

1 . k v a r t a l



**PSI**  
Group

2 0 0 5



## Innhold

Forspranget ligger i kompetansen! - PSI Group.....	4
Styrets beretning.....	7
Resultat.....	10
Balanse.....	11
Kontantstrømoppstilling.....	12
EK-utvikling.....	13
20 største aksjonærer.....	13
Konsernledelse og adresser.....	14-15



## Forspranget ligger i kompetansen!

PSI Group er Skandinavias ledende leverandør innenfor forretningskritiske løsninger basert på elektroniske identifikasjons-systemer, datafangst, trådløs kommunikasjon og integrasjon.



### Om PSI Group

PSI Group er Skandinavias ledende leverandør innenfor forretningskritiske løsninger basert på elektroniske identifikasjonssystemer, datafangst, trådløs kommunikasjon og integrasjon.

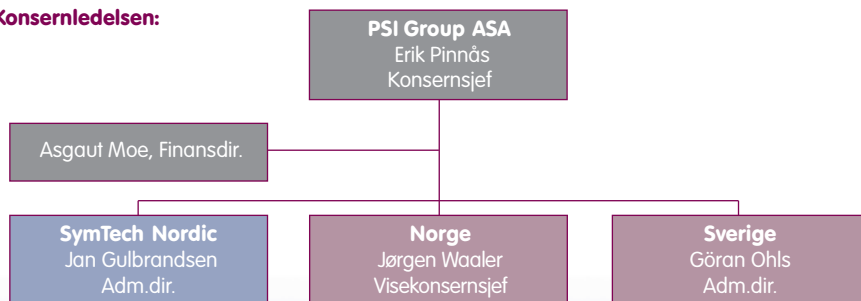
Virksomhetens løsninger bygger på avansert teknologi, som sammen med egenutviklede applikasjoner identifiserer, transporterer og integrerer data i sanntid. Selskapet leverer løsninger for kantomkostninger, mobile medarbeidere og informasjonsstyring i butikklukaler.

Konsernets virksomheter er i hovedsak organisert i henhold til nevnte markedssegmenter og profileres som Security Solutions, Mobile Solutions og Retail Solutions. Løsningene som disse tre divisjonene tilbyr markedet følger i all hovedsak en tredelt verdiskapningsprosess, som visualisert nedenfor, og som ender opp med å transformere data om til meningsfylt informasjon til rett tid til rett person.

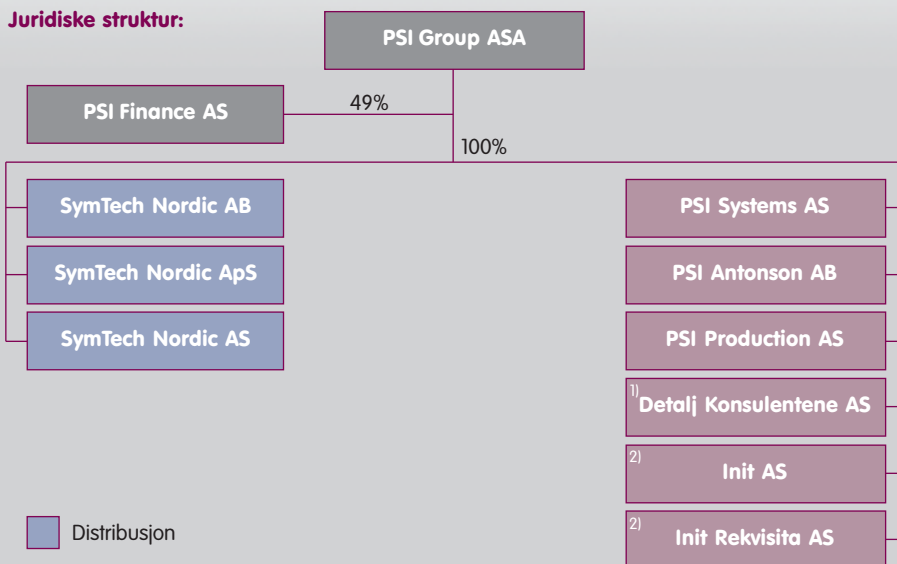
### Verdiskapende elementer i våre løsninger:




