. Det er stor grad av overensstemmelse mellom anbefaling og PSI's prinsipper. Eventuelle avvik fra anbefalingen er oppgitt i tabellen til høyre og er omtalt under det aktuelle punkt.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

PSI Group ASAs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er fastsatt av styret, og fremkommer i selskapets styrende dokumenter. Styrets rolle skal bygge på prinsippet om uavhengighet i forhold til administrasjonen og prinsippet om likebehandling og ansvarlighet overfor alle aksjonærer. Selskapets aksjer er fritt omsettelige, og styret og administrasjonen ser det som en prioritert oppgave å fokusere på aktiviteter som styrker likviditeten i selskapets aksjer. Selskapets aksjonærpolitikk bygger på

prinsippet om én aksje - én stemme. Ved mulige oppkjøps- og restruktureringssituasjoner vil styret utøve særlig aktsomhet slik at samtlige aksjonærers verdier og interesser blir ivarettatt. Det er en hovedoppgave for styret å påse at selskapet har en optimal kapitalstruktur. Egenkapitaltransaksjoner, herunder emisjonsfullmakter, skal være vel begrunnet når det gjelder omfang, form og valg av tidspunkt. Styret og administrasjonen skal påse at selskapets informasjonspolitikk er slik at det blir offentliggjort korrekt, utfyllende og tidsriktig informasjon om selskapet. Dette skal gi en så korrekt pri-

Anbefalingens kapitler	Kommentar
1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	PSI følger anbefalingene i kapittelet
2. Virksomhet	PSI følger anbefalingene i kapittelet
3. Selskapskapital og utbytte	PSI følger anbefalingene i kapittelet med unntak av: Styret har fullmakt til å foreta en samlet kapitalforhøyelse på inntil 4 500 000 aksjer som ikke er begrenset til definerte forhold. Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene etter allmennaksjeloven §10-4 skal kunne fravikes. Styret har fullmakt til å erverve inntil 4 400 000 egne aksjer, som ikke er begrenset til definerte forhold.
4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående	PSI følger anbefalingene i kapittelet
5. Fri omsettelighet	PSI følger anbefalingene i kapittelet
6. Generalforsamling	PSI følger de fleste anbefalingene i kapittelet. Avviker fra to punkt: Styremedlemmene, medlemmene av valgkomiteen og revisor oppfordres til å delta på generalforsamlingen. Det benyttes ikke uavhengig fullmektig. Styrets leder eller den han utpeker leder generalforsamlingen.
7. Valgkomité	PSI følger anbefalingene i kapittelet
8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	PSI følger anbefalingene i kapittelet
9. Styrets arbeid	PSI følger anbefalingene i kapittelet
10. Risikostyring og intern kontroll	PSI følger anbefalingene i kapittelet
11. Godtgjørelse til styret	PSI følger anbefalingene i kapittelet
12. Godtgjørelse til ledende ansatte	PSI følger anbefalingene i kapittelet
13. Informasjon og kommunikasjon	PSI følger anbefalingene i kapittelet
14. Selskapsovertakelse	PSI følger anbefalingene i kapittelet
15. Revisor	PSI følger anbefalingene i kapittelet

sing av selskapets aksje som mulig. Videre skal informasjonspolitikken gi aksjonærene best mulig grunnlag for deres investeringsbeslutning og best mulig grunnlag for deres beslutning om stemmegivning i generalforsamlinger.

Verdigrunnlag, etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar.

Konsernets virksomhet skal utøves i henhold til selskapets verdigrunnlag, etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar fastsatt av styret og konsernledelsen. I tillegg skal vi gjennom vår virksomhet bidra til løsninger på lokale og globale samfunnsutfordringer. PSI Group ASA's etiske retningslinjer, retningslinjer for samfunnsansvar og varslingsrutiner er presentert på selskapets internettside.

2. Virksomhet

Selskapets formålsparagraf er beskrevet i selskapets vedtekter.

