

årsrapport 2008



Nøkkeltall 2007 - 2008

RESULTATREGNSKAP	2008	2007
Driftsinntekter	553 287	462 872
Årlig vekst driftsinntekter %	19,5 %	22,4 %
EBITDA	76 262	56 121
EBIT	52 300	52 086
Totalkapitalens rentabilitet	1,5 %	10,0 %
Egenkapitalens rentabilitet	3,1 %	29,6 %
Totalkapital	868 784	355 616
Egenkapital	421 311	120 488
Egenkapitalgrad	48%	34%
Likviditetsgrad 1	0,79	1,10
Fortjeneste pr. aksje	0,75	2,80
Antall aksjer (gjennomsnitt for året)	17 616	12 733
Børskurs	11,3	35,90
P/E	15,0	12,8
Antall ansatte 31.12	392	208
Driftsinntekter pr. ansatt	1 327	2 225

1) Totalkapitalens rentabilitet

$$\frac{(\text{Resultat} + \text{rentekostn.}) \times 100}{\text{Gjennomsnittlig totalkapital}}$$

2) Egenkapitalens rentabilitet

$$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gj.snittlig EK}}$$

3) Egenkapitalgrad

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

4) Likviditetsgrad

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

5) Fortjeneste per aksje

$$\frac{\text{Årsoverskudd}}{\text{Gj.snittlig antall aksjer}}$$

6) P/E

$$\frac{\text{Børskurs ved årets slutt}}{\text{Fortjeneste per aksje}}$$

7) Driftsinntekter per ansatt

$$\frac{\text{Driftsinntekter}}{\text{Antall ansatte per 31 desember}}$$

Tallene for 2008 inkluderer fusjonen med CashGuard AB med regnskapsmessig virkning fra 10 juni 2008

Innhold

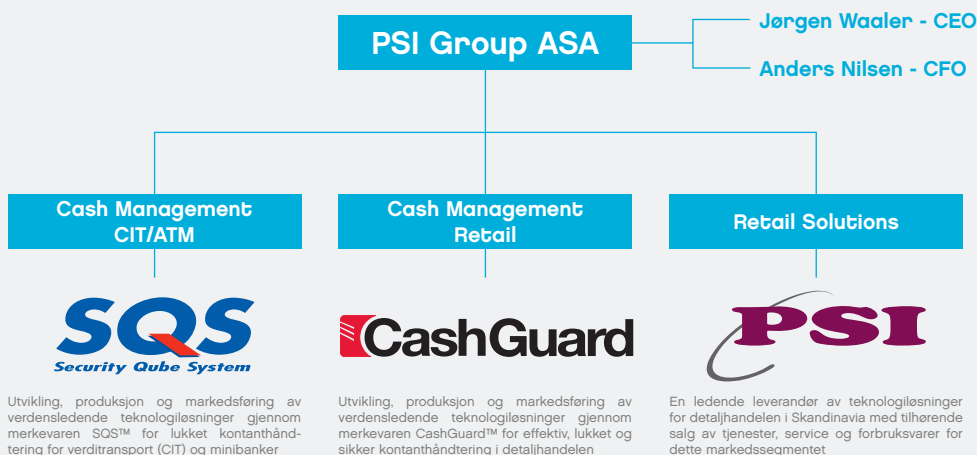
Konsernsjefen har ordet.....	3
PSI Group i 2008 og fremover.....	4
Konsernets virksomhetsområder.....	6
Årsberetning for 2008.....	8
Konsernregnskap og -noter.....	12
Resultatregnskap.....	12
Balanse.....	13
Kontantstrømoppstilling.....	15
Egenkapitaloppstilling.....	14
Noter.....	16
Holdingregnskap og -noter.....	38
Resultatregnskap.....	38
Balanse.....	39
Kontantstrømoppstilling.....	40
Noter.....	41
Eierstyring og selskapsledelse.....	48
Revisjonsberetning.....	50
Kontaktinformasjon.....	51



“ 2008 har vært et begivenhetsrikt år for PSI Group. Med fokus på en optimalisert finansiell og operasjonell struktur er målet å tilrettelegge for god rapportering, organisk vekst og ekspansjon i tiden fremover. ”

Anders Nilsen, CFO PSI Group ASA

Anders Nilsen er utdannet siviløkonom ved the University of St. Andrews med tilleggstudie innen IT fra NITH. Han har tidligere erfaring som Økonomisjef fra Konica Minolta Business Solutions Norway AS samt som Financial Controller hos Get og Helly Hansen.





2008 - Et nytt fundament for fremtidig vekst er lagt

Fusjonen med CashGuard AB er utvilsomt den største og viktigste hendelsen i PSIs historie. Vi er nå et selskap med fullt eierskap til ledende, patenterte teknologier med betydelige globale potensialer.

Gjennom fusjonen har PSI-konsernet samlet bransjens lengste og mest omfattende kunnskaper om kontanthåndterings-løsninger, inklusive effektiv anvendelse i detaljhandelen og hos pengetransportører. Dette bidrar til at vi står svært godt rustet til å levere de mest anvendbare teknologiske løsninger til våre kunder – hvor vi hele tiden har fokusert på reelle behov og våre kunders krav til effektivitet og avkastning.

Markedet

Konter vil også prege hverdagen vår i lang tid fremover. Selv i de mest avanserte elektroniske betalingsformidlings-markeder som Skandinavia, øker kontantmengden. Overalt hvor konter er i bevegelse må de i økende grad telles, transporteres og sikres.

Globalt finnes det over fire milliarder brukere av konter daglig. Våre løsninger betjener og skal betjene verdens største brukerguppe. Vi ser derfor med optimisme på fremtiden.

I PSI kan vi i dag konstatere at selv våre mest krevende kunder er svært fornøyde med våre kon-

tanthåndterings-løsninger. I Skandinavia erfarer vi nå at våre kunder velger våre løsninger på nytt når kontrakter skal fornyes eller utvides, eller nye kunder velger oss basert på erfaringer med konkurrerende systemer. Vårt fokus på kapasitet, hastighet og driftssikkerhet synes å bidra til dette.

Men skal vi fortsatt lykkes fremover, må vi forstå trendene innenfor detaljhandel, pengetransporter og tilhørende verdikjeder. Vi må bygge disse inn i våre løsninger og tilby sikre og lukkede kontanthåndterings-systemer som understøtter våre kunders skiftende behov.

Fremtidsutsikter

Vi tror på vekst innenfor alle våre tre virksomhetsområder, Retail Solutions, Cash Management Retail og Cash Management ATM/CIT, og vi vil i 2009 fokusere våre ressurser på å videreutvikle disse.

I dette ligger beslutninger om styrket toppledelse i konsernet kombinert med riktig ressursforbruk, et klart budskap til markedet og god kommunikasjon til kunder, kolleger og aksjonærer.

Vi vil kontinuerlig fokusere på

å øke forspranget til våre konkurrenter, fremme vår profil, øke vår markeds kunnskap og utvikle våre unike nisjer og produkter. I tillegg skal vi være mulighetsorienterte dersom industrielle transaksjoner viser seg å være attraktive for våre aksjonærer.

PSIs tradisjonelle virksomhet Norge og Sverige, Retail Solutions, har opparbeidet seg en solid markedsandel. Vi skal fortsette å videreutvikle denne. Virksomhetsrådets fokus på avanserte IT-løsninger til detaljhandelen som styrer, effektiviserer, distribuerer og sikrer konter, vareinformasjon og forbrukerinformasjon, er vi alene om.

I dagens samfunn ser vi et økende antall ran, både i detaljhandelen og av verditransporter. Dette medfører at behovet for sikre og lukkede kontanthåndterings-løsninger øker proporsjonalt.

Konkurransen er økende, med flere nye aktører innen dette markedet. Dette vurderer vi som positivt. Det forteller oss at også andre aktører anser markedet som lovende, samtidig som økt oppmerksomhet og større tilbud synes å generere økt etterspør-

sel og større potensiale for vekst i dette bransjesegmentet generelt.

Våre medarbeidere

Kompetansen og den fremtidsrettede tekniske kunnskapen til våre medarbeidere er unik. Samtidig arbeides det mye og effektivt i våre virksomheter. En av selskapets prioriterte oppgaver fremover vil bli å videreutvikle våre medarbeidere, også i de finansielt vanskelige tider som vi nå opplever. Vi ønsker å posisjonere oss med en best mulige erfarings- og kompetansebase når den realøkonomiske veksten igjen vender tilbake.

Alt vi gjør skal skape verdier for våre kunder og aksjonærer. Det betyr at alle våre medarbeidere i PSI, CashGuard og SQS kontinuerlig skal fokusere på detaljer og prosesser som skaper verdier. Alltid. Dette er den eneste langsiktige veien til suksess.

Jørgen Waaler
Konsernsjef



Strategisk målsetning oppnådd med aktivt eierskap til ledende teknologi:

Et år med flere milepæler og etableringen av et nytt PSI Group i 2008

Ved inngangen til 2008 var PSI den ledende leverandøren av komplette teknologiske teknologi- og Auto ID-løsninger til detaljhandelen i Skandinavia. Det er selskapet fortsatt. 2008 ble imidlertid preget av flere helt sentrale begivenheter. Den største milepælen var fusjonen med CashGuard – som gjorde PSI Group som nytt selskap til den ledende globale leverandøren av sikre og lukkede kontanthåndteringsløsninger i samfunnet - overalt hvor kontanter er i omløp. Det innebærer at selskapets posisjon og teknologiske fundament er betydelig styrket som en del av selskapets langsiktige strategi tilknyttet internasjonal vekst og lønnsom ekspansjon gjennom aktivt eierskap til ledende teknologi. Dette arbeidet fortsetter samtidig med full kraft.

Fusjonen markerte en ny epoke for et mangeårig samarbeid – både industrielt og finansielt – med PSI Group som største aksjonær i CashGuard. Samtidig skapte det et nytt og robust selskap med internasjonalt potensial i kombinasjon med en bred produkt- og løsningsportefølje.

Med flere ledende teknologiløsninger tilknyttet sikker håndtering, oppbevaring og transport av kontanter – gjennom selskapets løsninger tilknyttet CashGuard og SQS – er PSI posisjonert som en unik teknologi- og løsningspartner for stadig flere skandinaviske, europeiske og globale kunder in-

nen flere segmenter.

Fusjonen med CashGuard ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 10. juni 2008. Selskapet ble også notert på Nasdaq OMX i Stockholm 26. august 2008, noe som markerte den selskapsrettslige gjennomføringen av fusjonen. Utover eierskap til ledende

teknologi, var fusjonen motivert av ønsket om ytterligere utnyttelse av den allerede ledende markedsposisjonen i Skandinavia og selskapets meget gode referansebase gjennom flere år samt de betydelige forventede synergiene på tvers av konsernets produksjons- og verdikjede.

Visste du at:

- Kontantmengden øker i alle land i verden - også i Norge og Sverige hvor andelen elektronisk betalingsformidlinger høy?
- Bare i Norge er det 40-50 milliarder i kontanter i omløp
- Det er faktisk både farlig og dyrt for samfunnet
- I følge Finansnæringens hovedorganisasjon er de årlige kontanthåndteringskostnadene i Norge på minimum NOK 2 milliarder
- PSIs løsninger, fra CashGuard og SQS, reduserer disse kostnadene betydelig samtidig som håndteringsrisikoen minimaliseres

Visste du at:

- Kontantbeholdningen og -bruken også øker i Europa og de fleste andre steder i verden?
- I følge offisiell statistikk fra den ledende kortaktøren, Visa Europa, så økte kontantbeholdningen i Europa med hele 20 prosent fra 2007 til 2008
- Samtidig er 80 prosent av alle transaksjoner i Eurosonen nettopp kontanttransaksjoner
- På grunn av de makroøkonomiske tidene forventes manglete tillitt til bankene samt reduksjon i bruk av kredittkort å medføre ytterligere kontantbruk i 2009

Visste du at:

- Antall ran, blant annet mot verditransporter, økte kraftig i flere land i slutten av 2008 - deriblant i England og Sverige?
- Trenden er klar - finanskrisen har gitt en sterk økning av kontantmengden i samfunnet - samtidig som antallet ran øker betydelig
- Disse aspektene, nemlig økningen i kontantmengden og behovet for å sikre den stadig økende kontantmengden ved bruk av intelligent teknologi, står helt sentralt i PSIs teknologiske og kommersielle utvikling
- Disse sentrale markedsdriverne forventes å skape ytterligere etterspørsel etter selskapets løsninger innen Cash Management - med tilsvarende vekstpotensial på eksisterende og nye markeder i tiden fremover

*Basert på estimater utført av selskapet

NOK 300.000.000.000

Årlig håndteres og sikres anslagsvis omlag 300 milliarder * kroner gjennom PSIs løsninger fordelt på blant annet mer enn 13 500 CashGuard-systemer og 35 000 pengekofferter og -kassetter fra SQS

Med hovedkontor på Rælingen utenfor Oslo, har konsernet en rekke virksomheter i Sverige, deriblant i Stockholm, Göteborg og Skellefteå. Samtidig utføres en del av virksomheten gjennom datterselskaper og kontorer i England, Frankrike, Belgia og Tyskland samt fra over 30 service-lokasjoner i Norge og Sverige. I november 2008 inngikk samtidig PSIs heleide datterselskap, SQS AB, avtale om kjøp av Friström Innovasjon AB. Oppkjøpet gir ytterligere kostnadsbesparelser og synergier - i første rekke tilknyttet

virksomhetsområdet CashManagement CIT/ATM, som i hovedsak består av SQS. Samtidig oppnådde SQS fullt eierskap til hele den pyrotekniske delen av selskapets ledende sikkerhetsteknologi, da Friström Innovasjon før oppkjøpet hadde eksklusiv rett til å produsere alt pyroteknisk utstyr, deriblant sprengemner,

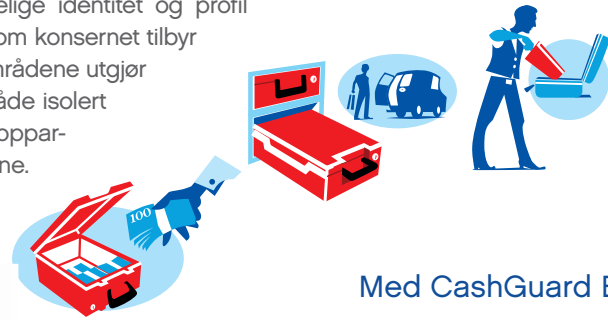
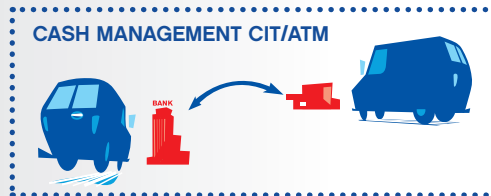
mersiell og markedsmessig utvikling for PSI Group - med økt fleksibilitet og løsningstilbud på en rekke områder. Det betyr samtidig at det håndteres betydelige kontantmengder gjennom PSIs ledende løsninger for håndtering, sikring og transport av kontanter. Med omkring 13 000 operative CashGuard-systemer i tillegg til flere tusen verditransportkofferter og tilhørende sikkerhetsløsninger for minibanker og softcar, er den årlige totale verdien som håndteres, sikres og transporteres ved bruk av konsernets løsninger på anslagsvis på NOK 300 milliarder.

som inngår i alle produkter fra SQS.

Med god omsetning og solide resultater - i kombinasjon med fusjonsgjennomføring og betydelig tilhørende optimaliseringsarbeid - står 2008 igjen som et utviklende og konsoliderende år med oppnåelse av en rekke viktige milepæler. I sum har 2008 medført en betydelig industriell, kom-

Komplette og unike løsninger innen alle virksomhetsområder

PSI Group består av tre primære virksomhetsområder med hver sin tydelige identitet og profil tilknyttet utvikling, salg og implementering av de ulike teknologiløsningene som konsernet tilbyr som en del av den utvidede verdikjeden etter fusjonen. De tre virksomhetsområdene utgjør Retail Solutions, Cash Management Retail og Cash Management CIT/ATM. Både isolert sett innen hver av disse virksomhetsområdene og samlet sett har konsernet opparbeidet en ledende posisjon i de mest sentrale og potensielt viktigste markedene.



Med CashGuard B
produkter fra SQS tilbyr P
for lukket og sikker
i hele ver



- PSI tilbyr komplette løsninger for sikker kontanthåndtering i et lukket system
- Det gir unik sikring av kontanter i hele transport- og distribusjonskjeden – fra forbruker og butikk til pengesentral og ut igjen
- På den måten tilbyr PSI unike løsninger økt sikkerhet og effektivitet tilknyttet håndteringen av den stadig økende kontantmengden i verden
- Dette gir PSI en unik og ledende posisjon som leverandør av komplette løsninger til et bredt spekter av kunder i Norden, Europa og hele verden



Cash Management CIT/ATM

Cash Management CIT/ATM består i all hovedsak av den tidligere virksomheten til Security Qube Systems AB (SQS). Innenfor dette virksomhetsområdet leveres markedets mest avanserte kontantsikringsløsninger for minibanker og verditransporter. SQS er også en betydelig underleverandør av

Fakta om Cash Management CIT/ATM

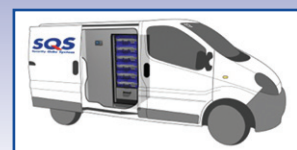
- SQS ble etablert i 1974
- Produksjon og utvikling i Skellefteå, Sverige
- Sikkerhetsløsninger innen CIT, ATM, Retail og våpenlagring



tilsvarende innfargningsteknologi som inngår i CashGuards mest avanserte kontanthåndterings-systemer til de som krever markedets høyeste sikkerhet. På dette området er PSI verdensledende med konsernets sikre løsninger for oppbevaring og transport av kontanter uten behov for pansring eller armering. Løsningene fra SQS er etterspurt og utnyttet i stor skala av en rekke banker og verditransport selskaper i Skandinavia og Europa samt en rekke andre steder i verden. Potensialet for ytterligere vekst tilknyttet de markedsledende løsningene fra SQS anses som betydelig

Innen Cash Management CIT/ATM er det generelt høy aktivitet med god etterspørsel fra eksister-

ende og nye kunder. Markedet for sikring av blant annet minibanker og verditransporter med intelligent teknologi uten behov for pansring eller armering forventes å vokse videre, noe som utgjør et interessant potensial ettersom PSI er internasjonalt ledende på dette området med konsernets sikkerhetsløsninger fra SQS. På dette området forventes det et stabilt godt nyslag og mersalg til kunder i hele verden – med et betydelig potensial tilknyttet gjennombrudd på nye markeder.



SQS
Security Qube System

Retail Solutions

Retail Solutions består i all hovedsak av den tidligere virksomheten til PSI Systems i Norge og Sverige før fusjonen.

Innenfor dette markedsområdet leveres en rekke teknologiløsninger til dagligvare- og detaljhandelen – deriblant salg, installering, service og vedlikehold av de ulike CashGuard-systemene, pakkemaskiner og vekter, løsninger for Auto-ID og varescanning i butikk, salg og installasjon av panteautomater med service og vedlikehold samt produksjon og salg av etiketter i en rekke utforminger i tillegg til digital signageløsninger for

interaktiv-TV i butikk og elektroniske hyllekantetikettløsninger. På disse områdene er PSI den ledende og foretrukne leverandøren av teknologiske løsninger til detaljhandelen i Skandinavia.

Det er generelt god aktivitet innen Retail Solutions – særlig relatert til kontanthåndteringsløsninger og elektroniske hyllekantetiketter – samtidig som det jobbes med flere potensielt større avtaler, som også vil kunne få betydning for virksomhetsområdet Cash Management Retail.



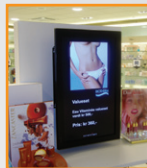
Fakta om Retail Solutions

- PSI ble etablert i 1986
- Overtok svenske Antonson (etablert på 1890-tallet) i 2004
- Er den ledende aktøren med den mest solide produkt- og serviceplattformen med sterke merkevarer i Skandinavia

Value og sikkerhets-
PSI Group en unik løsning
kontanthåndtering
i varekjeden



RETAIL SOLUTIONS



PSI PRODUCTION SVERIGE

I 2008 utvidet PSIs svenske etikettrykkeri i Retail Solutions med flere nye maskiner og økt kapasitet.