### Konsernledelsen:



### Juridiske struktur:



 Distribusjon

 Mobile-, Retail- og Security Solutions

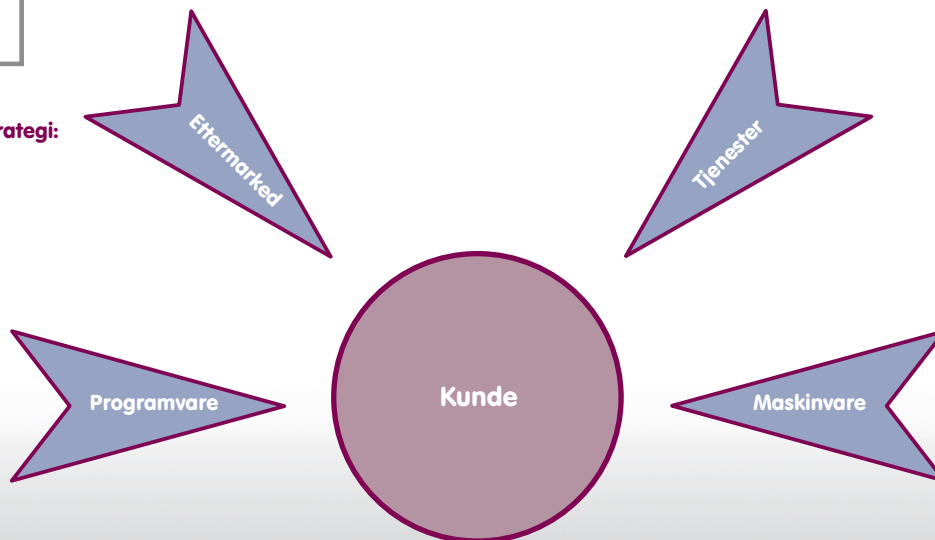
1) Ervervet 29. januar 2005  
2) Ervervet 17. februar 2005



Konsernets morselskap er PSI Group ASA. Det er denne juridiske enheten som er det børsnoterte selskapet med vel 4 500 aksjonærer. PSI Group ASA er lokalisert på Rælingen og har 3 ansatte - konsernsjef, finansdirektør og logistikkjef.

De nyervervede selskapene Detalj Konsulentene AS, Init AS og Init Rekvisita AS, er planlagt innfusjonert i PSI Systems AS innen 2005. I Norge er etikett-trykkeriet lagt ut i et eget selskap - PSI Production AS. I Sverige ligger etikett-trykkeriet som en avdeling i PSI Antonson AB.

PSI selskapene utgjør hovedvirksomheten i konsernet. SymTech selskapene er konsernets import- og distribusjonsvirksomhet, og ivaretar konsernets strategi med hensyn til kravet om direkte relasjoner til utvalgte verdensledende produsenter.

**Inntektsmodell og strategi:****Maskinvarestrategi:**

Vi skal ha direkte relasjoner og avtaler med verdensledende produsenter. Vi er største aksjonær i CashGuard AB, en av selskapets hovedleverandører.

**Programvarestrategi:**

Vi skal eie vår egen programvare. Vi skal levere egenutviklede, avanserte applikasjoner under merkevaren "SMART-Family" for hver av våre forretningsområder:

*Security Solutions*

Security Solutions for komplette styringssystemer innenfor kantomtåndtering i butikk og verditransport. Følgende SMART Family applikasjoner er tilgjengelige: SMART-Cash

*Mobile Solutions*

Mobile Solutions for mobile medarbeidere innenfor transport, logistikk og produksjon. Følgende SMART Family applikasjoner er tilgjengelige: SMART-Warehouse, SMART-Trace, SMART-Sale, SMART-Service og SMART Tank

*Retail Solutions*

Retail Solutions for informasjonshåndtering i butikklokaler i dagligvare- og detaljvarehandelen. Følgende SMART Family applikasjoner er tilgjengelige: SMART-Store, SMART-Media og SMART-Scale

**Ettermarkedsstrategi:**

Vi skal levere gode serviceavtaler på maskinvare og programvare for våre kunder. Vi skal levere fordelaktige oppgraderingsavtaler på vår programvare samt verdiknende support- og brukerstøtteavtaler på komplette løsninger. Vi skal tilby lukrative rammeavtaler på strekkodeetiketter, forbruksvarer og annet tilbehør. Vi skal ha eierskap til verdiskapningen rundt etiketter ved å eie egne trykkerier.