PSI Group ASA's formål er å være en ledende utvikler, produsent, integrator og markedsfører av detaljhandelsteknologi med fokus på kontanthåndtering. Formålsparagrafen sikrer aksjeeierne kontroll med virksomheten og dens risikoprofil uten at den begrenser styrets eller ledelsens muligheter til å gjennomføre strategisk og kommersielt riktige beslutninger innenfor det definerte formålet. Vedtektenes finnes i sin helhet på konsernets nettside: www.psigroup.no. Selskapets mål og hovedstrategier er redegjort for i Årsberetningen.

3. Selskapskapital og utbytte

Selskapskapital

Konsernets bokførte egenkapital per 31. de-

sember 2013 var 250,8 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 50,7 prosent.

Aksjekapitalen i selskapet er 27 513 145 kroner, fordelt på 44 376 040 aksjer, hver pålydende NOK 0,62.

Utbytte

PSI Groups aksjonærer skal over tid få en konkurransedyktig avkastning på sin investering gjennom en kombinasjon av kontantutbytte og økt verdi på sine aksjer.

Ved fastsettelse av årlig utbyttennivå, vil styret ta hensyn til forventet kontantstrøm, investeringer i organisk vekst, planer for vekst gjennom fusjoner og oppkjøp, samt behov for hensiktsmessig finansiell fleksibilitet. I tillegg til kontantutbytte, kan PSI Group ASA kjøpe tilbake aksjer som del av sin totale fordeling av kapital til aksjonærene.

Styrefullmakter

Styrets forslag til fremtidige fullmakter er i tråd med anbefalingen med ett unntak. Dette gjelder styrets fullmakt til kapitalforhøyelse på inntil 4 500 000 aksjer som ikke er begrenset til definerte forhold. Fullmaktene gjelder frem til neste ordinære generalforsamling.

Gjeldende styrefullmakter av erverv av egne aksjer pålydende på inntil NOK 2 728 000 og generell kapitalforhøyelse inntil 4 400 000 aksjer (fullmaktene gjelder til 30. juni 2014), er dog ikke begrenset til definerte forhold. Styret har bedt generalforsamlingen om fullmakten for å ha økt handlingsrom.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har kun én aksjeklasse, og samtlige aksjer har like rettigheter i selskapet. Det leg-

ges vekt på likebehandling av alle aksjeeiere. Transaksjoner i egne aksjer foretas på børs, med unntak av tilbakekjøp av mindre aksjeposter rettet mot aksjonærer med 500 aksjer eller færre. I de tilfeller det gjennomføres ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, sørger styret for at det foreligger en uavhengig verdivurdering.

Styremedlemmer og ledende ansatte skal melde fra til styrets leder og konsernsjef dersom de direkte eller indirekte har vesentlig interesse i avtaler som inngås av PSI Group ASA eller selskaper hvor PSI har betydelige interesser. Se for øvrig om transaksjoner med nærstående i note 18 i årsregnskapet. Eksisterende aksjonærer skal ha fortrinnsrett til å tegne aksjer ved kapitalforhøyelser, med mindre annet fremgår av spesielle omstendigheter. Hvis fortrinnsretten til eksisterende aksjonærer er fraveket i forbindelse med en kapitalforhøyelse, skal grunnene til slik fravikelse forklares av styret og offentliggjøres gjennom Nasdaq OMX, Newsweb, Oslo Børs (ticker: PSI) og på selskapets hjemmeside.

5. Fri omsettelighet

Aksjene i PSI Group ASA er fritt omsettelige uten vedtektsfestet omsetningsbegrensninger.

6. Generalforsamling

Innkalling, påmelding og deltagelse

Selskapet oppfordrer alle aksjeeiere til å delta i generalforsamling. Innkalling med vedlegg gjøres tilgjengelig på selskapets internettside, og innkallingen sendes til aksjeeierne innen allmennaksjelovens til enhver tid gjeldende frister. Påmeldingsfristen settes så nært møtet

som mulig, normalt to-tre dager før.

Selskapet mener pr i dag at det ikke foreligger gode nok systemer for å håndtere elektronisk deltagelse på generalforsamling. Styret har således besluttet ikke å tillate slik deltagelse på PSI Group ASA's generalforsamling.

