

ÅRSRAPPORT 2014



NØKKELTALL 2012 - 2014

	2014	2013	2012	
Salgsinntekter ¹⁾	828 514	718 873	595 919	TNOK
Årlig vekst	15,3 %	20,6 %	10,9 %	%
EBITDA	60 982	54 155	40 170	TNOK
EBT	-12 290	56 383	8 685	TNOK
Totalkapital	610 847	494 241	448 335	TNOK
Egenkapital	246 520	250 798	188 359	TNOK
Egenkapitalgrad ²⁾	40,4 %	50,7 %	42,0 %	%
Likviditetsgrad ³⁾	1,01	1,13	0,96	
Fortjeneste pr. aksje ⁴⁾	-0,04	1,16	-0,14	NOK
Antall utestående aksjer (gj.sn. for året)	43 981	43 758	43 866	T
Antall aksjer pr. 31.12.	44 376	44 376	44 376	T
Utbytte pr aksje	0,30	0,25	0,25	NOK
Børskurs (Oslo Børs)	7,25	5,62	4,21	NOK
Antall ansatte 31.12	571	314	301	

1) Salgsinntekter

Salgsinntektene for 2012 og 2013 inkluderer resultatandel fra tilknyttede selskap.

2) Egenkapitalgrad

$\frac{\text{Egenkapital per 31 desember} \times 100}{\text{Totalkapital per 31 desember}}$

3) Likviditetsgrad

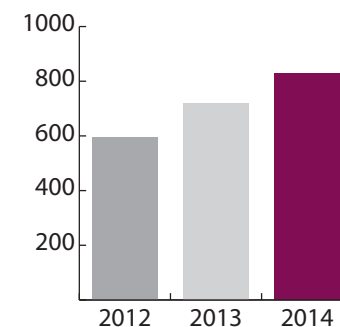
$\frac{\text{Omløpsmidler per 31 desember}}{\text{Kortsiktig gjeld per 31 desember}}$

4) Fortjeneste pr aksje

$\frac{\text{Resultat etter skatt}}{\text{Gj.snittlig antall aksjer}}$

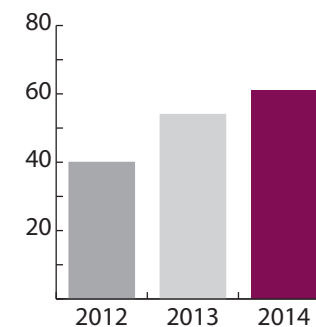
SALGSINTEKTER

(MNOK)

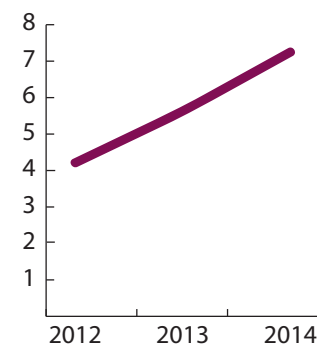


EBITDA

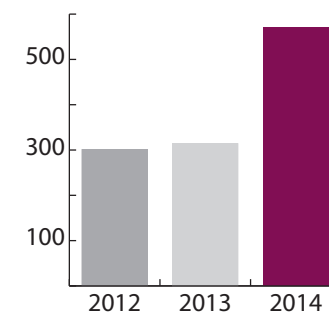
(MNOK)



BØRSKURS (OSLO BØRS)



ANTALL ANSATTE



STERK AVSLUTNING MEDFØRTE SOLID VEKST I 2014

Kjære aksjonærer!

Vi kan se tilbake på et år med en tilfredsstillende utvikling, og en solid omsetningsvekst med gode resultater. Omsetningen for året ble 829 millioner sammenlignet med 719 millioner i 2013 og 596 millioner i 2012. EBITDA for året ble 61 millioner sammenlignet med 54 millioner i 2013 og 40 millioner i 2012. Aksjonærverdiene inkludert utbytte har steget med 34 prosent gjennom året - sammenliknet med 39 prosent i 2013 og 42 prosent i 2012. I 2014 omorganiserte vi forretningsområdene i konsernet. PSI Technology skal synliggjøre omsetning og resultat for egeneid teknologi gjennom hele verdikjeden. PSI Retail viser tilsvarende tall for vår agenturvirksomhet. Sist, men ikke minst, har vi definert PSI Labels som et eget forretningsområde.

PSI Technology

2014 ble et godt år for CashGuard med fokus på vekst og store investeringer i utvikling, produktlanseringer, salg og markedsføring.

Våre investeringer i en internasjonal salgs- og markedsavdeling, med direkte fokus på større internasjonale dagligvarekjeder, har gitt en solid prospektliste ved inngangen til 2015.

Gjennom året har selskapet gjennomført en planlagt satsning i Sørøst-Asia, som har lagt grunnlaget for nærvær i denne delen av verden.

“Gjennom året har selskapet gjennomført en planlagt satsning i Sørøst-Asia, som har lagt grunnlaget for nærvær i denne delen av verden.”

Vensafe kom inn i familien i april 2014. Etter oppkjøpet ble det realisert betydelige synergier innenfor salg og service i Norge. Kvaliteten og funksjonaliteten på produktene har blitt bedre i løpet av året, men vi må likevel øke omsetningsvolumet for å oppnå vårt krav til lønnsomhet. For å øke omsetningen er det blant annet viktig å samkjøre salgs- og markedsressursene i PSI Technology.

SQS Security oppnådde en resultatmessig fremgang i 2014 i forhold til foregående år. Samtidig ble nye produkter av høy kvalitet lansert og virksomheten opplevde økende tillit i alle sine markeder. I 2015 forventer vi ytterligere fremgang. Det er slutt på ekstraordinære engangskostnader relatert til kvalitet. Likevel, basert på historien, har vår forsikringsvurdering medført at vi har foretatt en nedskrivning av immaterielle verdier i forretningsområdet.

PSI Retail

2014 ble et godt år også for PSI Retail. Elektronisk prismerking har ytterligere befestet sin stilling i det norske og svenske markedet. Vi er nå markedsledende innenfor digitale pris- og informasjonssystemer.

“Elektronisk prismerking har ytterligere befestet sin stilling i det norske og svenske markedet.”

Ny lovgivning i Sverige, innenfor retursystemer, åpner nye muligheter sammen med vår partner innenfor panteautomater.

Nye forskrifter innenfor allergimerking medførte omfattende leveranser av vekter i Norge i 4. kvartal i 2014.

E-handel er økende, også for dagligvarer. Vi vurderer Click-n-Collect netthandels-



løsning med egne hentestasjoner for utlevering av dagligvarer og postpakker.

“Vi vurderer Click-n-Collect nett-handelsløsning med egne hentestasjoner for utlevering av dagligvarer og postpakker.”

PSI Labels

Omsetningen av selvklebende etiketter fortsetter å øke – i et voksende marked. Det stilles stadig strengere krav til informasjon, identifi- sering og sporing av varer i samfunnet. Fokus på produksjonskvalitet og leveringsdyktighet har vært utslagsgivende for vår vekst. Ved inn- gangen av 2015 styrket vi forretningsområdet ved å investere i digitale produksjonsløsninger i Norge. For å oppnå økt effektivitet og skape synergier samler vi all etikettvirksomhet i Norge under samme tak på Tangen.

“For å oppnå økt effektivitet og skape synergier samler vi all etikett- virksomhet i Norge under samme tak på Tangen.”

Fremtidsutsikter

Vår misjon er å øke butikkeiernes fortje- neste ved å tilby innovative integrerte tek- nologiløsninger. Dette realiserer vi ved å effektivisere hverdagen, øke trivselen og for-

bedre sikkerheten for butikkansatte. I tillegg ønsker vi å gi butikkenes kunder en funksjo- nell, effektiv og hyggelig handleopplevelse. PSI Groups visjon er å bli en anerkjent global tilbyder av innovative detaljhandelsløsninger. Vi forventer at økt internasjonalt nærvær skal gi oss gode resultater og flere ben å stå på.

“PSI Groups visjon er å bli en anerkjent global tilbyder av innovative detaljhandelsløsninger.”

Vårt tilbud er basert på grundige analyser av butikkeiernes daglige utfordringer i kombi- nasjon med konsumentenes endrede handle- mønstre og ulike forbrukertrender.

Det er svært viktig for oss å fokusere på butikksjefenes daglige utfordringer som; Prisstrategi og prisintegritet, reduksjon av kassakøer, effektive betalingssystemer, vo- lumdrivende lojalitetsprogrammer, re- dusert svinn og tyveri, samt sikkerhet for butikkmedarbeiderne. Samtidig må våre løsninger og tilbud ta hensyn til forbruker- nes endrede handlevaner. Hvordan vil de handle, betale og bli belønnet i fremtiden? Vi har et produktspekter som i stadig større grad møter disse kravene, og som gjør oss egnet som totalleverandør til ulike kunde- grupper innenfor detaljhandelen. Denne rol- len skal vi forsterke gjennom en ekspansiv strategi langs egne vertikaler, agenturer og geografiske nedslagsfelt.

Våre erfaringer fra våre hjemmemarkeder i Norge, Sverige og Baltikum viser at oppskrif-

ten på å oppnå lønnsom vekst i nye markeder er å finne en riktig kombinasjon av egen tek- nologi, ledende agenturer, samt unik kom- petanse på butikkdrift, systemintegrasjon og fleksible verdiskapende serviceorganisasjoner.

“Våre erfaringer viser at oppskriften på å oppnå lønnsom vekst i nye mar- keder er å finne en riktig kombinasjon av egen teknologi, ledende agenturer, samt unik kompetanse på butikkdrift, systemintegrasjon og fleksible verdi- skapende serviceorganisasjoner.”

Våre kunder har alltid et valg. Vi må alltid levere større kundeverdier enn våre konkur- renter, og evne å transformere denne kun- deverdien til attraktive aksjonærverdier. Når jeg ser tilbake på 2014, kan jeg med stolt- het si at vi er godt på vei til å etterleve denne ambisjonen.

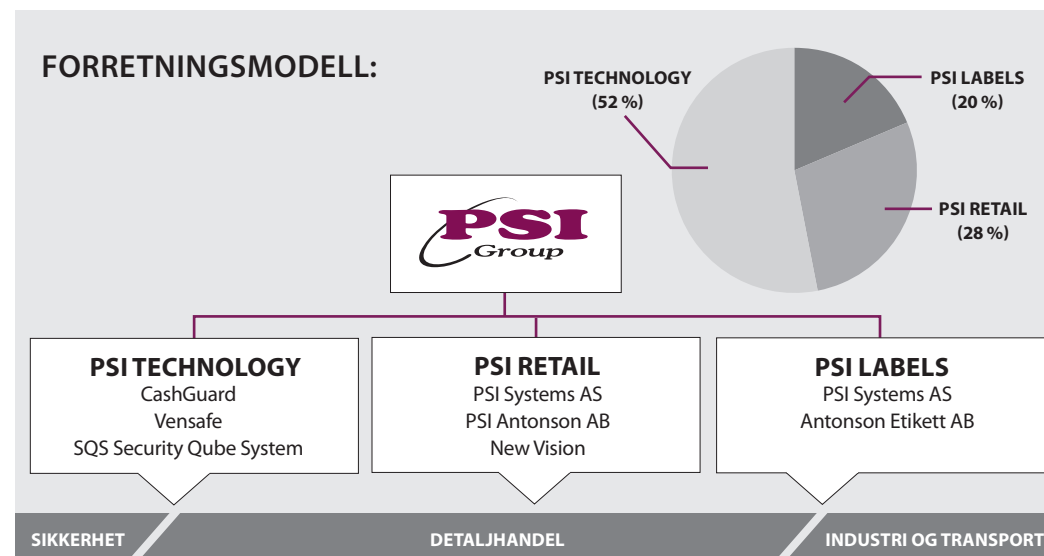


Jørgen Waaler
Konsernsjef

PSI GROUP ASA

PSI Group har som visjon å være en anerkjent global tilbyder av innovative detaljhandelsløsninger. Konsernet er inndelt i tre forretningsområder:

- **PSI Technology** - Produksjon, salg og service av egneide patenterte teknologiløsninger til detaljhandelen og sikkerhetsbransjen.
- **PSI Retail** - Salg og service av tredjeparts teknologiløsninger til detaljhandelen.
- **PSI Labels** - Produksjon og salg av etiketteringsløsninger til detaljhandelen, industri- og transportsektoren.



PSI TECHNOLOGY



PSI RETAIL



PSI LABELS

PSI TECHNOLOGY

CashGuard

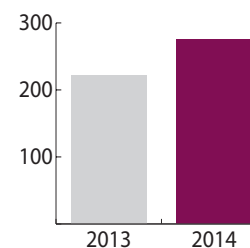
CashGuard er spesialist og markedsleder på kontanthåndteringsløsninger til detaljhandelen. Selskapets misjon er å skape unike handleopplevelser for butikkundene, og gi bransjen en kvalitetsløsning som forebygger svinn, holder orden på kontantene og optimalisere butikkdriften. CashGuard blir benyttet av mer enn fem millioner detaljkunder i 25 land og det er installert ca 25.000 systemer på verdensbasis.

“Vi innfridde våre ambisiøse salgsmål for 2014. løpet av året vant vi tilbake nøkkelpunder i våre hjemmemarkeder og utvidet virksomheten til nye markeder i Sørøst-Asia. Vi forventer at den positive utviklingen fortsetter og gir fortsatt vekst i 2015.”

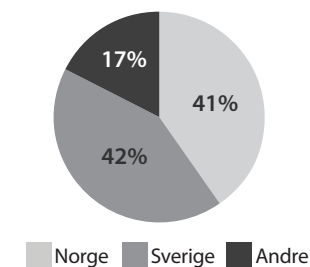
Roine Gabrielsson, Administrerende direktør i CashGuard AB

SALGSINNTEKTER (MNOK)

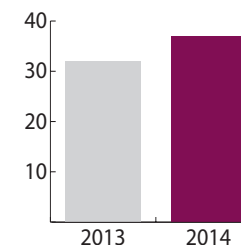
Totalt



Markeder



EBITDA (MNOK)



PREMIUM



PREMIUM+



PRESIDIO



STORE MANAGER MOBILE

POSITIV UTVIKLING I SVERIGE OG NYETABLERING I SØRØST-ASIA



The President Hyper supermarket i Sør-Afrika har besluttet å erstatte sin eksisterende kontanthåndteringsløsning med CashGuard. Avtalen gjelder CashGuard-løsninger til 55 kassapunkter til en av deres butikker utenfor Johannesburg. Dette er den største enkeltordren, til en og samme butikk, i CashGuard sin historie.



CashGuard ble valgt av Statoil Fuel & Retail Sweden, som leverandør av kontanthåndteringsløsninger til Statoil sine fullservicestasjoner i Sverige.



CashGuard etablerte seg i Sørøst-Asia i 2014.

PSI TECHNOLOGY

Vensafe

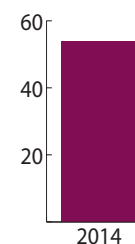
Vensafe effektiviserer butikkdriften, reduserer svinn, forhindrer tyveri og bidrar til redusert kapitalbinding av en rekke høyverdiprodukter. PSI Group ASA ervervet Vensafe den 8. april 2014.

“Etter at vi ble en del av PSI Group startet vi umiddelbart en prosess for å få frem synergiene mellom selskapene. Som en del av PSI har vi stor tro på å styrke konkurransekraften og vår posisjon ytterligere, for å skape vekst i nye markeder og kundesegmenter.”

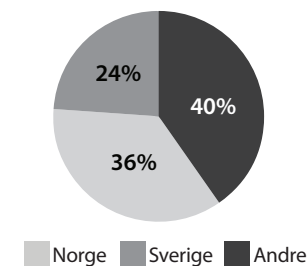
Trond Kongrød, Administrerende direktør i Vensafe AS

SALGSINTEKTER (MNOK) ¹⁾

Totalt:



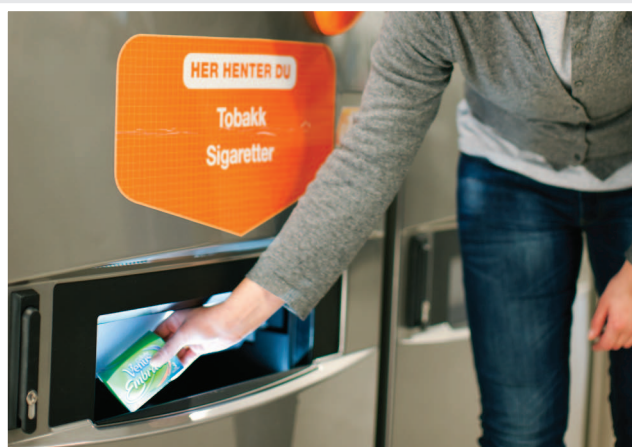
Markeder:



EBITDA (MNOK)



1) Vensafe ble en del av PSI Technology fra og med 2. kvartal 2014.



AUTOMAT



TOUCH-SKJERM



PRODUKTKORT

PRODUKTLANSERING I TYSKLAND OG NYETABLERINGER



Vensafe lanserte en ny programvare og touch-skjerm i det tyske markedet i 2014. Dette har bidratt til en sterk økning i antall solgte enheter i Tyskland sammenlignet med året før. De samme produktene blir lansert i de resterende markedene til Vensafe i 2015.



Stadig flere land blir mer restriktive i sin tobakks-lovgivning, herunder salg og eksponering av tobakksvarer. Dette har medført økt etterspørsel etter lukkede systemer for å selge tobakksvarer.



Vensafe markedsfører og selger systemer i Tyskland, BeNeLux, Sverige og Norge. I 2014 ble det også etablert partnere i USA, Italia, Baltikum og Sør Afrika.