**Tjenestestrategi:**

Vi skal ha, og har Skandinavias ledende tekniske kompetansmiljø innenfor selskapets tre satsningsområder. Vi har 35 systemkonsulenter og programmerere med spisskompetanse innenfor strekkodeteknologi, datafangst, RFID, GSM/GPRS, Pocket-PC, WLAN/WWAN, butikkdataintegrasjon, forretningsforståelse og prosjektledelse.

## God utvikling i Sverige, som forventet i Norge

- Omsetning MNOK 144,4 (156,9)
- EBITDA MNOK 0,9 (6,2)
- Organisk vekst 8 %



**Leif Flemming Bakke**  
Styrets leder



**Ivar Formo**  
Styremedlem



**Lars Grönberg**  
Styremedlem

### Resultat og balanse

PSI Group ASA med datterselskaper oppnådde en omsetning på MNOK 144,4 i 1. kvartal 2005 sammenliknet med MNOK 156,9 for tilsvarende periode i 2004. Dette representerer en nedgang på 8% grunnet salg av iTechnology. Organisk vekst (korrigert for kjøpte og solgte virksomheter) utgjorde 8%.

EBITDA i 1. kvartal ble MNOK 0,9 sammenliknet med et EBITDA på MNOK 6,2 for tilsvarende periode i 2004.

Resultat før skattekostnad i 1. kvartal ble negativt med MNOK 1,2 sammenliknet med et positivt resultat før skattekostnad på MNOK 4,8 for tilsvarende periode i 2004.

Resultatet er som tidligere varslet svakt. Dette skyldes oppbygning av kostnader for å møte forventet leveransevolum av CashGuard produkter fremover, samt svakere resultat i Mobile Solutions segmentet.

Likviditetsbeholdningen i konsernet var ved utgangen av kvartalet MNOK 8,7 sammenliknet med MNOK 28,9 ved utgangen av 4. kvartal. I tillegg har konsernet ubenyttede trekkrettigheter på til sammen MNOK 30,0 pr. 31.3.05. Egenkapitalen utgjorde MNOK 145,2 eller 43,8% av totalkapitalen sammenliknet med MNOK 150,8 eller 49,7% pr 1.1.2005.

Kvartalsrapporten er basert på International Financial Reporting Standards (IFRS) og er den første rapporten som er utarbeidet etter denne standarden.

### Generelle kommentarer til virksomhetsområdene - segmentinformasjon

PSI har endret sin segmentering fra og med 1. kvartal til å omfatte virksomhetsområdene Mobile Solutions, Security Solutions, Retail Solutions og Distribusjonsvirksomheten. Det foreligger en viss usikkerhet knyttet til beregnede sammenligbare tall for disse virksomhetsområdene for 2004.

### Mobile Solutions

Salg av maskinvare-/programvareløsninger til bedrifter, med mobile medarbeidere, der nøyaktig og sikker datafangst, effektiv trådløs kommunikasjon og realtids integrasjon med kundens ERP/CRM systemer er ønsket.

Virksomhetsområdet har en nedgang i omsetning på MNOK 16,3 tilsvarende 30,9%. Nedgangen skyldes i stor grad mangel av større leveranser i perioden. Vi forventer økt omsetning og bedre resultater i 2. kvartal.

### Omsetning fordelt på forretningsområde:

Tall i TNOK	2004	2005
Mobile Solutions	52 918	36 580
Security Solutions	10 613	26 870
Retail Solutions	44 518	48 421
Distribusjon	21 770	32 540
IT - Infrastruktur	27 095	0
PSI Group ASA	0	0
<b>Totalt</b>	<b>156 914</b>	<b>144 411</b>

#### Security Solutions

Salg av maskinvare-/programvareløsninger som kontrollerer, styrer, teller og sikrer kontanter i hele kjeden fra kunden betaler til kontantene er deponert og valutert i banken.

Virksomhetsområdet har en vekst på MNOK 16,3 tilsvarende 153%.

Vårt datterselskap i Sverige, PSI Antonson AB har startet distribusjon av CashGuard produkter fra 1.1.2005 og veksten i Security Solutions tilskrives i stor grad dette. En har hatt en positiv erfaring med CashGuard produktene og en forventer en fortsatt positiv utvikling i Sverige. Antall fakturerte CashGuarder i kvartalet er 185. I Norge er fokus i stor grad rundt inngått avtale med NorgesGruppen. Antall fakturerte CashGuard i kvartalet utgjør 170 hvorav 138 til NorgesGruppen. Forventet volum i 2. kvartal er ca 100 enheter med en sterkt økende leverings-takt i 2. halvår.