PSI PRODUCTION NORGE

I 2008 utvidet PSIs norske etikettrykkeri produksjonskapasiteten betydelig. I lokalene utenfor Oslo, som er på 4000 kvm, produseres et bredt spekter av etiketter for flere dagligvarekjeder og andre store kunder.



CASH MANAGEMENT RETAIL

Cash Management Retail

Cash Management Retail består i all hovedsak av den tidligere virksomheten til CashGuard før fusjonen – som utvikling, produksjon og salg av CashGuard-systemer til alle globale partnere og distributører – deriblant PSI Systems i Norge og Sverige (Retail Solutions). På dette området er PSI den ledende og foretrukne leverandøren av sikre kontanthåndteringsløsninger i Skandinavia, Europa og ellers i verden. Med om lag

13 000 installerte og velfungerende CashGuard-systemer, er både CashGuards teknologi og PSIs unike implementerings- og vedlikeholds kompetanse etterspurt av de aller største dagligvarekjedene vi kjenner.

En av konsernets største muligheter omfatter et internasjonalt gjennombrudd innen Cash Management Retail. På dette området er selskapet godt posisjonert som den klart ledende leverandøren av sikre kontanthåndteringsløsninger – et marked med stort potensial i Europa og internasjonalt. Det jobbes med flere prosjekter til nye og eksisterende kunder – og det forventes et gradvis økende internasjonalt salg i kom-

binasjon med stabilt godt salg i Skandinavia.

Fakta om Cash Management Retail

- CashGuard ble etablert i 1991
- Mer enn 13 500 innstilte CashGuard-systemer globalt
- Har en markedsandel på nærmere 90 prosent i Skandinavia



CashGuard



Styret (f.v.):

Erik Pinnås
Guri Kogstad
Leif Flemming Bakke
Bente Holm Mejdell
Svein S Jacobsen

Årsberetning for året 2008

Innledning

Styret er tilfreds med selskapets resultater og utvikling i 2008. Gjennomføringen av fusjonsprosessen med CashGuard AB har vært vellykket og har gitt PSI et nytt og solid fundament for fremtidig vekst.

PSIs uttalte målsetning om direkte eierskap til en etterspurt teknologi på global basis er oppnådd gjennom fusjonen. Samtidig er vesentlige synergieffekter realisert. Teknologiløsninger for alle

markedsplasser der kontanter benyttes og må telles, sikres og transporteres, er en svært viktig industriell satsning for PSI.

De økonomiske resultatene har forbedret seg gjennom året og 4. kvartal var det historisk beste kvartalet for selskapet noensinne.

Utsiktene for 2009 er relativt gode tross finanskrisen og pågående resesjon med en betydelig andel av PSIs leveranser til kunder

og markeder som i mindre grad rammes av den makroøkonomiske utviklingen.

Styret vil takke alle medarbeidere for en meget god innsats i 2008 – et begivenhetsrikt fusjonsår for hele konsernet.

Selskapets virksomhet

PSI Group er den ledende globale leverandøren av sikre og lukkede konthanteringsløsninger i samfunnet - overalt hvor kontanter

er i omløp. I tillegg er PSI Skandinavias ledende leverandør av komplette teknologiske detaljhandelsløsninger og Auto ID-løsninger til detaljhandelens verdikjede.

PSI, som både er notert på Oslo børs og Nasdaq OMX i Stockholm, skal være et attraktivt og innovativt selskap for sine kunder, investorer og medarbeidere.

Selskapet har hovedkontor på Rælingen utenfor Oslo. Selskapets

svenske virksomheter ledes fra Stockholm, Göteborg og Skellefteå. PSI utfører sin virksomhet for øvrig gjennom datterselskaper og kontorer i England, Frankrike, Belgia og Tyskland samt fra over 30 service-lokasjoner i Norge og Sverige.

Viktige hendelser året 2008

5. mai 2008 vedtok styrene i PSI Group ASA og CashGuard AB en fusjonsplan med PSI som overtagende selskap, hvor bytteforholdet ble avtalt til 53 prosent for CashGuard og 47 prosent for PSI. Bytteforholdet i fusjonen var slik at 1 B-aksje i CashGuard gir 0,136389 PSI-aksjer og 1 A-aksje i CashGuard gir 0,143208 PSI-aksjer. PSI utstedte 10 143 930 vederlagsaksjer til CashGuards aksjonærer. Det ble ikke utstedt vederlagsaksjer for 500.000 A-aksjer og 24 355 368 B-aksjer som PSI eide i CashGuard før fusjonen.

Fusjonen med CashGuard AB ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 10. juni 2008. Selskapsrettslig ble fusjonen gjennomført fra 26. august 2008, noe som var samme dag som PSI-aksjen også ble notert på Nasdaq OMX i Stockholm.

5. november 2008 signerte SQS AB avtale om erverv av Friström Innovasjon AB. Oppkjøpet innebærer betydelige kostnadsbesparelser og synergier for SQS. I tillegg oppnådde SQS fullt eierskap til hele den pyrotekniske delen av selskapets ledende sikkerhetsteknologi. Friström Innovasjon hadde før oppkjøpet eksklusiv rett til å produsere alt pyroteknisk utstyr, deriblant sprengemner, som inngår i alle produkter fra SQS.

Overtakelsen av Friström Innovasjon fant sted 14. november 2008 og kjøpesummen er begrenset oppad til MSEK 14 utover selskapets bokførte egenkapital som på overtakelsestidspunktet utgjorde MSEK 4,1. Første oppgjør ble gjennomført kontant med MSEK 6 på overtakelsestidspunktet. Resterende vederlag fordeles over de neste tre årene basert på oppfyllelse av fastsatte betingelser.

Regnskapet for 2008

Konsernets årsregnskap er basert på IFRS, og 2008 er det fjerde året selskapet avlegger konsernregnskap etter denne standarden.

PSI Group ASA konsern oppnådde en omsetning på MNOK 551 i 2008, som er en økning fra MNOK 461 i 2007.

Resultat etter skattekostnad for konsernet ble et overskudd på MNOK 13,2 for året, sammenlignet med et overskudd på MNOK 35,7 i 2007. Resultatnedgangen skyldes i hovedsak CashGuards negative resultater som tilknyttet selskap før fusjonen og betydelige høyere finanskostnader. I resultatet inngår en engangspost på MSEK 16,3 relatert til regnskapmessig gevinst tilknyttet kjøpet av Friström Innovasjon AB ettersom balanseførte forpliktelser er reversert som følge av oppkjøpet.

Totalkapitalen for konsernet er MNOK 868,8 med en egenkapital på MNOK 421,3 - hvilket utgjør en egenkapitalandel på 48 prosent. Fri egenkapital i morselskapet utgjør MNOK 4,4.

Denne betydelige økningen i totalkapitalen skyldes effekter av fusjonen og respektive verdsettelse. Som en følge av bytteforholdet (47/53) ble det utstedt 10 143 930 vederlagsaksjer til CashGuards aksjonærer med en verdi tilsvarende MNOK 294,2. Forskjellen mellom CashGuards egenkapital og verdien på vederlagsaksjene ble på ordinært vis klassifisert som goodwill. I CashGuards egenkapital inngikk også betydelige immaterielle eiendeler som patenter, varemærker og aktive utviklingskostnader samt en skattefordel.

Netto rentebærende gjeld, redusert for bankinnskudd på MNOK 21, utgjorde ved utgangen av 2008 MNOK 219,4. I forbindelse med gjennomføring av fusjonen ble bankengasjementet til CashGuard og SQS refinansiert og utvidet til gode betingelser. Samtidig etablerte konsernet en felles CashPool, som skaper fordeler tilknyttet en mer effektiv håndtering av konsernets likviditet og kontantstrøm. Gjennom dette er konsernets finansielle fleksibilitet og likviditet styrket. Med CashPool og refinansierte lånebetingelser, i kombinasjon med forventet løpende positiv kontantstrøm fra operasjonell drift, er konsernet komfortabel med den finansielle situasjonen.

Likviditetsbeholdningen i konsernet var ved utgangen av året MNOK 21, herav bundne midler på MNOK 0. Ubenyttede trekkretigheter utgjorde MNOK 19. Konsernets likviditet og soliditet er tilfredsstillende.

Kontantstrømsoppstillingen viser positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 52,3 i 2008 sammenliknet med MNOK 55,1 i 2007. Det er godt samsvar mellom konsernets driftsresultat og operasjonell kontantstrøm. Investeringer på MNOK 44,8 er i hovedsak kjøp av Systemedia, Friström Innovation AB, CashGuard aksjer og egne aksjer men inneholder også aktiverte investeringer i IT og transportmidler.

Risiko

Så langt har finanskrisen påvirket PSIs virksomhet i mindre grad. Historisk har selskapets markeder vært robuste mot konjunkturnedgang, da investeringer innen både dagligvarehandelen og sikkerhetsmarkedet historisk i liten grad påvirkes av finans- og makrokonjunkturer.

Likevel må det forventes at finanskrisen og pågående resesjon vil kunne påvirke også PSI konsernets virksomhetsområder. Dette skaper større usikkerhet fremover. Gjeldende makroforhold vil således kunne øke selskapets markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

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

Som følge av forholdene ovenfor, vil også likviditetsrisikoen anses som større enn tidligere. Det er iverksatt tiltak for å redusere arbeidskapitalen samt tiltak innenfor ulike alternativer tilknyttet sales/leaseback. Likviditetsrisikoen vil reduseres ved forventet løpende positiv kontantstrøm fra driften og ved endret

avdragsprofil på langsiktig gjeld. Det arbeides med å få utenlandske datterselskapers bankkonti inn i konsernkontosystemet.

Styret har, gjennom en helhetsvurdering av kundetilfredsstillelse, 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 resultater av virksomheten i år 2008. Utover det som fremgår av årsoppgjøret kjenner ikke styret til andre forhold som er av betydning for å bedømme selskapet.

Segmentinformasjon

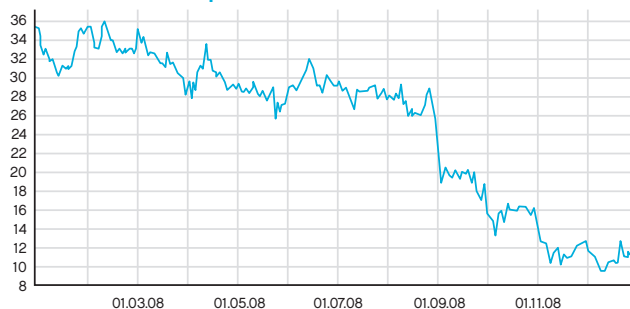
Konsernet har fra fusjonen 10. juni 2008 vært organisert i tre virksomhetsområder; Retail Solutions, Cash Management CIT/ATM og Cash Management Retail. Før fusjonen var PSI segmentert i to virksomhetsområder; Løsnings-salg og Ettermarked.

Retail Solutions omfatter den tidligere virksomheten til PSI før fusjonen - herunder løsnings-salg og ettermarked til både detaljhandelen, industri og offentlige virksomheter - noe som eksempelvis betyr at merverdien tilknyttet sluttbrukersalget av CashGuard-systemer fra PSIs norske og svenske virksomhet fremkommer her. Virksomhetsområdet omsatte for MNOK 430,1 i 2008 med et EBITDA resultat på MNOK 37,9.

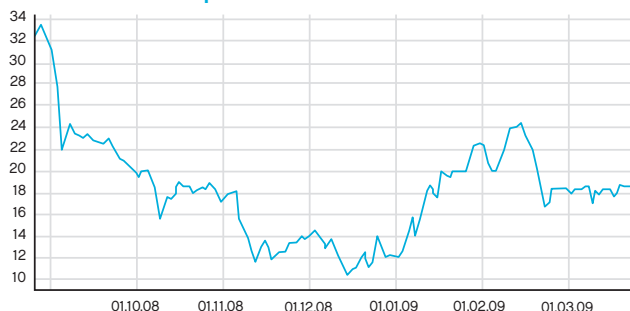
Cash Management Retail omfatter den tidligere virksomheten til CashGuard som inkluderer all utvikling, produksjon og salg av systemer til alle CashGuards globale detaljhandels partnere/distributører - herunder PSI selskapene. Virksomhetsområdet, med regnskapsmessig virkning i konsernet fra 10. juni 2008, omsatte for MNOK 62,8 i 2008 med et EBITDA resultat på MNOK 6,9.

Cash Management CIT/ATM omfatter virksomheten til Security Qube Systems AB (SQS). Virksomhetsområdet leverer markedets mest avanserte kontantsikringsløsninger for

PSI Group - OSE fra 01.01.2008 - 31.12.2008



PSI Group - OMX fra 26.08.2008 - 31.12.2008



minibanker og pengetransporter. SQS er også en betydelig underleverandør av tilsvarende innfargningsteknologi til Cash-Guards produkter til den delen av detaljhandelssegmentet som krever markedets høyeste sikkerhet. Virksomhetsområdet, med regnskapsmessig virkning i konsernet fra 10. juni 2008, omsatte for MNOK 121,6 i 2008 med et EBITDA resultat på MNOK 37,8 inkludert en engangspost på MSEK 16,3 relatert til regnskapmessig gevinst tilknyttet kjøpet av Friström Innovasjon AB.

Medarbeidere

Gjennom fusjonen har antall medarbeidere i konsernet økt fra ca 210 til ca 322.

I tillegg kommer ansatte i tilknyttede service selskaper, InStore IT-selskapene, med ca 75 medarbeidere.

Godtgjørelse til konsernsjefen i selskapet har i 2008 vært NOK 1 102 787. I tillegg ble det i 2008 utbetalt bonus for 2006 og 2007 med NOK 392 000. Verken konsernsjef eller finansdirektør har pensjonsavtaler eller vil motta pensjonsytelser fra selskapet utover obligatorisk tjenestepensjon innført i 2006, med 2 prosent av lønnsytelsene.

Det er ingen aksjeopsjonsavtaler for noen ansatte i selskapet.

Styrets policy vedrørende daglig leders godtgjørelse innebærer i all hovedsak en fast lønn pluss en bonus i størrelsesordenen 20 til 30 prosent av fast lønn. Bonus kriteriene varierer fra år til år og kan inneholde elementer som resultatutvikling, aksjekurs og organisasjonsutvikling.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Konsernet nedlegger betydelige ressurser innenfor forskning og utvikling hvert år.

Innenfor Retail Solutions innebærer denne satsningen at virksomheten er ledende på sporing/næringsinnhold løsninger (Smart-Scale) i forbindelse med vekter og pakkemaskiner i dagligvarebutikkene ferskvaredisker og at virksomheten er ledende på Digital Signage med sin egenutviklede applikasjon MyTV. Enkelte av prosjektene er delfinansiert av Skattefunn. I 2008 ble all utvikling kostnadsført i dette området.

Innenfor Cash Management Retail innebærer denne satsningen at virksomheten er ledende på sikre og lukkede kontanthåndteringsløsninger til detaljhandelen. Utviklingen fokuserer særlig

på programvareutvikling og på produkter som knytter Retail mot CIT. I 2008 ble det aktivert MNOK 1,6 i utviklingskostnader i dette området.

Innenfor Cash Management CIT/ATM innebærer denne satsningen at virksomheten er ledende på sikre og lukkede kontanthåndteringsløsninger til pengetransport selskaper og leverandører av ATM systemer til banker. Utviklingen fokuserer særlig på innfargnings- og sporings systemer. I 2008 ble det aktivert MNOK 3,2 i utviklingskostnader i dette området.

Miljøforhold

Arbeidsmiljøet i selskapet betegnes som godt. Det er i 2008 videreført tiltak som skal fremme de ansattes helse og det generelle arbeidsmiljøet – herunder premiering for kolleger som permanent har sluttet å røyke, startkontingentsstøtte til utholdenhetskonkurranser og faglige samlinger på tvers av landegrensene.

Selskapets virksomheter følger egne og offentlige fastlagte prosedyrer som skal forhindre forurensning av det ytre miljø. Det totale fraværet i bedriften er beregnet til 2,9 prosent hvilket vurderes å være normalt for denne type virksomheter. De ansatte har ikke vært utsatt for skader eller ulykker i løpet av året.

Enkelte datterselskaper selger og lagrer produkter som er klassifisert som miljøskadelige, dersom de ikke håndteres i henhold til forskrifter. Derfor har selskapet fokusert på dette, og respektive datterselskaper har avtaler med autoriserte returorganisasjoner. Ingen av datterselskapene håndterer PCB-holdige substanser. PSI Production AS leverer resttrykkfarge til godkjent motaksapparat i Hedmark. SQS AB har avtale med godkjent leverandør, Ragnsells AB, for destruksjon av løsningsmiddel fra fargen som inngår i virksomhetens produkter.

Likestilling

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Konsernet har i sin policy innarbeidet forhold rundt likestilling som tar sikte på at det ikke forekommer

forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansment og rekruttering. Selskapet har tradisjonelt rekruttert fra miljøer hvor antall kvinner og menn er jevnt representert.

I konsernets styre er 40 prosent kvinner. Av konsernets ca 360 ansatte ved utgangen av året er ca 70 kvinner. Det er ingen kvinner i konsernledelsen. Det er to kvinner i ledelsen av forretningsområdene. Det er flere kvinnelige deltidsansatte enn menn. Dette er en medvirkende årsak til at gjennomsnittslønnen for kvinner på TNOK 299 er lavere enn for mannlige ansatte hvor tilsvarende tall er TNOK 355.

Arbeidstidsordninger i selskapet følger av de ulike stillinger og er uavhengig av kjønn. Imidlertid er andelen ansatte som jobber deltid noe høyere blant kvinner, og tilsvarende er omfanget av overtid noe høyere for menn.

Ved ellers like forhold vil en kvinne bli foretrukket ved nyansettelser. Konsernet legger vekt på at mulighet for utdanning og forfremmelse skal være kjønnsuavhengig.

Aksjonærforhold

Verdien på selskapets aksjer ble redusert med 69 prosent i 2008.

Per 31. desember 2008 har selskapet en aksjekapital på NOK 13 756 572,40, fordelt på 22 188 020 aksjer, pålydende NOK 0,62. Selskapet hadde per utgangen av perioden 1 197 927 egne aksjer til gjennomsnittelig kostpris NOK 9,85 som utgjør 5,4 prosent av totalt aksjekapital.

Antall aksjeeiere i selskapet ved utløpet av 2008 var 9 252. De 20 største aksjonærene representerer 54,8 prosent av den totale aksjekapitalen. Ved utløpet av 2008 eier 1102 aksjonærer (408 aksjonærer registrert via VPS og 694 registrert via VPC) en børs-post (1000 aksjer) eller mer.

Fremtidsutsikter

Det har ikke inntruffet viktige hendelser etter årsskiftet.

Styrets uttalte mål om ytterligere eierskap til ledende teknologi, blant annet angitt i årsrapporten for 2007, er utvilsomt blitt realisert i 2008. Styrets fremtidsutsikter angitt i årsrapporten for 2007, en for-

ventning om en omsetningsvekst på 20-30 prosent og en EBITDA-margin på 10-12 prosent, ble oppfylt med henholdsvis 20 prosent og 14 prosent.

Styret ser også positivt på selskaps utsikter i 2009.

Målet om å bli et internasjonalt ledende teknologisk selskap med nye og betydelige markedsmuligheter er langt på vei oppnådd gjennom fusjonen og optimaliseringssarbeidet som målrettet er utført innen alle forretningsområder den siste tiden. Selskapet oppfattes nå å inneha en solid plattform for lønnsom vekst internasjonalt i tiden fremover.

Gjennom fusjonen med Cash-Guard – og tilhørende eierskap til teknologi og produksjon – er konsernets verdikjede utvidet samtidig som salgs- og markedsspotensialet i Skandinavia, Europa og i øvrige internasjonale markeder er styrket.

Markedet

Kontantmengden øker i alle land i verden - også i Norge og Sverige hvor andelen elektronisk betalingsformidlinger er høy. Bare i Norge er det 40-50 milliarder i kontanter i omloop. Det er farlig og dyrt for samfunnet. Finansnæringens hovedorganisasjon estimerer de årlige kontanthåndteringskostnadene i Norge til å utgjøre minimum to milliarder kroner. Våre løsninger reduserer disse kostnadene be-

tydelig samtidig som håndteringsrisikoen minimaliseres.