PSI TECHNOLOGY

SQS Security Qube System

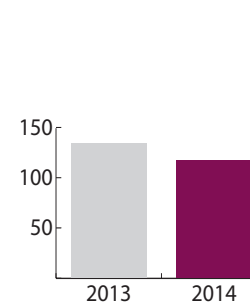
SQS Security Qube System leverer kontantsikringsløsninger for minibanker og verditransport basert på patenterte destruksjons- og sporingsteknologier.

“Vår nye produktplattform vil gjøre seg bemerket i 2015. Vi har stor tro på at kvalitetsforbedringene vi har gjennomført i 2014, skal bidra til å forsterke inntrykket av oss som selskap og påvirke våre resultater i en positiv retning.”

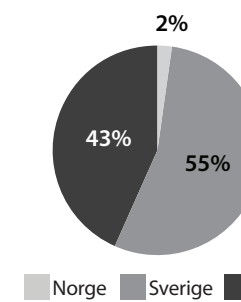
Lars-Åke E Köpper, Administrerende direktør i SQS Security Qube System AB

SALGSINNTEKTER (MNOK)

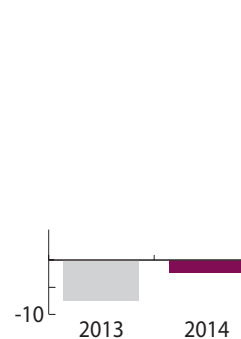
Totalt:



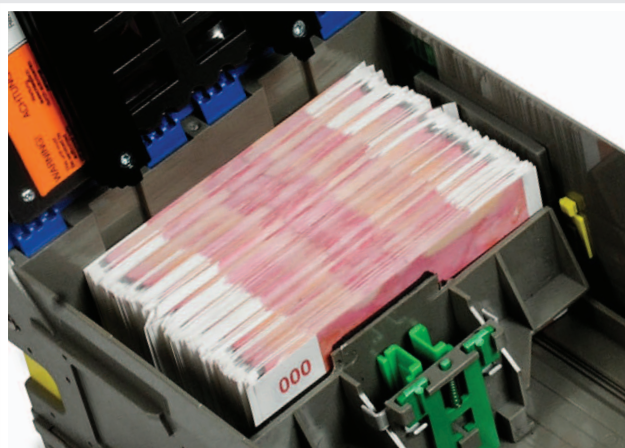
Markeder:



EBITDA (MNOK)



CIT KOFFERTER



ATM-SYSTEMER



RACK-SYSTEMER

PRODUKTUTVIKLING, VIDERE EKSPANSJON OG SERTIFISERINGER



Den nye ergonomiske koffertserien Q-Case Maxi og Mini, med forenklet betjeningsmekanisme og høy driftssikkerhet, har blitt godt mottatt i markedet.



For å tilfredsstille de strenge sikkerhetskravene i bransjen har SQS Security Qube System sertifisert sine produkter i flere Europeiske land i løpet av 2014.



SQS Security Qube System har fokusert på ekspansjon utenfor Europa i 2014 og knyttet til seg nye partnere i blant annet Sør-Amerika og Sørøst-Asia.

NYE MERKEKRAV OG FOKUS PÅ ELEKTRONISKE PRISETIKETTER



NorgesGruppen Konsern Anskaffelser AS, et heleid datterselskap av NorgesGruppen ASA, inngikk en avtale med PSI Systems AS om levering, installasjon og service av elektroniske prisetiketter i 130 Meny-Ultra butikker i NorgesGruppen. Avtalen åpner for levering også til de resterende butikkene i Meny-Ultra.



PSI Retail har sikret seg agenturet på Vlocker Click-n-Collect, en komplett netthandelsløsning med egne hentestasjoner for utlevering av dagligvarer og postpakker. Produktet blir lansert i Skandinavia, Finland, Baltikum og Russland i 2015.

På slutten av 2014 ble det innført nye merkekrav i Norge og Sverige. PSI Systems ble valgt som henholdsvis anbefalt og eneleverandør av PC-vekter til Coop og ICA i Norge.

HØY ANERKJENNELSE I MARKEDET OG VELLYKKET EURO-KONVERTERING



Introduksjonen av Euro medførte at en rekke detaljister i Litauen måtte oppdatere sine IT-systemer. Mer enn 200 avtaler ble signert og over 3500 POS-systemer ble oppgradert. Dette resulterte i en betydelig vekst i leveranser av ERP-implementering og utviklingstjenester i forhold til året før.



New Vision ble i 2014 kåret til årets Microsoft Dynamics Partner i Litauen. Resultatmessig var selskapet en av de beste LS Retail partnerne i verden og den beste i Europa i 2014, som resulterte i høyeste LS Retail partnerstatus – LS Diamond Partner.



Magnit, Russlands største dagligvarekjede, har startet et pilotprosjekt med selvbetjente kassaløsninger til to av sine butikker i Krasnodar og Tuapse. New Vision har blitt valgt som underleverandør og integrator til prosjektet.

PSI LABELS

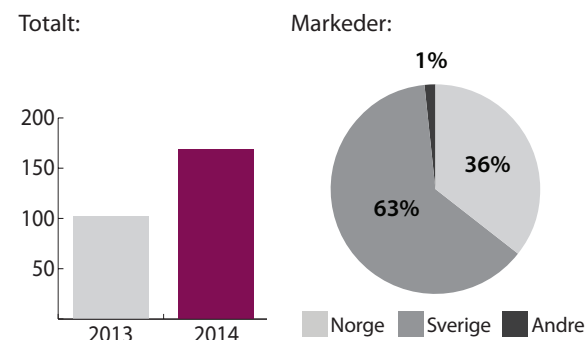
Antonson Etikett AB og PSI Systems AS

PSI Labels skal, med moderne teknikk, produsere trykte selvklebende etiketter av beste kvalitet. PSI Labels skal være konkurransekraftig, lønnsom og kundenes førstevalg på det nordiske markedet. Ved hjelp av effektive prosesser og kunnskap om sluttbrukernes behov, skal vi øke kundenes konkurransekraft og sikre fortsatt vekst for PSI Labels.

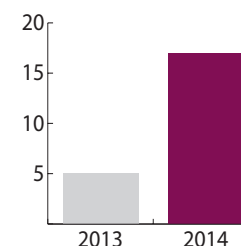
“Med tre moderne trykkerier i Sverige og Norge og samkjøring av ressursene over landegrensene er vi sterkt posisjonert for fremtiden. Vi har som målsetting å være en ledende leverandør av nøytrale og fortrykte etiketter til både små og store bedrifter innen våre satsningsområder på det Skandinaviske markedet. Dette skal vi oppnå ved hjelp av den nyeste teknologien, samt kunnskapsrike og motiverte medarbeidere.”

Leif Persson, Administrerende direktør i PSI Labels

SALGSINNTEKTER (MNOK)



EBITDA (MNOK)



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

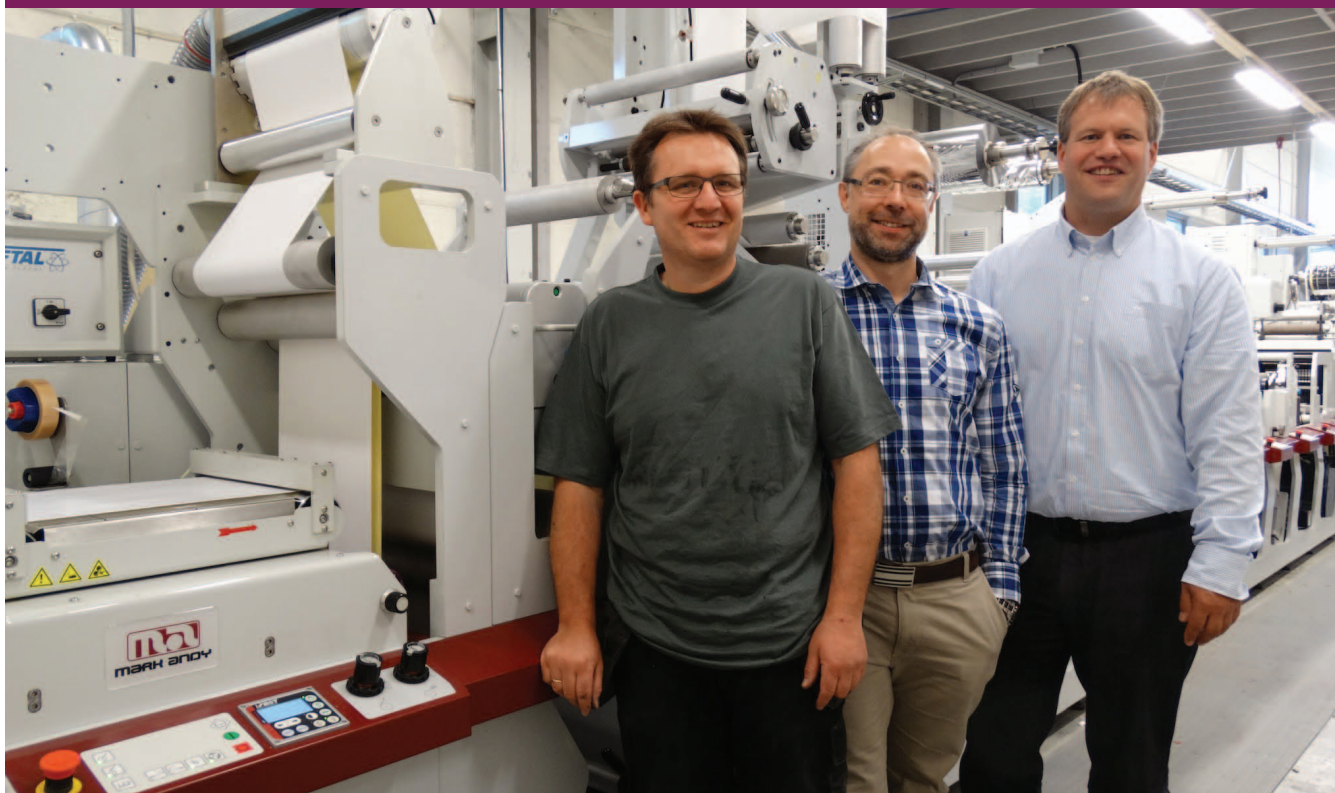
Vi selger markedslederen BarTender for design av profesjonell etikettlayout.



REKVISITA

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

NYINVESTETERINGER OG SVENSK-NORSK FORBRØDRING



PSI Labels har utvidet maskinparken sin i Norge med en ny flexo trykkmaskin fra Mark Andy. Investeringen kommer på bakgrunn av selskapets økte satsning mot nye markeder innen næringsmiddelindustrien og de nye merkekravene som ble innført i slutten av 2014.



PSI Labels har i løpet av 2014 sikret seg etikett-leveranser til en rekke nye selskaper som; Carlsberg, Databyrån og Alos i Sverige, og Hans G. Berggren, Jøtul og Solar i Norge.

For å skape synergier og vinne kunder over landegrensene ble etikettvirksomheten i Sverige og Norge slått sammen til et forretningsområde PSI Labels under felles ledelse i 2014.

STYRETS BERETNING FOR ÅRET 2014

2014 var et spennende år for PSI Group ASA. Selskapet foretok to strategisk viktige oppkjøp, lanserte nye produkter og startet lønnsomhetsprosjekter i både etikett- og teknologiområdene. Driftsinntektene i konsernet økte med 15,3 prosent fra MNOK 718,9 til MNOK 828,5. Konsernet er blant de ledende innen sine markedssegmenter.

Det ble i 2014 gjennomført to strategisk viktige oppkjøp. I andre kvartal kjøpte PSI Group ASA det norske selskapet Vensafe AS, som utvikler løsninger for sikring av små og kostbare produkter i butikk. Løsningene består av maskiner som fysisk sikrer produkter som tobakk, snus, barberblader og legemidler, samt programvare, integrasjoner mot butikkenes IT-systemer og service. Løsningen forenkler logistikkhåndteringen, reduserer butikkenes kapitalbinding og forhindrer svinn. De største markedene er Tyskland, Norge, Sverige og Belgia. Vensafe AS inngår i forretningsområdet PSI Technology. I tredje kvartal ervervet PSI Group ASA det baltiske selskapet New Vision Baltija UAB. Selskapet er en markedsledende leverandør av detaljhandelsløsninger i de tre baltiske landene. I tillegg får PSI Group ASA tilført viktig IT- og løsningskompetanse innen detaljhandel fra New Vision. New Vision inngår i forretningsområdet PSI Retail.

Regnskapet for 2014

Konsernregnskapet viser at PSI Group ASA oppnådde en økning i salgsinntektene på 15,3 prosent til MNOK 828,5 (MNOK 718,9), hvor MNOK 11,3 var organisk. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) viser et overskudd på MNOK 61,0 for året (MNOK 54,2). Resultat etter skattekostnad i konsernet viser

et underskudd på MNOK 1,8 for året mot et overskudd på MNOK 51,2 foregående år. Resultatet i 2014 inkluderer en nedskrivning på MNOK 32,4 knyttet til immaterielle eiendeler i SQS Security. Resultatet i 2013 inkluderer en gevinst på MNOK 33,0 knyttet til salget av minoritetsaksjepostene i InStore IT selskapene. Totalkapitalen for konsernet var MNOK 610,8 pr 31. desember 2014, mot MNOK 494,2 samme periode 2013. Egenkapitalen er på MNOK 246,5. Det gir en egenkapitalandel på 40,4 prosent.

Netto rentebærende gjeld, redusert med bankinnskudd på MNOK 19,0, utgjorde MNOK 67,1 ved utgangen av 2014. Konsernet har en felles Cash Pool, 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 2014 og 2013. Konsernet forventer ikke brudd med covenanten i fremtiden.

Likviditetsbeholdningen for konsernet var ved utgangen av året MNOK 19,0, herav bundne midler på MNOK 0,1. Ubenyttede trekkretigheter utgjorde MNOK 34,2.

Kontantstrømoppstillingen viste positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 45,9 i 2014 (MNOK 66,2). Høyere omsetning i desember måned 2014 i forhold til samme måned året før, samt engangsposter i forbindelse med kjøpet av Vensafe AS, har økt kapitalbindingen ved årets utgang. Arbeidskapitalen har økt med MNOK 34,2 i 2014. Forskjellen mellom kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter og driftsresultatet skyldes i hovedsak avskrivninger og nedskrivninger.

Det er i løpet av året balanseført tilgang på investeringer i varige driftsmidler på MNOK 13,6. Dette er i hovedsak relatert til anskaffelse av maskiner og IT-investeringer. I forbindelse med oppkjøp av Vensafe AS og New Vision Baltija UAB er det balanseført en tilgang på varige driftsmidler på MNOK 5,0, immaterielle eiendeler MNOK 23,7 og goodwill MNOK 27,4.

Viktige hendelser

▪ Den 4. mars 2014 signerte forretningsrådet PSI Retail en avtale om leveranser av elektroniske hyllekantetiketter til nok en norsk dagligvarekjede.

▪ SQS Security Qube System AB, som inngår i PSI Technology, signerte den 6. mars 2014 en rammeavtale om salg av verditransportvesker (CIT) til et ledende europeisk verditransport-

selskap.

▪ Den 8. april 2014 ervervet PSI Group ASA Vensafe AS, og PSI Technology fikk nok en markedsledende detaljhandelsteknologi i sin portefølje.

▪ Generalforsamlingen vedtok den 25. april 2014 et utbytte på NOK 0,30, og det ble utbetalt MNOK 13,1 i utbytte i 2014.

▪ Den 11. juli 2014 ervervet PSI Group ASA New Vision Baltija UAB og PSI Retail fikk et nytt geografisk marked i Baltikum, samt en nystartet virksomhet i Russland og Finland. Dette styrker distribusjonsnettet til PSI Technology og PSI Retail, samt tilfører PSI Retail viktig IT- og løsningskompetanse.

▪ CashGuard, som inngår i PSI Technology, signerte en avtale med Statoil Fuel & Retail Sweden den 19. desember 2014 om leveranser av kontanthåndteringsløsninger til deres stasjoner i Sverige.

▪ PSI Retail fikk den 23. desember 2014 en avtale med den siste store norske dagligvarekjeden om leveranser av elektroniske hyllekantetiketter til Meny/Ultra.

Hendelser etter balansedato

▪ SQS Security, en del av PSI Technology, ble i januar 2015 tildelt en kontrakt på MNOK 10,4 fra Cobelguard. Cobelguard, som er det raskest voksende CIT-selskapet i Belgia, ønsket å

utstyre sin bilflåte med ytterligere sikkerhetsvesker og intelligent tilbehør fra SQS Security. Leveransene vil bli utført i løpet av første kvartal 2015.

- CashGuard, en del av PSI Technology, fikk i februar en avtale med den svenske bensinstasjonskjeden OKQ8 om leveranser av kontant-håndteringsløsninger til deres betjente stasjoner i Sverige.

- Styret har foreslått NOK 0,35 i utbytte per aksje i 2015. Forslaget blir behandlet på generalforsamlingen den 30. april 2015.

Risiko

Historisk har selskapets hjemmemarkeder i Norge og Sverige vært robuste mot konjunkturedganger, da investeringer innen dagligvarehandelen i liten grad har vært påvirket av finans- og makrokonjunkturer. Samtidig er det norske og svenske dagligvaremarkedet dominert av få aktører, som alle er viktige kunder av PSI. Internasjonalt er markedet fortsatt preget av den anstrengte økonomiske situasjonen i Eurosonen, noe som har medført en økning i kredittrisikoen.