### EBITDA fordelt på forretningsområde:

Tall i TNOK	2004	2005
Mobile Solutions	3 010	-1 779
Security Solutions	-1 410	-1 683
Retail Solutions	4 381	5 151
Distribusjon	930	764
IT - Infrastruktur	1 152	0
PSI Group ASA	-1 774	-1 568
<b>Totalt</b>	<b>6 289</b>	<b>885</b>

#### Retail Solutions

Salg av maskinvare-/programvareløsninger som styrer og effektiviserer handelsdriften og optimaliserer besøket for konsumentene mht. vare- og forbrukerinformasjon, handlemønster og tidsforbruk

Vårt for tiden største virksomhetsområde leverer en stabil omsetning med god inntjening. Retail Solutions forventes stabilt fremover.

Virksomhetsområdet har en vekst på MNOK 3,9 tilsvarende 8,7%.

#### Distribusjon

SymTech selskapene i Norge, Sverige og Danmark utgjør virksomheten innenfor import og distribusjon av produkter for datafangst. Virksomhetsområdet har i perioden en vekst på MNOK 10,8 tilsvarende 49,5% sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Vi er fornøyd med utviklingen innenfor distribusjonsvirksomheten.

### Omsetning fordelt på land:

Tall i TNOK	2004	2005
Norge 1)	62 985	60 515
Sverige	61 639	73 751
Danmark	5 195	10 146
PSI Group ASA	0	0
<b>Totalt 1)</b>	<b>129 819</b>	<b>144 411</b>

1) Eksklusiv iTechnology AS.

#### Geografisk

Sverige er i kvartalet vårt omsetningsmessig største område og vi er godt fornøyd med utviklingen som er skjedd i Sverige. Distribusjonsrettighetene til CashGuard kombinert med en generelt god utvikling og fokusert ledelse i Sverige har medført et vekst på 19,6% med tilfredstillende margin. Vi forventer en fortsatt positiv utvikling i Sverige.

Danmark har en god utvikling med en vekst på 95,3% i perioden. Det har i perioden blitt ansatt ny Country Manager og vi forventer en fortsatt positiv utvikling i Danmark.

Norge er i perioden preget av manglende salgsvolum knyttet mot Norgesgruppeavtalen og et svakt resultat for mobile solutions. For Security Solutions er bemanning og kostnader tilpasset et høyere salgsvolum enn det som er levert i 1. kvartal. En forventer en forbedring i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal og en suksessivt forbedring utover i 2. halvår.

**EBITDA fordelt på land:**

Tall i TNOK	2004	2005
Norge	4 111	-1 744
Sverige	4 071	3 651
Danmark	-119	545
PSI Group ASA	-1 774	-1 568
<b>Totalt</b>	<b>6 289</b>	<b>885</b>

**Fordeling ansatte:**

Adm/øk	Salg	Logistikk	Tjenester	Produksjon
31	93	18	140	25
Menn	Kvinner			
258	49			
Norge	Sverige	Danmark		
152	150	5		
ASA	Mobile	Retail	Security	Distribusjon
3	94	129	57	24

**Ansatt forhold**

Antall ansatte i konsernet ble økt fra 266 ved utgangen av 4. kvartal til 307 ved utgangen av 1. kvartal. Økningen skyldes oppbygning i Security Solutions, samt overtagelse av distribusjonsretighetene til CashGuard i Sverige.

**Aksjonærforhold**

Selskapet hadde pr 31. mars en aksjekapital på NOK 12 980 977,80, fordelt på 129 809 778 aksjer, hver pålydende NOK 0,10.

Antall aksjeeiere i selskapet pr 31. mars var 4 352 - ned fra 4 517 pr 31. desember 2004. De 20 største aksjonærene representerer 44,9% av den totale aksjekapitalen - opp fra 43,9% ved utgangen av 4. kvartal. 1627 aksjonærer eier en børspost eller mer (5 000 aksjer) - til sammen 126 719 778 aksjer.

Det har i 1. kvartal vært omsatt 71 991 000 aksjer til en verdi av NOK 185 236 348,- gjennom 4 576 handler. Dette gir en gjennomsnittelig aksjekurs på NOK 2,57 for 1. kvartal.

Gjennomsnittelig verdi pr handel utgjorde NOK 40 480,-. Det har vært omsatt aksjer hver handledag i 1. kvartal med et gjennomsnitt på 72 handler pr dag - ned fra 102 handler pr dag i 4. kvartal 2004.