Fullmakt

Aksjeeiere som ikke kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt. Selskapet har utformet fullmaktskjemaene slik at det er mulig for fullmakts giver å stemme i hver enkelt sak. Informasjon om fremgangsmåten for slik instruksfullmakt fremgår av innkallingen som ligger tilgjengelig på selskapets internettside. Selskapet oppnevner ikke en uavhengig fullmektig som kan stemme på vegne av aksjonærene. Selskapet mener at aksjonærens interesser er godt nok ivaretatt ved at aksjonæren kan delta med egen fullmektig eller å gi fullmakt med stemmeinstruks til styrets leder eller den han bemyndiger.

For øvrig gis det opplysninger både om prosedyren for påmelding og utstedelse av fullmakt i innkallingen, på påmeldingsblanketten og på selskapets internettside.

Møteledelse, valg mm

Styremedlemmene, medlemmene av nominasjonskomiteen og revisor oppfordres til å delta på generalforsamlingen. Styret velger inntil videre å fravike anbefalingen om at styret bør se på at: "det foreligger rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen", og videreføre det som hittil er praktisert at generalforsamlingen ledes av styrets leder eller den generalforsamlingen velger.

I sitt arbeid legger nominasjonskomiteen vekt på at styret skal fungere best mulig



som team, at lovpålagte bestemmelser om likestilling i styret skal kunne oppfylles, og at styremedlemmenes bakgrunn og kompetanse utfyller hverandre. Protokoll fra generalforsamling offentliggjøres så snart som praktisk mulig gjennom Nasdaq OMX, Newsweb, Oslo Børs (ticker: PSI) og på selskapets hjemmeside.

7. Nominasjonskomité

Selskapet har vedtektsfestet nominasjonskomité som består av: Kim Wahl (komiteens leder), Ross Porter og Egil Wickstrand Iversen. Nominasjonskomiteen består av minimum tre medlemmer med normalt en funksjonstid på to år. Ved sammensetning av nominasjonskomiteen tas hensyn til aksjeeierfellesskapets interesser, i tillegg til medlemmenes uavhengighet av styret og ledende ansatte.

Nominasjonskomiteens medlemmer og leder velges av generalforsamlingen, som også fastsetter komiteens godtgjørelse.

I henhold til vedtektene foreslår nominasjonskomiteen kandidater til styret. I tillegg fremmer nominasjonskomiteen forslag til styreleder. Nominasjonskomiteen skal også foreslå honorarer til styrets medlemmer. Innstillingen fra nominasjonskomiteen skal begrunne hvordan den ivaretar aksjeeierfellesskapets og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Det bør tas hensyn til at styret skal fungere godt som et kollegialt organ. Forslag til styrekandidater må sendes i god tid før generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vil, i samsvar med anbefalingen, bli presentert instruks som regulerer oppgavene til nominasjonskomiteen for godkjenning. Instruks for nominasjonsko-

miteen er presentert på selskapets nettside.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Selskapet møter ikke kravene til å ha bedriftsforsamling.

I henhold til vedtektene består styret av 3 til 12 personer. Styremedlemmene velges for en periode på ett år av gangen.

Medlemmene er uavhengig av de ledende ansatte i selskapet og vesentlige forretningsforbindelser. Erik Pinnås har personlig økonomisk interesse som selskapets hovedaksjonær.

Ingen av selskapets ledende ansatte er medlemmer av styret. Konsernsjef Jørgen Waaler har aksjer i PSI Group ASA privat og gjennom sitt heleide selskap Waaler AS.

Dagens sammensetning av styret er beskrevet på selskapets nettside. Der finnes også ytterligere informasjon om styremedlemmers kompetanse. Styret har i 2013 avholdt 9 styremøter. Gjennomsnittlig møtedeltagelse har vært 93 %. To medlemmer har til sammen hatt fravær på tre møter.