Konsernets virksomhet medfører eksponering for valuta- og renterisiko. Finansielle instrumenter blir ikke benyttet 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, blir også likviditetsrisikoen påvirket. Konsernet styrer likviditetsrisikoen ved å overvåke at forventet fremtidig operasjonell kontantstrøm, samt til-

gjengelig beholdning av likvider og trekkfasiliteter er tilstrekkelig til å betjene operasjonelle og finansielle forpliktelser.

Styret har, gjennom en helhetsvurdering av kundetilfredshet, markedsposisjon, markedsbehov 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 2014. Utover det som fremgår av årsrapporten kjenner ikke styret til andre forhold som er av betydning for å bedømme selskapet.

Eierstyring og selskapsledelse

Konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse finnes til slutt i selskapets årsrapport, samt på selskapets nettsider. Prinsippene inneholder opplysninger etter regnskapslovens §3-3b. Konsernets strategi, utvikling, sammenheng og kapitalstruktur var hovedfokus på styremøtene i 2014.

Styret har ett underutvalg: revisjonsutvalg. Revisjonsutvalget består av tre av styrets medlemmer og avholdt tre møter i 2014. 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 bli en anerkjent global leverandør av detaljhandelsløsninger.

Selskapet er notert på Oslo Børs, og har hovedkontor på Rælingen utenfor Oslo. Selskapets svenske og baltiske virksomheter ledes fra Skellefteå, Stockholm, Mölndal, Arlöv og Vilnius. PSI utfører sin virksomhet for øvrig gjennom datterselskaper eller filialer i Storbritannia, Frankrike, Tyskland, Belgia, Estland, Latvia, Finland, Russland og Sørøst-Asia.

Konsernet har endret organisering i 2014 til forretningsområdene; PSI Technology, PSI Retail og PSI Labels. I 2013 rapporterte konsernet på forretningsområdene; CashGuard, SQS Security og PSI Retail. Hvert av forretningsområdene er markedsledende innen sine respektive områder.

PSI Technology

MNOK	2014	2013
Produktsalg	284,1	235,3
Service	161,7	120,5
Driftsinntekter	445,8	355,7
EBITDA	32,0	24,7
EBITDA-margin	7,2 %	6,9 %
EBT ¹⁾	-17,9	1,0

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

PSI Technology utvikler, selger, implementerer og yter service på detaljhandelsløsninger basert på PSI Groups patenterte teknologiløsninger. De viktigste markedene er Sverige, Norge, Frankrike, Spania, Belgia, Tyskland, Storbritannia og Sør-Afrika. Løsningene inkluderer merkevarene CashGuard, Vensafe og SQS Security. Forretningsområdet benytter årlig vesentlige beløp på forskning og utvikling. Dette

for å sikre at forretningsområdet beholder sin posisjon som markedsleder, og opprettholder løsningenes unike driftssikkerhet. Det er foretatt betydelig produktutvikling de siste årene med blant annet lansering av en lukket end-to-end løsning for CashGuard, utvikling av neste generasjons CashGuard, samt en ny generasjon av CIT og ATM produkter. Det legges stor vekt på å videreutvikle løsninger som reduserer våre logistikk- og produksjonskostnader, samt gir kostnadsbesparende og effektiv drift for våre kunder.

Omsetningen i forretningsområdet økte med 25,3 prosent til MNOK 445,8 (MNOK 355,7). EBITDA økte med 29,5 prosent til MNOK 32,0 (MNOK 24,7). MNOK 49,7 av omsetningsveksten var organisk, mens resten kom fra Vensafe AS som ble kjøpt i april 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.

PSI Retail

MNOK	2014	2013
Produktsalg	162,7	195,4
Service	74,4	67,6
Driftsinntekter	237,1	263,0
EBITDA	25,5	35,7
EBITDA-margin	10,8 %	13,6 %
EBT ¹⁾	20,1	65,3

1) Året 2013: Inkluderer en gevinst på MNOK 33 knyttet til salget av minoritetsaksjepostene av InStore IT-selskapene.

PSI Retail selger, implementerer og yter service på detaljhandelsløsninger basert på pro-

dukter fra tredjeparts teknologileverandører. PSI Retail velger sine teknologipartnere etter grunnleggende kriterier som; unikt potensial med hensyn til markedspenetrasjon, betydelig behov for POS-integrering og integreringskompetanse, samt service og forbruksmateriell. Teknologimerkene inkluderer Pricer, LS Retail, Repant, Digi, Microsoft Navision og NCR.

Det har vært viktig for PSI Retail å tilby kundene forutsigbare serviceinntekter og effektiv utnyttelse av vårt landsdekkende serviceapparat i Norge, Sverige og Baltikum. Forretningsområdet har, gjennom ervervet av New Vision Baltija UAB i juli 2014, utvidet sitt geografiske område til Litauen, Latvia, Estland, Finland og Russland i tillegg til Norge og Sverige.

Driftsinntektene for forretningsområdet falt med 9,8 prosent til MNOK 237,1 (MNOK 263,0). EBITDA ble på MNOK 25,5 (MNOK 35,7). Det organiske omsetningsfallet var på MNOK 83,8, mens New Vision som ble ervervet i juli 2014 bidro med MNOK 57,9. Ferdigstillingen av et større prosjekt i 2013 er grunnen til tilbakegangen i omsetningen og EBITDA.

PSI Labels

MNOK	2014	2013
Produktsalg	168,5	101,8
Driftsinntekter	168,5	101,8
EBITDA	17,1	4,5
EBITDA-margin	10,2 %	4,4 %
EBT	4,8	-2,4

PSI Labels designer, produserer og selger selvklebende etiketter til kunder i Norge og Sveri-

ge. Forretningsområdet ervervet to trykkerier i 2013, Sydetikett AB og Etikett-Produsenten AS. Dette har tilført forretningsområdet kompetanse og stordriftsfordeler som har bidratt til å øke lønnsomheten i PSI Labels. Forretningsområdet har nå markedets mest moderne produksjonsutstyr, samt et volum som gir stordriftsfordeler. Det har vært stort fokus på samordning og effektivisering av virksomhetene i Sverige i 2014, og man har i 2015 startet et tilsvarende prosjekt for Norge.

Driftsinntektene i forretningsområdet økte med 65,4 prosent til MNOK 168,5 (MNOK 101,8). EBITDA økte med MNOK 12,6 til MNOK 17,1 (MNOK 4,5). MNOK 23,8 av omsetningsveksten var organisk, mens resten kom fra de to trykkeriene som ble ervervet i 2013.

Medarbeidere

Det var 571 medarbeidere i konsernet pr. 31. desember 2014. Det er innført aksjeprogram for konsernledergruppen og selskapets norske og svenske 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 for rabatt og med 20 % rabatt. Samtidig ble det innført et aksjeprogram hvor alle ansatte i de norske selskapene fikk tilbud om å kjøpe aksjer for inntil NOK 25 000 med 20 % rabatt. I 2014 fikk de svenske ansatte samme tilbud. Gjennom disse programmene tegnet ansatte til sammen 102 649 aksjer i 2013 og 220 277 aksjer i 2014.

Styrets policy vedrørende konsernsjefens godtgjørelse innebærer i all hovedsak en fast

lønn pluss en bonus i størrelsesorden opptil 40 prosent av fastlønn. Bonuskriteriene varierer fra år til år og kan inneholde elementer på resultatutvikling, balanseutvikling og organisasjonsutvikling. I 2015 er det utbetalt bonus til konsernsjefen på NOK 691 000 basert på resultatene i 2014.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Konsernet nedlegger betydelige ressurser innen forskning og utvikling hvert år. I 2014 ble det ikke aktivert utviklingskostnader.

Innenfor CashGuard innebærer denne satsningen at virksomheten er ledende på sikre og lukkede kontanthåndteringsløsninger til detaljhandelen. Utviklingen i 2013 og 2014 har fokusert særlig på den nye generasjonen CashGuard, samt nye programvarer med ytterligere funksjonalitet til dagens generasjon av CashGuard.

SQS Security fokuserer kontinuerlig på videreutvikling av dagens systemer for lukket og sikker håndtering av penger under transport, samt sikring av penger i minibanker. Utviklingen i 2014 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.

Vensafe fokuserer på kvalitetsforbedringer, samt ny programvare som gjør maskinene enklere å administrere for butikkene. Enkelte av prosjektene er delfinansiert av Skattefunn.

Innenfor PSI Retail innebærer denne satsningen at virksomheten er ledende på sporing/næringsinnhold-løsninger (ScaleManager) i forbindelse med vekter og pakkemaskiner i dagligvarebutikkene ferskvaredisker. Enkelte av prosjektene er delfinansiert av Skattefunn.

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 blir overholdt, 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.

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. 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 blir håndtert 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 dat-

terselskaper har avtaler med autoriserte returorganisasjoner. Ingen av datterselskapene håndterer PCB holdige substanser. Antonson Etikett AB og PSI Systems 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 forekommet utslipp av miljøskadelig trykkfarge eller løsemidler i 2014, og man har et klart mål om at dette heller ikke skal forekomme i 2015.

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 2,1 prosent mot 3,5 prosent foregående år. 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 var 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, som f.eks 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 571 ansatte ved utgangen av året er 136 kvinner. Det er ingen kvinner i konsernledelsen. Det er fem kvinner i ledelsen i forretningsområdene. Det er pr. 31.12.14 215 ansatte i Baltikum. Lønnsnivået er lavere i dette området, og det medfører at gjennomsnittslønnen i konsernet er lav. 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 2015 en ambi-

sjon om å innføre ansvarlig leverandørstyring.

Korrupsjon og varsling

PSI Group ASA har nulltoleranse ovenfor korrupsjon. Dette gjelder 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 2014 ble det avholdt kurs i dilemmatrenning for alle lederne i økonomiavdelingene i konsernet. Fokuset var å belyse grensedragningene mellom hva som er akseptabelt og uakseptabelt i konsernet. I tillegg har alle datterselskapene fått en Code of Conduct, som er blitt gjennomgått med alle ansatte i konsernet.

For å oppdage kritikkverdige forhold har PSI Group ASA opprettet omfattende varslingsrutiner. Alle ansatte blir oppfordret til å melde fra om kritikkverdige forhold til sine overordnede i PSI Group ASA eller i noen av datterselskapene. Bekymringsmeldinger blir ikke, under noen som helst omstendigheter, brukt mot den som varsler. Hvis ansatte allikevel finner det vanskelig å ta dette opp i organisasjonen, kan de kontakte revisjonsutvalget i PSI Group direkte.

Aksjonærforhold

Per 31. desember 2014 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 2014 på 104 544 aksjer til gjennomsnittlig kostpris på NOK 5,37.

Antall aksjeeiere i selskapet ved utløpet av

2014 var 1 369. De 20 største aksjonærene representerte 74,0 prosent av den totale aksjekapitalen. Ved utløpet av 2014 eide 193 aksjonærer 10 000 aksjer eller mer.

Selskapets vedtekter inneholder ingen bestemmelser som begrenser retten til å omsette selskapets aksjer. Det eksisterer heller ingen avtale mellom aksjeeiere, som selskapet er kjent med, som begrenser mulighetene til å omsette eller utøve stemmerett for aksjene i selskapet. Selskapets låneavtale med banken inneholder klausuler som sier at de kan kreve lånene tilbakebetalt før avtalt tid, dersom det finner sted vesentlige endringer i eierforholdet.

Fremtidsutsikter

Styret har gjennom 2014 diskutert strategiske prioriteringer for konsernet. Styret fokuserer på organisk vekst gjennom å styrke PSI Technology sitt internasjonale salgs- og forhandleapparat. Utover dette arbeider styret løpende med å vurdere muligheter utover organisk vekst. Dette kan være kjøp av supplerende detaljhandelsteknologier eller utvidelse av det geografiske markedet til PSI Retail.

Styret er meget tilfreds med utviklingen i konsernet. Vi forventer også at arbeidet som er gjort innen profesjonalisering av salg, produksjon og produktutvikling i PSI Technology sitt produktområde SQS Security vil gi resultater fremover. Styret mener at PSI Group ASA er godt posisjonert for å styrke omsetningen og lønnsomheten i 2015.

Morselskapet – PSI Group ASA

Morselskapets hovedfunksjon er å maksimere verdiene til aksjonærene. Dette blir gjort gjennom verdistigning i aksjekursen, og ved en for-

utsigbar utbyttepolitikk. Aksjene i morselskapet er notert på Oslo Børs.

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

Morselskapet PSI Group ASA oppnådde et årsresultat på MNOK -9,9 mot MNOK 68,7 i 2013. Netto finansresultat var på MNOK - 5,5 i 2014 (MNOK 84,8). Det gode resultatet i 2013 kom i hovedsak etter å ha mottatt konsernbidrag på MNOK 37,3 og en gevinst vedrørende salget av aksjer i InStore IT selskaper på MNOK 41,4.

Forslag til disponering av årsresultat

Styret vil foreslå for generalforsamlingen følgende disponering av årsresultat i morselskapet PSI Group ASA for 2014:

Årsresultat:

NOK - 9 911 674

Overføring til annen egenkapital:

NOK 25 406 698

Foreslått utbytte:

NOK 15 495 024, tilsvarende 35 øre per aksje.



Rælingen, 19. mars 2015


Svein S. Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tepfers
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. 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 25 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 administrerende direktør 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 AC 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 sivilingeniør (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	24	Note 13	Andre fordringer	47
Konsernets balanse	25	Note 14	Kontanter og kontantekvivalenter	47
Konsernets kontantstrømoppstilling	26	Note 15	Rentebærende gjeld og pantstillelser	48
Konsernets egenkapitaloppstilling	27	Note 16	Leie- og leasingforpliktelser	49
Note 1 Generell informasjon	28	Note 17	Finansielle instrumenter	50
Note 2 Regnskapsprinsipper	28	Note 18	Transaksjoner med nærstående parter	53
Note 3 Segment informasjon	33	Note 19	Hendelser etter balansedagen	54
Note 4 Endringer i konsernets struktur	35	Note 20	Oversikt over datterselskaper	54
Note 5 Andre driftskostnader	37	Note 21	Valutakurser	54
Note 6 Investeringer i tilknyttede selskap	38	Note 22	Langsiktig gjeld og avsetninger	55
Note 7 Aksjer og langsiktige fordringer	39	Note 23	Resultat pr. aksje	55
Note 8 Finansposter	39	Note 24	Aksjonærinformasjon	56
Note 9 Lønnskostnader og antall ansatte	40	Note 25	Estimatusikkerhet	57
Note 10 Varige driftsmidler	42	Note 26	Skatt	57
Note 11 Immaterielle eiendeler	44	Note 27	Annen kortsiktig gjeld	58
Note 12 Varelager	47			

KONSERNETS TOTALRESULTAT

TNOK	note	2014	2013
Salgsinntekter	3	828 514	716 506
Resultatandel TS	6		2 367
Varekostnad	12	408 291	378 473
Lønnskostnad	9	250 571	196 806
Avskrivning	10, 11	34 802	25 872
Nedskrivninger	11	32 430	-
Annen driftskostnad	5, 16, 22	108 670	89 438
Sum driftskostnader		834 764	690 590
Driftsresultat		-6 250	28 283
Renteinntekter	8	251	199
Andre finansinntekter	6, 8	3 908	38 222
Sum finansinntekter		4 159	38 422
Rentekostnader	8	4 188	4 513
Andre finanskostnader	8	6 012	5 809
Sum finanskostnader		10 200	10 322
Netto finansposter		-6 041	28 100
Resultat før skatt		-12 290	56 383
Skattekostnad	26	-10 471	5 214
Årsresultat etter skatt		-1 819	51 169

Andre inntekter og kostnader

Poster som kan reklassifiseres over resultatet i senere perioder

Omregningsdifferanser valuta	7 567	22 628
Totalresultat	5 748	73 797

Hvorav:

Kontrollerende eierinteresse	5 748	73 565
Ikke-kontrollerende eierinteresser		232
	5 748	73 797

Årsresultat etter skatt

Kontrollerende eierinteresse	-1 819	50 937
Ikke-kontrollerende eierinteresser	-	232
	-1 819	51 169

Årsresultat pr. aksje

	note		
Årsresultat pr. aksje	23	-0,04	1,16
Årsresultat pr. aksje fullt utvannet	23	-0,04	1,16

KONSERNETS BALANSE

TNOK	Note	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	11	86 175	113 747
Goodwill	11	141 759	110 779
Driftsløsøre, transportmidler, inventar	10	37 938	31 503
Bygninger og tomt	10	4 901	4 942
Øvrige langsiktige investeringer	7	481	481
Andre langsiktige fordringer	7, 18	1 850	-
Utsatt skattefordel	26	39 221	18 084
Sum anleggsmidler		312 326	279 535
Kortsiktige finansielle investeringer	7	27	26
Varer	12	95 575	85 787
Kundefordringer	13	156 903	98 156
Forskuddsbetalte kostnader	13	10 323	13 899
Andre fordringer	13	16 721	8 285
Bankinnskudd o.l.	14	18 973	8 554
Sum omløpsmidler		298 522	214 706
SUM EIENDELER		610 847	494 241

TNOK	Note	31.12.2014	31.12.2013
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital	24	27 513	27 513
Egne aksjer	24	-65	-409
Andre egenkapitalposter	24	219 072	223 694
Sum egenkapital		246 520	250 798
Langsiktig rentebærende gjeld	15	39 481	43 603
Annen langsiktig gjeld	22	28 691	9 764
Sum langsiktig gjeld		68 172	53 367
Kortsiktig rentebærende gjeld	15	46 634	9 271
Leverandørgjeld		105 502	71 163
Betalbar skatt	26	127	207
Offentlige avgifter		26 173	15 225
Annen kortsiktig gjeld	22, 27	117 717	94 210
Sum kortsiktig gjeld		296 155	190 076
Sum gjeld		364 327	243 443
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		610 847	494 241