**Fremtidsutsikter**

Det forventes et suksessivt bedret resultat for kommende kvartaler.

Oslo, 25. april 2005



Leif Flemming Bakke  
Styrets leder



Ivar Formo  
Styremedlem



Lars Grønberg  
Styremedlem



Erik Pinnås  
Konsernsjef

<b>Tall i TNOK</b>	<b>1. kvartal 2005</b>	<b>1. kvartal 2004</b>	<b>Året 2004</b>
Driftsinntekter	144 411	156 914	551 742
Vareforbruk	87 090	100 012	341 571
Lønn og sosiale kostnader	38 278	34 987	128 036
Andre driftskostnader	18 159	15 731	63 436
<i>Sum driftskostnader</i>	143 526	150 730	533 043
EBITDA	885	6 184	18 699
Ordinære avskrivninger	1 181	1 383	5 312
EBIT	-296	4 801	13 387
Netto finansposter	-889	-32	80
Gevinst ved salg virksomhet			5 091
Resultat før skattekostnad	-1 185	4 769	18 558
Skattekostnad	332	-1 166	17 560
Resultat netto	-853	3 603	36 118
Minoritetens andel			
Resultat pr. aksje			
Antall aksjer registrert	129 809 778	129 027 447	129 027 447
Resultat pr. aksje	-0,007	0,028	0,280
Antall aksjer fullt utvannet	132 026 446	132 310 780	132 310 780
Resultat pr. aksje fullt utvannet	-0,006	0,027	0,273
EBITDA pr. aksje	0,007	0,048	0,145

<b>Tall i TNOK</b>	<b>1. kvartal 2005</b>	<b>1. kvartal 2004</b>	<b>1.1.2005</b>
Anleggsmidler og omløpsmidler			
Utsatt skattefordel	35 584	22 873	35 252
Goodwill, rettigheter	30 780	19 598	22 197
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>66 364</b>	<b>42 471</b>	<b>57 449</b>
Driftsløsøre, transp, inventar	18 093	20 506	18 385
Andre anleggsmidler	0	0	0
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>84 457</b>	<b>62 977</b>	<b>75 834</b>
Varer	69 855	52 887	60 524
Aksjer	65 698	31 540	59 936
Kundefordringer	91 657	99 535	68 204
Forskuddsbetalte kostnader	6 001	9 158	7 443
Andre fordringer	5 001	2 620	2 394
Sum fordringer	102 659	111 313	78 041
Bankinnskudd o.l.	8 693	10 470	28 933
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>246 904</b>	<b>206 210</b>	<b>227 434</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>331 361</b>	<b>269 187</b>	<b>303 268</b>
Egenkapital og gjeld			
Selskapskapital	12 981	12 903	12 903
Egne aksjer	0	0	0
Annen egenkapital	132 176	77 453	137 877
<b>Sum egenkapital</b>	<b>145 157</b>	<b>90 356</b>	<b>150 780</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	56 376	39 266	48 021
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>56 376</b>	<b>39 266</b>	<b>48 021</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	16 004	25 535	15 000
Leverandørgjeld	58 607	63 330	46 418
Betalbar skatt	839	0	0
Offentlige avgifter	7 956	12 396	7 578
Annen kortsiktig gjeld	46 422	38 304	35 471
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>129 828</b>	<b>139 565</b>	<b>104 467</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>186 204</b>	<b>178 831</b>	<b>152 488</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>331 361</b>	<b>269 187</b>	<b>303 268</b>

<b>Tall i TNOK</b>	<b>1. kvartal 2005</b>
Ordinært resultat før skatt	-1 185
Ordinære avskrivninger	1 181
Endring i varer	-3 290
Endring i kundefordringer	-21 001
Endring i leverandørgjeld	9 553
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 856
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-12 887</b>
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-43
Utbetaling ved kjøp av CG aksjer	-10 742
Utbetaling ved kjøp av datterselskap*	-5 522
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-16 307</b>
Endring i langsiktig gjeld	7 089
Endring i kassekreditt	1 003
Innbetalinger av egenkapital	861
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>8 953</b>
Netto endring i likvider	-20 240
Kontanter og kontantvivalenter ved periodens begynnelse	28 933
<b>Kontanter og kontantvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>8 693</b>

