

09



1.KVARTAL

TALL OG FAKTA



Q
FREE

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09



KOMMENTARER FRA KONSERNJSJEFEN //

Dette har vært et kvartal som vil bli husket i selskapets historie. Selskapet har blitt tildelt tidenes største prosjektordrer, ordreinngangen i kvartalet på NOK 799 millioner og en ordresreserve ved utgangen av kvartalet på NOK 1,017 millioner – høyeste noensinne.

Dette er et resultat av en nøye planlagt strategi, attraktiv portefølje og ikke minst en fantastisk innsats fra alle ansatte i selskapet. Men ikke minst betyr dette også at Road User Charging markedet er i en positiv utvikling. Gitt det antall salgsprosjekter vi adresserer for tiden er det grunn til å tro at denne positive utviklingen vil fortsette i mange år fremover.

I løpet av kvartalet har vi også opplevd en større endring i aksjonærstrukturen. En av våre største konkurrenter har kjøpt 20,5 % aksjer i selskapet. Dette har selvsagt reist noen spørsmål både internt og eksternt. Vi er glad for at det er høy interesse for selskapet. Det faktum at det er investeringsinteresse i det som vi opplever er et av de mest proaktive selskapene i et voksende markedssegment er positivt. Selv om situasjonen har vært utfordrende, har vi arbeidet hardt med å jobbe fokusert og ikke la endringer i aksjonærstrukturen påvirke den daglige driften av selskapet. Q-Free er et børsnotert selskap, - aksjer selges og kjøpes hver dag. Ledelse av selskapet er, blant andre ting, å optimalisere aksjonærverdier uavhengig av hvem aksjonærene måtte være. Dette har vært, og vil være, vår fokus.

Etter å ha blitt tildelt flere kontrakter i første kvartal 2009 enn omsetning for hele 2008, vil det selvsagt være en periode hvor vi er veldig opptatt med oppstart av de nye prosjektene. Dette har medført en stor arbeidsbelastning i organisasjonen i løpet av kvartalet. På kort sikt er dette utfordrende, men på langt sikt representerer dette et fantastisk grunnlag for videre vekst av selskapet basert på enda flere dyktige og erfarne Q-Free ansatte, og ikke minst på basis av nye prestisjefulle referanser. Referanser betyr alt for kunder som bygger avanserte tolling systemer. Ineffektivitet i et tollingsystem påvirker våre kunders inntekter og fortjeneste og kan ikke risikeres.

2009 vil igjen bli et år med mange endringer for Q-Free, - vi er i ferd med å ta de neste stegene på vei mot et større og bedre selskap.

Øyvind Isaksen

Konsernsjef

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

Q-FREE HADDE EN OMSETNING PÅ NOK 121,9 MILLIONER I FØRSTE KVARTAL 2009, SAMMENLIGNET MED NOK 133,8 MILLIONER I SAMME KVARTAL I FJØR. DRIFTSRESULTAT (EBIT) I FØRSTE KVARTAL 2009 BLE NOK 6,1 MILLIONER, SAMMENLIGNET MED 9,7 MILLIONER I TILSVARENDE KVARTAL I 2008 OG NOK 12,1 MILLIONER I TREDJE KVARTAL 2008.

KVARTALET'S ORDREINNGANG VAR NOK 799 MILLIONER. ORDREINNGANGEN HAR HOVEDSAKLIG BESTÅTT AV EN KONTRAKT FOR LEVERANSE AV SENTRALSYSTEM, HÅNDHEVINGSSYSTEMER INKLUDERT EN TREÅRIG SERVICEAVTALE FOR GPS BASERT TRUCK TOLLING SYSTEM I SLOVAKIA PÅ NOK 421 MILLIONER, EN ORDRE FOR LEVERING AV ET MULTI LANE FREE FLOW TOLLING SYSTEM INKLUDERT EN FEMÅRIG SERVICEAVTALE TIL DEN PORTUGISISKE VEIOPERATØREN AENOR PÅLYDENDE NOK 220 MILLIONER. EN KONTRAKT FRA BANGKOK EXPRESSWAY COMPANY LTD (BECL) FOR OPPGRADERING AV EKSISTERENDE TOLLING SYSTEM PÅLYDENDE NOK 61 MILLIONER SAMT EN BRIKKEORDRE PÅLYDENDE NOK 32 MILLIONER TIL ROADS AND TRAFFIC AUTHORITY (RTA) I AUSTRALIA.

HØYDEPUNKTER //

- Omsetning på NOK 121,9 millioner mot NOK 133,8 millioner i tilsvarende kvartal i 2008 og NOK 118,9 millioner i fjerde kvartal 2008.
- Driftsresultat (EBIT) på NOK 6,1 millioner mot NOK 9,7 millioner i det første kvartal 2008 og NOK 12,1 millioner i fjerde kvartal 2008.
- Bruttomargin på 63,6% mot 50,9% i tilsvarende kvartal i 2008 og 67,5% i fjerde kvartal 2008.
- Resultat før skatt NOK 8,0 millioner, mot NOK 10,3 millioner i første kvartal 2008 og NOK 19,4 millioner i fjerde kvartal 2008.
- Ordreinngang på NOK 799,0 millioner mot NOK 70,9 millioner i første kvartal 2008 og NOK 75,4 millioner i fjerde kvartal 2008. Ordreserver på NOK 1,017 millioner, mot NOK 308,4 millioner pr. første kvartal 2008 og NOK 338,9 millioner pr. fjerde kvartal 2008.