Rælingen, 19. mars 2015


Svein S Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tepfers
Styremedlem


Jørgen Waaler
Konsernsjef

KONSERNETS KONTANTSTRØMOPPSTILLING

TNOK	Note	2014	2013
Ordinært resultat før skatt		-12 290	56 383
Netto renter		3 937	4 314
Betalte skatter		1 100	667
Resultatandel TS	6	-	-2 367
Ordinære avskrivninger	10, 11	34 802	25 872
Nedskrivninger	11	32 430	-
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	10	-154	-169
Realisert gevinst finansielle instrumenter	8	-	-32 969
Endring i varer		3 312	4 712
Endring i kundefordringer		-24 791	9 422
Endring i leverandørgjeld		-102	-6 480
Endring i andre tidsavgrensningsposter		7 647	6 774
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		45 890	66 159
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	10	-13 081	-4 550
Aktivisering av utviklingskostnader		-323	-
Utbetaling ved kjøp av langsiktige aksjer	7	-	-476
Effekt oppkjøp Vensafe AS		843	-
Effekt oppkjøp New Vision		-13 546	-
Effekt oppkjøp Etikett-Produsenten AS		-4 325	-2 578
Effekt oppkjøp Sydetikett AB		-	-24 732
Innbetaling fra salg av varige driftsmidler	10	652	325
Effekt salg InStore selskaper	6	-	46 398
Rente inntekter	8	251	199
Mottatt utbytte tilknyttede selskap	6	-	2 300
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-29 529	16 887

TNOK	Note	2014	2013
Kjøp egne aksjer / tvangsinnløsning	24	-	-680
Salg egne aksjer	24	-	389
Nedbetaling langsiktig gjeld		-11 049	-13 435
Opptak langsiktig gjeld		16 266	-
Endring i annen kortsiktig gjeld kjøp Vensafe		-10 247	-
Endring i kassekreditt		16 045	-49 114
Rente kostnader	8	-4 188	-4 513
Utbetalt utbytte		-13 115	-10 943
Utbetalt utbytte til minoritet		-	-120
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-6 288	-78 416
Netto endring i likvider		10 073	4 630
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		8 554	3 670
Effekt av valutakursendringer på utenlandske beholdninger		345	254
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	14	18 973	8 554

KONSERNETS EGENKAPITALOPPSTILLING

TNOK	Majoritetsinteresse					Minoritets interesse	Sum egen- kapital
	Aksjekapital	Egne aksjer	Innskutt annen EK	Omregnings differanse	Annen egen- kapital		
Egenkapital per 31.12.2012	27 513	-416	351 262	6 480	-196 834	188 006	188 359
Årsresultat etter skatt og avgang minoritet					51 404	51 404	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						0	-120
Egenkapital per 31.12.2013	27 513	-409	351 262	29 108	-156 675	250 798	250 798
Årsresultat etter skatt					-1 819	-1 819	-1 819
Andre inntekter og kostnader				7 567		7 567	7 567
Salg av egne aksjer		345			3 006	3 351	3 351
Tilpassing K3 Sverige					-260	-260	-260
Utbytte 2013					-13 115	-13 115	-13 115
Egenkapital per 31.12.2014	27 513	-65	351 262	36 675	-168 863	246 520	246 520

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 leveranse av fremtidsrettede og avanserte teknologiløsninger til detaljhandelsbransjen, effektivisering samt sikring av kontanter i detaljhandelen, og sikker transport og minibankløsninger for håndtering av kontanter. Virksomheten er fordelt på virksomhetsområdene PSI Technology, PSI Retail og PSI Labels. Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret og daglig leder på tidspunkt som fremgår av datert og signert balanse. Årsregnskapet skal behandles av ordinar 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 31.12.2014. 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 31.12.2014. De nye standardene og uttalelser har ikke medført vesentlige endringer, da PSI Group ikke har hatt transaksjoner og hendelser i 2014 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 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. 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 trans-

aksjoner, 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 vedlikeholdskostnader 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 leasingkontraktens 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.

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. Aktiverte utviklingskostnader er redusert med eventuell mottatt offentlig støtte til slik utvikling.

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 om det foreligger indikatorer på at tidligere innregnet verdifall er

reversert. 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 fratrukket estimerte utgifter til ferdigstilling 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.

Kundefordringer måles til virkelig verdi, justert for avsetning for estimert tap. Avsetning for estimert tap innregnes i resultatregnskapet når det foreligger en tapshendelse og det foreligger objektiv indikasjon på at eiendelens verdi er forringet. Avsetninger for estimerte tap er beregnet basert på historiske erfaringer for ulike kundegrupper og aldersfordelingen på disse kundegruppene. Spesifikke fordringer nedskrives når ledelsen anser at de ikke kan inndrives helt eller delvis.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter og bankinnskudd.

Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

a) Pensjonsforpliktelser

De norske ansatte har pensjonsordning i henhold til den lovpålagte obligatoriske tjenstepensjonen. Innskuddet utgjør 5 prosent av arbeidstakers lønn mellom 1 G og 6 G og 8 prosent av arbeidstakers lønn mellom 6 G og 12 G. De svenske datterselskapene har kollektive pensjonsordninger for sine ansatte. 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.

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 og svenske 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 inngått avtale ved innbetalings-tidspunkt. 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.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

Omregningsdifferanser

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

Et finansielt instrument er definert som enhver kontrakt som fører til en finansiell eiendel for ett foretak og en finansiell forpliktelse eller et egenkapitalinstrument for et annet foretak. Konsernet har klassifisert finansielle eiendeler og forpliktelser i følgende klasser: kundefordringer og andre finansielle anleggs- og omløpsmidler, tilgjengelig for salg (aksjer), kontanter og kontantekvivalenter, leverandørgjeld og andre ikke-rentebærende finansielle forpliktelser og rentebærende gjeld. Kategoriseringen av de finansielle eiendelene og forpliktelsene for målingsformål gjøres basert på egenskapene og formålet til det finansielle instrumentet og besluttet på tidspunktet for førstegangsinnregning. Konsernet benytter ikke virkelig verdiopsjoner.

Konsernet har finansielle eiendeler klassifisert i følgende kategorier: til virkelig verdi over resultatet, utlån og fordringer og tilgjengelige for salg. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet består av eiendeler holdt for handelsformål og inkluderer derivater. Utlån og fordringer består av unoterte eiendeler

med betalinger som er faste eller som lar seg fastsette og som ikke er derivater. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg består av eiendeler som ikke er derivater, utpekt som tilgjengelig for salg eller klassifisert i noen av de andre kategoriene. Konsernet har finansielle forpliktelser klassifisert i følgende kategorier: finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet og finansielle forpliktelser til amortisert kost. Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet består av forpliktelser holdt for handelsformål og inkluderer derivater. Finansielle forpliktelser til amortisert kost består av forpliktelser som ikke faller inn under kategorien virkelig verdi over resultatet.

De finansielle instrumentene innregnes i konsernets oppstilling av finansiell stilling når konsernet blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser, gjennom innregning på avtale-tidspunktet. Finansielle eiendeler og forpliktelser motregnes og presenteres som nettobeløp i oppstillingen av finansiell stilling når konsernet har en juridisk håndhevbar rett til og intensjon om å gjøre opp kontraktene netto, ellers presenteres de finansielle eiendelene og forpliktelsene brutto.

Investering i tilknyttet selskap

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. Tilknyttede selskap bokføres etter egenkapitalmetoden.

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 avviklet virksomhet

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

IFRS og IFRIC

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskriving. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. Implementering av IFRS 9 antas ikke å ha noen effekt på klassifisering og måling av konsernets finansielle eiendeler, og heller ikke ha innvirkning på klassifisering og måling av konsernets finansielle forpliktelser.

IFRS 10 Konsernregnskap og IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet

Endringene omhandler en inkonsistens mellom kravene i IFRS 10 og IAS 28 (2011) når det gjelder salg eller overføring av eiendeler mellom en investor og investorens tilknyttede foretak eller felleskontrollerte virksomhet. Implementeringen av IFRS 10 hadde ikke effekt for konsernet da selskapet eier alle sine enheter 100 %.

IFRS 11 Felleskontrollerte ordninger

Endringene klargjør at ved kjøp av en interesse i en felleskontrollert driftsordning som utgjør en virksomhet, skal man anvende tilsvarende prinsipper som gjelder for virksomhetssammenslutninger. Implementeringen av IFRS 11 har ikke effekt

for konsernet da konsernet ikke har felleskontrollert ordning regulert i IFRS 11.

IFRS 12 Opplysninger om interesser i andre foretak

IFRS 12 inkluderer samtlige opplysningskrav for konsernregnskap som tidligere var i IAS 27, samt alle opplysningskrav som tidligere var inkludert i IAS 31 og IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak. Disse opplysningskravene er knyttet til en virksomhets andel i datterselskap, fellesordninger, tilknyttede selskaper og strukturerte enheter. I tillegg innebærer standarden en rekke nye opplysningskrav. Konsernet eier alle sine datterselskaper 100 %, noe som er presentert i konsernregnskapet, og implementering av IFRS 12 vil ikke noen effekt på konsernets presentasjon av andeler i datterselskaper.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr). Konsernet er i en pågående prosess for å vurdere virkningen av IFRS 15.

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

	PSI Technology		PSI Retail		PSI Labels		PSI Group ASA		Eliminering		Konsolidert	
TNOK	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Salgsinntekter, eksterne kunder	439 347	355 061	234 009	259 937	155 158	101 508	-	-	-	-	828 514	716 506
Salgsinntekter, interne kunder	6 497	685	3 095	692	13 317	330	480	480	-23 389	-2 186	-	-
Sum salgsinntekter	445 844	355 745	237 104	260 629	168 475	101 838	480	480	-23 389	-2 186	828 514	716 506
Resultatandel TS	-	-	-	2 367	-	-	-	-	-	-	-	2 367
Fordeling salgsinntekter og resultatandel TS:												
Produktsalg, eksterne kunder	277 615	234 579	159 622	194 737	155 158	101 508	-	-	-	-	592 395	530 824
Produktsalg, interne kunder	6 497	685	3 095	692	13 317	330	480	480	-23 389	-2 186	-	-
Service, eksterne kunder	161 732	120 482	74 387	67 567	-	-	-	-	-	-	236 119	188 049
Service, interne kunder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	31 975	24 692	25 522	35 717	17 121	4 512	-14 140	-11 199	504	433	60 982	54 155
EBT	-17 865	1 007	20 102	65 347	4 776	-2 361	-19 808	73 587	504	-81 196	-12 290	56 383
Eiendeler	501 882	417 248	115 742	60 354	62 414	72 327	401 383	359 756	-470 574	-415 443	610 847	494 241
Gjeld	244 397	229 696	90 011	36 361	58 292	59 440	148 308	100 121	-176 681	-182 174	364 327	243 443
Arbeidskapital	74 538	55 441	48 258	26 892	30 238	35 699	-267	-1 978	-5 791	-3 275	146 976	112 780
Investering i anleggsmidler	2 513	3 613	757	332	9 495	564	639	41	-	-	13 404	4 550

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 forretningsområder, som fokuserer på hver sine forretningsområder. Dette ligger til grunn for segmentinndelingen og rapporteringen til konsernledelse og styre. Konsernledelsen har for regnskapsåret 2014 fulgt opp divisjonene basert på rapportert salgsinntekt, EBITDA og EBT.

I 2013 rapporterte konsernet på tre forretningsområder: CashGuard, SQS Security og PSI Retail. På grunn av oppkjøpet av

Sydetikett AB og Etikett-Produsenten AS i 2013 og Vensafe AS og New Vision i 2014, har konsernet besluttet å endre rapporteringsstrukturen for konsernet. Man rapporterer nå på følgende tre segmenter: PSI Technology, PSI Retail og PSI Labels. Dette gjøres fordi man ønsker å vise omsetning og resultat som blir generert av hvert forretningsområde innenfor PSI Group konsern.

PSI Technology

Teknologi som konsernet selv utvikler under merkenavnene CashGuard, Vensafe og SQS

Security. Tallene i forretningsområdet viser omsetning og resultat teknologiproduktene generer i hele verdikjeden innenfor konsernet.

PSI Retail

Salg og markedsføring av detaljhandelsløsninger og rekvisita, utover de løsningene som rapporteres i PSI Technology. Ved siden av salg av utstyr er service og support, systemintegrasjon og konsulenttjenester viktige inntekts-elementer.

PSI Labels

Design, produksjon, salg og markedsføring av selvklebende etiketter og tilhørende skrivere/applikatorer.

B) Geografisk informasjon

	Norge		Sverige		Andre markeder		Konsolidert	
TNOK	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Salgsinntekter:								
PSI Technology	133 620	125 142	192 088	129 498	120 137	101 105	445 844	355 745
PSI Retail	60 688	153 314	118 511	108 940	57 904	742	237 104	262 996
PSI Labels	60 115	39 083	105 748	62 458	2 612	297	168 475	101 838
Group	480	480	-	-	-	-	480	480
Elimineringer	-786	-171	-21 863	-2 137	-740	122	-23 389	-2 186
	254 117	255 347	394 483	240 877	179 913	96 223	828 514	718 873
 Anleggsmidler	 392 680	 275 690	 -84 881	 3 520	 4 526	 325	 312 326	 279 535
Årets investeringer i anleggsmidler	8 044	150	4 736	4 317	624	84	13 404	4 550

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. Det er ingen kunder som utgjør 10 % eller mer av inntektene i de enkelte forretningsområdene i 2014. Omsetningen per kunde er basert på omsetning til juridiske enheter og ikke til kjeder.

Note 4: ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Endringer i 2014:

Oppkjøp av Vensafe AS

8. april 2014, ervervet PSI Group ASA 100 % av aksjene, og 100 % av stemmene i Vensafe AS gjennom en rettet emisjon på MNOK 1,0.

Kjøpesummen ble finansiert med MNOK 1,0 i kontanter. I tillegg overtok PSI Group ASA selskapets gjeld, samt forpliktelser på til sammen MNOK 15.

Vensafe AS er et ambisiøst norsk teknologiselskap, etablert i 1998, som utvikler og markedsfører automatiserte salgsløsninger for tyveriutsatte varer i detaljhandelen. Selskapets produkter effektiviserer butikkdriften, reduserer svinn og tyveri og bidrar til redusert kapitalbinding på en rekke høyverdiprodukter. Vensafe AS har hovedkontor i Moss og har datterselskaper i Tyskland og Belgia.

Denne transaksjonen utfyller PSI Group ASA sin eksisterende portefølje rettet mot detaljhandelen og vil medføre at PSI Group ASA styrker sin rolle som en betydelig aktør innenfor lønnsomhetsøkende løsninger rettet mot dagligvare og faghandel. CashGuard/Vensafe henvender seg til de samme kundesegmenter med sine innovative teknologiske løsninger i butikklokalet som øker lønnsomheten til detaljhandelen. Samordningen vil medføre synergieffekter innen salg, markedsføring, utvikling, produksjon og administrasjon. Samtidig vil vi investere for å videreutvikle Vensafe ytterligere.

Oppkjøp av New Vision Baltija UAB

11. juli 2014, ervervet PSI Group ASA 100 % av aksjene, og 100 % av stemmene i New Vision Baltija UAB. Vederlaget for aksjene er basert på en earn-out modell som tar utgangspunkt i 5 x EBITDA x 51 prosent i 2014, pluss 5 x EBITDA i 2015 x 49 prosent. Kjøpesummen vil bli justert for netto rentebærende gjeld per 31.12.2014.

Et forskuddsvederlag tilsvarende EUR 1 840 000 i kontanter, og 277 854 aksjer i PSI Group ASA, tilsvarende EUR 200 000, basert på volumveiet gjennomsnittskurs siste 30 handledager, ble overdratt på closing 11. juli 2014. Partene avtalte i tillegg at selger investerer i ytterligere 277 854 PSI aksjer på samme vilkår. Disse aksjene ble overdratt 11. juli 2014. Alle aksjer ble tatt fra PSI Groups beholdning av egne aksjer.

Totalt vil en tredel av oppgjøret skje i aksjer i PSI Group ASA, og resten i kontanter. Kontantbeløpet finansieres med en kredittfasilitet.

New Vision Baltija UAB er markedsleder innenfor Retail Solutions i Litauen, Latvia og Estland, med hovedkontor i Vilnius, Litauen. I tillegg har selskapet datterselskaper i Finland og Russland.

Allokering av virkelig verdi knyttet til oppkjøpene fordeler seg som følger:

TNOK	Virkelig verdi innregnet ved oppkjøp	
	New Vision	Vensafe
Eiendeler		
Anleggsmidler (note 10)	8 519	1 896
Utsatt skatt	-	17 353
Kontanter og kontantekvivalenter	1 868	1 843
Kundefordringer	17 297	16 434
Varelager	9 190	2 257
	36 874	39 782
Gjeld		
Leverandørgjeld	-18 748	-13 565
Rentebærende gjeld	-4 924	-5 865
Annen kortsiktig gjeld	-7 967	-19 352
	-31 638	-38 782
Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi	5 236	1 000
Software	2 594	-
Kunderelasjoner	15 208	-
Goodwill	27 433	-
Utsatt skatt	-6 785	-
Kjøpesum	43 686	1 000
Kontanter	15 414	1 000
Egne aksjer	1 675	-
Selgerkreditt (avregnes ved beregning av endelig earn-out)	26 597	-
Kjøpesum	43 686	1 000
Betalt i kontanter	15 414	1 000
Kontanter mottatt	-1 868	-1 843
Netto kontanter ut	13 546	-843

Kjøpet medførte en goodwill på MNOK 27,4 (EUR 3 274 831), merverdi software på MNOK 2,6 (EUR 309 668) og merverdi kunder på MNOK 15,2 (EUR 1 815 501). New Vision Baltija UAB ble etablert i 1993 og er et ambisiøst baltisk teknologi- og serviceselskap som har spesialisert seg på å levere IT- og forretningsløsninger til detaljhandelen. Selskapet representerer verdensledende leverandører av teknologiløsninger til detaljhandelen, i tillegg til komplette løsninger til faghandelen. I tillegg har selskapet sterk kompetanse innen programvareutvikling, produktivitetsfremmende konsulentkompetanse, samt 24/7 "help desk" og servicesenter for detaljhandelskunder. Oppkjøpet vil medføre synergieffekter innen salg, markedsføring, utvikling, produksjon og administrasjon. Samtidig vil vi investere for å videreutvikle New Vision Baltija UAB og vår fortsatte europeiske satsing.