Styremedlemmenes aksjeeie fremgår av note 9 til årsregnskapet for konsernet. Selskapet oppfordrer styremedlemmene til å eie aksjer i selskapet. Til sammen representerer de valgte styremedlemmene et mangfold av kompetanse, kapasitet og erfaring, herunder fra finansnæring, industri og organisasjonsliv.

Nominasjonskomiteens begrunnede forslag til kandidater offentliggjøres på selskapets nettside. Generalforsamlingen velger styrets leder.

9. Styrets arbeid

Styret i PSI Group ASA fastsetter årlig en plan for sitt arbeid med vekt på mål, strategi og gjennomføring. Videre foreligger det en styreinstruks som regulerer ansvarsområder, oppgaver og rolledeling for styret, styrets leder og daglig leder. Styreinstruksen har bestemmelser om styreplan, regler for innkalling til og ledelse av styremøter, beslutningsregler, daglig leders informasjonsplikt og -rett overfor styret, taushetsplikt, habilitet med videre.

For å sikre en mer uavhengig behandling av saker hvor styreleder har vesentlig interesse, er det etablert praksis at et annet styremedlem leder styrets behandling av slike saker.

Styret foretar årlige evalueringer av sitt arbeid og sin kompetanse.

Styret har en revisjonskomité, som består av styrets leder Svein S. Jacobsen og styremedlemmene Selma Kveim og Klaus De Vibe. Revisjonsutvalget skal blant annet gjennomgå selskapets internrapporteringssystemer, risikostyring og internrevisjon, holde kontakt med selskapets revisor om revisjonen av selskapet og forberede styrets gjennomgang av regnskapsrapporteringen.

10. Risikostyring og intern kontroll

Styret i PSI Group ASA, er konsernets øverste ansvarlige organ for forretningsdriften og påser at selskapet har gode rutiner for internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring tilpasset selskapets virksomhet.

Som det fremgår av balansen er PSI Group ASA eksponert for både valuta- og renterisiko, markedsrisiko, kredittrisiko og operasjonell risiko i de underliggende selskaper. Håndterin-

gen av operasjonell risiko skjer i første rekke i de underliggende operative selskaper, men med PSI Group ASA som aktiv pådriver gjennom sitt styrearbeid. Det er generelt gode rutiner for slik risikostyring i selskapene. Håndteringen av eksponeringer i finansielle markeder, herunder valuta- rente- og motpartsrisiko er nærmere redegjort for i Note 17 i konsernregnskapet.

PSI-konsernet har vedtatt en rekke retningslinjer for å understøtte dette, blant annet:

- regnskapsrapportering, finans og risikostyring
- etikk og samfunnsansvar
- fullmaktsforhold, herunder instruks for styret og daglig leder, samt attestasjonsfullmakter
- Revisjonsutvalg

PSI-konsernet har en regnskapsmanual som alle selskaper i konsernet følger. Den inneholder regler for intern kontroll og bokføring, blant annet:

- Ingen kan signere for sine egne kostnader eller anskaffelse av eget utstyr
- Alle banktransaksjoner må godkjennes av to ansatte
- Selgerinstruks som fastsetter fullmakt og grenser for selgere
- Ansettelse av ny medarbeidere må godkjennes av lokal administrerende direktør
- Avtaler og kontrakter som overstiger beløp fastsatt i instruks må godkjennes av konserndirektøren
- Derivat og valutakontrakter må godkjennes av konsernets finansdirektør. Det er satt grenser på beløp som kan stå på valutakontoer for å redusere den finansielle risikoen

Revisjonsutvalget foretar en årlig gjennomgang av konsernets risikoområder og de

interne rutinene for internkontroll. De vesentligste risikoområder omtales i årsberetningen. Revisjonsutvalget fungerer også som et forberedende organ i forbindelse med kvartalsrapporteringen, og gjennomgår de vesentlige hendelser, styrets beretning, balansen, resultatposter og notene til delårsrapporten sammen med administrasjonen innen rapporten presenteres for det samlede styret.

11. Godtgjørelse til styret

Styrets godtgjørelse reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig og det eksisterer ikke opsjonsprogram for noen av styrets medlemmer, men flertallet av styremedlemmene har valgt å kjøpe aksjer i selskapet. Generalforsamlingen vedtar styrehonorar etter innstilling fra selskapets nominasjonskomite.