Statistikk fra Visa Europa viser en vekst i kontantbeholdningen i Europa på 20 prosent fra 2007 til 2008. 80 prosent av alle transaksjoner i Eurosonen er kontanttransaksjoner. Manglede tillitt til bankene samt reduksjon i bruk av rene kredittkort forventes også å stimulere bruken av kontanter i 2009.

Ellers viser tall fra England en kraftig vekst av ran på CIT (Cash In Transit) i slutten av 2008. Antall ran fra 2007 til 2008 er tilnærmet uforandret på ca 1.000 mens statistikken for 4. kvartal 2008 isolert viser en vekst i antall ran på hele 37 prosent.

Trenden er klar - finanskrisen medfører betydelig økning i kontantmengden i samfunnet og samtidig øker ranene betydelig hvilket er viktige markedsdrivere for selskapets Cash Managementløsninger.

En av konsernets største utfordringer og muligheter knytter seg til et internasjonalt gjennombrudd innenfor segmentet Cash Management Retail.

Cash Management Retail er i en oppbyggingsfase i en rekke internasjonale markeder med et betydelig potensial. Som en klar markedsleder fremstår selskapet som godt posisjonert for å kunne oppnå et salgs- og markeds-

sig gjennombrudd utenfor Skandinavia. Det er generelt stor interesse i markedet og det arbeides med flere interressante prosjekter. Det forventes et fortsatt godt marked i Norge og Sverige og gradvis økende internasjonalt salg.

Cash Management CIT/ATM opplever god etterspørsel fra både eksisterende og nye kunder med generelt høy aktivitet.

Markedsutsiktene innenfor Retail Solutions er gode – særlig innenfor kontanthåndteringsløsninger og elektroniske hyllekantetiketter. Det arbeides med flere større avtaler som også vil kunne få betydning for Cash Management Retail.

Så langt har finanskrisen påvirket PSIs virksomhet i mindre grad. Historisk har selskapets markedet vært robuste mot konjunktur nedganger, da investeringer innen både dagligvarehandelen og sikkerhetsmarkedet historisk i liten grad påvirkes av finans- og makrokonjunkturer. Likevel må vi forvente at finanskrisen også vil kunne påvirke selskapets virksomheter og vil således skape større usikkerhet fremover.

For 2009 forventes det fortsatt omsetningsvekst i kombinasjon med gode resultater.

Morselskapet – PSI Group ASA

Morselskapets hovedfunksjon er å utøve et optimalt eierskap ovenfor sine datterselskaper samt

gjennom børsnoteringene i Oslo og i Stockholm maksimere aksjonærenes verdier. PSI Group ASA har kun to medarbeidere; konsernsjef og finansdirektør.

Morselskapet PSI Group ASA oppnådde et årsresultat på MNOK 12,5. Det er mottatt konsernbidrag fra datterselskaper på MNOK 13,2.

Forslag til disponering av årsoverskudd

Styret vil foreslå for generalforsamlingen følgende disponering av årsresultat i morselskapet PSI Group ASA for 2008:

Årsresultat:
kr. 12 494 516

Overføring til annen egenkapital:
kr. 12 494 516

Erklæring

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar 2008 til 31. desember 2008, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder 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.

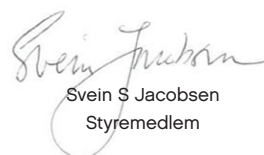
Rælingen, 17. april 2009



Leif Flemming Bakke
Styrets leder



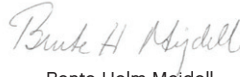
Erik Pinnås
Styremedlem



Svein S Jacobsen
Styremedlem



Guri Kogstad
Styremedlem



Bente Holm Mejdell
Styremedlem



Jørgen Waaler
Konsernsjef/daglig leder

Konsernets resultatregnskap

TNOK

RESULTATREGNSKAP

	note	2008	2007
Salgsinntekter	3, 24	550 904	461 183
Resultatandel TS, Serviceselskap	6	2 383	1 689
Sum driftsinntekter		553 287	462 872
Varekostnad	12	274 573	260 372
Lønnskostnad	9	152 423	95 352
Avskrivning	10, 11	23 962	4 034
Annen driftskostnad	5,16,22	50 029	51 027
Sum driftskostnader		500 987	410 785
Driftsresultat		52 300	52 086
Renteinntekter	8	6 169	1 276
Andre finansinntekter	8	7 632	12 256
Sum finansinntekter		13 801	13 531
Rentekostnader	8	19 458	7 586
Resultatandel TS, CashGuard	6	10 697	3 408
Andre finanskostnader	8	10 710	7 204
Sum finanskostnader		40 865	18 198
Netto finansposter		-27 063	-4 667
Ordinært resultat før skatt		25 236	47 419
Skatt	27	12 034	11 749
Årsresultat		13 203	35 671
Hvorav			
Majoritetsinteresse		13 331	35 598
Minoritetsinteresser		-129	73
		13 203	35 671
Resultat per aksje			
Resultat pr. aksje	23	0,75	2,80
Resultat pr. aksje fullt utvannet	23	0,75	2,80

Konsernets balanse

TNOK	Note	31.12.2008	31.12.2007
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	11	177 370	97
Goodwill	11	346 602	12 455
Driftsløsøre, transp. inventar	10	31 921	18 988
Bygninger og tomt	10	12 778	6 167
Aksjer i CashGuard AB	6	-	155 368
Tilknyttede selskaper	6	8 844	7 493
Øvrige langsiktige investeringer	7	517	204
Utsatt skattefordel	27	38 306	6 815
Sum anleggsmidler		616 338	207 587
Kortsiktige finansielle investeringer	7	707	4 695
Varer	12	98 402	44 473
Kundefordringer	13	115 862	73 647
Forskuddsbetalte kostnader		6 607	5 688
Andre fordringer	13	9 849	15 512
Bankinnskudd o.l.	14	21 018	4 013
Sum omløpsmidler		252 446	148 029
SUM EIENDELER		868 784	355 616
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital	25	13 757	7 467
Egne aksjer	25	-743	-17
Andre egenkapitalposter	25	408 168	112 591
Minoritetsinteresse	25	129	446
Sum egenkapital		421 311	120 488
Langsiktig rentebærende gjeld	15	110 258	100 305
Langsiktige avsetninger	22	8 707	-
Annen langsiktig gjeld	4	7 234	-
Sum langsiktig gjeld		126 199	100 305
Kortsiktig rentebærende gjeld	15	130 153	33 332
Leverandørgjeld		80 916	41 046
Betalbar skatt	27	2 760	8
Offentlige avgifter		12 504	10 811
Annen kortsiktig gjeld	22,28	94 942	49 626
Sum kortsiktig gjeld		321 275	134 823
Sum gjeld		447 474	235 128
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		868 784	355 616

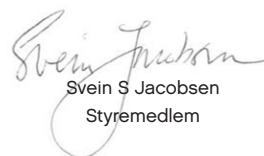
Rælingen, 17. april 2009



Leif Flemming Bakke
Styrets leder



Erik Pinnås
Styremedlem



Svein S Jacobsen
Styremedlem



Guri Kogstad
Styremedlem



Bente Holm Mejdell
Styremedlem



Jørgen Waaler
Konsernsjef/daglig leder

Konsernets kontantstrømsoppstilling

	Note	2008	2007
Ordinært resultat før skatt		25 236	47 419
Netto renter		13 289	6 310
Betalte skatter	28	-428	-2 561
Resultatandel TS	6	8 313	1 719
Ordinære avskrivninger	10,11	23 962	4 034
Realisert tap finansielle instrumenter	8	3 913	2 905
Urealisert tap finansielle instrumenter	8	784	2 650
Realisert gevinst finansielle instrumenter	8	-	-9 269
Urealisert gevinst finansielle instrumenter	8	-	-1 345
Endring i varer		4 031	1 034
Endring i kundefordringer		2 261	-8 490
Endring i leverandørgjeld		-9 747	7 719
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-19 295	2 928
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		52 319	55 054
Netto utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	10	-11 402	-11 614
Netto aktivering av utviklingskostnader	11	-5 111	-
Utbetaling ved kjøp av CG-aksjer	6	-10 234	-77 230
Innbetalt fra salg av finansielle instrumenter	6	660	2 239
Kjøp Repant aksjer	7	-1 500	-6 000
Renteinntekter		6 169	1 276
Mottatt utbytte tilknyttede selskap	6	1 560	-
Netto effekt oppkjøp	4	-13 777	-
Netto endring egne aksjer	25	-11 189	-2 576
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-44 824	-93 904
Endring i langsiktig gjeld		-6 685	31 489
Endring i kassekreditt		38 112	8 614
Transaksjonskostnader ført mot EK ved fusjon	4	-1 475	-
Rentekostnader		-19 458	-7 586
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		10 494	32 517
Effekt av valutakursendringer		100	-
Netto endring i likvider		17 989	-6 332
Kontanter og kontantvivalenter ved periodens begynnelse		4 013	10 345
Dekonsolidering PSI Finance	4	-1 084	-
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	14	21 018	4 013

Konsernets egenkapitaloppstilling

	Majoritetsinteresse							Sum	Minoritets interesse	Sum egen- kapital
	Note	Aksje- kapital	Over- kurs- fond	Egne aksjer	Innskutt annen EK	Om- regnings- diffe- ranse	Annen egen- kapital			
Egenkapital pr. 31.12.2006		8 297	6 057	-800	8 879	-3 810	70 729	89 352	373	89 725
Årets resultat							35 597	35 597	73	35 670
Netto effekt - kjøp og salg av egne aksjer				-46			-2 497	-2 544		-2 544
Sletting egne aksjer		-830		830				-		-
Omregningsdifferanse valuta						-2 363		-2 363		-2 363
Egenkapital per 31.12.2007		7 467	6 057	-17	8 879	-6 173	103 829	120 042	446	120 488
Årets resultat							13 331	13 331	-129	13 202
Netto effekt - kjøp og salg av egne aksjer				-726			-10 464	-11 190		-11 190
Effekt fusjon med CashGuard AB	4	6 289	277 924				-11 053	273 160		273 160
Transaksjonskostnader ved fusjon	4		-1 475					-1 475		-1 475
Skatteeffekt transaksjonskostnader	4		413					413		413
Effekt av dekonsolidering av PSI Finance	20						-529	-529	-188	-717
Omregningsdifferanse valuta						27 429		27 429		27 429
Egenkapital per 31.12.2008		13 757	282 919	-743	8 879	21 256	95 114	421 182	129	421 311

Inkludert i effekten fusjon med CashGuard AB inngår også effekten av trinnvise oppkjøp. Frem til fusjonstidspunktet ble investering i CashGuard AB regnskapsført etter egenkapitalmetoden. På fusjonstidspunktet ble 100% av identifiserte eiendeler og forpliktelser innregnet, mens goodwill er innregnet som sum identifisert goodwill ved alle kjøp av CashGuard aksjer samt andel av goodwill identifisert på fusjonstidspunktet. Netto effekten av dette i forhold til den balanseførte verdien av CashGuard investeringen på fusjonstidspunktet utgjør - 11 053 og er ført direkte mot

annen egenkapital. Beløpet representerer i hovedsak ikke innregnede underskudd i CashGuard i den perioden hvor investeringen ikke er regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Omregningsdifferanser 2008 inkluderer også agiojustering på interne lån som anses som del av netto investeringen i utenlandske enhet. Oppgjør av slike lån er ikke planlagt eller sannsynlig i overskuelig framtid.

note 1 // generell informasjon

PSI Group ASA er hjemmehørende i Norge, og lokalisert med hovedkontor i Slynge 10, Rælingen kommune. Selskapet er notert på Oslo Børs under tickeren PSI, samt Nasdaq OMX i Stockholm under tickeren PSI_SEK. Konsernregnskapet inkluderer morselskapet og datterselskap. (samlet referert til som "konsernet" og hver for seg som "konsernselskap" eller "datterselskap") samt konsernets andeler i tilknyttede selskap (TS) og felleskontrollerte virksomheter. Konsernets hovedvirksomhet er leverandør av fremtidsrettede og avanserte teknologiløsninger til de-

taljhandelsbransjen, effektivisering samt sikring av kontanter i detaljhandelen, og sikker transport og minibankløsninger for håndtering kontanter. Virksomheten er fordelt på virksomhetsområdene Retail Solutions, Cash Management Retail og Cash Management CIT/ATM.

Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret og daglig leder på tidspunkt som fremgår av datert og signert balanse. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling for endelig godkjenning.

note 2 // regnskapsprinsipper

Basisprinsipper

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 31.12.2008. Konsernregnskapet er utarbeidet basert historisk kost, med unntak for visse finansielle instrumenter til virkelig verdi.

Konsernet har for innværende år implementert IFRS 8, Driftssegmenter. Som følge av oppkjøpet av CashGuard er konsernets segmenter endret. IFRS 8 påvirker innhold i noteinformasjon, men har ikke medført endring i resultat eller balanseposter.

Esitmater 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 allokering av merverdier ved oppkjøp, samt balanseføring av utsatt skattefordel og goodwill. De foretatte vurderinger fremkommer av note 26.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter de selskap hvor morselskapet og datterselskap direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. 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 kostpris for eierandelene og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter i henhold til virkelig verdi. Eventuell ytterligere merpris som skyldes forventninger om fremtidig inntjening, aktiveres som goodwill.

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 blir urealisert verdiøkning ført direkte mot

egenkapital reversert. Tilknyttede selskaper som har en hovedvirksomhet direkte knyttet til PSI konsernets virksomhet presenteres som driftsinntekter, andre tilknyttede selskaper presenteres som en finanspost.

PSI Finance har tidligere blitt konsolidert basert på reglene i SIC-12 om konsolidering av enheter med særskilt formål. PSI Finance har i 2008 endret driftsmodellen sin og anses ikke lengre være en enhet med særskilt formål i relasjon til SIC-12. For 2008 anses PSI Finance å være et tilknyttet selskap og vurderes etter egenkapitalmetoden. Sammenligningstall er ikke endret.

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

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 fordeler seg hovedsakelig mellom NOK og SEK. Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

(b) Transaksjoner og balanseposter

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

(c) Konsernselskaper

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

- i. balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen
- ii. resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs
- iii. omregningsdifferanser føres direkte i egenkapitalen og spesifiseres separat.
- iv. Lån 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 egenkapitalen.

De samme prinsippene gjelder for balanseposter som er ikke-pengeposter - både historisk kost og virkelig verdi poster.

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 10 år
Næringsbygg (Produksjons- og lagerlokale) 20 år
Tomter avskrives ikke

Driftsmidler som er finansiert gjennom finansiell leasing avskrives over leasingkontraktens løpetid.

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 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.

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:

Merkostnaden ved oppkjøp utover virkelig verdi av netto identifiserbare, oppkjøpte eiendeler balanseføres som goodwill. Ved trinnvise oppkjøp identifiseres goodwill ved hvert kjøp. Ved kontrolløvergang balanseføres goodwill som summen av goodwill ved hvert enkelt kjøp.

På balansedagen evaluerer konsernet bokført verdi av goodwill. Kostnadsføring ved tap ved verdifall blir foretatt når nåverdien av forventede, fremtidige kontantstrømmer fra drift i 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 egenutviklet 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 vil gi fremtidige økonomiske fordeler aktiveres som immateriell eiendel og avskrives. Forskning på nye produkter og vedlikehold av eksisterende produkter kostnadsføres. Utgifter som blir aktivert omfatter egne personalkostnader og innkjøpte tjenester. Mottatt offentlig støtte føres som en kostnadsreduksjon, og eventuell offentlig støtte til produkter som er aktivert medfører at de aktiverte kostnadene blir lavere.

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

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

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

Konsernet foretar minst en årlig nedskrivningstest av goodwill poster og andre avskrivbare 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 overførings-tidspunktet.

Kundefordringer

Kundefordringer måles til anskaffelseskost, fratrukket avsetning for forventet tap. Endringer i avsetningen resultatføres som andre driftskostnader.

Avsetning tap på fordringer baseres på en prosentvis tapsavsetning i henhold til tiden fordringen har vært utestående. Prosentvissatsen er progressiv og øker i takt med alderen på fordringen. Det foretas bare avsetning på forfalte poster.

Fordringer tapsføres kun etter å ha forsøkt inkasso uten at dette bringer frem.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter og bankinnskudd med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

(a) Pensjonsforpliktelser

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

(b) Bonusplaner

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

c) Opsjoner

Konsernet har ingen opsjonsordning for ansatte

Inntektsføring

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

ternt 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 inntektføres 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 fratrekkes i denne inntekten.

Egenkapital og egenkapitalkostnader

Gjeld og egenkapital:

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

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Når rettigheter og forpliktelser knyttet til hvordan utdelinger fra finansielle instrumenter blir foretatt avhenger av visse typer usikre hendelser i fremtiden og ligger utenfor både utsteder og innehavers kontroll, vil det finansielle instrumentet bli klassifisert som gjeld dersom ikke sannsynligheten for at utsteder må betale kontanter eller andre finansielle eiendeler er fjern på tidspunktet for utstedelse. I så tilfelle er det finansielle instrumentet klassifisert som egenkapital.

Egne aksjer:

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført. Terminkontrakt på kjøp av egne aksjer behandles som egne aksjer.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner:

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

Annen egenkapital

Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valutaforskjeller ved konsolidering av utenlandske enheter.

Valutaforskjeller på pengeposter (gjeld eller fordring) som i realiteten er en del av et selskaps nettoinvestering i en utenlandsk enhet inngår også som omregningsdifferanser.

Ved avhendelse av utenlandsk enhet reverseres og resultatføres akkumulert omregningsdifferanse knyttet til enheten i samme periode som gevinsten eller tapet ved avhendelsen er regnskapsført.

Avsetninger:

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge

av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen. En avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter eller tjenester selges. Avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en vektning av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe.

Finansielle instrumenter

I overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter: Inntektsføring og måling klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet (holdt til handelsformål), holdt til forfall, lån og fordringer, aksjer tilgjengelig for salg, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser

I 2008 og 2007 har konsernet finansielle instrumenter innenfor kategoriene lån og fordringer, samt aksjer tilgjengelig for salg. Lån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost, mens tilgjengelig for salg instrumenter regnskapsføres til virkelig verdi som observert i markedsplassen uten reduksjon for salgskostnader.

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

Terminkontrakter og andre finansielle derivater som ikke er sikring medtas til virkelig verdi og med verdiendring over resultatet.

Finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg nedskrives når det er objektive indikasjoner på at eiendelen har falt i verdi. Slike indikasjoner anses normalt å foreligge dersom verdinedgangen utgjør over 20 % eller nedgangen har vart i over 6 måneder. Det akkumulerte tapet som er innregnet direkte i egenkapitalen (differansen mellom anskaffelseskost og løpende virkelig verdi fratrukket nedskrivning som tidligere er innregnet i resultatet og eventuelle amortiseringsbeløp) fjernes fra egenkapitalen og innregnes i resultatet. Resultatført nedskrivning for en investering i et egenkapitalinstrument reverseres ikke over resultatet.

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

Lånekostnader

Lånekostnader blir ikke balanseført.

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 bli gjenvunnet gjennom en salgstransaksjon i stedet for via fortsatt bruk.

Vedtatte IFRS-er og IFRIC-er som ikke er tatt i bruk

IFRS 3 (revidert) - Virksomhets sammenslutninger

I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnsvis oppkjøp, minoritetsinteresser, betingede vederlag og oppkjøpsutgifter. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 3 (R) er satt til 1. juli 2009, men IFRS 3 (R) er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet planlegger å anvende IFRS 3 (R) fra og med 1. januar 2010.

IAS 1 (revidert) – Presentasjon av finansregnskap

Den reviderte standarden medfører endringer i oppstillingsplanene, særlig i egenkapitaloppstillingen, og innfører en oppstilling av ikke-eier transaksjoner "Oppstilling over Sum Innregnede Kostnader og Inntekter" (Comprehensive income). Ikrafttredelsestidspunktet for IAS 1 (R) er 1. januar 2009. Konsernet vil anvende IAS 1 (R) fra og med 1. januar 2009.