Endringer i 2013:

Salg av InStore IT selskaper

PSI Group ASA solgte sine aksjer i InStore IT selskapene for MNOK 49,8 til Visma Norge Holding AS. PSI Group ASA eide fra 30 prosent til 40,55 prosent i fire InStore IT selskaper i Sør, Vest, Innland og Nord (tilknyttede selskaper). I tillegg eide PSI Group ASA 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 kontanter 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 basert på flexotrykk rettet mot opplag i store volum. Ledelsen mente kjøpet ville 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 medførte at man rendyrker etikettvirksomheten i konsernet i et eget forretningsområde "PSI Labels" 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 kontanter 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 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 medførte at man rendyrker etikettvirksomheten i konsernet i et eget forretningsområde "PSI Labels" 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 EtikettProdusenten 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 31.12.2014:

	Driftsinntekter	Resultat før skatt
Vensafe AS	40 400	-4 629
New Vision Baltija UAB	57 868	3 826

Forpliktelse ved utsatt skatt består i hovedsak av fremførbare underskudd. Dersom oppkjøpene hadde blitt gjennomført pr. 01.01.2014, ville konsernets totale driftsinntekter for hele perioden ha vært MNOK 895,2, og konsernets ordinære resultat før skatt MNOK - 30,5.

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 den kontantgenerende enheten New Vision. Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt nedskrivningstester hvert år.

Note 5: ANDRE DRIFTSKOSTNADER

TNOK	2014	2013
Husleie, elektrisitet, renhold	26 103	26 299
Markedsføring	4 931	9 093
Bilkostnader	15 399	10 951
Honorar øvrige	16 377	10 150
Reisekostnader	9 805	7 253
Vedlikehold maskiner/verktøy	2 599	3 262
EDB/IKT	8 698	9 153
Kommunikasjon	4 850	4 283
Tap på fordringer	-285	853
Revisjon etc.	2 334	1 336
Offentlige stønader (Skattefunn)	-1 500	-1 100
Børs- og VPS kostnader	516	705
Forsikringskostnader	1 514	-
Forbruksmateriell	9 404	6 157
Erstatning til kunde	3 179	-
Andre kostnader	4 746	1 043
Sum	108 670	89 438

Spesifikasjon kostnadsført revisjonshonorar (TNOK):	2014	2013
Honorar for revisjonstjenester	1 821	1 248
Honorar for andre attestasjonstjenester	-	22
Honorar for skatte- og avgiftsrådgivning	17	16
Honorar for andre tjenester ¹⁾	497	51
Totalt	2 334	1 336

1) Inkluderer TNOK 454 i forbindelse med due-dilligence New Vision.

Honorar til revisor er eksklusiv merverdiavgift.

Note 6: INVESTERINGER I TILKNYTTETE 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 solgte alle aksjene i tilknyttede selskaper i 2013.

PSI Group ASA hadde følgende investeringer i tilknyttede selskaper i 2013:

TNOK			Eierandel	Bokført verdi	Utbytte utbetalt i	Andel av årets resultat	Balanse på salgs- tidspunktet	Gevinst ved salg av aksjer
Enhet	Land	Industri	31.12.2012	31.12.2012	2013	2013	2013	2013
Instore IT Innland AS	Norge	Serviceselskap	40 %	2 790	-640	510	2 661	3 679
Instore IT Sør AS	Norge	Serviceselskap	40 %	3 892	-1 000	732	3 624	7 673
Instore IT Nord AS	Norge	Serviceselskap	41 %	2 476	-	236	2 712	3 022
Instore IT Vest AS	Norge	Serviceselskap	30 %	3 150	-660	888	3 378	7 650
PSI Finance AS	Norge	Finansiering	49 %	0	-	-	0	-
CashPos Systems AS	Norge	Engroshandel	20 %	277	-	-	137	-137
Sum				12 585	-2 300	2 367	12 513	21 886

Gevinst på MNOK 33,0 knyttet til salget av InStore IT selskapene, inkludert datterselskapet InStore IT Midt-Norge AS, ble bokført som finansinntekter i 2013.

Note 7: AKSJER I ANDRE SELSKAPER OG LANGSIKTIGE FORDRINGER

TNOK	2014			2013		
Selskap	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Antall	Kostpris	Markedsverdi
Kortsiktige finansielle investeringer:						
Andre finansielle investeringer	-	27	27	-	26	26
Sum		27	27		26	26
Øvrige langsiktige investeringer:						
mCash	17 000	476	476	17 000	476	476
Andre selskaper		5	5		5	5
Sum		481	481		481	481

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.

Andre langsiktige fordringer

I forbindelse med PSI Group ASA kjøpte New Vision Baltija UAB fikk NV Invest UAB sin hovedaksjonær kjøpe 277 854 egne aksjer til gjennomsnittlig kurs NOK 6,07. Tilsvarende EUR 200 000. Dette beløpet vil bli gjort opp i forbindelse med at PSI Group ASA betaler restsummen av oppkjøpet av New Vision Baltija UAB i 1. kvartal 2016. Fordringen beløper seg til TNOK 1 850 inklusive renter pr. 31.12.14.

Note 8: FINANSPOSTER

TNOK	2014	2013
Renteinntekt	251	199
Valutajustering bank og utbetalte fordringer og gjeld	3 600	5 225
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	307	28
Sum finansinntekt	4 159	38 422
Rentekostnader	-4 188	-4 513
Valutajustering bank og utbetalte fordringer og gjeld	-4 414	-4 903
Andre finanskostnader ¹⁾	-1 598	-905
Sum finanskostnader	-10 200	-10 322
Netto finanskostnader	-6 041	28 100

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 5 033 i 2014 (kostnad på TNOK 1 289 i 2013).

Agio knyttet til innbetaling av varesalg er bokført som salgsinntekt og utgjør en kostnad på TNOK 2 926 i 2014 (kostnad på TNOK 1 022 i 2013).

Note 9: LØNSKOSTNADER OG ANTALL ANSATTE

TNOK	2014	2013
Lønn	175 487	141 741
Personalavviklingskostnader	1 966	3 202
Styrehonorar og Nominasjonskomite	1 265	1 300
Arbeidsgiveravgift	47 353	36 282
Pensjonskostnader	13 359	10 159
Andre lønnskostnader	11 141	4 122
Totale lønnskostnader	250 571	196 806
Antall årsverk sysselsatt i løpet av året:	563	309
Antall ansatte ved utgangen av året:	571	314

De norske ansatte har pensjonsordning i henhold til den lovpålagte obligatoriske tjenestepensjonen. Innskuddet utgjør 5 prosent av arbeidstakers lønn mellom 1 G og 6 G og 8 prosent av arbeidstakers lønn mellom 6 G og 12 G. De svenske datterselskapene har kollektive pensjonsordninger for sine ansatte. Pensjonsordningene er tegnet i følgende selskaper: Collectum, Fora, SEB trygg liv, SPP Livförsäkring, Danica Fondförsäkring, Skandia Livförsäkring, AMF Pensionsförsäkring, Storebrand Livförsäkring, Nordea, Movestic Livförsäkring AB, Teknikarbetsgivarna/Unionen, Ledarna, Sveriges ingenjörer og IF Metall. Til sammen omfattes 242 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 2014 utgjør TNOK 10 463. Samlet pensjonspremie og kostnad i Sverige for 2013 utgjorde TNOK 8 191.

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. I 2014 fikk de svenske selskapene samme tilbud.

Ledende ansatte har etter nærmere avtale firmabil, fri telefon, bredbånd og avis, men har ikke naturalytelser utover dette. Når det gjelder etterlønn har konsernsjef og adm.dir Vensafe 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	2014	2013
	Styrehonorar	Styrehonorar
Styret i PSI Group ASA		
Svein S. Jacobsen, Styreleder	390	400
Erik Pinnås, Styremedlem	200	205
Guri Kogstad, Tidligere Styremedlem	-	72
Selma Kveim, Styremedlem	218	220
Camilla Tepfers, Styremedlem	200	133
Klaus De Vibe, Styremedlem	220	220
Sum styret ¹⁾	1 228	1 250

1) Transaksjoner med nærstående er beskrevet i note 18.

TNOK	2014					2013				
	Lønn	Bonus	Firmabil	Annen godtgj.	Pensjonskostnad	Lønn	Bonus	Firmabil	Annen godtgj.	Pensjonskostnad
Konsernledelse										
Jørgen Waaler, Konsernsjef	1 936	689	-	57	71	1 822	733	-	17	62
Anders Nilsen, Finansdirektør	1 069	302	-	21	75	1 029	330	-	14	65
Per Herseth, Direktør forretningsutvikling fra 31.10.13	1 033	375	-	101	80	183	-	-	1	11
Per Haagensen, Adm. dir PSI Systems AS	949	332	-	4	60	1 061	420	-	14	62
Sven Calissendorff, Adm. dir PSI Antonson AB	821	288	87	-	388	918	288	106	-	354
Roine Gabrielsson, Adm. dir CashGuard AB	1 230	320	79	3	274	1 047	288	55	2	242
Trond Kongrød, Adm. dir Vensafe AS (oppkjøpt 08.04.14)	1 426	122	135	3	48	-	-	-	-	-
Evaldas Budvilaitis, Adm. dir New Vision Baltija UAB (oppkjøpt 11.07.14)	468	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Leif Persson, Adm. dir Antonson Etikett AB	1 134	282	101	-	370	-	164	-	-	-
Erik Svedmark, Adm. dir SQS Security Qube System AB til 05.03.13	-	-	-	-	-	1 027	-	34	560	187
Lars-Åke Ericson Köpper, Adm. dir SQS Security Qube System AB fra 21.08.13	1 311	103	66	-	502	460	86	19	-	60
Sum konsernledelse	11 377	2 778	468	189	1 869	7 549	2 310	214	609	1 044

1) Bonusutbetalingene til konsernledelsen i 2014 er basert på oppnådd omsetning og driftsresultat før avskrivninger i forhold til budsjett i 2013 og vekstambisjoner. Bonusen er ikke knyttet til aksjeutviklingen.

2) I forbindelse med kjøpet av New Vision Baltija UAB fikk Evaldas Budvilaitis kjøpe 277 854 aksjer fra PSI Group ASA med gjennomsnittlig kurs NOK 6,07. På kjøpstidspunktet utgjorde dette EUR 200 000 som er bokført som langsiktig fordring med TNOK 1 850 inklusiv renter pr. 31.12.14. Beløpet vil bli gjort opp i forbindelse med restbetalingen av kjøpet av New Vision Baltija UAB i 2016. Utover dette er det ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for ledergruppen eller styremedlemmer.

3) De norske medlemmene av ledergruppen har pensjonsordning ihht. den lovpålagte obligatoriske tjeneste pensjonen. Innskuddet utgjør 5 prosent av arbeidstakers lønn mellom 1 G og 6 G og 8 prosent av arbeidstakers lønn mellom 6 G og 12 G.

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

	31.12.14	31.12.13
Styret i PSI Group ASA		
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
Sum styret	5 481 436	5 481 436

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.

5) Per Herseths aksjer er eid gjennom selskapet Herseth AS.

6) Evaldas Budvilaitis aksjer er eid gjennom selskapet NV Invest UAB.

Det er ingen ansatte eller styremedlemmer som har opsjoner.

	31.12.14	31.12.13
Konsernledelse		
Jørgen Waaler, Konsernsjef ⁴⁾	1 050 000	1 005 315
Anders Nilsen, Finansdirektør	50 315	38 315
Per Herseth, Direktør forretningsutvikling ⁵⁾	85 000	-
Per Haagensen, Adm dir PSI Systems AS	15 315	15 315
Lars-Åke Ericson Köpper, Adm. dir SQS Security Qube System AB	3 500	-
Roine Gabrielsson, Adm dir CashGuard AB	44 108	-
Sven Calissendorff, Adm dir PSI Antonson AB	22 000	-
Evaldas Budvilaitis, Adm dir New Vision ⁶⁾	555 709	-
Erik Svedmark, Adm. dir SQS Security Qube System AB til 05.03.2013	50 000	50 000
Sum konsernledelse	1 875 947	1 108 945

Note 10: VARIGE DRIFTSMIDLER

Bygninger og tomt (TNOK)	Tomt Norge	Bygninger Sverige	Bygninger Norge	2014 sum	2013 sum
Anskaffelseskost 01.01.	825	2 056	6 126	9 007	8 948
Tilgang ved oppkjøp				-	57
Tilgang	-	-	308	308	-
Omregningsdifferanser	-	-	-	-	2
Anskaffelseskost 31.12	825	2 056	6 434	9 315	9 007
Akkumulert avskrivning pr. 01.01	-	-2 002	-2 063	-4 065	-3 736
Akkumulert avskrivning pr. 31.12	-	-2 017	-2 398	-4 414	-4 065
Bokført verdi 31.12	825	39	4 037	4 901	4 942
Årets avskrivninger	-	-15	-335	-349	-328
Avskrivnings%	0 %	5 %	5 %		
Avskrivningsmetode		lineært	lineært		

Driftsløsøre, transportmidler og inventar (TNOK)	Driftsløsøre, prod. utstyr og transportmidler	Bal.ført finansiell leasing	2014 sum	2013 sum
Anskaffelseskost 01.01.	69 758	33 696	103 454	81 948
Tilgang oppkjøp / avgang salg	3 631	1 366	4 996	17 777
Tilgang	10 341	2 937	13 278	3 120
Avgang	176	-674	-498	-694
Omregningsdifferanser	262	21	283	1 304
Anskaffelseskost 31.12	84 168	37 345	121 513	103 454
Akkumulert avskrivning pr. 01.01	-55 185	-16 766	-71 951	-61 779
Tilgang oppkjøp / avgang salg	-	-	-	72
Akkumulert avskrivning pr. 31.12	-61 853	-21 722	-83 575	-71 951
Bokført verdi 31.12	22 315	15 623	37 938	31 503
Årets avskrivninger	-6 668	-4 956	-11 624	-10 245
Avskrivnings%	10-33 %	10-33 %		
Avskrivningsmetode	lineært	lineært		

Finansiell leasing gjelder produksjonsutstyr i PSI Systems 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 2014, men er fortsatt i bruk. PSI har ingen kontrakterte kjøpsforpliktelser.

Note 11: IMMATERIELLE EIENDELER

Andre immaterielle eiendeler (TNOK)	CashGuard				SQS Security			PSI Systems	Antonson Etikett		New Vision		Annet	2014	2013
	Teknologi	Varemerke	Kunder	Annet	Teknologi	Varemerke	Kunder	Kunder	Kunder	Software	Kunder	Software			
Anskaffelseskost per 01.01.	84 362	21 502	4 555	168	68 407	14 851	22 789	4 617	16 601				381	238 232	217 326
Tilgang ved oppkjøp											15 208	14 965	-	30 174	20 906
Tilgang	323									1 859				2 181	
Anskaffelseskost per 31.12.	84 685	21 502	4 555	168	68 407	14 851	22 789	4 617	16 601	1 859	15 208	14 965	381	270 588	238 232
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 1.1.	-58 050	-	-4 543	-115	-39 009	-	-20 634	-2 221	-943				-300	-125 814	-110 515
Tilgang avskrivninger ved oppkjøp												-6 464		-6 464	
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 31.12.	-65 341	-	-4 543	-115	-61 060	-15 678	-23 739	-3 179	-3 747	-128	-1 531	-8 125	-352	-187 537	-125 814
Omregningsdifferanser	-1 310	1 320	-12	-35	-608	826	950	-	814	-1	1 088	88	6	3 125	1 328
Bokført verdi 31.12.	18 034	22 822	-	18	6 739	-	-	1 437	13 668	1 729	14 765	6 928	34	86 175	113 747
Årets avskrivninger	-7 291	-	-	-	-6 238	-	-2 166	-958	-2 804	-128	-1 531	-1 661	-52	-22 829	-15 299
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-15 813	-15 678	-939	-	-	-	-	-	-	-32 430	-
Årets endring omregningsdifferanser	85	297	-	-7	98	120	-60	-	91	-1	1 088	88	-1	1 797	10 576
Avskrivningsplan	10 og 15 år	Nedskrivningstest	1 og 7 år	3 år	10 år	Nedskrivningstest	4 og 7 år	3 år	6 år	5 år	7 år	4 og 7 år	3 år		
Prosentsats avskrivning	7-10 %	0 %	14-100 %	33 %	10 %	0 %	14-25 %	33 %	17 %	20 %	14 %	14-25 %	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, ved oppkjøp av Etikett-Produsenten AS og Sydetikett AB i 2013 og ved oppkjøp av New Vision Baltija UAB i 2014. Det har blitt kostnadsført TNOK 31 297 i forskning og utvikling i 2014 (TNOK 25 750 i 2013).