Styremedlemmene er valgt inn på grunn av sin kompetanse og kunnskaper. Styremedlemmer eller selskap som de er tilknyttet bør ikke påta seg særskilte oppgaver for selskapet i tillegg til styrevirket. Dersom de likevel gjør det skal hele styret være informert. Honorar for slike oppgaver skal godkjennes av styret. All form for honorering av styret er spesifisert i notene i årsregnskapet. Nærmere opplysninger om styregodtgjørelse for 2013 for de enkelte styremedlemmer fremgår av note 9 til årsregnskapet for konsernet.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har fastsatt egne retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte i henhold til reglene. Allmennaksjeloven § 6-16a. Styret fastsetter konsernsjefens godtgjørelse.



PSI Group ASA har ingen opsjonsordninger eller ordninger om tildeling av aksjer til ansatte. Nærmere opplysninger om godtgjørelse for 2013 for den enkelte ledende ansatte fremgår av note 9 til årsregnskapet for konsernet. Selskapets retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte er gjengitt i note 9 og blir fremlagt for den ordinære generalforsamlingen til orientering. Enkelte ledende ansatte i PSI ivaretar selskapets eierinteresser som styrerepresentant i andre PSI-selskaper. De mottar ikke personlig styrehonorar for dette. Styret har satt et tak på resultatavhengig godtgjørelse til maksimum 40 % av fast lønn.

13. Informasjon og kommunikasjon

Selskapet har utarbeidet egen IR-policy hvor det er fastsatt retningslinjer for kontakt med aksjonærer utenfor generalforsamlingen. Selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på åpenhet og likebehandling av aktørene.

Investor Relations (IR) funksjonens langsiktige formål er å sikre selskapet tilgang til kapital til konkurransedyktige vilkår samtidig som aksjeeierne skal sikres korrekt prising av aksjene. Dette skal skje gjennom korrekt og tidsriktig distribusjon av kurssensitiv informa-

sjon, samtidig som selskapet skal være i samsvar med gjeldende regler og markedspraksis, herunder kravet om likebehandling.

Alle børs- og pressemeldinger gjøres tilgjengelig på selskapets internettside, i tillegg til at børsmeldinger også er tilgjengelig på www.newsweb.no. All informasjon som sendes til aksjeeierne legges samtidig ut på Nasdaq OMX, Newsweb, Oslo Børs (ticker: PSI) og på selskapets hjemmeside. Selskapet bestreber å avholde åpne presentasjoner i forbindelse med resultatrapportering og presentasjonene overføres ofte direkte på internett. Selskapets finansielle kalender er tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

14. Selskapsovertakelse

I en budsituasjon har PSI's styre og ledelse et selvstendig ansvar for å bidra til at aksjeeierne blir likebehandlet, og at selskapets virksomhet ikke forstyrres unødig.

Styret har et særlig ansvar for at aksjeeierne har fått tilstrekkelig informasjon og tid til å danne seg en mening om tilbudet. Styret vil ikke søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer med mindre det er særskilte grunner for dette. Avtaler med tilbyder om å

begrense selskapets mulighet til å fremskaffe andre tilbud på selskapets aksjer skal bare inngås når det åpenbart kan begrunnes i selskapets og aksjeeiernes felles interesse. Det samme gjelder avtale om kompensasjon til tilbyder hvis tilbudet ikke gjennomføres. Eventuell kompensasjon skal være begrenset til de kostnadene tilbyder har ved fremsettelsen av budet.