IAS 27 (revidert) – Konsernregnskap og separat finansregnskap

I forhold til dagens IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterselskap og av utgang datterselskap. Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet til at underskudd skal belastes minoritet selv om denne blir negativ. Ikrafttredelsestidspunktet for IAS 27 (R) er satt til 1. juli 2009, men IAS 27 (R) er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet planlegger å anvende IAS 27 (R) fra og med 1. januar 2010.

I tillegg til ovennevnte nedenstående regler vedtatt, men ikke tatt i bruk av konsernet i 2008. Konsernet forventer å implementere nedenstående fra tidspunkt for pliktig implementering, men dette forventes på nåværende tidspunkt ikke å få vesentlig betydning for konsernet:

- Endring til IFRS 2 Aksjebasert betaling: Inntjeningsbetingelser og kanselleringer. Ikrafttredelsestidspunktet for endringen i IFRS 2 er 1. januar 2009.
- IAS 23 (revidert) – Låneutgifter. Ikrafttredelsestidspunktet for IAS 23 (R) er 1. januar 2009.
- Endring til IAS 32 Finansielle instrumenter - presentasjon og IAS 1 Presentasjon av finansregnskap – Puttable Financial Instruments. Ikrafttredelsestidspunktet for endringene i IAS 32 og IAS 1 er satt til 1. januar 2009, men endringene er fortsatt ikke godkjent av EU.
- Endring til IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling – Eligible Hedged Items. Ikrafttredelsestidspunktet for endringen i IAS 39 er satt til 1. juli 2009, men endringen er fortsatt ikke godkjent av EU.
- IFRIC 12 – Service concession arrangements. Fortolkningen hadde ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2008, men var på det tidspunktet ikke godkjent av EU. Tolkningen er ennå ikke godkjent, men EU har foreslått at ikrafttredelsestidspunkt settes til regnskapsår som begynner etter 31. desember 2008. Konsernet
- IFRIC 13 – Customer loyalty programmes. Fortolkningen hadde ikrafttredelsestidspunkt 1. juli 2008, men var på det tidspunktet ikke godkjent av EU. Fortolkningen er nå godkjent av EU for regnskapsår som begynner etter 31. desember 2008.
- IFRIC 14 – IAS 19 – the limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction. Fortolkningen hadde ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2008, men var på det tidspunktet ikke godkjent av EU. Fortolkningen er nå godkjent av EU for regnskapsår som begynner etter 31. desember 2008.
- IFRIC 15 – Agreements for the construction of real estate. Fortolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2009, men er fortsatt ikke godkjent av EU.
- IFRIC 16 – Hedges of a net investment in a foreign operation. Fortolkningen hadde ikrafttredelsestidspunkt 1. oktober 2008, men er fortsatt ikke godkjent av EU.
- IFRIC 17 – Distributions of non-cash assets to owners. Fortolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. juli 2009, men er fortsatt ikke godkjent av EU.
- IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers. Fortolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. juli 2009, men er fortsatt ikke godkjent av EU.

note 3 // segment informasjon

Segmentinformasjonen er basert på rapportert omsetning og EBITDA for de juridiske enheter som inngår i segmentet. Konserninterne poster

samt selskapsregnskapet til morselskapet inngår i linjen for Group/Elimineringer.

A) Driftssegment forretningsområde

	Cash Management Retail		Cash Management CIT/ATM		Retail Solutions		Group/ Eliminering		Konsolidert	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter, eksterne kunder	4 153	-	117 769	-	429 453	460 848	-	-	551 375	460 848
Salgsinntekter, interne kunder	58 629	-	3 865	-	671	-	(63 637)	335	(471)	335
Sum salgsinntekter	62 783	-	121 635	-	430 124	460 848	(63 637)	335	550 904	461 183
EBITDA	6 866	-	37 820	-	37 938	58 672	(6 362)	(2 551)	76 262	56 120
Eiendeler	261 406	-	447 995	-	187 293	251 997	(33 539)	103 619	868 784	355 616

Forretningsområdene

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

Cash Management Retail omfatter det tidligere forretningsområdet Handel i det innfusjonerte selskapet CashGuard AB, som inkluderer all utvikling, produksjon og salg av systemer til alle CashGuards globale detaljhandelpartnere/distributører - herunder PSI-selskapene.

Cash Management CIT/ATM omfatter virksomheten til Security Qube System AB (SQS). Virksomhetsområdet leverer markedets mest avanserte kontantsikringsløsninger for minibanker og pengetransporter. SQS er også en betydelig underleverandør av tilsvarende innfargingsteknologi til CashGuards produkter til den delen av detaljhandelssegmentet som krever markedets høyeste sikkerhet.

Retail Solutions omfatter den tidligere virksomheten til PSI før fusjonen - herunder løsningsalg og ettermarked til både detaljhandlen, industri og offentlige virksomheter - noe som eksempelvis betyr at merverdien tilknyttet salget av CashGuard-systemer fra PSIs norske og svenske virksomhet fremkommer her.

B) Geografisk informasjon

Konsernet har fokus på vekst utenfor hjemmemarkedene i Norge og Sverige, og det rapporteres derfor også på utviklingen i omsetning per geografi.

	Norge		Sverige		Andre markeder		Group/ Eliminering		Konsolidert	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	224 329	271 765	275 166	189 418	51 409	-	(0)	-	550 904	461 183
Anleggsmidler	28 391	16 187	574 335	14 106	322	-	13 291	177 294	616 338	207 587

Inntekten fra en kunde i Sverige utgjorde i 2008 TNOK 28 942, og inntekten fra tre kunder i Europa utgjorde TNOK 22 385. Alle kundene tilhører driftssegmentet Cash Management CIT/ATM.

note 4 // endringer i konsernets struktur

Fusjon med CashGuard AB 10/6-2008

Den 10. juni vedtok generalforsamlingene i CashGuard AB og PSI Group ASA fusjonen mellom selskapene i henhold til fusjonsavtalen som ble inngått den 15. april 2008. PSI Group ASA var identifisert som overtagende part. CashGuard AB besto av divisjonene Cash Management Retail og Cash Management CIT/ATM, og var ledende leverandører innenfor sine respektive divisjoner. Med denne fusjonen styrket PSI Group ASA sitt eierskap til verdensledende teknologi.

Bytteforholdet på 53 prosent for CashGuard og 47 prosent for PSI betyr at 1 CashGuard B-aksje gir 0,136389 PSI-aksjer og 1 CashGuard A-aksje gir 0,143208 PSI-aksjer. PSI eide på fusjonstidspunktet 500.000 A-aksjer og 24.355.368 B-aksjer, tilsvarende 25,05 prosent og 27,13 prosent av henholdsvis aksjekapitalen og stemmene i CashGuard. I henhold til fusjonsavtalen ble det ikke utstedt vederlagsaksjer for PSI sine aksjer i CashGuard. Vederlagsaksjene ble fremskaffet ved en aksjekapitalforhøyelse i PSI på til sammen 10 143 930 aksjer i PSI Group ASA, hver pålydende NOK 0,62, som i sin helhet tilfaller aksjonærene i CashGuard. Oppgjøret fant

sted den 26. august 2008. PSI Group ASA har konsolidert inn CashGuard AB fra 10. juni i år, noe som betyr at henholdsvis hele 3. og 4. kvartal er konsolidert inn - samtidig som 20 dager av CashGuards juni-resultat ble inkludert i halvårsregnskapet. PSI sine direkte kostnader relatert til fusjonen på TNOK 17 534 er inkludert som andel kostpris. Kostnader forbundet med utstedelse av vederlagsaksjer på TNOK 1 475 er ført mot egenkapitalen. Bortsett fra transaksjonskostnader består hele vederlaget av PSI Group aksjer.

Slutt børskurs på PSI Group ASA aksjen 9. juni 2008 er benyttet som grunnlag for å verdsette verdien av PSI Group aksjene benyttet som vederlag ved fusjonen. Denne verdien er også benyttet som grunnlag for å verdsette netto verdien av overtatte eiendeler og forpliktelse ved fusjonen. Ved å omregne vederlaget for 74,95% av CashGuard til 100%, tillegge transaksjonskostnader og omregne til SEK med kurs 0,855 fremkommer en virkelig verdi av overtatte eiendeler og gjeld ved fusjonen på TSEK 476 350.

Allokeringen av vederlaget er gjort av uavhengige finansielle eksperter.

Allokeringen fordeler seg som følger. Tallene er oppgitt i TSEK:

	Balanse på oppkjøpstidspunktet	Allokering merverdier	Virkelig verdi etter merverdi-allokering	Effekt trinnvis oppkjøp	Sum innregnet verdi
Kontanter	4 226	-	4 226	-	4 226
Fordringer	137 040	-	137 040	-	137 040
Varelager	61 102	1 037	62 139	-	62 139
Utsatt skattefordel	91 633	-33 957	57 676	-	57 676
Immaterielle eiendeler	46 170	161 135	207 305	-	207 305
Varige driftsmidler	15 803	-	15 803	-	15 803
Rentefri gjeld	(222 946)	-40 900	(263 846)	-	(263 846)
Rentebærende gjeld	(50 560)	-	(50 560)	-	(50 560)
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	82 468	87 315	169 783	-	169 783
Goodwill ved oppkjøpet	-	306 567	306 567	51 325	357 892
Sum virkelig verdi på transaksjonstidspunktet			476 350		
Transaksjonskostnader betalt av PSI Group i NOK			8 831		
Kontanter mottatt, omregnet til NOK			3 592		
Netto kontanter ut			5 239		

Mervedianalysen viser identifiserte immaterielle eiendeler på MSEK 178. Dette fordeler seg på kunderelasjoner, varemerke og teknologi, se note 11 for ytterligere detaljer. SQS har to royalty avtaler relatert til bruk av teknologi. Den neddiskonterte verdien av forventede fremtidige royaltyavtaler er medtatt som en forpliktelse ved allokeringen. Beløpet utgjør TSEK 40 900 og inngår på linjen rentefri gjeld.

Goodwill identifisert ved fusjonen utgjør MSEK 307. Det er avsatt utsatt skatt på MSEK 34 relatert til identifiserte merverdier. Dette beløpet inngår også i goodwill. PSI Group er på fusjonstidspunktet en stor kunde av CashGuard. Ikke kontraktsfestede kunderelaterte immaterielle eiendeler identifisert i mervedianalysen som består av kundeforholdet til PSI Group utgjør ca MSEK 17. Denne posten kan ikke balanseføres separat og er balanseført som goodwill. Andre momenter som inngår i goodwill er verdien av arbeidsstyrken, forventet fremtidig inntjening og forventede synergieffekter.

PSI Group eide på fusjonstidspunktet 25,05% av aksjene i CashGuard AB. Disse aksjene er anskaffet i forskjellige transaksjoner, hvorav de første aksjene ble anskaffet i oktober 2003 og de siste aksjene i april 2008. Fra november 2006 har investeringen blitt regnskapsført etter egenkapitalmetoden. På fusjonstidspunktet har goodwill ved hvert av disse

kjøpene blitt identifisert og videreført. Samlet goodwill relatert til CashGuard består av sum goodwill identifisert ved hvert kjøp av CashGuard aksjer i tillegg til goodwill identifisert i fusjonen. For å identifisere goodwill relatert til tidligere kjøp er merverdien identifisert og allokert basert på den fordeling som er identifisert i merverdiallokering ovenfor.

Det oppkjøpte selskap har bidratt med TNOK 129 004 til konsernets eksterne driftsinntekter og TNOK 25 945 til konsernets ordinære resultat før skatt i perioden mellom oppkjøp og 31.12.2008. Dette inkluderer gevinst ved innløsning av royaltyforpliktelse, se nedenfor.

Dersom oppkjøpet hadde blitt gjennomført pr. 01.01.2008, ville konsernets totale eksterne driftsinntekter for hele perioden ha vært TNOK 616 080 og konsernets ordinære resultat før skatt - TNOK 36 500 (underskudd)

Kjøp av Friström Innovation AB 5/11-2008

Den 5. november inngikk SQS Security Qube System AB en avtale om å kjøpe Friström Innovation AB med virkning fra 14. november 2008. Friström Innovasjon har eksklusiv rett til å produsere alt pyroteknisk utstyr, deriblant sprengemner, som inngår i alle produkter fra SQS. I tillegg foreligger det en omsetningsbasert royaltyavtale mellom selskapene basert på at Friström Innovasjon for ti år siden overførte en rekke patentret-

tigheter til SQS. Det er avtalt at SQS skal betale TSEK 18 000 for selskapet. TSEK 6 000 ble utbetalt ved overtagelsen, og TSEK 1 000 skal betales den siste dagen hvert kvartal, med første betaling 31 mars 2008, og siste betaling den 31 desember 2011. Restgjeld per 31.12.2008 utgjør TSEK 8 000 og er medtatt som annen langsiktig gjeld.

Netto overtatte omløpsmidler utgjør TSEK 4 800. Restandel av kjøpesummen TSEK 13 200 er behandlet som oppgjør av royaltyforpliktelsen identifisert ved fusjonen med CashGuard. I fusjonen ble virkelig verdi av royaltyforpliktelsen medtatt med TSEK 29 500. Ved kjøpet av Friström Innovation anses forpliktelsen innfridd og resterende andel av forpliktelsen på TSEK 16 300 er inntektsført. Beløpet inngår på linjen annen driftskostnad.

Kjøp av virksomhetsområdet Systemedia 4/1-2008

Den 4. januar 2008 kjøpte PSI Systems AS virksomhetsområdet Systemedia, som var en avdeling i Elektroniske Datatjenester AS (EDT), som fokuserer på salg av rekvisita og løsninger fra NCR Limited (NCR), samt Nordic tonere. Virksomhetsområdet ble innlemmet i PSI Systems AS fra og med 4. januar 2008. Oppkjøpet var strukturert som et innmatskjøp. Kjøpet innebærer at PSI Distribuerer Nordic tonere samt systemløsninger innen segmentet NCR definerer som Systemedia / Printer Consumable Solutions. i Norden og Baltikum. PSI Systems AS betalte TNOK 8000 kontant på overtagelsesdatoen. I tillegg kommer transaksjonskostnader på TNOK 175. Prisen representerer goodwill med TNOK 6 433 og andre immaterielle eiendeler i form av kundedatabase og kunderelasjoner med TNOK 1 742.

Systemedia har blitt direkte integrert i PSI System AS og det foreligger ikke selvstendig informasjon om omsetning og resultat fra enheten.

Kjøp av Nor Systempartner AS (nå Instore IT Midt Norge AS) 1/5-2008

Den 1. mai ervervet PSI Group ASA 80 % av aksjene i Nor Systempartner AS (nå Instore IT Midt-Norge AS). Selskapet driver service samt salg av rekvisita i Trøndelag, og kjøpet vil bidra til å styrke PSI sin representasjon i området. Kjøpet har ingen signifikant innvirkning på balansen.

Kjøpesum for aksjene er TNOK 689 som tilsvarer bokført verdi av enheten. Overtatte kontanter er TNOK 326, slik at netto kontanteffekt av transaksjonen er TNOK 363.

Endret forretningsmodell for PSI Finance

I 2007 var PSI Finance et salgfinansieringsselskap som hadde som eneste formål å formidle finansieringsordninger knyttet til PSI produkter. Enheten ble da ansett som en enhet med særskilt formål og konsolidert inn basert på reglene i SIC-12. I 2008 har PSI Finance endret driftsmodell og formidler også finansieringsordninger for andre produkter og selskaper. PSI Finance anses i 2008 ikke lenger å tilfredsstille definisjonen i SIC-12 om en enhet med særskilt formål og er i 2008 ikke konsolidert inn. PSI sin eierandel på 49% er i 2008 vurdert etter egenkapitalmetoden.

note 5 // andre driftskostnader

	2008	2007
Husleie, elektrisitet	16 798	10 406
Markedsføring	7 744	4 571
Bilkostnader	9 307	8 058
Fraktkostnader	6 008	8 474
Honorar øvrige	7 162	7 048
Reisekostnader	6 055	3 372
Vedlikehold maksiner/Verktøy	2 480	1 886
EDB/IKT	3 612	1 342
Kommunikasjon	4 050	2 455
Tap på fordringer	(92)	(1 073)
Revisjon etc.	982	674
Offentlige stønader (Skattefunn)	(2 400)	(800)
Reversering langsiktige forpliktelser	(15 825)	0
Børs- og VPS/VPC kostnader	860	436
Andre kostnader	3 287	4 179
Sum	50 029	51 027

Spesifikasjon kostnadsført revisjonshonorar (ekslusiv mva):	2008	2007
Honorar for revisjonstjenester	687	560
Honorar for andre attestasjonstjenester	32	24
Honorar for skatte- og avgiftsrådgivning	243	90
Honorar for andre tjenester	20	0
Totalt	982	674

I tillegg til overnevnte er det betalt honorar til revisor på TNOK 465 i relasjon til arbeid i forbindelse med fusjonen med CashGuard. Dette honorar inngår i kostpris ved fusjonen.

note 6 // investeringer i tilknyttede selskap

PSI har eierskap i strategisk viktige selskaper i driftssegmentet Retail Solutions. 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 Group ASA har følgende investeringer i tilknyttede selskaper:

Enhet	Land	Industri	Eierandel 12/31/2008	Kostpris 12/31/2008	Bokført verdi 12/31/2007	Tilgang/ (avgang)	Utbytte utbetalt i 2008	Andel av årets resultat 2008	Bokført verdi 12/31/2008
Instore IT Innland AS	Norge	Serviceselskap	40%	1 561	2 395	0	-560	652	2 487
Instore IT Sør AS	Norge	Serviceselskap	40%	2 241	2 998	0	-520	635	3 113
Instore IT Vest AS	Norge	Serviceselskap	30%	1 530	2 100	0	-480	650	2 269
CashGuard AB	Sverige	Produksjon	I/A	I/A	155 368	-144 671	0	-10 697	0
PSI Finance AS	Norge	Finansiering	49%	49	0	528	0	446	974
Sum				5 381	162 861	-144 144	-1 560	-8 313	8 844

CashGuard AB har i 2008 blitt fusjonert med PSI Group ASA og er således ikke tilknyttet selskap per 31.12.2008.

PSI Finance AS ble i 2007 konsolidert inn i tråd med reglene i SIC-12. For 2008 anses PSI Finance å være tilknyttet selskap, se note 4

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene, basert på 100%:

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Instore It Innland AS	6 216	4 158	2 058	10 340	1 630
InStore It Sør AS	9 076	7 292	1 784	24 097	858
InStor IT Vest AS	9 823	6 877	2 946	21 824	2 166
PSI Finance AS (Selskapsregnskap)	5 494	4 932	562	2 263	867
Totalt	30 609	23 258	7 351	58 524	5 520

note 7 // aksjer i andre selskaper

Selskap	2008			2007		
	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Antall	Kostpris	Markedsverdi
Kortsiktige finansielle investeringer:						
Repant 1)	1 240 000	2 940	707	1 000 000	6 000	3 350
Forward kontrakt på kjøp av CG aksjer 2)	-	-	-	1 905 000	-	1 345
Sum		2 940	707		6 000	4 695
Øvrige langsiktige investeringer:						
Prodata AS (18,5%) 3)	127	200	200	127	200	200
Cashpos Systems AS (23%)	805	161	161	-	-	-
Bankgaranti for servicelokale i Belgia, SQS Int.	-	138	138	-	-	-
Andel i borett, leilighet eid av SQS i Sverige	-	14	14	-	-	-
Andre selskaper	-	281	4	-	281	4
Sum		794	517		481	204

Aksjene er klassifisert som eiendeler tilgjengelig for salg og økning i virkelig verdi føres direkte mot egenkapitalen. Nedskrivning resultatføres.

Forward kontrakter og opsjoner bokføres til virkelig verdi og med alle verdiendringer over resultatet.

Eierandelene er klassifisert som tilgjengelig for salg da de ikke er av strategisk betydning for konsernet.

1) Aksjene i Repant er notert på Oslo Børs. Virkelig verdi pr 31/12-08 er basert på børskurs på samme tidspunkt. Nedgangen sammenlignet med kostpris er behandlet som nedskrivning i 2007 og 2008

2) Selskapet hadde per 31/12-07 en forwardkontrakt på kjøp av 1 905 000 Cash Guard aksjer i 2008. Forwardkontrakten ble verdsatt til forskjellen mellom forwardkurs og notert aksjekurs ihht Stockholmsbørsen 31/12-07 på CashGuard B aksjer. Forwardkontrakten er benyttet i 2008.