Goodwill (TNOK)	Øvrig Goodwill	Kjøp av INIT Rekvista AS	Kjøp av PSI Media Solutions AS	Kjøp av PSI Antonson AB	Fusjon med CashGuard, allokert CashGuard AB	Fusjon med CashGuard AB, allokert SQS	Kjøp av Systemedia	Kjøp av Etikett-Produsenten AS	Kjøp av Sydetikett AB	Kjøp av New Vision	Sum 2014	Sum 2013
Anskaffelseskost pr. 01.01.	300	1 279	8 263	2 612	81 127	246 587	6 433	2 000	19 039		367 641	346 602
Tilgang										27 433	27 433	21 039
Anskaffelseskost pr. 31.12.	300	1 279	8 263	2 612	81 127	246 587	6 433	2 000	19 039	27 433	395 074	367 641
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	-	-	-	-	5 216	-8 800	-		1 115	2 160	-308	-3 855
Bokført verdi 31.12.	0	0	0	2 383	86 343	-	1 286	2 000	20 154	29 593	141 759	110 779
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets endring omregningsdifferanser	-	-	-	-	1 124	0	-	-	262	2 160	3 547	8 305
Avskrivningsplan	Nedskrivningstest	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	Kontantstrømgenererende enhet		31.12.2014	31.12.2013
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	PSI Systems AS	PSI Labels	2 000	2 000
Sydetikett AB	Antonson Etikett AB	PSI Labels	20 154	19 891
CashGuard	CashGuard	PSI Technology	86 343	85 219
New Vision	New Vision	PSI Technology	29 593	-
Total goodwill			141 759	110 779

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 og SQS Security er kon-

tantstrømgenererende enhet definert som eget konsern. 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 2015, deretter 10 % årlig vekst i eksternt salg frem til 2019 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 er forventet å bli redusert med 10 % årlig frem til 2019. Bruttomargin forventes økt fra 38 % oppnådd margin i 2014 til 42 % i perioden 2015-2019. For andre driftskostnader er det benyttet 2 % årlig vekst, og for personalkostnader er det benyttet 2,5 % årlig vekst. Forutsetningene gir en EBITDA margin på 7 % i perioden 2015 til 2018 og 8 % i 2019. Det er ikke forventet noen endring i arbeidskapital, og MSEK 4 er benyttet som forventede investering i 2015 og deretter MSEK 1 i årlig investeringer i perioden 2016 til 2019. Nåverdi blir beregnet ved å neddiskontere kontantstrøm-

men 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 2015 til 2019 viser at dersom omsetningsveksten reduseres til 9,7 % årlig og andre forutsetninger holdes uendret er kalkuleerte verdier fremdeles større enn de bokførte verdiene. Tilsvarende viser også en reduksjon av EBITDA margin til 7 % i 2019 og en økning i WACC til 10,42 % etter skatt. Endringer utover dette vil medføre et behov for nedskrivning.

Nedskrivningstest - Sydetikett AB

Posten utgjør goodwill fra kjøpet i Sydetikett AB, som er et moderne trykkeri i Sverige. I forventet kontantstrøm er det tatt utgangspunkt i budsjettert omsetning for 2015, deretter 2,5 % årlig vekst i eksternt salg frem til 2019, deretter en terminalverdi med en vekst i netto kontantstrøm tilsvarende forventet inflasjon på 2,5 % årlig. Bruttomargin forventes lik 51 % oppnådd margin i 2014 i perioden 2015-2019. For andre driftskostnader er det benyttet 2,0% årlig vekst, og for personalkostnader er det benyttet 2,5 % årlig vekst. Forutsetningene gir en EBITDA margin på 9 % i perioden 2015-2019. Det er ikke forventet noen endring i arbeidskapital, og MSEK 1 er benyttet som forventede årlig investeringer i perioden 2016 til 2019. Nåverdi blir beregnet ved å neddiskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 8,85 % før skatt (7,48 % etter skatt).

Sentrale forutsetninger er knyttet til omsetningsvekst, oppnådd EBITDA margin og diskonteringsrente. En sensitivitetsanalyse viser at dersom omsetningsvekst i salget reduseres til - 0,8 % årlig og andre forutsetninger holdes uendret er kalkuleerte verdier fremdeles større enn de bokførte verdiene. Tilsvarende viser også en reduksjon av EBITDA margin til 3,0 % og en økning i WACC til 14,75 % etter skatt. Endringer utover dette vil medføre et behov for nedskrivning.

Nedskrivningstest - PSI Antonson AB

Postene utgjør goodwill fra kjøpet av PSI Antonson AB, som utgjør divisjonens svenske Retail 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 2015, deretter 2,5 % årlig vekst i eksternt salg frem til 2019, deretter en terminalverdi med en vekst i netto kontantstrøm tilsvarende forventet inflasjon på 2,5 % årlig. Salg til enheter i konsernet forventes redusert med 30 % årlig i perioden 2016-2019. Bruttomargin forventes økt fra 53 % oppnådd margin i 2014 til 55 % i perioden 2015-2019. For andre driftskostnader og personalkostander er det benyttet 2,0% årlig vekst. Forutsetningene gir en EBITDA margin på 4 % i perioden 2015-2016 og 3 % i perioden 2017-2019. Det er forventet en årlig endring i arbeidskapital på MSEK 1, og MSEK 1 er benyttet som forventede årlig investeringer i perioden 2015 til 2019. 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).

Basert på nedskrivningstesten ble merverdien i SQS Security nedskrevet med MNOK 32,4 til MNOK 6,7 i 2014. En sensitivitetsanalyse viser at dersom omsetningsvekst i eksternt salg reduseres til 0 % årlig og andre forutsetninger holdes uendret er kalkuleerte verdier fremdeles større enn de bokførte verdiene. Tilsvarende viser også en reduksjon av EBITDA margin til 0 % og en økning i WACC til 68,0 % 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)	2014	2013
Råvarer	35 880	39 915
Varer i arbeid	1 682	363
Ferdigvarer	69 535	52 837
Ukuransavsetning	-11 522	-7 327
Sum	95 575	85 787

Varelagrene i de respektive selskapene er verdsatt til laveste verdi av virkelig verdi og anskaffelseskost. Bokført avsetning for ukurans på varelager er TNOK 11 522 i 2014 mot TNOK 7 327 i 2013.

Varelager er pantsatt, se note 15.

Ukuransavsetning (TNOK)	2014	2013
Ukuransavsetning IB	-7 327	-7 041
Inntektsført/Kostnadsført (-) endring i avsetning	-4 194	- 286
Ukuransavsetning UB	-11 522	-7 327

Av varekostnaden på TNOK 408 291 utgjør direkte kostnader til varer TNOK 341 802.

Note 13: ANDRE FORDRINGER

Fordringer (TNOK)	2014	2013
Kundefordringer	156 903	98 156
Forskuddsbetalte kostnader	10 323	13 899
Andre fordringer	16 721	8 285
Sum fordringer 31.12	183 946	120 339

Andre fordringer inkluderer MNOK 1,5 i forventet skattefunn refusjon for utviklingskostnader i 2014 og MNOK 1,1 i 2013.

Utvikling i avsetning tap på fordringer (TNOK)	2014	2013
01.01.	4 147	3 149
Benyttede avsetninger	5	-165
Reverserte avsetninger	-1 105	-2 983
Nye avsetninger	1 336	4 147
Sum 31.12	4 383	4 147

Avsetning tap på kundefordringer for 2014 er TNOK 4 383 mot TNOK 4 147 i 2013. Det er foretatt avsetning på TNOK 1 822 knyttet til en kunde, resterende avsetninger pr. 31.12.2014 er ikke direkte knyttet til enkeltkunder.

Tap på kundefordringer er klassifisert som andre driftskostnader i resultatregnskapet.

Aldersfordeling kundefordringer (TNOK)	2014	2013
Ikke forfalt	131 064	74 354
0-3 måneder	24 930	23 317
3-6 måneder	518	367
6-12 måneder	392	46
Eldre enn 12 måneder	-	72
Sum 31.12	156 903	98 156

Ved eksport til nye markeder kreves forskuddsbetaling eller bankgaranti. I de fleste tilfeller benyttes forskuddsbetaling. Det er ikke stilt bankgaranti for utestående fordringer per 31.12.2014.

Note 14: KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

TNOK	2014	2013
Kontanter og bankinskudd	18 973	8 554
Kassakreditt	22 049	-5 618
Ubenyttet kassakreditt	34 193	56 438

Konsernet hadde disponible likvider (bankinskudd og ubenyttede trekkrettigheter) på MNOK 53,2 pr. 31.12.2014 (2013: MNOK 65,0). TNOK 105 er bundne midler pr. 31.12.2014 (2013: TNOK 90).

Note 15: RENTEBÆRENDE GJELD OG PANTSTILLELSER

Gjeld pr 31.12. og lånebetingelser, tall i TNOK

Lånetype	2014	2013	Lånebetingelser	Gjennomsnittlig nominell rentesats i 2014
Flervaluta, konsernkontokreditt ¹⁾	16 627	-5 618	Kassakreditt, limit MNOK 50,82, tidsubestemt	3,13 %
Konsernkontokreditt, TEUR 600 (New Vision)	5 422	-	Ingen avtalt nedbetaling før 18.08.16	3,47 %
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner (EtikettProdusenten AS)	-	562	Månedlige terminer, siste forfall 13.05.2014	5,90 %
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner TSEK 307 (Antonson Etikett AB)	295	326	Månedlige terminer, siste forfall 31.12.2017	9,14 %
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner TSEK 2 959 (Antonson Etikett AB)	2 840	3 300	Månedlige terminer, siste forfall 31.03.2019	2,50 %
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner TSEK 5 559 (Antonson Etikett AB)	5 335	6 474	Månedlige terminer, siste forfall 31.05.2018	2,21 %
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner TSEK 943 (Antonson Etikett AB)	905	1 372	Månedlige terminer, siste forfall 31.08.2016	1,70 %
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner TSEK 2 895 (Antonson Etikett AB)	2 778	3 835	Månedlige terminer, siste forfall 30.09.2016	2,12 %
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner TSEK 758 (Antonson Etikett AB)	727	1 074	Månedlige terminer, siste forfall 30.11.2017	1,70 %
Finansiell Leasing, IT TSEK 575 (PSI Antonson AB)	552	794	Kvartalsvise terminer, siste forfall 31.01.2017	3,82 %
Finansiell Leasing, biler TEUR 24 (New Vision)	217	-	Månedlige terminer, siste forfall 30.07.2019	2,58 %
Finansiell Leasing, biler TEUR 56 (New Vision)	506	-	Månedlige terminer, siste forfall 29.08.2018	2,93 %
Finansiell Leasing, biler TEUR 61 (New Vision)	551	-	Månedlige terminer, siste forfall 10.01.2018	2,02 %
Gjeldsbrevslån næring ¹⁾ , TSEK 300 (SQS AB)	288	3 694	Kvartalsvise terminer, siste forfall 20.03.2015	2,79 %
Gjeldsbrevslån næring ¹⁾ (PSI Group ASA)	15 142	19 142	Kvartalsvis serielån, siste forfall 01.07.2016	4,20 %
Gjeldsbrevslån næring ¹⁾ , TEUR 1 575 (PSI Group ASA)	14 232	-	Kvartalsvis serielån, siste forfall 11.07.2016	2,30 %
Gjeldsbrevslån næring ¹⁾ (PSI Systems AS)	3 015	3 249	Kvartalsvis serielån, siste forfall 20.12.2027	4,20 %
Langsiktig gjeld ¹⁾ TSEK 1 163 (PSI Antonson AB)	1 116	1 835	Kvartalsvise terminer, siste forfall 30.06.2016	4,16 %
Langsiktig gjeld ¹⁾ TSEK 11 325 (PSI Antonson AB)	10 869	12 835	Kvartalsvise terminer, siste forfall 31.03.2020	4,16 %
Langsiktig gjeld ¹⁾ TEUR 520 (New Vision Baltija UAB)	4 699	-	Månedlige terminer, siste forfall 18.08.2016	3,64 %
	86 116	52 873		

Fordeling langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld:

TNOK	2014	2013
Forfall innen ett år	24 585	14 888
Kassekreditt	22 049	-5 618
Forfall etter ett år:	39 482	43 603
Total rentebærende gjeld	86 116	52 873

1) Konsernets hovedbankforbindelse har vilkår i låneavtalen om forholdet mellom EBITDA og netto rentebærende gjeld. Vilårene måles hvert kvartal. Se note 17 for mer informasjon. Alle lånene er pantsikret med unntak av langsiktig lån på MSEK 11,3 i PSI Antonson.

Pantstillelser pr 31.12.2014 og bokførte verdier:

Eiendel	Bokført verdi / pålydende pant (TNOK)
Driftstilbehør, kundefordringer og varelager i PSI Systems AS	69 880
Varelager i New Vision	6 767
Företagsinnteckning SQS Security Qube System AB ¹⁾	49 904
Företagsinnteckning CashGuard AB ¹⁾	34 549
Företagsinnteckning PSI Antonson AB ¹⁾	29 751

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 tilsvarer 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 3 421 for 2014 (TNOK 3 367 i 2013). 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 TNOK 1 128 inklusive felleskostnader.

Det er inngått en fornyelse av leieavtalen på selskapets lokaler på Slynga 10 for ytterligere 8 år. Avtalen løper fra 1. april 2015 til 31. mars 2023. Månedlig leie er estimert til TNOK 156 per måned første år. Leiebeløpet indeksreguleres årlig. Leasingavtale på biler med løpetid 3-5 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 697.

PSI Antonson AB

Leasingavtale på biler med løpetid 3-6 år. Årlig forpliktelser utgjør ca. TNOK 1 823. Leieavtaler på øvrige lokaler inkludert lager i Grums, med løpetid fra 0,5 til 2,5 år. Samlet årlig leie på disse utgjør ca. TNOK 1 032.

Antonson Etikett AB

Leasing av firmabiler, løpetid 3 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 370. Leasing av inventar, løpetid 3 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 195. Leieavtale på selskapets lokaler i Mølnadal, Göteborg som løper til 31. desember 2017. Årlig leie utgjør ca. TNOK 4 261. Leieavtaler på selskapets lokaler i Arlöv som løper til 31. desember 2016. Årlig leie utgjør ca. TNOK 978.

SQS Security Qube System AB

Leasing av firmabiler, løpetid 3 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 482. Leasing av inventar, løpetid 3-5 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 118. Leieavtaler på lokaler inkludert Skellefteå, med løpetid fra 1 til 5 år. Samlet årlig leie på disse utgjør ca. TNOK 5 146.

CashGuard AB

Leasing av firmabiler, løpetid 3 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 279. Leasing av inventar, løpetid 3-5 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 85. Leieavtaler på lokaler i Kista, med løpetid 5 år. Årlig leie utgjør ca. TNOK 1 684.

Vensafe AS

Leasing av firmabiler, løpetid 3 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 212. Leasing av inventar, løpetid 0,5-2 år. Årlig forpliktelse utgjør ca. TNOK 240. Leieavtaler på lokaler i Moss, som løper til 31. desember 2016. Årlig leie utgjør ca. TNOK 1 001.

Fremtidig minsteleie for kontraktene pr. 31.12 er som følger:

TNOK	2014	2013
Innen ett år	22 174	21 710
Etter ett år, men før fem år	38 753	27 784
Etter mer enn fem år	6 250	-
Sum	67 177	49 494

Nåverdien av fremtidig minsteleie

2014
19 879
28 595
3 244
51 718

Finansielle leieavtaler

Balanseført verdi av finansiell leasing er medtatt i note 10.

PSI Systems AS

Leasingavtale på trykkerimaskin som utløp 13.05.2014.

PSI Antonson AB

Leasingavtale på IT-utstyr med løpetid 2 år. Årlig forpliktelser utgjør ca. TNOK 266.

Antonson Etikett AB

Leasingavtale på trykkerimaskiner, løpetid 4-5 år. Årlig forpliktelser utgjør ca. TNOK 3 961.

New Vision

Leasingavtale på biler, løpetid 5-7 år. Årlig forpliktelser utgjør ca. TNOK 416.

**Fremtidig minsteleie for kontraktene
pr. 31.12 er som følger:**

TNOK	2014	2013	Nåverdien av fremtidig minsteleie 2014
Innen ett år	4 642	5 364	4 162
Etter ett år, men før fem år	8 180	12 603	6 118
Etter mer enn fem år	-	48	-
Sum	12 822	18 014	10 280

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 kredittammer. 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 31.12.2014 hadde konsernet TNOK 156 093 i utestående kundefordringer. Av dette var TNOK 25 839 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 en stor andel av løsningssalget selges via leasingselskaper og ettermarkedet er preget av en stor andel gjenkjøp. Årets inntektsføring i relasjon til tap på kundefordringer utgjør TNOK 285, 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 31.12.2014 8 kunder som hadde en kundefordring større enn TNOK 1 000. Samlet eksponering mot disse åtte kundene var TNOK 11 543, hvorav TNOK 10 889 ikke var forfalt, eller forfalt med mindre enn 31 dager. De ni kundene fordeler seg på 4 kunder i Sverige (TNOK 5 245) og 4 kunder

i Europa (TNOK 6 298). Med unntak av tre kunder i Europa, har alle betalt de åpne postene per 31.12.2014 innen utgangen av februar 2015.

For ytterligere informasjon om tap og aldersfordeling se note 13.