<b>*Netto kontanteffekt ved kjøp av Init/Init Rekv. Og Detalj Konsulentene fordeler seg slik;</b>	
Endring i varer	-6 041
Endring i kundefordringer	-2 447
Endring i leverandørgjeld	2 637
Endring i andre tidsavgrensningsposter	4 990
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-861</b>
Utbetalinger ved kjøp av goodwill	-8 583
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-845
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-9 428</b>
Endring i langsiktig gjeld	1 266
Endring i kassakreditt	-
Gjeld til selgere av datterselskap	3 500
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>4 766</b>
<b>Netto kontanteffekt ved kjøp av datterselskaper</b>	<b>-5 522</b>

<b>Tall i TNOK</b>	<b>Året 2005</b>	<b>Året 2004</b>
Egenkapital IB	150 780	83 899
<i>Endring under perioden</i>		
Emisjon		2 600
Emisjonskostnader		-235
Øknings aksjekapital opsjon ansatte	862	817
<i>Direkteføringer mot EK</i>		
Endring 1.1.05 - 31.3.05 Aksjer	-5 062	
Omregningsdifferanse	-570	-328
Periodens resultat	-853	3 603
<b>Egenkapital UB</b>	<b>145 157</b>	<b>90 356</b>

<b>Nr.</b>	<b>Navn</b>	<b>Statsborger</b>	<b>Beholdning</b>	<b>Andel</b>
1	Pinnås Eiendom AS	Norge	18 576 578	14,31 %
2	CashGuard AB	Sverige	5 277 389	4,07 %
3	Nordicgate Investment AS	Norge	4 254 958	3,28 %
4	Skagen Vekst	Norge	4 200 000	3,24 %
5	Toluma AS	Norge	3 300 000	2,54 %
6	JPMorgan Chase Bank	Storbritannia	3 008 506	2,32 %
7	Terra Vekst	Norge	2 500 000	1,93 %
8	Probitas Holding AS	Norge	2 236 843	1,72 %
9	Bjørn M. Rustad	Norge	1 975 000	1,52 %
10	Harald Berntsen	Norge	1 699 750	1,31 %
11	Jørgen Waaler	Norge	1 486 027	1,14 %
12	Lasse Bjørnerud	Norge	1 458 250	1,12 %
13	Delphi Vekst	Norge	1 350 000	1,04 %
14	Ivar-Arvid Molvær	Norge	1 255 000	0,97 %
15	Christen Sveaas	Norge	1 055 001	0,81 %
16	Terje Pinnås	Norge	1 034 115	0,80 %
17	Tom Terjesen	Saudi-Arabia	1 030 000	0,79 %
18	Jan Ring	Norge	880 000	0,68 %
19	Steinar Lindberg AS	Norge	830 000	0,64 %
20	Gunnar Gammelsrød	Norge	811 598	0,63 %
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>			<b>58 219 015</b>	<b>44,85 %</b>
<b>Sum 4332 øvrige aksjonærer</b>			<b>71 590 763</b>	<b>55,15 %</b>
<b>Sum alle 4352 aksjonærer</b>			<b>129 809 778</b>	<b>100,00 %</b>



**Erik Pinnås  
Konsernsjef  
PSI Group ASA**

Pinnås har jobbet som servicetekniker for Scanvekt-Antonson AS, selger i Pinnås System AS, salgssjef i UBI AS. Pinnås etablerte Pinnås System Industri i 1993. Daglig leder av PSI-konsernet fra 1997.



**Jørgen Waaler  
Visekonsernsjef  
PSI Group ASA og  
Adm.dir PSI Systems AS**

Waaler er utdannet sivil-økonom og MBA fra University of Wyoming 1983. Waaler har jobbet som IT-sjef i Fabritius AS, adm.dir Norsk Computer Industri AS, salgssjef i Norsk Data AS, adm. dir. i European Trading Corporation AS, konsernsjef i iGroup ASA. CFO i PSI Group frem til 2004.