3) Aksjene i Prodata ble kjøpt i august 2005. Markedsverdien antas å være lik anskaffelseskost.

4) Aksjene i Cashpos Systems AS ble kjøpt i februar 2007 av Instore IT Midt-Norge AS. Eierposten kom inn i konsernet ved ervervelsen av Instore IT Midt-Norge AS med effekt fra 1 mai 2008. Markedsverdien antas å være lik anskaffelseskost.

note 8 // finansposter

	2008	2007
Renteinntekt	6 169	1 276
Valutagevinst, kunde/leverandørposter	6 267	1 322
Valutagevinst, omregning lån	915	0
Realisert gevinst på terminkontrakt CashGuard, inngått 2006	0	9 269
Urealisert gevinst på terminkontrakt CashGuard, inngått 2007	0	1 345
Andre finansinntekter	450	318
Sum finansinntekt	13 801	13 531
Rentekostnader	-19 458	-7 586
Innarbeidelse av CashGuard AB ¹	-10 697	-3 408
Valutatap, kunde/leverandørposter	-5 010	-1 215
Urealisert tap på Repant aksjer	-790	-2 650
Realisasjon av aksjer	-3 774	-2 905
Realisert tap på terminkontrakt CashGuard, inngått 2007	-139	0
Andre finanskostnader	-997	-435
Sum finanskostnader	-40 865	-18 198
Netto finanskostnader	-27 063	-4 667

¹ Innarbeidelse av CashGuard AB fra 1/1-08 frem til fusjonen 10/6-08.

note 9 // lønnskostnader og antall ansatte

	2008	2007
Lønn	109 575	71 226
Styrehonorar	502	414
Opsjoner til ansatte	0	69
Arbeidsgiveravgift	30 876	17 965
Pensjonskostnader	6 545	3 722
Andre lønnskostnader	4 924	1 956
Totale lønnskostnader	152 423	95 352
Antall årsverk sysselsatt i løpet av året:	308	205
Antall ansatte ved utgangen av året:	392	208

De norske ansatte har pensjonsordning i henhold til den lovpålagte obligatoriske tjenestepensjonen, innskuddet utgjør 2% av arbeidstagers lønn mellom 1 og 12G. De svenske datterselskapene har kollektive pensjonsordninger for sine ansatte. PSI Antonson AB har tegnet i Alceta, mens resten av de svenske enhetene er i Fora og Collectum. Til sammen omfattes 282 ansatte i Sverige av ordningen. På bakgrunn av manglende

mulighet for å fremskaffe data, samt organiseringen av planen anses ordningen etter IFRS som en multiemployeeer plan og regnskapsføres som en innskuddsplan. Ordningen omfatter alle ansatte. Samlet pensjonspremie og kostnad for 2008 utgjør TNOK 3 691. Samlet pensjonspremie og kostnad for 2007 utgjorde TNOK 2 992.

Lønn og godtgjørelse til konsernledelse og styre	2008		2007	
	Styrehonorar	Annen godtgj.	Styrehonorar	Annen godtgj.
Styret i PSI Group ASA				
Leif Flemming Bakke, Styreleder	150		150	
Bente Mejdell	100		64	
Bente Sollid-Hansen	44		64	
Kjell Rusti, Styremedlem	-		36	
Patrick Sandal, Styremedlem	108		-	
Erik Pinnås, Styremedlem	100	22	100	22
Sum Styret 1)	502	22	414	22

1) I tillegg kommer transaksjoner med nærstående beskrevet i note 18. Styrets leder har ingen avtale om etterlønn, sluttvederlag eller bonus.

	2008			2007		
	Lønn	Bonus	Annen godtgj.	Lønn	Bonus	Annen godtgj.
Konsernledelse						
Jørgen Waaler, Konsernsjef	1 103	392	6	957	30	10
Asgaut Moe, Finansdirektør (01.01.07 - 31.03.07)				266		1
Anders Nilsen, Finansdirektør (10.04.07 - 31.12.07)	723		6	462		3
Sum konsernledelse	1 826	392	12	1 685	30	14
Sum konsernledelse og styret	2 328	392	12	2 099	30	36

- 1) 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. Styret fastsetter konsernsjefens kompensasjonsavtale årlig. Grunnlaget for utbetaling av bonus betår av både finansielle og ikke-finansielle kriterier.
- 2) Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen eller styremedlemmer
- 3) Medlemmene av ledergruppen har pensjonsordning iht. til den lovpålagte obligatoriske tjeneste pensjonen. Innskuddet utgjør 2 prosent av arbeidstakers lønn mellom 1 G og 12 G.

	Aksjer pr. 31.12.08	Aksjer pr. 31.12.07
Styret i PSI Group ASA		
Leif Flemming Bakke, Styreleder 2)	800 000	750 000
Erik Pinnås, Styremedlem 1)	2 961 276	2 915 000
Bente Mejdel, Styremedlem	10 200	2 000
Konsernledelse		
Jørgen Waaler, Konsernsjef 3)	250 000	240 000
Anders Nilsen, Finansdirektør	2 000	2 000
Sum	4 023 476	3 909 000

- 1) Erik Pinnås aksjer er eiet privat og gjennom selskapene Pinnås eiendom, Diamond Holding AS og Probitas Holding AS.
- 2) Styrelederens aksjer er eiet gjennom selskapene Capnova AS og Novestra AS.
- 3) Konsernsjefens aksjer er eiet privat og gjennom selskapet Waaler AS.
- I tillegg eier nærstående parter 2 852 aksjer.
- Det er ingen ansatte eller styremedlemmer som har opsjoner.

note 10 // varige driftsmidler

Bygninger og tomt	Tomt	Bygninger Frankrike	Bygninger Sverige	Bygninger Norge	2008 sum	2007 sum
Anskaffelseskost 01.01.	825	-	-	5 587	6 412	3 894
Tilgang ved fusjon	-	5 011	2 235	-	7 247	-
Tilgang	-	-	-	216	216	2 518
Omregningsdifferanser	-	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12	825	5 011	2 235	5 803	13 875	6 412
Akkumulert avskrivning pr. 01.01	-	-	-	-245	-245	-
Akkumulert avskrivning pr. 31.12	-	-136	-388	-531	-1 055	-245
Omregningsdifferanser	-	-22	-20	-	-42	-
Bokført verdi 31.12	825	4 854	1 828	5 272	12 778	6 167
Årets avskrivninger	-	-136	-388	-286	-810	-245
Avskrivnings prosent	0%	5%	25%	5%		
Avskrivnings metode		lineært	lineært	lineært		

Driftsløsøre, transportmidler og inventar	Driftsløsøre, prod. utstyr og transportmidler	Balanseført finansiell leasing	2008 sum	2007 sum
Anskaffelseskost 01.01.	35 049	7 615	42 664	33 568
Tilgang	9 186	2 000	11 186	9 567
Avgang	-4 279	-	-4 279	-530
Tilgang ved fusjon	7 498	-	7 498	-
Omregningsdifferanser	77	-	77	59
Anskaffelseskost 31.12	47 531	9 615	57 146	42 664
Akkumulert avskrivning pr. 01.01	-17 612	-6 064	-23 676	-19 912
Akkumulert avskrivning pr. 31.12	-18 535	-6 690	-25 225	-23 677
Bokført verdi 31.12	28 996	2 925	31 921	18 988
Årets avskrivninger	-5 202	-626	-5 828	-3 765
Avskrivnings prosent	10-33%	10-33%		
Avskrivnings metode	lineært	lineært		

Finansiell leasing gjelder produksjonsutstyr i PSI Production og IKT/EDB-utstyr og software i PSI Systems

Noe inventar er fullt ut avskrevet pr.31. desember 2008, men er fortsatt i bruk.
PSI har ingen kontrakterte kjøpsforpliktelser.

PSI Production kjøpte nytt produksjons- og lagerlokale i desember 2005. Dette har blitt rehabilitert og ble tatt i bruk i juli 2007, og er således blitt avskrevet fra og med denne dato.

note 11 // immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler	CashGuard Sverige AB			SQS AB			Cash-Guard GmbH	PSI Systems AS	Annet	2008	2007
	Egen-utviklet teknologi	Vare-merke	Kunder	Egen-utviklet teknologi	Vare-merke	Kunder	Annet	System-media			
Tilgang	3 226			1 653			118	-	113	5 111	122
Tilgang ved fusjon og annet oppkjøp	62 517	21 502	4 555	61 553	14 851	22 789	49	1 742	-	189 559	-
Avgang	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost per 31.12	65 744	21 502	4 555	63 207	14 851	22 789	168	1 742	113	194 670	122
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 1.1.	-	-	-	-	-	-	-	-	-25	(25)	-
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 31.12.	-2 254	-	-4 258	-4 333	-	-6 355	-10	-581	-18	(17 809)	(25)
Omregningsdifferanser	-99	-	22	-8	-	620	-	-	-	535	-
Sum verdi 31.12	63 391	21 502	319	58 866	14 851	17 054	158	1 161	70	177 371	97
Årets avskrivninger	-2 254	-	-4 258	-4 333	-	-6 355	-10	-581	-18	(17 784)	(25)
Avskrivningsplan	10-15 år	Nedskrivningstest	1-7 år	10 år	Nedskrivningstest	4-7 år	3 år	3 år	3 år		3 år
Prosentavskrivning	7-10%	0%	14-100%	10%	0%	14-25%	33%	33%	33%		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. Note 4 beskriver fusjonen.

	Øvrig Goodwill	Kjøp av INIT	Kjøp av PSI Media Sol. AS	Kjøp av PSI Antonson AB	Fusjon med Cash-Guard, allokert CG Sverige AB	Fusjon med Cash-Guard AB, allokert SQS	Kjøp av System-media	Sum 2008	Sum 2007
		Rekvisita AS	PSI Media Sol. AS	Antonson AB	CG Sverige AB	AB, allokert SQS	System-media		
Goodwill									
Tilgang	-	-	-	-	77 326	234 019	6 433	-	-
Avgang	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost pr. 31.12.2008	300	1 279	8 263	2 612	77 326	234 019	6 433	330 233	12 445
Omregningsdifferanse	-	-	-	-	3 801	12 568	-	16 369	-
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 1.1.2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Akkumulerte av og nedskrivninger pr 31.12.2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum verdi 31.12.2008	300	1 279	8 263	2 612	81 127	246 587	6 433	346 602	12 445
Årets avskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivningsplan	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest		
Prosentavskrivning	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%		

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

Navn	Sum Goodwill
PSI Systems AS (tidl. Init Rekvisita AS)	1 279
PSI Systems AS (tidl. Systemedia)	6 433
Kjøp av PSI Antonson AB	2 612
Kjøp av PSI Media Solutions AS	8 263
Cash Management Retail (CashGuard)	81 127
Cash Management CIT/ATM (SQS)	246 587
Øvrig goodwill	300
Total goodwill	346 602

Nedskrivningstest

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 SQS og CashGuard er kontantstrømgenererende enhet definert som driftssegment. For andre goodwillposter er juridisk enhet benyttet. Andre goodwillposter tilhører driftssegmentet Retail Solu-

tion. 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 - Cash Management Retail (CashGuard)

Forventet kontantstrøm er utarbeidet ved å bruke 15 % årlig vekst i omsetningen i budsjettet for de kommende fem år, deretter en terminalverdi med en vekst i netto kontantstrøm tilsvarende forventet inflasjon på 2,5% årlig. Forventet bruttomargin i % holdes konstant i perioden og tilsvarer oppnådd margin i eierperioden i 2008. For lønnskostnad og andre driftskostnader er det benyttet 5% årlig vekst. Forutsetningene gir en svakt stigende EBITDA margin i prognoseperioden og for 2013 er forventet margin litt i overkant av 20%. Det er ikke forventet noen endring i arbeidskapital, og MSEK 4 er benyttet som forventede årlige investeringer i perioden. Nåverdi blir bereg-

Nedskrivningstest - Cash Management CIT/ATM (SQS)

Forventet kontantstrøm er utarbeidet ved å bruke 15 % årlig vekst i omsetningen i budsjettet for de kommende fem år, deretter en terminalverdi med en vekst i netto kontantstrøm tilsvarende forventet inflasjon på 2,5% årlig. Forventet bruttomargin i % holdes konstant i perioden og tilsvarer oppnådd margin i eierperioden i 2008. For lønnskostnad og andre driftskostnader er det benyttet 5% årlig vekst. Forutsetningene gir en svakt stigende EBITDA margin i prognoseperioden og for 2013 er forventet margin omtrent 29%. Det er ikke forventet noen endring i arbeidskapital, og MSEK 4 er benyttet som forventede årlige investeringer i perioden. Nåverdi blir beregnet ved

Nedskrivningstest - Retail Solutions**PSI Systems AS:**

Postene utgjør goodwill fra kjøpet av Init Rekvista AS og Systemedia, som i all hovedsak utgjør rekvisitadivisjonen til PSI Systems AS. Kontantstrømmen er utarbeidet ved å bruke 5 % årlig vekst i omsetningen i budsjettet for de kommende fem år, og det er ikke lagt til noen terminalverdi ved utgangen av perioden. Nåverdi blir beregnet ved å nediskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 9,09 % etter skatt.

En sensitivitetsanalyse viser at kalkulte verdiene for de vesentligste postene fremdeles vil være større enn de bokførte verdiene ved en reduksjon i fri kontantstrøm på 20 % eller en økning i vektet kostnad på kapitalen på 2 %.

PSI Antonson AB:

Postene utgjør goodwill fra kjøpet av PSI Antonson AB, som utgjør divisjonens Svenske virksomhet. Kontantstrømmen er utarbeidet ved å bruke 5 % årlig vekst i omsetningen i budsjettet for de kommende fem år, og det er ikke lagt til noen terminalverdi ved utgangen av perioden. Nåverdi blir beregnet ved å nediskontere kontantstrømmen med en diskonter-

net ved å nediskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 9,09 % etter skatt.

Sentrale forutsetninger er knyttet til omsetningsvekst, oppnådd EBITDA margin og diskonteringsrente. En sensitivitetsanalyse viser at dersom omsetningsvekst reduseres til 10% og andre forutsetninger holdes uendret er kalkulte verdier fremdeles større enn de bokførte verdiene. Tilsvarende viser også en reduksjon av EBITDA margin til 15% og en økning i WACC til 11% etter skatt.

å nediskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 9,09 % etter skatt.

Sentrale forutsetninger er knyttet til omsetningsvekst, oppnådd EBITDA margin og diskonteringsrente. En sensitivitetsanalyse viser at dersom omsetningsvekst reduseres til 10% og andre forutsetninger holdes uendret er kalkulte verdier fremdeles større enn de bokførte verdiene. Tilsvarende viser også en reduksjon av EBITDA margin til 20% og en økning i WACC til 11% etter skatt.

ingsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 9,09 % etter skatt.

En sensitivitetsanalyse viser at kalkulte verdiene for de vesentligste postene fremdeles vil være større enn de bokførte verdiene ved en reduksjon i fri kontantstrøm på 20 % eller en økning i vektet kostnad på kapitalen på 2 %.

PSI Media Solutions AS:

Postene utgjør goodwill fra kjøpet av PSI Media Solutions AS, som utgjør divisjonens satsning på digital signage. Kontantstrømmen er utarbeidet ved å bruke 20 % årlig vekst i omsetningen i budsjettet for de kommende fem år, og det er ikke lagt til noen terminalverdi ved utgangen av perioden. Nåverdi blir beregnet ved å nediskontere kontantstrømmen med en diskonteringsrente satt lik vektet kost for kapitalen (WACC) på 9,09 % etter skatt.

En sensitivitetsanalyse viser at kalkulte verdiene for de vesentligste postene fremdeles vil være større enn de bokførte verdiene ved en reduksjon i fri kontantstrøm på 20 % eller en økning i vektet kostnad på kapitalen på 2 %.

note 12 // varelager

Varebeholdning	2008	2007
Råvarer	41 872	4 537
Varer i arbeid	1 251	180
Ferdigvarer	62 365	43 816
Ukuransavsetning	(7 086)	(4 059)
Sum	98 402	44 473

Varelagrene i de respektive selskapene er verdsatt til laveste verdi av virkelig verdi og anskaffelseskost. Bokført avsetning for ukurans på varelager er TNOK 7.086 mot TNOK 4.059 i 2007.

Varelager er pantsatt, se note 15.

Ukuransavsetning	2008	2007
Ukuransavsetning IB	(4 059)	(8 084)
Tilgang i fusjon	(3 098)	-
Inntektsført/Kostnadsført (-) endring i avsetning	71	4 025
Ukuransavsetning UB	(7 086)	(4 059)

note 13 // kundefordringer

Fordringer	2008	2007
Kundefordringer	115 862	73 647
Forskuddsbetalte kostnader	6 607	5 688
Andre fordringer	9 849	15 512
Sum fordringer	132 319	94 847

Andre fordringer inkluderer MNOK 1,6 i forventet skattefunn refusjon for utviklingskostnader i 2008 mot MNOK 0,8 i 2007.

Utvikling i avsetning tap på fordringer	2008	2007
1-jan	437	2 051
Tilgang ved fusjon	2 662	
Virkelige tap	(705)	(436)
Endring i avsetning til tap på krav	(372)	(1 178)
31-des	2 021	437

Avsetning tap på kundefordringer for 2008 er TNOK 2.021 mot TNOK 437 i 2007.

Økningen i avsetninger til tap på fordringer skyles i all hovedsak fusjonen med CashGuard AB. Det er ikke gjort vesentlig avsetning til spesifikt identifiserte enkeltkunder.

Tap på kundefordringer er klassifisert som andre driftskostnader i resultatregnskapet.

Aldersfordeling kundefordringer	2008	2007
Ikke forfalt	73 714	49 157
0-6 måneder	42 136	19 431
6-12 måneder	12	5 059
Sum	115 862	73 647

note 14 // kontanter og kontantekvivalenter

	2008	2007
Kontanter i bank og kasse	21 018	4 013
Kontanter og kontantekvivalenter i balansen	21 018	4 013
Kassakreditt	100 727	13 580
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømsanalysen	21 018	4 013

Konsernet hadde disponible likvider (bankinnskudd og ubenyttede trekkrettigheter) på MNOK 40,3 pr. 31.12.2008 (2007: 42,4 MNOK). TNOK 961 er bundne midler.

note 15 // rentebærende gjeld og pantstillelser

Gjeld pr 31.12.2008 og lånebetingelser, tall i TNOK

Lånegiver	2008	2007	Lånebetingelser	Gjennomsnittlig nominell rentesats i 2008
Flervaluta, konsernkontokreditt ¹	100 727	13 579	Kassakreditt, limit MNOK 120, tidsbestemt	6,58%
Trekkfasilitet Finansielle instrumenter (PSI Group)	10 582		Trekkfasilitet finansielle instrumenter, forfall 11.5.2009	N/A
Finansiell Leasing, trykkerimaskiner (PSI Prod.)	2 725	3 655	Kvartalsvise terminer, siste forfall 31.01.2012	5,92%
Finansiell Leasing, IT-utstyr (PSI Systems)	1 644	0	Kvartalsvise terminer, siste forfall 30.08.2011	11,72%
Gjeldsbrevslån næring ¹ , Euro (CG)	3 611	0	Kvartalsvise terminer, siste forfall 21.08.2018	5,05%
Gjeldsbrevslån næring ¹ , SEK (SQS)	19 485	0	Kvartalsvise terminer, siste forfall 21.08.2015	5,29%
Gjeldsbrevslån næring ¹ (PSI Systems)	5 280	7 680	Kvartalsvise terminer, siste forfall 31.10.2011	7,36%
Gjeldsbrevslån næring ¹ (PSI Group)	1 200	1 800	Kvartalsvis serielån siste forfall 31.12.2010	7,36%
Gjeldsbrevslån næring ¹ (PSI Group)	69 204	83 062	Kvartalsvis serielån siste forfall 05.12.2013	7,36%
Gjeldsbrevslån næring ¹ (PSI Systems)	4 422	1 733	Kvartalsvis serielån siste forfall 02.09.2027	7,36%
Langsiktig gjeld ¹ (PSI Antonson)	5 256	6 909	Kvartalsvise terminer, siste forfall 28.2.2016	5,64%
Langsiktig gjeld ¹ TSEK 18 000 (PSI Antonson)	16 276	15 219	Ingen nedbetaling, siste forfall 30.12.2011	5,53%
	240 411	133 637		

¹ Konsernets hovedbankforbindelse har vilkår i låneavtalen om forholdet mellom EBITDA og netto rentebærende gjeld. Alle lånene er pantsikret med unntak av langsiktig lån på MSEK 18 i PSI Antonson.