Gjeldsgrad:

TNOK	2014	2013
Total rentebærende gjeld	86 116	52 873
Kontanter	18 973	8 554
Netto rentebærende gjeld	67 143	44 319
Totalkapital justert for Goodwill	469 088	383 462
Gjeldsgrad	14%	12%

(ii) Renterisiko

Selskapets rentebærende gjeld har økt i 2014. Som en følge av dette har også renterisikoen økt.

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 2014 eller 2013.

Med utgangspunkt i de finansielle instrumentene som eksisterer per 31. desember 2014 vil en generell økning i rentenivået på to prosentpoeng redusere resultatet før skatt med TNOK 1 722.

Gjennomsnittlig effektiv rente på finansielle instrumenter var som følger:

	2014	2013
Kassekreditt	3,30 %	3,15 %
Finansielle leieavtaler	3,07 %	5,74 %
Lån sikret med pant	3,63 %	4,04 %

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.

(iii) Likviditetsrisiko

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 produktmiks. Kapitalbindingen i de enkelte forretningsområdene i konsernet overvåkes av sentral finansavdeling, med fokus på varelager, kundefordringer, finansieringsløsninger 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 2014 og 2013. I 2014 kjøpte selskapet Vensafe AS og New Vision Baltija UAB. Totalt ble netto rentebærende gjeld økt med MNOK 22,8 i løpet av 2014. Dette kombinert med at EBITDA økte til MNOK

61,0 (fra MNOK 54,2 i 2013) medførte at netto rentebærende gjeld dividert på 12 måneders rullerende resultat før avskrivninger (EBITDA) per 31.12.2014 var 1,1. Per 31.12.2013 var måltallet 0,8.

(iv) Valutarisiko

Selskapet har ingen vesentlig gjeld eller bankinnskudd i fremmed valuta, utover norske og svenske kroner. Hovedeksponeringen mot valuta stammer fra leverandørgjeld og kundefordringer i forbindelse med kjøp og salg av varer i utenlandsk valuta, samt salgsvtaler 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 sensitive ovenfor endringer i valutakurs.

Oversikt forfallsstruktur finansielle forpliktelser:

TNOK	Balanseført beløp	0-6 mnd	6-12 mnd	1-2 år	2-3 år	over 3 år	Udefinert
Pantelån (langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld)	49 361	9 357	10 876	19 984	2 370	6 774	-
Pantelån, renter	IA	807	462	201	258	IA	-
Kassekreditt (kortsiktig rentebærende gjeld) ¹⁾	22 049	-	-	5 422	-	-	16 627
Kassekreditt, renter	IA	354	354	474	521	IA	-
Finansiell leasing (langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld)	14 706	2 163	2 188	4 843	2 662	2 849	-
Finansiell leasing, renter	IA	165	113	109	49	IA	-
Annen langsiktig gjeld	28 691	-	-	28 691	-	-	-
Leverandørgjeld	105 502	105 502	-	-	-	-	-
Netto forpliktelser finansielle instrumenter	220 309	118 348	13 994	59 723	5 859	9 623	16 627

1) Konsernets kassekreditt fornyes løpende med ett år av gangen. Det er ikke definert noe utløpstidspunkt på kassekredit-ten i Danske Bank, 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.

Endring på 5% valutakurs per 31.12.14 ville gitt følgende resultateffekter i konsernet;**Sensitivitet valutaeksponering;**

SEK svekkes med 5% mot EUR	-1 328
SEK svekkes med 5% mot GBP	46
SEK svekkes med 5% mot USD	396
NOK svekkes med 5% mot SEK	-16
NOK svekkes med 5% mot EUR	185
NOK svekkes med 5% mot GBP	-
NOK svekkes med 5% mot USD	668

(v) Finansielle investeringer

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

(vii) Fastsettelse av virkelig verdi

TNOK	2014		2013	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler				
Kontanter	18 973	18 973	8 554	8 554
Kundefordringer	156 903	156 903	98 156	98 156
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	175 875	175 875	106 710	106 710
Investeringer holdt for salg	508	508	506	506
Finansiell gjeld				
Kassekreditt	-22 049	-22 049	5 618	5 618
Leverandørgjeld	-105 502	-105 502	-71 163	-71 163
Banklån	-49 361	-49 361	-40 755	-40 755
Forpliktelse ved finansielle leasing avtaler	-14 706	-14 706	-17 736	-17 736
Sum finansiell gjeld til amortisert kost	-191 618	-191 618	-124 036	-124 036

(vi) 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 31.12.14.

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 som går ut i mars 2015. Styremedlem Erik Pinnås eier 100 % av aksjene i Pinnås Eiendom AS. Husleien for 2014 var TNOK 3 421 (TNOK 3 367 i 2013).
- Det er inngått en fornyelse av leieavtalen mellom Pinnås Eiendom AS og PSI Systems AS for leie av lokalene på Slynga 10 for ytterligere 8 år. Avtalen løper fra 1. april 2015 til 31. mars 2023. Årlig leie er estimert til TNOK 156 per måned første år. Leiebeløpet indeksreguleres årlig.
- I 2014 kjøpte PSI Group ASA selskapet New Vision Baltija UAB med datterselskaper fra NV INVEST UAB. I forbindelse med kjøpet fikk NV INVEST UAB sin hovedaksjonær Evaldas Budvilaitis kjøpe 277 854 aksjer fra PSI Group ASA med gjennomsnittlig kurs NOK 6,07. På kjøpstidspunktet utgjorde dette EUR 200 000 som er bokført som langsiktig fordring med TNOK 1 850 inklusive renter pr. 31.12.14. Beløpet vil bli gjort opp i forbindelse med restbetalingen av kjøpet av New Vision Baltija UAB i 2016.

Transaksjoner med tilknyttede selskaper.

Konsernet hadde i 2013 flere forskjellige transaksjoner med tilknyttede selskaper. Alle transaksjoner ble 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 08.07.2013 og aksjene i PSI Finance AS ble solgt 20.08.2013. Salg til og kjøp fra de tilknyttede selskapene er som følger i perioden før vi solgte andelene:

TNOK	2013	
	Salg	Kjøp
Instore IT Sør AS	434	7 370
Instore IT Vest AS	1 647	8 029
Instore IT Innland AS	369	3 106
Instore IT Nord AS	115	3 246
Totalt	2 565	21 751

Balansen inkluderer ingen beløp som følge av transaksjoner med tilknyttede selskaper.

Forpliktende fremtidige transaksjoner med nærstående parter

	2015	2016	2017-2023
Pinnås Eiendom AS (husleie)	2 263	1 876	11 727

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	Stemmeandel	Eierandel
PSI Systems AS	Rælingen	Tjeneste- og produktleverandør	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 System AB ²⁾	Skellefteå (Sverige)	Produksjon og salg	100 %	100 %
Vensafe AS ³⁾	Moss	Maskinvare og programvare	100 %	100 %
New Vision Baltija UAB ⁴⁾	Vilnius (Litauen)	Tjeneste- og produktleverandør	100 %	100 %

- 1) CashGuard AB eier 100 % av sine salgsselskaper i Frankrike og Tyskland.
 2) SQS Security Qube System AB eier 100 % av sine salgsselskaper i Norge, UK, Tyskland og Frankrike samt filial i Belgia.
 3) Vensafe AS eier 100 % av sine salgsselskaper i Sverige, Danmark, Belgia og Tyskland.
 4) New Vision Baltija UAB eier 100 % av sine salgsselskaper i Latvia, Estland, Finland og Russland.

Note 21: VALUTAKURSER

	2014													2013	
	Gjennomsnittlig valutakurs													Valutakurs	Valutakurs
	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	31.12	Gjennomsnittlig	31.12
Svenske kroner	0,950	0,942	0,935	0,914	0,903	0,904	0,909	0,898	0,890	0,906	0,919	0,955	0,960	0,902	0,947
Euro	8,393	8,356	8,291	8,248	8,153	8,221	8,388	8,252	8,180	8,314	8,491	8,971	9,037	7,805	8,383

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 31.12.14.

Note 22: LANGSIKTIG GJELD OG AVSETNINGER

Langsiktig gjeld (TNOK)	2014	2013
Balanse 01.01.	9 472	-
Valutaeffekt	125	-
Tilgang ved kjøp Sydetikett	-	9 472
Tilgang ved kjøp New Vision ¹⁾	28 691	-
Balanse 31.12.	38 288	9 472
Herav gjeld med forfall innen 1 år	9 597	-

1) Earn-out se note 4.

Royalty avtale

SQS Security Qube System AB har en begrenset royalty forpliktelse frem til januar 2015. Nåverdien av royaltyforpliktelsen er estimert til å utgjøre MNOK 0.

Royalty forpliktelser (TNOK)	2014	2013
Balanse 01.01.	4 328	5 909
Valutaeffekt	57	638
Renteeffekt	-	2 850
Forpliktelser gjort opp	-732	-
Avsetning reversert	-3 653	-5 069
Balanse 31.12.	-	4 328
Herav avsetninger med forfall innen 1 år	-	4 036

Garanti avsetninger (TNOK)	2014	2013
Balanse 01.01.	5 063	2 965
Avsatt	1 250	9 236
Tilgang ved oppkjøp	990	-
Valutaeffekt	81	333
Avsetning reversert	-602	-
Benyttet avsetning	-1 243	-7 472
Balanse 31.12.	5 540	5 063
Herav garantier med forfall innen 1 år	5 540	5 063

Note 23: RESULTAT PR. AKSJE

Konsernets tidsveiet resultat per aksje	2014	2013
Årsresultat	-1 819	50 937
	----- = -0,04	----- = 1,16
Tidsveiet gjennomsnitt av utestående ordinære aksjer	43 981	43 758

Antall aksjer utestående (tall i 1000)	2014	2013
1/1: Antall aksjer (etter fradrag for egne aksjer)	43 716	43 704
Salg egne aksjer gjennom året	556	83
Kjøp egne aksjer gjennom året	-	-71
31/12: Antall aksjer (etter fradrag for 104,5 tusen egne aksjer)	44 271	43 716

Note 24: AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjonæroversikt pr. 31.12.2014

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

1) Primærinnsidere.

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

PSI Group ASA har pr. 31.12.2014 en aksjekapital på NOK 27 513 144 fordelt på 44 376 040 aksjer pålydende NOK 0,62. Pr. 31.12.14 hadde PSI Group ASA ingen utestående opsjoner. Alle aksjene har lik stemmerettighet.

Endringer i aksjekapital:

TNOK	Antall aksjer		Aksjekapital	
	2014	2013	2014	2013
Ordinære aksjer 01.01	44 376	44 376	27 513	27 513
31.12	44 376	44 376	27 513	27 513

Egne aksjer:

Tall i 1000	2014	2013
01.01	660	672
Kjøp av egne aksjer	-	71
Salg av egne aksjer	-556	-83
31.12	105	660
Pålydende	0,62	0,62
Egne aksjer spesifisert i egenkapitalen (TNOK)	65	409

Konsernet eide per 31.12.2014 104 544 egne aksjer. Kostpris på disse var TNOK 561, noe som gir en gjennomsnittskurs på 5,37.

Det ble utbetalt TNOK 13 115 i utbytte i 2014, som tilsvarer NOK 0,30 per aksje. Styret har foreslått et utbytte på NOK 0,35 per aksje i 2015. Totalt utbytte til eksterne aksjonærer vil være TNOK 15 495. 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 estimer 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 estimer, og dermed påvirke selskapets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimer 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 kunde kontrakter, 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 for nedskrivning hver gang det foreligger indikasjoner på verdifall, og minst årlig. 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 sensitivitetsvurderinger fremgår av note 11.

Konsernet balansefører utsatt skattefordel. Ved utgangen av 2014 er det balanseført MNOK 39 i utsatt skattefordel relatert til fremførbare underskudd. I vurderingen av balanseføring av utsatt skattefordel er det hensyntatt reversering av utsatte skatteforpliktellesposter, utnyttelse mot fremtidig egne overskudd og utnyttelse av skatteplanleggingsmuligheter. Ytterligere detaljer fremgår av note 26.

Ledelsen har benyttet estimer 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	2014	2013
Betalbar skatt	127	207
Endring fra 28,0 % til 27,0 % skatt i Norge	-	-27
Endring utsatt skatt	-10 598	5 034
Skattekostnad	-10 471	5 214
Medtatt som skattekostnad i konsernregnskapet	-10 471	5 214

Avstemming faktisk mot nominell skattesats	27%	28%
--	-----	-----

TNOK	2014	2013
Resultat før skatt	-12 290	56 383
Skatt beregnet med 27 % skattesats (28 % i 2013)	-3 318	15 787
Skatt relatert til Sverige med 22,0 %	639	160
Endring fra 28,0 % til 27,0 % skatt i Norge	-	-27
Ikke skattepliktige poster (27 % av permanente forskjeller) ¹⁾	-987	-7 997
Effekt av reversering av nedskrivning utsatt skattefordel	-8 053	-
Ikke oppført utsatt skattefordel	1 248	536
Effekt korreksjoner tidligere år	-	-3 311
Annet	-	66
Skattekostnad	-10 471	5 214

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

Utsatt skatt og utsatt skattefordeler:

TNOK	Balanse		Resultat	
	2014	2013	2014	2013
Utsatt skattefordel				
Omløpsmidler	1 904	630	-1 274	144
Gjeld	851	1 104	253	107
Anleggsmidler	-17 667	-20 109	-4 923	3 559
Underskudd til fremføring	54 133	36 459	-4 654	1 266
Utsatt skattefordel	39 221	18 084	-10 598	5 076

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

Konsernet har fått en tilgang utsatt skatt på anleggsmidler på MNOK 6,8 i forbindelse med oppkjøp av New Vision Baltijia UAB, og en tilgang på fremførbart underskudd på MNOK 17,4 ved oppkjøp av Vensafe 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 ble målt ved å bruke den nye skattesatsen. Effekten på skattekostnaden i 2013 utgjorde TNOK 27.

Konsernet har total MNOK 138,7 i underskudd til fremføring per 31. desember 2014 i de norske enhetene. Utsatt skattefordel på MNOK 19,7 knyttet til dette er medtatt i balansen per 31.12.2014. Underskuddene har ingen forfallsfrist. Årets økning i disse underskuddene utgjør MNOK 136,0 hvorav MNOK 122,5 kommer fra oppkjøpet av Vensafe AS. MNOK 65,7 av det fremførbare underskuddet i Vensafe AS er ikke oppført i balansen. 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 34,4 og er relatert til fremførbare underskudd i de svenske enhetene og New Vision. Mesteparten av underskuddet er relatert til SQS Security Qube System AB. Netto utsatt skattefordel i SQS Security Qube System AB per 31.12.2014, etter hensyntatt utsatt skatteforpliktelse på merverdier, utgjør MNOK 20,3. 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 5,3 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	2014	2013
Skyldige feriepenger	19 645	13 378
Påløpte kostnader	16 056	12 587
Uopptjent inntekt i balanse	57 107	50 489
Garantiavsetninger	5 540	5 063
Annen kortsiktig gjeld	19 370	12 694
Sum annen kortsiktig gjeld	117 717	94 210

SELSKAPSREGNSKAP

Resultatregnskap	60	Note 7	Aksjonærinformasjon og aksjekapital	66	
Balanse	61	Note 8	Egenkapital	66	
Kontantstrømoppstilling	62	Note 9	Rentebærende gjeld	67	
Note 1	Regnskapsprinsipper	63	Note 10	Mellomværende med selskap i samme konsern	67
Note 2	Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser mm	64	Note 11	Aksjer i datterselskap	67
Note 3	Annen driftsinntekt	65	Note 12	Aksjer i tilknyttede selskap	68
Note 4	Annen kortsiktig gjeld	65	Note 13	Skattekostnad	68
Note 5	Varige driftsmidler	65	Note 14	Kontanter og kontantekvivalenter	68
Note 6	Andre finansposter	65			

RESULTATREGNSKAP

TNOK	note	2014	2013
Annen driftsinntekt	3	6 730	5 080
Sum driftsinntekter		6 730	5 080
Lønnskostnad	2	10 025	7 703
Avskrivninger	5	123	2
Annen driftskostnad	2	4 594	3 976
Sum driftskostnader		14 742	11 681
Driftsresultat		-8 012	-6 601
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		336	1 129
Annen renteinntekt		76	68
Annen finansinntekt	6	285	85 760
Annen rentekostnad		1 468	1 563
Annen finanskostnad	6	4 775	606
Netto finansresultat		-5 546	84 788
Resultat før skattekostnad		-13 558	78 187
Skattekostnad	13	-3 647	9 522
Ordinært resultat		-9 912	68 665
OVERFØRINGER			
Overført til / fra annen egenkapital	8	-25 407	55 550
Foreslått utbytte	8	15 495	13 115
Sum overføringer		-9 912	68 665

BALANSE

TNOK	note	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	5	555	39
Investering i datterselskap	11	360 650	270 315
Lån til foretak i samme konsern	10	-	38 439
Øvrige langsiktige investeringer		476	476
Øvrige langsiktige fordringer		1 850	-
Utsatt skattefordel	13	4 253	606
Sum anleggsmidler		367 784	309 875
Fordringer konsern	10	33 423	49 720
Forskuddsbetalte kostnader		175	160
Sum omløpsmidler		33 598	49 879
SUM EIENDELER		401 383	359 755

TNOK	note	31.12.2014	31.12.2013
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital	7,8	27 513	27 513
Beholdning av egne aksjer	8	-65	-409
Innskutt annen egenkapital	8	210 131	232 532
Sum egenkapital		237 580	259 636
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	17 242	15 142
Øvrig langsiktig gjeld		28 691	9 472
Sum langsiktig gjeld		45 932	24 614
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	79 762	48 719
Gjeld til selskap i samme konsern	10	9 604	4 749
Leverandørgjeld		267	1 978
Skyldige offentlige avgifter		566	534
Foreslått utbytte		15 495	13 115
Annen kortsiktig gjeld	4	12 176	6 411
Sum kortsiktig gjeld		117 870	75 505
Sum gjeld		163 803	100 119
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		401 383	359 755