**Asgaut Moe  
Finansdirektør  
PSI Group ASA**

Moe er utdannet revisor ved skatteetatskolen i Oslo med spesialfag i skatterett fra Universitetet i Oslo og et halvårsstudie i økonomisk kriminalitet ved politihøgskolen i Oslo. Moe har jobbet som spesialrevisor ved Skattedirektorat og fylkes-skattekontor og økonomi-sjef i PSI-konsernet frem til 2004



**PSI Group ASA (hovedkontor)**

Slynga 10, 2005 Rælingen  
Postboks 134, 2011 Strømmen  
Tlf.: +47 63 83 58 00  
E-mail: info@psigroup.no  
Web: www.psigroup.no



**PSI Finance AS**

Slynga 10, 2005 Rælingen  
Postboks 134, 2011 Strømmen  
Tlf.: +47 63 83 58 00  
E-mail: psi@psi.no



**PSI Production AS**

Linstad Vestre, 2310 Stange



**SymTech Nordic AS**

Ulvenveien 90B, 0581 Oslo  
Tlf.: +47 64 00 68 00  
E-mail: post@symtech.no  
Web: www.symtech.no



**SymTech Nordic AB**

Enhagsslingan 2, 18740 Täby  
Tlf.: +46 85 44 73 230  
E-mail: info@symtech.se  
Web: www.symtech.se



**SymTech Nordic Aps**

Center Boulevard 5, 2300 København  
Tlf.: +45 36 94 46 14  
E-mail: salg@symtech.dk  
Web: www.symtech.dk



**PSI Systems AS**

Slynga 10, 2005 Rælingen  
Postboks 134, 2011 Strømmen  
Tlf.: +47 63 83 58 00  
E-mail: psi@psi.no  
Web: www.psi.no

*Avdeling Rogaland*

Travbaneveien 1, 4033 Stavanger  
Tlf.: +47 51 44 37 37

*Avdeling Østfold*

Storveien 9, Postboks 139, 1624 Gressvik  
Tlf.: +47 69 32 96 20

*Avdeling Telemark (Detalj Konsulentene AS)*

Slottsbrugata 25, 3913 Porsgrunn  
Tlf.: +47 98 06 00 00

*Avdeling Hedmark (Intit AS)*

Nordlihuset, 2320 Furnes  
Tlf.: +47 62 35 88 08



**Göran Ohls**  
**Adm.dir PSI Antonson AB**

Ohls er siviløkonom fra universitet i Gøteborg. Ohls har jobbet som økonomisjef i Tiger of Sweden, Palpax AB, VD i Akribi Print AB og VD og konsernsjef for Antonson Gruppen.



**Jan Gulbrandsen**  
**Adm.dir SymTech Nordic**

Gulbrandsen har en bachelorgrad i markedsføring fra Norges Markedshøyskole i 1983. Gulbrandsen har jobbet som markedsjef og senere divisjonssjef i Agfa-Gevaert AS, salgsdirektør og divisjonsdirektør Mobile Communication i Stento ASA og General Manager Wireless Solutions i Zenitel AS.



**PSI Antonson AB**

Johannefredsgatan 2  
Postboks 275, 431 24 Mølnadal (Gøteborg)  
Tlf.: +46 (0)31 706 80 00  
E-mail: info@antonson.se  
Web: www.antonson.se

**Avdeling Ørebro**

Pappersbruksallén 22, 702 15 Ørebro  
Tlf.: +46 19 16 62 80

**Avdeling Stockholm**

Brovägen 9, 182 76 Stocksund  
Tlf.: +46 19 16 62 80

**Avdeling Malmø**

Skiffervägen 12, 224 78 Lund  
Tlf.: +46 (0)46 23 54 80

**Avdeling Karlstad**

Nyängsvägen, 664 34 Grums

**Trondheim**

**Hamar  
Stange**

**Bergen**

**Oslo  
Rælingen**

**Stavanger**

**Porsgrunn**

**Fredrikstad**

**København**

**Karlstad**

**Stockholm**

**Ørebro**

**Gøteborg**

**Malmø**

**Design, Layout og Produksjon:**

Odd Øyvind Flatgård, PSI Systems AS, Rælingen

**Trykk:**

Elanders Novum AS

**Foto:**

Fotograf Kirsten Sjøwall, Oslo - Lederbilder  
Fotograf Ketil Meyer, Oslo - Ansattbilder  
Ann-Marie Grönberg, London - Lederbilde av Lars Grönberg  
Ateljé Klang, Gøteborg - Lederbilde av Göran Ohls  
Odd Øyvind Flatgård, PSI Systems AS, Rælingen - Hovedkontor PSI Group ASA

1. kvartal 2005



**PSI Group ASA**

Slynga 10, Postboks 134, 2011 Strømmen

Tlf.: 63 83 58 00 - Fax: 63 83 58 01

E-mail: [psi@psi.no](mailto:psi@psi.no) - Web: [www.psi.no](http://www.psi.no)