Fordeling langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld:

tnok	2008	2007
Forfall innen ett år:	29 426	19 752
Kassekreditt	100 727	13 579
Forfall etter ett år:	110 258	100 306
Total rentebærende gjeld	240 411	133 637

Pantstillelser pr 31.12.2008 og bokførte verdier:**TNOK**

Eiendel	Bokført verdi	Pålydende pant
Aksjer i PSI Media Solutions AS	9 315	500
Driftstilbehør, kundefordringer og varelager i PSI Systems AS	59 528	145 000
Panterett i Företagshypotek SQS Security Qube Systems AB *		37 072
Panterett i Företagshypotek CashGuard Sverige AB *		32 551
Panterett i Företagshypotek PSI Antonson AS *		44 487

* Företagshypotek tilsvarer førsteprioritets pant i nevnte selskaps eiendeler.

note 16 // leie- og leasingforpliktelser

Operasjonelle leieavtaler**PSI Group ASA**

Leieavtale på selskapets lokaler i Slynga 10 på Rælingen som løper til oktober 2015. Samlet årlig leie utgjør TNOK 3 074 for 2008 (TNOK 2 953 i 2007).

Leiebeløpet kan i følge avtalen indeksreguleres. Avtale på dette løper til 2015.

PSI fremleier deler av lokalene, og har kontrakt med leietager frem til 31.01.2012. Årlig leieinntekt utgjør ca TNOK 870 inklusive felleskostnader.

SQS Security Qube System AB

Operasjonell leasing av firmabiler. Årlig forpliktelse utgjør ca TNOK 908, siden fusjonen er renskapet i PSI belastet med ca TNOK 534

PSI System AS

Leasingavtale på biler med ALD Automarive og Skandiabanken BilFinans. Årlig forpliktelser utgjør ca TNOK 1 100

Fremtidig minsteleie for kontraktene pr. 31.12.2008 er som følger:

	2008	2007
Innen ett år	20 420	14 743
Etter ett år, men før fem år	52 440	39 184
Etter mer enn fem år	19 673	-

Finansielle leieavtaler**PSI System AS**

Leasingavtale på internt IT-utstyr og programvare med PSI Finance AS som løper til 30.08.2011. Årlig forpliktelser utgjør ca TNOK 754.

Leasingavtalen vurderes å være av finansiell karakter.

PSI Production AS

Leasingavtale på internt trykkerimaskiner og produksjonsutstyr med PSI Finance AS som løper til 31.1.2012. Årlig forpliktelser utgjør ca TNOK 1 219.

Leasingavtalen vurderes å være av finansiell karakter.

Fremtidig minsteleie for kontraktene pr. 31.12.2008 er som følger:

	2008	2007
Innen ett år	1 973	1 219
Etter ett år, men før fem år	3 796	3 758
Etter mer enn fem år	-	-

note 17 // finansielle instrumenter

Finansiell risiko

PSI Group ASAs virksomhet medfører eksponering for valuta- og renterisiko.

IFRS definerer også fordringer og forpliktelser som finansielle instrument.

(i) Kredittisiko

Konsernet har ingen vesentlig kredittisiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe pga likheter i kredittisikoen.

Konsernet har retningslinjer for å påse at salg kun foretas til kunder som ikke har hatt vesentlige problemer med betaling tidligere og at utstående beløp ikke overstiger fastsatte kredittrammer.

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld.

Konsernet anser sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 13).

Per 31.12.2008 hadde konsernet TNOK 115 490 i utestående kundefordringer. Av dette var 41 776 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 meget lite tap på kundefordringer da hoveddelen av løsnings-salget selges via leasingselskaper og ettermarkedet er preget av en stor andel gjennkjøp. Risikoen har derimot økt noe i forbindelse at SQS og CashGuard har kommet inn i konsernet, da disse divisjonene selskapene selger større ordre på kreditt. SQS sine kunder er i all hovedsak store kunder (banker transport -og sikkerhetsselskap), hvor tapsfaren er ansett å være lav, i tillegg selges store deler via leasingselskaper.

(ii) Renterisiko

Konsernets rentebærende gjeld har flytende rente.

Gjennomsnittlig effektiv rente på finansielle instrumenter var som følger:

	2008 (%)	2007 (%)
Kassekreditt	6,58%	6,00%
Lån sikret med pant	6,37%	5,90%
Finansielle leieavtaler	7,08%	7,15%

Med utgangspunkt i de finansielle instrumentene eiendelene som eksisterer per 31.desember 2008 vil en generell økning i rentenivået på 1% redusere resultatet før skatt med TNOK 2 614 og egenkapitalen med TNOK 1 882.

Se Note 15 for informasjon om langsiktige lån og note 16 for informasjon om forpliktelser i forbindelse med finansielle leasing avtaler.

(iii) Likviditetsrisiko

Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere drift og investeringer de neste 3 årene.

Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 14.

Oversikt forfallsstruktur finansielle forpliktelser:

	Sum	0-5 mnd	6-12 mnd	1-2 år	2-3 år	over 3 år	Udefinert
Pantelån	135 315	20 786	10 159	20 318	19 718	64 333	-
Pantelån, renter	IA	3 950	3 460	5 957	4 691	IA	-
Kassekreditt	100 727	-	-	-	-	-	100 727
Kassekreditt, renter	IA	6 630	6 630	6 630	6 630	IA	-
Finansiell leasing	4 369	930	904	1 728	1 211	-	-
Operasjonell leasing	IA	2 070	2 070	3 199	2 410	61	-
Annen langsiktig gjeld	7 234	0	1566	1386	1227	3055	-
Leverandørgjeld	80 916	80 916	-	-	-	-	-
Offentlige avgifter	15 263	15 263	-	-	-	-	-
Sum forpliktelser finansielle instrumenter	343 824	130 546	24 790	39 219	35 886	67 449	100 727

De inngåtte finansielle forpliktelsene vil bli finansiert med driftsinntekter.

(iv) Valutarisiko

Konsernet er eksponert for endringer i kursen på varer kjøpt i valuta, primært i SEK, USD, EUR og GBP. Det benyttes normalt ikke terminkontrakter for å sikre denne eksponeringen. Ved større ordre inngås det derimot som regel 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. Cash-Guard Sverige AB har et langsiktig lån i Euro som valutakursjusteres mot resultatet ved utgangen av hver periode.

Valutarisiko knyttet til nettoinvestering i datterselskaper i utlandet er ikke sikret. Nettoinvestering i datterselskaper i utlandet inkluderer også langsiktige lån hvor tilbakebetaling ikke er avtalt eller er sannsynlig. Resultatet og balansen i konsernet blir dermed påvirket av endringer i SEK.

Endring på 1% i gjennomsnittlig valutakurs i 2008 ville endret resultatet i konsernet med TNOK 209.

(v) Finansielle investeringer

Konsernet har finansielle investeringer i et børsnotert selskap som er utsatt for kurssvingninger. Dette gjelder 1 240 000 aksjer i Repant ASA bokført per 31.12.2008 til TNOK 707. Endringer i aksjekursen på denne posten vil påvirke resultatet og balansen i konsernet. I tillegg har konsernet enkelte mindre finansielle investeringer i andre selskaper hvor det ikke foreligger noterte kurser.

(vi) Prisendringer

Konsernet er i liten grad påvirket av prisendringer i råvarer, da man hovedsakelig selger teknologi, service, tjenester og etiketter, som alle har arbeidskraft og/eller kapitalinvesteringer som hovedkostnadselement.

(vii) Kapitalforvaltning

Styrets mål er å opprettholde en sterk kapitalbase, for å bevare aksjonærenes, kreditorenes og markedets tillit, og for å utvikle forretningsvirksomheten virksomheten videre. Kapitalbindingen overvåkes av styret, med fokus på varelager, kundefordringer, finansieringsløsninger og leverandørgjeld.

Styret ønsker å opprettholde en balanse mellom høyere avkastning, som muliggjøres ved et høyere lånenivå, og fordelene og sikkerheten som følger av en solid egenkapital.

Konsernet handler i egne aksjer, og egne aksjer har i all hovedsak blitt slettet til fordel for aksjonærene. Aksjekursen påvirker tidspunktene for disse kjøpene. Beslutninger om kjøp og salg gjøres av styret. Konsernet har ingen definert plan for kjøp av egne aksjer.

Det er ikke gjort endringer i tilnærmingen til kapitalforvaltning gjennom året.

(viii) Fastsettelse av virkelig verdi

	2008		2007	
	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler				
Kontanter	21 018	21 018	4 013	4 013
Kundefordringer	115 862	115 862	73 647	73 647
Tilgjengelig-for-salg investeringer	1 224	1 224	6 481	6 481
Finansiell gjeld				
Kassekreditt	-100 727	-100 727	-13 579	-13 579
Leverandørgjeld	-80 916	-80 916	-41 046	-41 046
Rentebærende gjeld:				
Banklån	-135 316	-135 316	-116 403	-116 403
Forpliktelse ved finansielle leasing avtaler	-4 369	-4 369	-3 655	-3 655

Virkelig verdi av finansielle eiendeler klassifisert som "tilgjengelig for salg" er for børsnoterte enheter fastsatt med referanse til børskursen på balansedagen. For andre poster er kostpris eller nedskrevet bokført verdi benyttet som estimat på virkelig verdi. Se note 7.

Balansført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balansført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

Bokført verdi anses som estimat på virkelig verdi på langsiktig gjeld. Dette da langsiktig gjeld er basert på flytende rente med 1 og 3 måneders reprisingsintervaller og betingelsene er fastsatt i siste halvår av 2008.

note 18 // transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med styremedlemmer

Selskapet har i 2008 kjøpt konsulenttjenester fra Capnova AS for TNOK 480. Tilsvarende for 2007 var TNOK 535. Det var TNOK 25 i gjeld til Capnova AS pr 31.12.2008. Selskapet kontrolleres av styrets formann, Leif Flemming Bakke.

Selskapet har i 2008 kjøpt konsulenttjenester fra Diamond Holding AS for TNOK 195. Det var ingen gjeld til Probitas Holding AS pr 31.12.2008. Selskapet kjøpte i 2008 konsulenttjenester fra Probitas Holding AS for TNOK 490. Selskapene kontrolleres av styremedlem Erik Pinnås.

Ovennevnte er ikke inkludert i sum honorar i note 9.

Morselskapet PSI Group ASA har en 10 års leiekontrakt for lokalene i Slynga 10 med Pinnås Eiendom AS. Styremedlem Erik Pinnås eier 100% av aksjene i Pinnås Eiendom AS.

Kontrakten går ut i 2015.

Transaksjoner med tilknyttede selskaper

Konsernet har foretatt flere forskjellige transaksjoner med tilknyttede selskaper. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. Salg til og kjøp fra de tilknyttede selskapene er som følger:

	2008		2007	
	Salg	Kjøp	Salg	Kjøp
InStore It Sør AS	1 261	5 086	826	4 618
InStore It Vest AS	2 420	4 814	2 235	4 063
Instore It Innland AS	315	2 397	672	2 818
ProData AS 1)	335	1 709	277	1 139
PSI Finance 2)	18 118	-	-	-
CashGuard AB 3)	10 090	49 746	3 912	134 383
Totalt	32 538	63 752	7 922	147 022

1) ProData er ikke Tilknyttet Selskap, da vi kun har 18 prosent eierandel.

2) PSI Finance er Tilknyttet Selskap fra 1/1-08, se note 6.

3) Beløpet viser kun perioden CashGuard AB var klassifisert som TS, fra 1/1-08 til fusjonen med PSI 10/6-09, se note 6.

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

	2008	2007
Kundefordringer	4 835	1 985
Andre fordringer	-	6 000
Leverandørgjeld	(2 612)	(8 239)
Netto	2 223	(254)

note 19 // hendelser etter balansedagen

Det er ingen vesentlige hendelser etter balansedagen

note 20 // oversikt over datterselskaper

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Selskap	Adresse	Hovedvirksomhet	Stemme-andel	Eierandel
Nordic Retail Technology Group AB	Stockholm (Sverige)	Ingen virksomhet	100%	100%
Retail Technology Group ApS	København (Danmark)	Ingen virksomhet	100%	100%
PSI System AS	Rælingen	Tjeneste- og produktleverandør	100%	100%
PSI Production AS	Tangen	Trykkeri	100%	100%
PSI System AB	Örebro (Sverige)	Ingen virksomhet	100%	100%
PSI Antonson AB	Göteborg (Sverige)	Tjeneste- og produktleverandør	100%	100%
PSI Media Solutions AS	Rælingen	Tjeneste- og produktleverandør	100%	100%
Instore IT Midt-Norge AS	Trondheim	Tjeneste- og produktleverandør	80%	80%
CashGuard Sverige AB	Täby (Sverige)	Maskinvare og programvare	100%	100%
SQS Security Qube Systems AB *	Skellefteå (Sverige)	Produksjon og salg	100%	100%
CashGuard GmbH	Berlin (Tyskland)	Salg	100%	100%
CashGuard SAS	Paris (Frankrike)	Salg	100%	100%

* SQS eier igjen 100% av sine salgsselskaper i Norge, UK, Frankrike, Belgia og Tyskland, samt 100% av Friström Innovation AB som leverer sprenglegmer til produksjonen i Skelefteå

PSI Finance defineres ikke lengre, etter en endring i aksjonæravtalen, som et salgsfinansieringsselskap som har som eneste formål å formidle finansieringsordninger knyttet til PSI produkter. PSI Finance konsolideres derfor ikke lengre inn basert på reglene i SIC-12 om konsolidering av enheter med særskilt formål. Fra og med 1 januar 2008 ble dette behandlet som et tilknyttet selskap.

Den 23 April 2008 signerte PSI en avtale om å kjøpe 80% av Nor System Partner AS (nå Instore IT Midt-Norge AS) med virking fra 1 Mai 2008.

Nor System Partner AS inngår i konsernregnskapet fra 1. mai 2008. Kjøpet styrket PSI sitt service apparat i midt-Norge.

Den 10 Juni 2008 vedtok Generalforsamlingene i PSI Group ASA og CashGuard AB fusjonen mellom de to konsernene. Fusjonen medførte at PSI fikk datterselskapene SQS Security Qube System AB, CashGuard Sverige AB, CashGuard GmbH, og CashGuard SAS. CashGuard AB og CashGuard AB sine datterselskap inngår i konsernregnskapet fra 10. juni 2008.

note 21 // valutakurser

	2008					2007	
	Gjennom-snittlig valutakurs 1. kvartal	Gjennom-snittlig valutakurs 2. kvartal	Gjennom-snittlig valutakurs 3. kvartal	Gjennom-snittlig valutakurs 4. kvartal	Valutakurs 31.12	Gjennom-snittlig valutakurs	Valutakurs 31.12
Svenske kroner	0,846	0,849	0,851	0,873	0,904	0,867	0,846
Euro			8,060	8,919	9,865		

Resultatpostene i de utenlandske datterselskapene er omregnet til norske kroner per kvartal, basert på kvartalets gjennomsnittlige valutakurs

Balansepostene i de utenlandske datterselskapene er omregnet til norske kroner basert på valutakursen per 31.12.2008

note 22 // avsetninger

Langsiktige avsetninger	Royalty forpliktelse
Balanse 1.januar 2008	-
Avsatt 2008	-
Tilgang ved fusjon	36 982
Forpliktelse gjort opp i 2008	(12 450)
Avsetning reversert i 2008	(15 825)
Benyttet avsetning i 2008	-
Balanse 31.desember 2008	8 707

Royalty avtale

Et av konsernets datterselskaper har en begrenset royalty forpliktelse frem til 2019. Nåverdien av royaltyforpliktelsen er estimert til maksimalt å utgjøre MNOK 8,7 som er avsatt som langsiktig gjeld i balansen.

Forpliktelse gjort opp i 2008 er skjedd ved kjøpet av Friström Innovation AB, se note 4.

Kortsiktige avsetninger	Garantiavsetninger
Avsatt 1. januar 2008	-
Tilgang ved fusjon	13 312
Avsatt i 2008	1 915
Avsetning reversert i 2008	(780)
Benyttet avsetning i 2008	(3 420)
Balanse 31.desember 2008	11 027

note 23 // resultat pr. aksje

Konsernets tidsveiet resultat per aksje	2008	2007
Årsresultat	13 203	35 671
-----	----- =	----- =
Tidsveiet gjennomsnitt av utestående ordinære aksjer	17 616	12 733
	0,75	2,80

Antall aksjer utestående	2008
1/1: Antall aksjer (etter fradrag for 26,6 tusen egne aksjer)	12 017
Antall egne aksjer kjøpt gjennom året	(1 171)
Utstedt vederlagsaksjer til CashGuards aksjonærer i fusjonen	10 144
31/12: Antall aksjer (etter fradrag for 1.197,9 tusen egne aksjer)	20 990

note 24 // fordeling av inntekter

PSI Group ASA selger både varer og tjenester til sine kunder. Under vises fordelingen mellom disse to inntektskildene:

TNOK	2008	2007
Varer	442 995	398 393
Tjenster	107 909	62 790
Sum salgsinntekter	550 904	461 183

note 25 // aksjonærinformasjon

Aksjonæroversikt pr. 31.12.2008

Nr	Navn	Beholdning	Andel
1	PINNÅS, ERIK (inkludert heleide selskaper) ¹	2 961 276	13,3 %
2	SKAGEN VEKST, SKAGEN VEKST II OG SKAGEN VEKST III	1 367 086	6,2 %
3	DYVI CAPITAL AS	1 183 024	5,3 %
4	PSI GROUP ASA (enge aksjer)	1 197 927	5,4 %
5	BAKKE, LEIF FLEMMING (inkludert heleide selskaper) ²	800 000	3,6 %
6	AWAKE SWEDISH EQUITY FUND	768 000	3,5 %
7	BARCLAYS CAP SEC CAYMAN CLIENT	610 000	2,7 %
8	DETALJHANDELSEKONOMI I ENKÖPING AB	453 920	2,0 %
9	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD	410 000	1,8 %
10	RING, JAN	355 410	1,6 %
11	CHRISTIANIA SECURITIES ASA	253 820	1,1 %
12	WAALER, JØRGEN (inkludert heleide selskaper) ³	250 000	1,1 %
13	LÖFMAN, MICHAEL	235 952	1,1 %
14	GRESSLIEN, ODD ROAR	230 000	1,0 %
15	V. EIENDOM AS	211 400	1,0 %
16	SWEDBANK LUXEMBOURG S.A.	193 192	0,9 %
17	NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	179 216	0,8 %
18	UNIONEN	177 306	0,8 %
19	NISTAD GRUPPEN AS	173 300	0,8 %
20	UBS AG LND IPB SEGREGATED CLIENT A	150 164	0,7 %
Sum 20 største aksjonærer		12 160 993	54,8 %
Sum 9 232 øvrige aksjonærer		10 027 027	45,2 %
Sum alle 9 252 aksjonærer		22 188 020	100,0 %

¹⁾ Kontrollert av styremedlem Erik Pinnås personlig 52.000 aksjer og via heleide selskaper: Pinnås Eiendom 1.860.000 aksjer, Diamond Holding AS 819.276, Probitas Holding AS 230.000

²⁾ Kontrollert av styreformann Leif-Flemming Bakke via heleide selskaper: Novestra AS 446.776 og Capnova AS 353.224

³⁾ Kontrollert av konsernsjef Jørgen Waaler personlig 210.000 aksjer og via heleid selskap Waaler AS 40.000 aksjer

PSI Group ASA har pr. 31.12.2008 en aksjekapital på NOK 13 756 572 fordelt på 22 188 020 aksjer pålydende NOK 0,62. Pr. 31.12.08 hadde PSI Group ASA ingen utestående opsjoner.