Rælingen, 19. mars 2015


Svein S Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tepfers
Styremedlem


Jørgen Waaler
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

TNOK	Note	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad		-13 558	78 187
Ordinære avskrivninger	5	123	2
Realisert gevinst aksjer	12	-	-42 029
Urealisert tap aksjer	12	-	-49
Endring i leverandørgjeld		-1 711	1 924
Endringer i kortsiktige konsernposter		13 941	-17 871
Endring i andre tidsavgrensninger		4 230	1 333
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		3 024	21 498
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler		-639	-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	-4 325
Kjøp av aksjer i Sydetikett AB		-	-27 198
Kjøp av aksjer i Vensafe AS		-1 000	-
Kjøp av aksjer i New Vision		-17 089	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-23 053	16 883
Salg egne aksjer	8	-	389
Tvangsinnløsning små aksjonærer		-	-680
Endring langsiktig gjeld		2 100	-4 000
Utbetalt utbytte		-13 115	-10 943
Netto endring i kassekreditt		31 044	-23 147
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		20 028	-38 380
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. Valutakursendringer resultatføres

res 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: LØNNSKOSTNAD, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM

Lønnskostnad (TNOK)	2014	2013
Lønn	8 165	6 540
Folketrygdavgift	1 167	778
Pensjonskostnader	310	176
Andre ytelser	384	209
Sum	10 025	7 703
Antall årsverk sysselsatt i løpet av året:	5	3
Antall ansatte ved utgangen av året:	5	4

Godtgjørelse o.l. til konsernledelse og styre

Styrehonorar		
TNOK	2014	2013
Styret		
Svein S. Jacobsen, Styreleder	390	400
Guri Kogstad, tidligere Styremedlem	-	72
Erik Pinnås, Styremedlem	200	205
Selma Kveim, Styremedlem	218	220
Camilla Tepfers, Styremedlem	200	133
Klaus de Vibe, Styremedlem	220	220
Sum styret ¹⁾	1 228	1 250

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

TNOK	2014				2013			
	Lønn	Bonus	Annen godtgj.	Pensjonskostnad	Lønn	Bonus	Annen godtgj.	Pensjonskostnad
Jørgen Waaler, Konsernsjef	1 936	689	57	71	1 822	733	17	62
Anders Nilsen, Finansdirektør	1 069	302	21	75	1 029	330	14	65
Per Herseth, Direktør forretningsutvikling fra 31.10.13	1 033	375	101	80	183	-	1	11
Sum konsernledelse	4 038	1 366	179	227	3 035	1 063	33	139
Totalt	5 265	1 366	179	227	4 285	1 063	33	139

Konsernsjefen har en sluttvederlagsordning som innebærer en kompensasjon på 6 mnd lønn etter oppsigelsestidens 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 i selskapet ved utgangen av året:

Navn, Stilling	Aksjer pr. 31.12.14	Aksjer pr. 31.12.13
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⁾	1 050 000	1 005 315
Anders Nilsen, Finansdirektør	50 315	38 315
Per Herseth, Forretningsutvikler ⁵⁾	85 000	-
Sum	6 666 751	6 525 066

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.

5) Per Herseths aksjer er eid gjennom selskapet Herseth 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 2014 kr 446 667 (mot kr 396 674 i 2013). Godtgjørelse for andre tjenester utgjør kr 490 292 (mot kr 32 600 i 2013). Den store økningen skyldes bistand i forbindelse med oppkjøp av New Vision Baltija UAB.

Note 3: ANNEN DRIFTSINNTEKT

TNOK	2014	2013
Mottatt managementfee fra norske datterselskap	1 250	1 150
Mottatt managementfee fra svenske datterselskap	5 000	3 450
Annen driftsinntekt	480	480
Sum driftsinntekter	6 730	5 080

Note 4: ANNEN KORTSIKTIG GJELD

TNOK	2014	2013
Skyldige feriepengar	577	411
Påløpte kostnader	2 002	1 674
Annen kortsiktig gjeld 1)	9 597	4 325
Sum annen kortsiktig gjeld	12 176	6 411

1) Selgerkreditt til tidligere eier Sydetikett AB i 2014. Selgerkreditt til tidligere eier Etikett-Produsenten AS i 2013.

Note 5: VARIGE DRIFTSMIDLER

Kontormaskiner		
TNOK	2014	2013
Anskaffelseskost 01.01.	213	172
Tilgang kjøpte driftsmidler	639	41
Avgang	-115	-
Anskaffelseskost 31.12.	738	213
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	172	172
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	182	174
Akkumulerte avskr. og nedskr. 31.12.	182	172
Bokført verdi pr. 31.12.	555	39
Årets avskrivninger	123	2
Økonomisk levetid	3 år	3 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Note 6: ANDRE FINANSPOSTER

TNOK	2014	2013
Realisert gevinst salg av aksjer	-	42 078
Mottatt konsernbidrag fra DS	-	37 251
Mottatt utbytte TS'er	-	2 300
Valutagevinst	279	4 130
Annet	6	1
Annen finansinntekt	285	85 760

TNOK	2014	2013
Valutatap	4 250	565
Andre finanskostnader	525	42
Annen finanskostnad	4 775	606

Note 7: AKSJONÆRINFORMASJON OG AKSJEKAPITAL

Aksjonæroversikt pr. 31.12.2014

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

1) Primær innsidere.

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

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.14 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	Aksjeka- pital	Egne aksjer	Egen- kapital	Sum 2014
Egenkapital 01.01.	27 513	-409	232 531	259 636
Årets endring i egenkapital:				
Foreslått utbytte			-15 495	-15 495
Salg av egne aksjer		345	3 006	3 351
Årets resultat			-9 912	-9 912
Egenkapital 31.12.	27 513	-65	210 131	237 580

Egne aksjer:

Tall i 1000	2014	2013
01.01.	660	672
Salg av egne aksjer	-556	-83
Kjøp av egne aksjer	-	71
31.12.	105	660
Pålydende	0,62	0,62
Egne aksjer spesifisert i egenkapitalen	65	409

Konsernet eide 104 544 egne aksjer per 31.12.2014. Kostpris på disse var TNOK 561, noe som gir en gjennomsnittskurs på 5,37.

Det ble utbetalt TNOK 13 115 utbytte i 2014. Styret har foreslått et utbytte på kr 0,35 per aksje i 2015. Totalt utbytte til eksterne aksjonærer vil være TNOK 15 495. Skatteeffekten av utbytte påvirker ikke selskapets betalbar- eller utsatte skatt.

Note 9: RENTEBÆRENDE GJELD

Fordeling gjeldsbrevlån (TNOK)	2014	2013
Forfall innen ett år	12 133	4 000
Gjeld tidsubestemt (konsernkontokreditt)	67 630	44 719
Sum kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	79 762	48 719
Forfall senere enn ett år	17 242	15 142
Sum langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	17 242	15 142

Gjeld og lånebetingelser

Lånegiver (TNOK)	2014	2013	Lånebetingelser	Rentebetingelser
Flervaluta, konsernkotokreditt	67 630	44 719	Kassakreditt, limit MNOK 50,82, tidsubestemt	3,13 %
Gjeldsbrevslån næring	15 142	19 142	Kvartalsvis serielån, siste forfall 01.07.2016	4,20 %
Gjeldsbrevslån næring (TEUR 1 575)	14 232	19 142	Kvartalsvis serielån, siste forfall 11.07.2016	2,30 %
Sum rentebærende gjeld	97 004	83 003		

Konsernets hovedbankforbindelse har vilkår i låneavtalen om forholdet mellom EBITDA og netto rentebærende gjeld. Konsernet er ikke i brudd med vilkårene pr. 31.12.14. Lånene er pantsikret.

Pantstillelse pr 31.12.2014

Eiendel (TNOK)	Bokført verdi / pålydende pant
Solidarisk selvskyldnerkausjon Norge, SQS Security, CashGuard, PSI Antonson og Antonson Etikett ¹⁾	145 000

1) De svenske selskapene sitt ansvar er begrenset opp til det beløp kausjonisten til enhver tid selv har trukket.

Note 10: MELLOMVÆRENDE I KONSERNET

TNOK	2014	2013
Gjeld		
Foretak i samme konsern	9 604	4 749
Sum gjeld	9 604	4 749
Fordringer		
Kortsiktige fordringer konserninternt	33 423	49 720
Langsiktige lån til foretak i konsernet	-	38 439
Sum fordringer	33 423	88 159

Note 11: AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Adresse	Hovedvirksomhet	Eierandel	Bokført verdi
PSI Systems AS	Rælingen	Tjeneste- og produkt-leverandør	100%	42 541
Antonson Etikett AB	Malmö (Sverige)	Trykkeri	100%	36 264
PSI Antonson AB	Göteborg (Sverige)	Tjeneste- og produkt-leverandør	100%	32 349
CashGuard AB	Täby (Sverige)	Maskinvare og programvare	100%	158 431
SQS Security Qube System AB	Skellefteå (Sverige)	Produksjon og salg	100%	46 380
Vensafe AS	Moss	Maskinvare og programvare	100%	1 000
New Vision Baltija UAB	Vilnius (Lithauen)	Tjeneste- og produkt-leverandør	100%	43 686
Totalt				360 650

EtikettProdusenten AS ble innfusjonert i PSI Systems AS i 2014. Sydetikett AB har endret navn til Antonson Etikett AB..

Note 12: AKSJER I TILKNYTTTEDE SELSKAPER

Aksjene i tilknyttede selskaper ble solgt i 2013.

Note 13: SKATTEKOSTNAD

Årets skattekostnad fremkommer slik (TNOK):	2014	2013
Endring i utsatt skatt	-3 647	9 522
Skattekostnad ordinært resultat	-3 647	9 522
Skattekostnad	-3 647	9 522

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

TNOK	2014	2013
Ordinært resultat før skatt	-13 558	78 187
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (27 % i 2014 og 28 % i 2013)	-3 661	21 892
Skatteeffekten av følgende poster:		
Permanente forskjeller	14	-12 393
Endring fra 28 % til 27 % skatt	-	22
Skattekostnad	-3 647	9 522
Effektiv skattesats	26,9 %	12,2 %

Oversikt over utsatt skattefordel (TNOK):	2014	2013
Driftsmidler	-40	-152
Gevinst og tapskonto	493	616
Underskudd til fremføring	-16 204	-2 709
Netto negative forskjeller	-15 752	-2 245
Utsatt skattefordel	4 253	606

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

Note 14: KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

TNOK	2014	2013
Kontanter i bank og kasse	-	-
Ubenyttet trekk på kassekreditt	34 193	56 438
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 2014 til 31. desember 2014, 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 2015


Svein S Jacobsen
Styrets leder


Erik Pinnås
Styremedlem


Selma Kveim
Styremedlem


Klaus de Vibe
Styremedlem


Camilla AC Tøpfers
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. 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 samt-

lige 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 prising 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.

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

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. Vedtektene 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. desember 2014 var 246,5 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 40,4 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 utbyttенivå, 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 2015), 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 legges 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

se 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 fullmaktsgiver 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 stemmeinstrukser 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), Petter Quam 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 instruksjonen som regulerer oppgavene til nominasjonskomiteen for godkjenning. Instruks for nominasjonskomiteen 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 2014 avholdt 8 styremøter. Gjennomsnittlig møtedeltagelse har vært 98 %. Ett medlem har til sammen hatt fravær på ett møte.

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.

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. Håndteringen 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. Håndte-

ringen 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 styrevervet. 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 2014 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 2014 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 informasjon, 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 til-

legg 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 til-

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

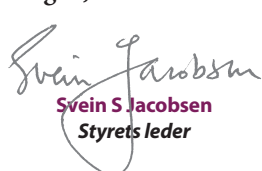
15. Revisor

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 2015


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
Faks: +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 2014, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og konsernsjefens 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 regnskapsskikk 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.



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 balanse per 31. desember 2014 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk 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 balanse per 31. desember 2014 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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet 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, 20. mars 2015
ERNST & YOUNG AS

Asbjørn Lær
statsautorisert revisor

1 PSI Group ASA (HQ)

Slynga 10, 2005 Rælingen, Norge
 Tel: +47 03254
 Fax: 63 83 58 01
 E-mail: psi@psi.no
 Web: www.psigroup.no

PSI TECHNOLOGY**2 CashGuard AB**

Isafjordsgatan 5, 164 40 Kista, Sverige
 Tel: +46 (0)8 732 22 00
 Fax: +46 (0)8 732 22 10
 E-mail: info@cashguard.com
 Web: www.cashguard.com

3 Vensafe AS

Solgaard Skog 110
 1599 Moss, Norge
 Tel: +47 69 20 58 20
 Fax: +47 69 20 58 21
 E-mail: vensafe@vensafe.com
 Web: www.vensafe.com

4 SQS Security Qube System AB

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

PSI RETAIL**1 PSI Systems AS**

Slynga 10, 2005 Rælingen, Norge
 Tel: +47 03254
 Fax: 63 83 58 01
 E-mail: psi@psi.no
 Web: www.psi.no

5 PSI Antonson AB

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

6 New Vision Baltija UAB

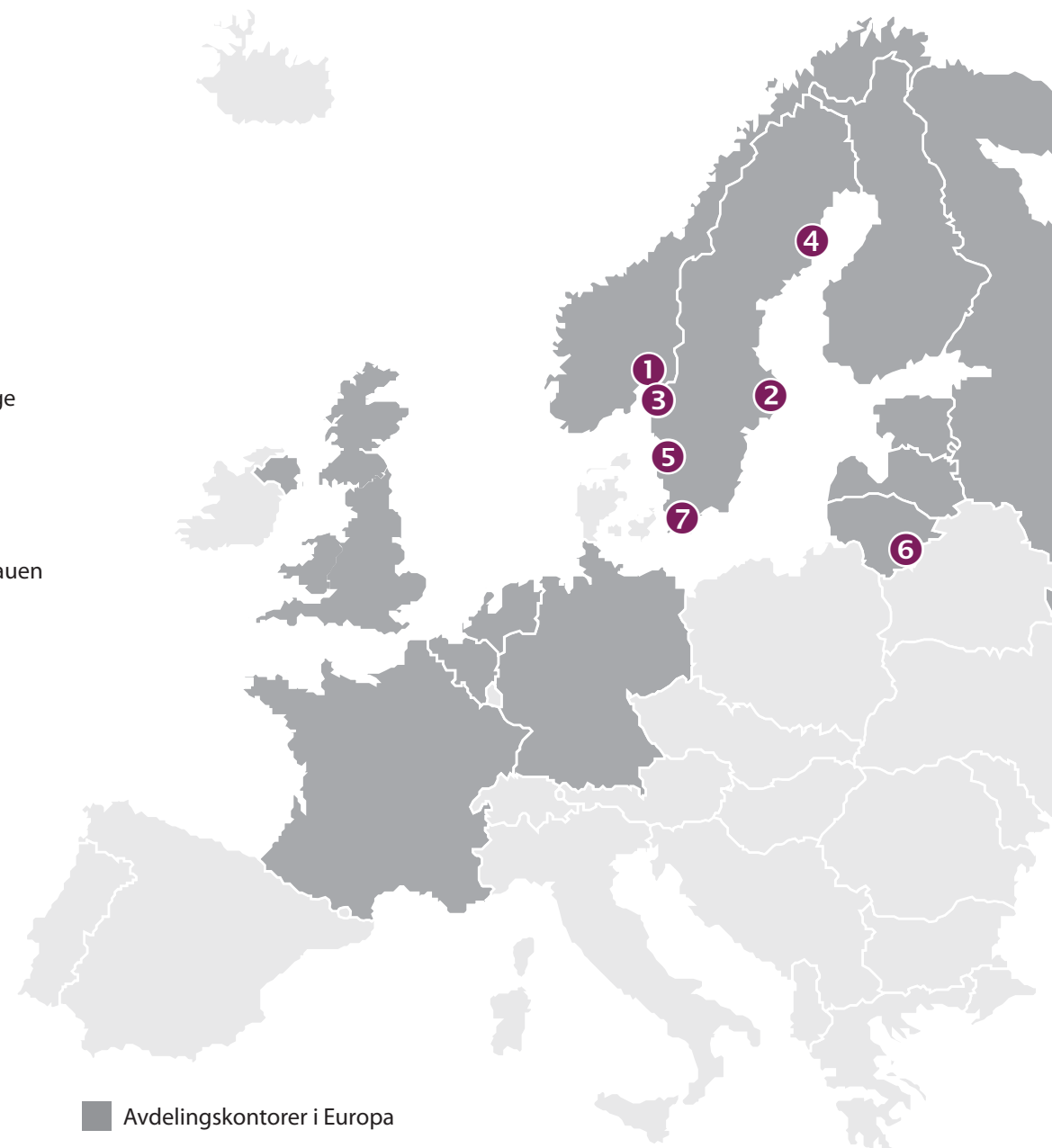
Laisvės Av. 85, LT-06123 Vilnius, Litauen
 Tel: +370 5 243 12 52
 Fax: +370 5 247 80 36
 E-mail: info.lt@new-vision.com
 Web: www.new-vision.com

PSI LABELS**7 Antonson Etikett AB**

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

1 PSI Systems AS

Slynga 10, 2005 Rælingen, Norge
 Tel: +47 03254
 Fax: 63 83 58 01
 E-mail: psi@psi.no
 Web: www.psi.no



■ Avdelingskontorer i Europa



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