Avtaler mellom selskapet og tilbyder av betydning for markedets vurdering av tilbudet skal gjøres offentlig og senest samtidig med meldingen om at tilbudet blir fremsatt. I tilfelle et overtakelsestilbud på selskapets aksjer, vil selskapets styre ikke utnytte fullmakter eller treffe andre tiltak med formål å hindre gjennomføringen av tilbudet, uten at dette er godkjent av generalforsamlingen som følger etter at tilbudet er offentliggjort. Dersom et bud fremmes på selskapets aksjer, vil selskapets styre avgi en uttalelse med en anbefaling om aksjeeierne bør eller ikke bør akseptere tilbudet. Styrets uttalelse om tilbudet vil gjøre det klart om vurderingen er enstemmig, og hvis dette ikke er tilfelle skal det forklares på hvilket grunnlag enkelte styremedlemmer har tatt forbehold om styrets uttalelse. Styret vil innhente en verdivurdering fra en uavhengig

ekspert. Verdsettelsen skal inneholde en begrunnelse, og vil bli offentliggjort senest på tidspunktet for offentliggjøring av styrets uttalelse.

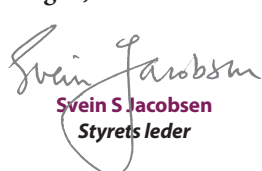
15. Revisor

Revisor deltar i styremøtet som behandler årsregnskapet, og har gjennomgått med styret eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper og vurderinger av vesentlige regnskapsestimater.

Videre har revisor gitt styret en skriftlig bekreftelse på at uavhengighetskravet er oppfylt. Styret og revisjonsutvalget vil møte revisor uten at representanter fra den daglige ledelsen er til stede. Revisjonsutvalget vil fastsette retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon og mottar oversikt over revisors tjenester til selskapet.

Revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester fremgår av note 5 til konsernregnskapet for PSI Group ASA i tillegg til at dette opplyses på generalforsamlingen.

Rælingen, 19. mars 2014


Svein S Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tepfers
Styremedlem


Jørgen Waaler
Konsernsjef

REVISJONSBERETNINGEN



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Atrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01
www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i
PSI Group ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for PSI Group ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2013, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.



2

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for PSI Group ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for PSI Group ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og konsernsjef har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 19. mars 2014
ERNST & YOUNG AS

Asbjørn Ler
statsautorisert revisor

1 PSI Group ASA (HQ)

PSI Systems AS
PSI Production AS
SQS Security Qube System AS
Slynga 10, 2005 Rælingen
Postboks 134, 2011 Strømmen, Norway
Tel: +47 03254 (PSI)
Tel: +47 40 46 08 79 (SQS Security Qube System AS)
Fax: 63 83 58 01
E-mail: psi@psi.no
Web: www.psi.no og www.psigroup.no

2 PSI Antonson AB

Johannefredsgatan 2
P.O.Box 275, 431 24 Mölndal, Sweden
Tel: +46(0)31 706 80 00
E-mail: info@antonson.se
Web: www.antonson.se

3 Antonson Etikett AB

Testvägen 9
232 37 Arlöv, Sweden
Tel: +46 40 43 28 10
E-mail: info@sydetikett.se
Web: www.sydetikett.se

4 CashGuard AB

P.O.Box 2960, Finlandsgatan 16
SE-164 74 Kista, Sweden
Tel: +46 (0)8 732 22 00
Fax +46 (0)8 732 22 10
E-mail: info@cashguard.com
Web: www.cashguard.com

5 CashGuard SAS

59, rue des Petits Champs
75001 Paris, France
Tel +33 (0)1 76 53 72 00
Fax +33 (0)1 76 53 72 01

6 CashGuard GmbH

Goethestraße 85
D-10623 Berlin, Germany
Tel +49 17 41 47 74 74

7 SQS Security Qube System AB

P.O.Box 715, Maskinvägen 13
SE-931 27 Skellefteå, Sweden
Tel: +46 910 71 41 00
Fax: +46 910 71 41 09
Web: www.psigroup.no/sqs

8 SQS Security Qube System International

69 Tollaen
BE-1932 Woluwe St Lambert, Belgium
Tel: +32 47 3450285

9 SQS Security Qube System Sarl

4, rue Edouard Branly/Zi de pissaloup
FR 78190 Trappes, France

10 SQS Security Qube System (UK) Ltd

Everlast House
1 Cranbrook Lane
London N11 1PF, Great Britain
Tel: +44 20 8361 6633