Endringer i aksjekapital og overkurs:

	Antall aksjer		Aksjekapital		Overkurs	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ordinære aksjer 01.jan	12 017	13 382	7 467	8 297	6 057	6 057
Kapitalendring ved fusjon	10 144		6 289		277 924	
Transaksjonskostnader i forbindelse med fusjon					-1 475	
Skatteeffekt transaksjonskostnader					413	
Kjøp egne aksjer	-1 171	-27				
Sletting egne aksjer		-1 338		-830		
31-des	20 990	12 017	13 757	7 467	282 919	6 057

Egne aksjer:

	2008	2007
1-jan	27	1 290
Kjøp av egne aksjer	1 171	78
Sletting av egne aksjer	-	(1 338)
Utdeling ved utøvelse av ansattopsjoner	-	(3)
31-des	1 198	27
Pålydende	0,62	0,62
Egne aksjer spesifisert i egenkapitalen	743	17

Konsernet eide per 31.12.2008 1 197 927 egne aksjer. Kostpris på disse var TNOK 11 799, noe som gir en gjennomsnittskurs på 9,85.

Det er ikke foretatt utdeling av utbytte i 2008, og det er heller ikke foreslått utdeling av utbytte i 2009

note 26 // estimatusikkerhet

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

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Virkelig verdi allokering av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp, herunder avskrivninger 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. PSI har engasjert uavhengige verdivurderingsekspert til å bistå med å fastsette virkelig verdi av ervervede eiendeler og overtatt gjeld. Verdivurderingene forutsetter at ledelsen gjør betydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger. Vesentlig oppkjøpte immaterielle eiendeler som PSI har innregnet, omfatter kundekontrakter, kundebase, merkenavn, egenutviklet teknologi og forpliktelser i forbindelse med inngåtte royalty avtaler. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering for immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til, anslått gjennomsnittlig levetid på kundeforholdet basert på kundeavgang, antatt mulig royaltysats ved verdsettelse av varemerke og teknologi, samt forventet teknologisk og markedsmessig utvikling. 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. Den gjennomførte allokering fremgår av note 4. Avskrivningsperiode og beløp fremgår av note 11.

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

Konsernet balansefører utsatt skattefordel. Ved utgangen av 2008 er det balanseført MNOK 42,2 i utsatt skattefordel relatert til fremførbare underskudd. Mesteparten av dette underskuddet relaterer seg til det svenske datterselskapet SQS AB. I vurderingen av balanseføring utsatt skattefordel er det hensyntatt reversering av utsatte skatteforpliktelsesposter, utnyttelse mot fremtidig egne overskudd og utnyttelse av skatteplanleggingsmuligheter. Ytterligere detaljer fremgår av note 27.

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

note 27 // skatt

Skattekostnad:

	2008	2007
Betalbar skatt	2 446	0
Utsatt skattefordel ikke tidligere balanseført	-4 033	0
Endret skattesats i Sverige	2 300	0
Skatteposter knyttet til tidligere år	0	0
Endring utsatt skatt	11 321	11 749
Skattekostnad	12 034	11 749
Medtatt som skattekostnad i konsernregnskapet	12 034	11 749
Avstemming faktisk mot nominell skattesats	28%	28%

	2008	2007
Resultat før skatt (inkl. avhendet virksomhet)	25 236	47 419
Skatt beregnet med 28% skattesats	7 066	13 277
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	0	0
Skatt relatert til Sverige med 26,3 %	2 300	0
Ikke skattepliktige poster (28% av permanente forskjeller)	6 786	-1 120
Effekt av reversering av nedskrivning utsatt skattefordel	-4 033	0
Annet	-85	-408
Skattekostnad	12 034	11 749

Utsatt skatt og utsatt skattefordeler:

	Balansekonsolidert		Resultatregnskap-konsolidert	
	2008	2007	2008	2007
Utsatt skattefordel				
Omløpsmidler	915	1 090	325	864
Gjeld	3 513	1 023	7 863	257
Underskudd til fremføring	42 171	10 236	850	12 214
Utsatt skattefordel – brutto	46 599	12 349	9 038	13 335
Utsatt skatt forpliktelse				
Anleggsmidler	8 293	5 534	1 750	1 586
Netto regnskapsført utsatt skattefordel	38 306	6 815	7 288	11 749

Konsernet har total MNOK 22 i underskudd til fremføring per 31. desember 2008 i de norske enhetene. Utsatt skattefordel på MNOK 6,1 knyttet til dette er medtatt i balansen per 31.12.2008. Underskuddene har ingen forfallsfrist. Årets reduksjon i disse underskuddene utgjør MNOK 17 og konsernet vurderer at man vil kunne utnytte resterende underskudd i løpet av det to kommende årene.

Konsernet har total MSEK 139 i underskudd til fremføring per 31. desember 2008 i det svenske datterselskapet SQS AB. Utsatt skattefordel på MSEK 36 knyttet til dette er medtatt i balansen per 31.12.2008. SQS AB ble overtatt av konsernet i forbindelse med fusjonen med CashGuard. Den utsatte skattefordelen på fusjonstidspunktet var MSEK 41 og skattefordelen er således redusert med MSEK 5 i eierperioden i 2008. Utsatt

skatteforpliktelse relatert til SQS og merverdier SQS utgjør MSEK 19 per 31.12.2008. Netto restverdi av utsatt skattefordel forventes utnyttet gjennom fremtidige overskudd.

Konsernet har videre ca MSEK 13 i fremførbare underskudd knyttet til et svensk datterselskap. Det foreligger visse bindinger knyttet til utnyttelsen av disse underskuddene og man kan tidligst utnytte de fra 2010. Posten er balanseført og kan utnyttes mot skatteøkende midlertidige forskjeller i et annet svensk konsernselskap.

Konsernet har i tillegg ca MNOK 8 i fremførbare underskudd i andre utenlandske enheter. Dette er salgsheter som er i en etableringsfase og det er ikke balanseført utsatt skattefordel relatert til disse underskuddene.

Utsatt skatt som er regnskapsført direkte mot egenkapital er som følger:

	2008	2007
Emisjonskostnader	38306	6815
	413	-

Bevegelse i netto utsatt skattefordel er som følger:

	2008	2007
Utsatt skattefordel 1.1	6 815	19 811
Tilgang ved oppkjøp	40 605	0
Endring utsatt skatt i skattekostnad	-11 321	-11 749
Endret skattesats i Sverige	(2 300)	0
Skatteposter ført direkte mot egenkapitalen	-	0
Valutaeffekt	474	-1 247
Balanseføring av tidligere, ikke balanseført utsatt skattefordel	4 033	
Utsatt skattefordel 31.12.2008	38 306	6 815

note 28 // annen kortsiktig gjeld

	2008	2007
Skyldige feriepenger	13 786	6 723
Påløpte kostnader	27 143	7 788
Uopptjent inntekt i balanse	36 784	31 985
Garantivsetninger	11 027	0
Annen kortsiktig gjeld	6 203	3 130
Sum annen kortsiktig gjeld	94 942	49 626

PSI Group ASA resultatregnskap

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	NOTE	2008	2007
Salgsinntekt	15		
Annen driftsinntekt	3	6 200	3 960
Sum driftsinntekter		6 200	3 960
Varekostnad			
Lønnskostnad	2	4 199	2 776
Avskrivninger	5	0	42
Annen driftskostnad	2	3 770	3 735
Sum driftskostnader		7 969	6 552
Driftsresultat		-1 769	-2 592
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		5 134	0
Annen renteinntekt		398	610
Annen finansinntekt	6	12 877	16 642
Mottatt utbytte og konsernbidrag datterselskap		17 481	43 680
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-1 475	-1 080
Annen rentekostnad		-9 270	-4 802
Annen finanskostnad	6	-6 209	-8 996
Netto finansresultat		18 936	46 055
Ordinært resultat før skattekostnad		17 167	43 463
Skattekostnad på ordinært resultat	13	4 672	10 223
Ordinært resultat		12 495	33 240
ÅRSRESULTAT		12 495	33 240
OVERFØRINGER			
Avsatt til annen egenkapital	8	12 495	33 240
Sum overføringer		12 495	33 240

PSI Group ASA balanse

	NOTE	2008	2007
EIENDELER			
Investering i datterselskap	11	298 797	60 633
Lån til foretak i samme konsern	10	164 260	0
Investeringer i tilknyttet selskap	12	5 381	164 067
Øvrige langsiktige investeringer	12	200	200
Utsatt skattefordel	13	5 038	9 297
Sum anleggsmidler		473 676	234 197
Finansielle investeringer	12	707	4 695
Kundefordringer		0	2 373
Fordringer konserninternt	10	17 329	5 393
Krav på utbytte/konsernbidrag	10	13 196	43 680
Forskuddsbetalte kostnader		188	503
Andre fordringer		113	6 386
Bankinnskudd, kontanter o.l.	14	4 563	404
Sum omløpsmidler		36 096	63 435
SUM EIENDELER		509 772	297 632
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital	7	13 757	7 467
Beholdning av egne aksjer	8	-743	-17
Overkursfond	8	289 595	12 497
Innskutt annen egenkapital	8	1 890	1 890
Annen egenkapital	8	7 555	79 735
Sum egenkapital		312 053	101 572
Avsetning for forpliktelser			
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	55 964	70 421
Gjeld til selskap i samme konsern	10	16 770	82 970
Sum annen langsiktig gjeld		72 734	153 391
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	122 391	39 493
Leverandørgjeld		1 206	810
Skyldige offentlige avgifter		158	301
Annen kortsiktig gjeld	4	1 230	2 066
Sum kortsiktig gjeld		124 985	42 670
Sum gjeld		197 719	196 060
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		509 772	297 632

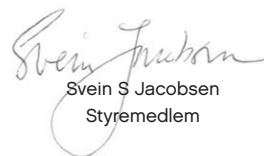
Rælingen, 17. april 2009



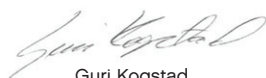
Leif Flemming Bakke
Styrets leder



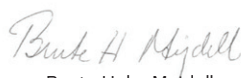
Erik Pinnås
Styremedlem



Svein S Jacobsen
Styremedlem



Guri Kogstad
Styremedlem



Bente Holm Mejdell
Styremedlem



Jørgen Waaler
Konsernsjef/daglig leder

PSI Group ASA kontantstrømoppstilling

	2008	2007
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:		
Ordinært resultat før skattekostnad	17 167	43 463
Realisert tap finansielle instrumenter	4 562	2 905
Urealisert tap finansielle instrumenter	790	2 650
Realisert gevinst finansielle instrumenter	-	-13 265
Urealisert gevinst finansielle instrumenter	-	-1 345
Ordinære avskrivninger	-	42
Endring i kundefordringer	2 373	-1 570
Endring i leverandørgjeld	396	309
Endringer i kortsiktige konsernposter og resultatført konsernbidrag	-29 417	-49 063
Endring i andre tidsavgrensninger	5 609	-3 626
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	1 480	-19 501
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:		
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-21 111	-82 976
Innbetalt fra salg aksjer	660	2 239
Kjøp egne aksjer	-11 190	-2 576
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-31 641	-83 313
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:		
Endring langsiktig gjeld	-14 456	30 498
Transaksjonskostnader mot EK	-1 475	-
Netto endring langsiktige konsernposter og krav på konsernbidrag	-32 648	56 076
Netto endring i kassekreditt	82 898	10 430
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	34 319	97 004
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	4 158	-5 809
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	404	6 213
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.	4 563	404

note 1 // regnskapsprinsipper

Årsregnskapet, som er utarbeidet av selskapets styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapskikk 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.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen vurdert til balansedagens kurs.

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 tjenstepensjon for sine ansatte. Selskapets tjenstepensjon 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 28% 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.

note 2 // lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm

Lønnskostnad	2008	2007
Lønn	2 357	2 139
Folketrygdavgift	494	437
Pensjonskostnader	56	39
Andre ytelser	1 292	161
Sum	4 199	2 776
Antall årsverk sysselsatt i løpet av året:	2	2
Antall ansatte ved utgangen av året:	2	2

Godtgjørelse o.l. til konsernledelse og styre

	2008			2007		
	Styre honorar	Bonus	Annen godtgj.	Styre honorar	Bonus	Annen godtgj.
Styret i PSI Group ASA						
Leif Flemming Bakke, styreleder	150			150		
Bente Mejdell, styremedlem	100			64		
Bente Sollid-Hansen, styremedlem	44			64		
Patrick Sandal, styremeldem	108					
Kjell Rusti, styremedlem				36		
Erik Pinnås, styremedlem	100			100		22
Sum styret 1)	502			414		22

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

	2008			2007		
	Lønn	Bonus	Annen godtgj.	Lønn	Bonus	Annen godtgj.
Konsernledelse						
Jørgen Waaler, Konsernsjef	1 103	392	6	957	30	10
Asgaut Moe, Finansdirektør (01.01. - 31.03.)				266		1
Anders Nilsen, Finansdirektør (10.04. - 31.12.)	723		6	462		3
Sum konsernledelse	1 826	392	12	1 685	30	14
Totalt	2 328	392	12	2 099	30	36

Medlemmene av ledergruppen har pensjonsordning ihht. til den lovpålagte obligatoriske tjeneste pensjonen. Innskuddet utgjør 2 prosent av arbeidstakers lønn mellom 1 G og 12 G.

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. 31.12.08	Aksjer pr. 31.12.07
Styret		
Leif Flemming Bakke, Styreleder 2)	800 000	750 000
Erik Pinnås, Styremedlem 1)	2 961 276	2 915 000
Bente Mejdell, Styremedlem	10 200	2 000
Konsernledelse		
Jørgen Waaler, Konsernsjef 3)	250 000	240 000
Anders Nilsen, Finansdirektør	2 000	2 000
Sum	4 023 476	3 909 000

1) Erik Pinnås aksjer er eiet privat og gjennom selskapene Pinnås eiendom, Diamond Holding AS og Probitas Holding AS.

2) Styrelederens aksjer er eiet gjennom selskapene Capnova AS og Novestra AS.

3) Konsernsjefens aksjer er eiet privat og gjennom selskapet Waaler AS.

Det er ingen ansatte eller styremedlemmer som har opsjoner.

Revisor

Godtgjørelse til Ernst & Young AS for revisjon og revisjonsrelaterte tjenester utgjør i 2008 kr 368 500 (mot kr 270 000 i 2007). Godtgjørelse for

andre tjenester utgjør kr 124 000 (mot kr 92 500 i 2007), hvorav kr 92 000 er skatterelatert bistand (mot 72 000 i 2007)

note 3 // annen driftsinntekt

	2008	2007
Mottatt managementfee fra norske datterselskap	2 000	2 000
Mottatt managementfee fra svenske datterselskap	4 200	1 625
Annen driftsinntekt	0	335
Sum driftsinntekter	6 200	3 960

note 4 // annen kortsiktig gjeld

	2008	2007
Skyldige feriepenger	246	189
Påløpte kostnader	367	725
Annen kortsiktig gjeld	617	1 152
Sum annen kortsiktig gjeld	1 230	2 066

note 5 // varige driftsmidler

	Kontor- maskiner	SUM 2008	2007
Anskaffelseskost 01.01.	115	115	115
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	115	115	115
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	115	115	73
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	115	115	115
Akkumulerte avskr. og nedskr. 31.12.	115	115	115
Bokført verdi pr. 31.12.	0	0	0
Årets avskrivninger	0	0	42
Økonomisk levetid	5 år	5 år	5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær

note 6 // andre finansposter

	2008	2007
Realisert gevinst finansielle instrumenter	0	13 265
Urealisert gevinst finansielle instrumenter	0	1 345
Mottatt utbytte TS'er	1 560	1 280
Agio	10 904	13
Annet	412	739
Annen finansinntekt	12 877	16 642

	2008	2007
Realisert tap finansielle instrumenter	-3 913	-2 905
Urealisert tap finansielle instrumenter	-790	-2 650
Nedskrivning av aksjer i Døtre	-649	0
Nedskrivning av fordring mot Døtre	0	-3 434
Agio	-857	-8
Andre finanskostnader	0	-0
Annen finanskostnad	-6 209	-8 996

note 7 // aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.08 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	22 188	0,62	13 757
Sum	22 188		13 757

Eierstruktur

Aksjonærversikt pr. 31.12.2008

Nr	Navn	Beholdning	Andel
1	PINNÅS, ERIK (inkludert heleide selskaper) ¹	2 961 276	13,3 %
2	SKAGEN VEKST, SKAGEN VEKST II OG SKAGEN VEKST III	1 367 086	6,2 %
3	DYVI CAPITAL AS	1 183 024	5,3 %
4	PSI GROUP ASA (egne aksjer)	1 197 927	5,4 %
5	BAKKE, LEIF FLEMMING (inkludert heleide selskaper) ²	800 000	3,6 %
6	AWAKE SWEDISH EQUITY FUND	768 000	3,5 %
7	BARCLAYS CAP SEC CAYMAN CLIENT	610 000	2,7 %
8	DETALJHANDELSEKONOMI I ENKÖPING AB	453 920	2,0 %
9	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD	410 000	1,8 %
10	RING, JAN	355 410	1,6 %
11	CHRISTIANIA SECURITIES ASA	253 820	1,1 %
12	WAALER, JØRGEN (inkludert heleide selskaper) ³	250 000	1,1 %
13	LÖFMAN, MICHAEL	235 952	1,1 %
14	GRESSLIEN, ODD ROAR	230 000	1,0 %
15	V. EIENDOM AS	211 400	1,0 %
16	SWEDBANK LUXEMBOURG S.A.	193 192	0,9 %
17	NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	179 216	0,8 %
18	UNIONEN	177 306	0,8 %
19	NISTAD GRUPPEN AS	173 300	0,8 %
20	UBS AG LND IPB SEGREGATED CLIENT A	150 164	0,7 %
Sum 20 største aksjonærer		12 160 993	54,8 %
Sum 9 232 øvrige aksjonærer		10 027 027	45,2 %
Sum alle 9 252 aksjonærer		22 188 020	100,0 %

¹) Kontrollert av styremedlem Erik Pinnås personlig 52.000 aksjer og via heleide selskaper: Pinnås Eiendom 1.860.000 aksjer, Diamond Holding AS 819.276, Probitas Holding AS 230.000

²) Kontrollert av styreformann Leif-Flemming Bakke via heleide selskaper: Novestra AS 446.776 og Capnova AS 353.224

³) Kontrollert av konsernsjef Jørgen Waaler personlig 210.000 aksjer og via heleid selskap Waaler AS 40.000 aksjer

note 8 // egenkapital

	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Annen innskutt Egenkapital	Annen egenkapital	Sum 2008
Egenkapital 01.01.	7 467	12 497	-17	1 890	79 735	101 572
Årets endring i egenkapital:						0
Kapitalutvidelse i forbindelse med fusjon	6 289	278 160			-74 211	210 238
Transaksjonskostnader i forbindelse med fusjon		-1 475				-1 475
Skatteeffekt av transaksjonskostnader		413				413
Kjøp egne aksjer			-726		-10 464	-11 190
Årets resultat					12 495	12 495
Egenkapital 31.12.	13 757	289 594	-743	1 890	7 555	312 053

På generalforsamlingen 10. juni 2008 ble fusjonsplan med CashGuard AB vedtatt. I forbindelse med fusjonen ble det utstedt 10 143 930 aksjer. På fusjonstidspunktet eide PSI Group ASA 24,95 % av aksjene i CashGuard. Det har ikke blitt utstedt vederlagsaksjer for disse aksjene. Overtatte eiendeler og forpliktelser ved fusjonen er verdsatt basert på aksjekursen til PSI Group på faktisk utstedelsestidspunkt 26. August. Forskjellen mellom

balanseført verdi av opprinnelig 24,95 % eierandel og verdsettelse på overtakelsestidspunktet har nedjustert annen egenkapital. Fusjonstransaksjonen er klassifisert slik at pålydende på aksjer er medtatt som aksjekapital, overkurs på aksjer faktisk utstedt er medtatt som overkurs og resterende effekt av fusjonen er medtatt som annen egenkapital.

Egne aksjer:

	2008	2007
1-jan	27	1 290
Kjøp av egne aksjer	1 171	78
Sletting av egne aksjer	-	(1 338)
Utdeling ved utøvelse av ansattopsjoner	-	(3)
31-des	1 198	27
Pålydende	0,62	0,62
Egne aksjer spesifisert i egenkapitalen	743	17

Konsernet eide per 31.12.2008 1 197 927 egne aksjer. Kostpris på disse var tNOK 11 799, noe som gir en gjennomsnittskurs på 9,85.

Det er ikke foretatt utdeling av utbytte i 2008, og det er heller ikke foreslått utdeling av utbytte i 2009

note 9 // rentebærende gjeld

Fordeling gjeldsbrevlån	2008	2007
Forfall innen ett år	14 440	14 441
Gjeld tidsbestemt (konsernkontokreditt)	107 951	25 052
Sum kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	122 391	39 493
Forfall senere enn ett år.	55 964	70 421
Sum langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	55 964	70 421

Gjeld og lånebetingelser

Lånegiver	2008	2007	Lånebetingelser	Rentebetingelser
Flervaluta, konsernkotokreditt ¹	107 951	25 052	Kassakreditt, limit MNOK 120, tidsbestemt	6,58 %
Gjeldsbrevslån næring ¹ og ²	69 204	83 062	Kvartalsvis serielån siste forfall 05.12.2013	7,36 %
Gjeldsbrevslån næring ¹	1 200	1 800	Kvartalsvis serielån siste forfall 31.12.2010	7,36 %
Sum rentebærende gjeld	178 355	109 914		

¹ Morselskapets hovedbankforbindelse har vilkår i låneavtalen om forholdet mellom EBITDA og netto rentebærende gjeld.

²Lånene er pantesikret

Pantstillelse pr 31.12.2008

Eiendel	Bokført verdi	Pålydende pant
Aksjer i PSI Media Solutions AS	9 315	500
Solidarisk selskyldnerkausjon Norge, SQS og CashGuard*		110 000

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

Garantier

Morselskapet har stilt selskyldnerkausjon ovenfor kredittinstitusjon ifm. finansiell leasingavtale på MNOK 10

note 10 // mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

	2008	2007
Gjeld		
Foretak i samme konsern	16 770	82 970
Sum Gjeld	16 770	82 970
Fordringer		
Kortsiktige fordringer konserninternt	17 329	5 393
Krav på konsernbidrag	13 196	43 680
Langsiktige lån til foretak i konsernet	164 260	0
Sum Fordringer	194 785	49 073

note 11 // aksjer i datterselskap

Selskap	Adresse	Hovedvirksomhet	Eierandel	Bokført verdi
Nordic Retail Technology Group AB	Stockholm (Sverige)	Ingen virksomhet	100%	648
Retail Technology Group ApS	København (Danmark)	Ingen virksomhet	100%	0
PSI System AS	Rælingen	Tjeneste- og produktleverandør	100%	22 499
PSI Production AS	Tangen	Trykkeri	100%	8 476
PSI System AB	Örebro (Sverige)	Ingen virksomhet	100%	2 560
PSI Antonson AB	Göteborg (Sverige)	Tjeneste- og produktleverandør	100%	18 016
PSI Media Solutions AS	Rælingen	Tjeneste- og produktleverandør	100%	9 315
Instore IT Midt-Norge AS	Trondheim	Tjeneste- og produktleverandør	80%	689
CashGuard Sverige AB	Täby (Sverige)	Maskinvare og programvare	100%	8 903
SQS Security Qube Systems AB	Skellefteå (Sverige)	Produksjon og salg	100%	226 907
CashGuard GmbH	Berlin (Tyskland)	Salg	100%	186
CashGuard SAS	Paris (Frankrike)	Salg	100%	599
Totalt				298 797

Den 23 April 2008 signerte PSI en avtale om å kjøpe 80% av Nor System Partner AS (nå Instore IT Midt-Norge AS) med virkning fra 1 Mai 2008. Kjøpet styrket PSI sitt service apparat i midt-Norge.

Den 10 Juni 2008 vedtok Generalforsamlingene i PSI Group ASA og CashGuard AB fusjonen mellom de to konsernene. Fusjonen medførte at PSI fikk datterselskapene SQS Security Qube System AB, CashGuard Sverige AB, CashGuard GmbH, og CashGuard SAS

note 12 // aksjer i tilknyttede selskaper og andre selskaper

Enhet	Industri	Eierandel	Balanseført verdi
Instore It Innland AS	Serviceselskap	40%	1 561
InStore It Sør AS	Serviceselskap	40%	2 241
InStor IT Vest AS	Serviceselskap	30%	1 530
PSI Finance AS	Finansiering	49%	49
Totalt			5 381

Finansielle investeringer

Selskap	Kostpris	Bokført verdi
Repant ASA	1 500	707

Øvrige langsiktige investeringer

Selskap	Kostpris	Bokført verdi
ProData AS	200	200
Andre selskaper	281	0
Totalt	481	200

note 13 // skattekostnad

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2008	2007
Endring brutto utsatt skatteposisjoner		
Endring i utsatt skatt	4 672	10 223
Økning av andel balanseført utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	4 672	10 223
Skattekostnad	4 672	10 223
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:	2008	2007
Ordinært resultat før skatt	17 167	43 463
Ekstraordinært resultat før skatt	0	0
Årsresultat før skatt	17 167	43 463
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	4 807	12 170
Skatteeffekten av følgende poster:		
Permanente forskjeller og aksjesalg	-133	-1 960
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel		0
Skattemessig gevinst ved aksjesalg		
Andre forskjeller	-2	15
Skattekostnad	4 672	10 225
Effektiv skattesats	27,2 %	23,5 %
Oversikt over utsatt skattefordel:	2008	2007
Driftsmidler	-507	-641
Avsetninger	0	0
Gevinst og tapskonto	1 880	2 349
Underskudd til fremføring	-19 365	-34 913
Netto negative forskjeller	-17 992	-33 205
Utsatt skattefordel	-5 038	-9 312

Av årets endring i utsatt skattefordel er TNOK 413 ført direkte mot egenkapitalen

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

note 14 // kontanter og kontantekvivalenter

	2008	2007
Kontanter i bank og kasse	4 563	404
Ubenyttet trekk på kassekreditt	19 273	38 420
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømsanalysen	4 563	404

Morselskapet deler kassekreditt med resten av konsernet. Konsernet som helhet, eller mor alene kan trekke opp til TNOK 120 000 i konsernets kassekreditt. TNOK 961 er bundne midler.

Prinsipper for eierstyring og selskapsledelse

1. Redgjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret har fastsatt eierstyringen og selskapsledelsen i PSI Group ASA sin aksjonærpolitikk:

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/administrasjonen ser det som en prioritert oppgave å fokusere på aktiviteter som styrker likviditeten i selskapets aksjer. Selskapets aksjonærpolitikk bygger på prinsippet om én aksje - én stemme. Ved mulige oppkjøps- og restruktureringssituasjoner vil styret utøve særlig aktsomhet slik at samtlige aksjonærers verdier og interesser blir ivaretatt.

Det er en hovedoppgave for styret å påse at selskapet drives på grunnlag av 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 tidssriktig 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.

2. Virksomhet

Styret har vedtektsfestet formålet

til PSI Group. Vedtektene til PSI Group ASA er gjengitt i sin helhet på selskapets hjemmeside.

PSI Group ASA er organisert i tre divisjoner:

- Cash Management Retail omfatter det tidligere forretningsområdet Handel i det innfusjonerte selskapet CashGuard AB, som inkluderer all utvikling, produksjon og salg av systemer til alle CashGuards globale detaljhandelspartnere/distributører - herunder PSI-selskapene.
- Cash Management CIT/ATM omfatter virksomheten til Security Qube System AB (SQS). Virksomhetsområdet leverer markedets mest avanserte kontantsikringsløsninger for minibanker og pengetransporter. SQS er også en betydelig underleverandør av tilsvarende innfargningsteknologi til CashGuards produkter til den delen av detaljhandelssegmentet som krever markedets høyeste sikkerhet.
- Retail Solutions omfatter den tidligere virksomheten til PSI før fusjonen - herunder løsningssalg og ettermarked til både detaljhandlen, industri og offentlige virksomheter - noe som eksempelvis betyr at merverdien tilknyttet salget av CashGuard-systemer fra PSIs norske og svenske virksomhet fremkommer her.

PSI Group har som mål å inngå langsiktige service og vedlikeholdsavtaler med selskapets kundeportefølje vedrørende le-

verte, forretningskritiske løsninger og systemer, slik at våre kunder til enhver tid har de mest konkurransedyktige og kostnadseffektive løsninger.

3. Selskapskapital og utbytte

PSI Group har som mål å sikre aksjonærene konkurransedyktig avkastning på investert kapital primært gjennom kursstigning. Selskapet er i en vekstfase hvor overskuddslikviditet brukes til ekspansjon. Selskapet vil forøvrig tilstrebe og ha en egenkapital som er tilpasset målsetting, strategi og risikoprofil.

Generalforsamlingen i PSI Group ASA har gitt selskapets styre en fullmakt til erverv av egne aksjer pålydende på inntil NOK 1 327 296. Denne fullmakten gjelder til 30. juni 2009.

Generalforsamlingen i PSI Group ASA har gitt selskapets styre en fullmakt til generell kapitalforhøyelse inntil NOK 1.860.000. Denne fullmakten gjelder til 30. Juni 2009.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

PSI Group ASA har én aksjeklasse, der hver aksje gir rett til én stemme ved selskapets generalforsamling.

Transaksjoner med nærstående omtales i selskapets årsrapport. Potensielle interessekonflikter mellom styret og disse gruppene blir styrebehandlet.

5. Fri omsettelighet

Selskapet har ingen eier- eller omsetningsbegrensninger for selskapets aksjer.

6. Generalforsamling

Innkalling til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger er uten unntak sendt alle direkteregistrerte aksjonærer med 14 dagers varsel, samt gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside senest 21 dager før. Årsrapporten har rutinemessig vært vedlagt innkalling til ordinær generalforsamling. Man har praktisert en lempelig påmeldingsprosedyre, og det har også vært lagt til rette for å møte ved fullmektig. Som hovedregel er styreleder, ledelsen, inklusiv konsernsjef og revisor til stede.

7. Valgkomité

PSI Group ASA velger styret under generalforsamlingen. Kandidatene til styret velges av valgkomiteen, som består av tre personer. Flertallet av valgkomiteen er uavhengig av selskapets styre og øvrige ledende ansatte.

8. Bedriftsforsamling og styret - sammensetning og uavhengighet

PSI Group ASA bestreber uavhengighet mellom aksjonærer, styret og administrasjon. Av PSI Group ASAs styre på fem medlemmer, er ingen ansatt i konsernet. To av fem styremedlemmer eier betydelige aksjeposter i selskapet. Styremedlemmer velges for to år av gangen. Konsernsjefen er ikke medlem av styret.

PSI Group ASA møter ikke kravene til å ha bedriftsforsamling.

9. Styrets arbeid

Det er utarbeidet styreinstruks for PSI Group ASA. Styret vil vurdere en ytterligere formalisering av instruks, rutiner og styrekomiteer

i henhold til anbefalingen til Eierstyring og Selskapsledelse.

10. Risikostyring og intern kontroll

Administrasjonen leverer månedlige rapporter til styret på den økonomiske utviklingen i konsernet.

11. Godtgjørelse til styret

Styrehonoraret vedtas av generalforsamlingen, og skal reflektere styremedlemmenes ansvar, kompetanse, tidbruk og virksomhetens kompleksitet. Detaljer rundt avlønning av styremedlemmene er beskrevet i notene i årsregnskapet.

Styremedlemmene er valgt inn på grunn av sin kompetanse og kunnskaper. Dersom selskapet skulle ønske å benytte disse utover hva som kan forventes av et styremedlem skal dette godkjennes av styret.

All form for honorering av styret er spesifisert i notene i årsregnskapet.

Styremedlemmene har ingen form for resultatavhengig avlønning, men flertallet av styremedlemmene har valgt å kjøpe aksjer i selskapet.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes av styret. Styret fastsetter også retningslinjene for godtgjørelse til øvrige ledende ansatte, herunder både nivå for fast avlønning og prinsippene for, og omfanget av, bonusordninger.

13. Informasjon og kommunikasjon

Effektiv kommunikasjon med finansmarkedet sikres ved at all vesentlig ny informasjon sendes som børsmelding, inklusiv selska-

pets finansielle kalender med datoer for publisering av delårsrapporter, generalforsamling og utbyttebetaling. Fra og med 4. kvartal 2004 har alle presentasjoner av selskapets delårsrapporter blitt overført på via Internett og kan ses direkte eller i ettertid som opptak.

14. Overtakelse

Styret slutter seg til anbefalingens bestemmelse om at styret ikke uten særlig grunner skal søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer, og har forholdt seg til denne.

15. Revisor

Revisor vil delta på styremøter som behandler årsregnskapet og andre styremøter hvor vesentlige beslutninger i forhold til regnskap eller intern kontroll skal behandles

etter styrets forespørsel. Revisor redegjør videre årlig i til styrets leder og selskapets ledelse for arbeidet i forrige regnskapsår og om de forhold som i særlig grad har vært gjenstand for oppmerksomhet eller diskusjon med ledelsen, samt for organisering og gjennomføring av intern kontroll i de operative datterselskaper.

Revisor er engasjert på fastpris for hvert selskap i konsernet. Revisor har begrensede oppdrag for konsernet utover revisjon og bistand med utarbeidelse og rapportering av skatteregnskap. Honorarer til konsulentoppdrag er redegjort for i note. Styret og revisor vil vurdere behovet for at revisor i sterkere grad kommuniserer sin årsplan med styret, samt hvorvidt det skal gjennomføres møter med styret uten at den daglige ledelse er til stede.

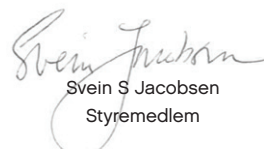
Rælingen, 17. april 2009



Leif Flemming Bakke
Styrets leder



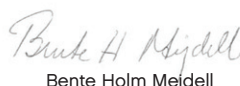
Erik Pinnås
Styremedlem



Svein S Jacobsen
Styremedlem



Guri Kogstad
Styremedlem



Bente Holm Mejdell
Styremedlem



Jørgen Waaler
Konsernsjef



**Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS**

Christian Frederiks pl. 6, NO-0154 Oslo
Oslo Atrium, P.O. Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf.: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i
PSI Group ASA

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for PSI Group ASA for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 12 495 000 for morselskapet og et overskudd på kr 13 203 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen 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
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 17. april 2009
ERNST & YOUNG AS

Atle Hørlyk
statsautorisert revisor

1 PSI Group ASA (HQ)

PSI Systems AS

PSI Media Solutions AS

PSI Production AS

Slynga 10, 2005 Rælingen

Postboks 134, 2011 Strømmen, Norway

Tel: +47 03254

E-mail: psi@psi.no

Web: www.psi.no

2 PSI Antonson AB

Johannefredsgatan 2

P.O.Box 275, 431 24 Mölndal, Sweden

Tel: +46(0)31 706 80 00

E-mail: info@antonson.se

Web: www.antonson.se

3 Cashguard AB

P.O.Box 2960, Propellervägen 10-12

SE-187 29 Stockholm, Sweden

Tel: +46 8 732 222 00

E-mail: info@cashguard.se

Web: www.cashguard.se

4 Cashguard SAS

17 Square Edouard VII

FR-75009 Paris, France

Tel: +33 1 53 43 92 51

5 CashGuard GmbH

Pankstrasse 8-10

Aufgang Q

D-13127 Berlin, Germany

Tel: +49 30 221 99 450 0

6 SQS Security Qube System AS

Haslevollveien 3L

NO-0579 Oslo, Norway

Tel: +47 22 80 12 00

7 SQS Security Qube System AB

P.O.Box 715, Maskinvägen 13

SE-931 Skellefteå, Sweden

Tel: +46 910 71 41 00

8 SQS International

89, Chaussée de Bruxelles

BE-1410 Waterloo, Belgium

Tel: +32 2354 0642

9 SQS GmbH

RheinStrasse 45-46

Hof 2 - Aufgang 4-5

121 61 Berlin, Germany

10 SQS Sarl

Burocampus Bât C

3, rue de Verdun

FR-78590 Noisy-le-Roi, France

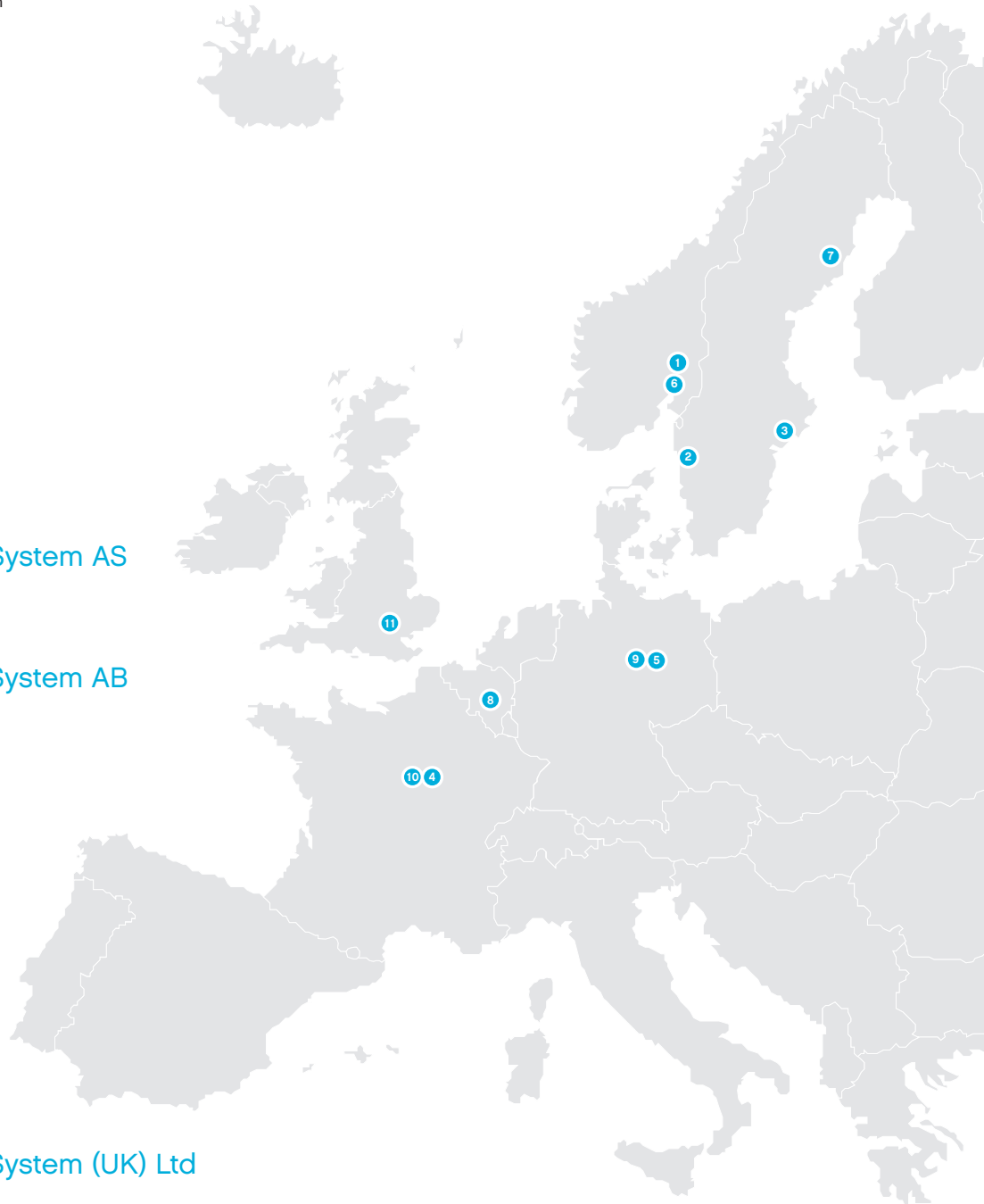
11 SQS Security Qube System (UK) Ltd

20 Queens Parade

Friern Barnet Road

London, N11 3DA, UK

Tel: +44 (0)20 8361 6633





PSI Group ASA

Slynga 10, 2005 Rælingen - Postboks 134, 2011 Strømmen

Tlf: 03254 - Faks: 63 83 58 01

E-post: psi@psi.no - Web: www.psi.no