NOK 1.000	Q1 2009	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	31.12.2008
Driftsinntekter	121 915	133 812	136 014	120 498	118 922	509 246
Bruttomargin	77 565	68 130	67 198	73 720	80 220	289 268
Brutto margin	63,6 %	50,9 %	49,4 %	61,2 %	67,5 %	56,8 %
Driftsresultat før avskrivninger – EBITDA	12 924	14 486	16 217	16 563	17 967	65 233
EBITDA margin-%	10,6 %	10,8 %	11,9 %	13,7 %	15,1 %	12,8 %
Driftsresultat – EBIT	6 139	9 716	11 340	11 094	12 135	44 284
EBIT margin	5,0 %	7,3 %	8,3 %	9,2 %	10,2 %	8,7 %
Resultat før skatt	7 981	10 260	13 280	7 962	19 416	50 918
Resultat før skatt (margin-%)	6,5 %	7,7 %	9,8 %	6,6 %	16,3 %	10,0 %
Resultat pr aksje	0,117	0,136	0,166	0,094	0,211	0,599

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

KOMMENTARER TIL REGNSKAPET OG DRIFTSUTVIKLINGEN I LØPET AV KVARTALET //

Driftsinntektene i konsernet var NOK 121,9 millioner i første kvartal 2009 sammenlignet med NOK 133,8 millioner i tilsvarende kvartal i 2008. Driftsinntektene i fjerde kvartal 2008 var NOK 118,9 millioner. Driftsinntektene i første kvartal 2009 inkluderer NOK 57,7 millioner i produktomsetning, NOK 14,7 millioner i service- og vedlikeholdstjenester og NOK 49,6 millioner i diverse prosjektleveranser.

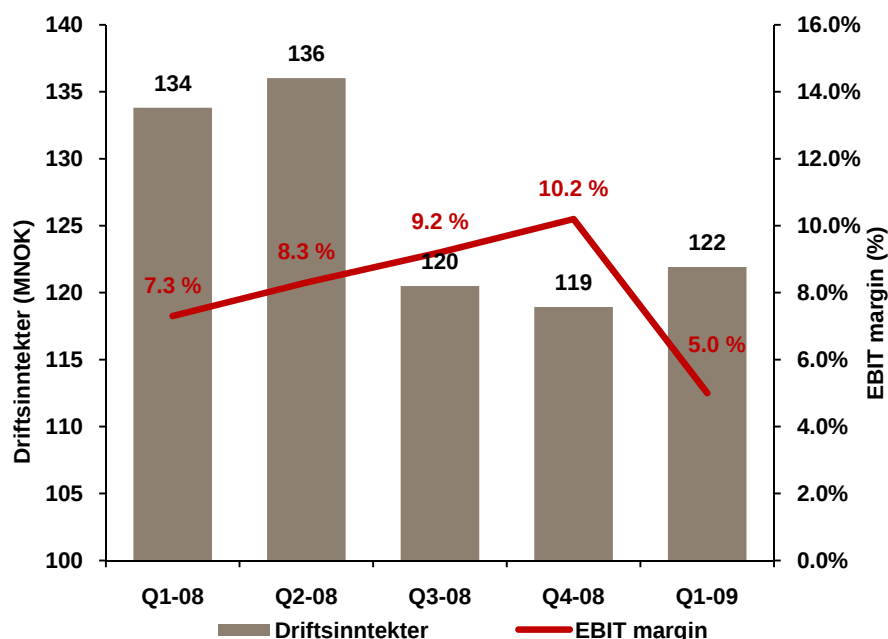
Varekostnaden i første kvartal 2009 var NOK 43,9 millioner, tilsvarende en bruttomargin på 63,6 prosent i kvartalet. Tilsvarende tall for fjerde kvartal 2008 var NOK 65,7 millioner og 50,9 prosent. Bruttomarginen for fjerde kvartal 2008 var 67,5 prosent. Økningen i bruttomargin i første kvartal 2009 sammenlignet med første kvartal 2008 forklares med endring i sammensetning av omsetningen. Første kvartal 2009 inkluderte 47 prosent produktleveranser, sammenlignet med 66 prosent første kvartal 2008.

De operasjonelle kostnadene i kvartalet er NOK 64,6 millioner mot NOK 53,6 millioner i første kvartal 2008 og NOK 62,3 millioner i fjerde kvartal 2008.

Driftsresultatet (EBIT) for konsernet ble i første kvartal 2009 NOK 6,1 millioner (5,0%) mot NOK 9,7 millioner (7.3%) i tilsvarende kvartal i 2008. Driftsresultatet i fjerde kvartal 2008 var NOK 12,1 millioner (10.2%). Endringen fra fjerde kvartal 2008 skyldes hovedsaklig sammensetning av omsetning, prosjekter i startfase samt høy margin fra prosjekter i avslutningsfase i fjerde kvartal 2008.

Netto finansposter i kvartalet ble NOK 1,8 millioner, mot NOK 0,5 millioner i tilsvarende kvartal 2008 og NOK 7,3 millioner i fjerde kvartal 2008.

DRIFTSINNTEKTER OG EBIT MARGIN 2008 - 2009 //



Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

OMSETNING Q1 09 NOK MILLIONER

121.9

Resultat etter skatt var NOK 6,8 millioner mot NOK 7,7 millioner i tilsvarende kvartal 2008. I fjerde kvartal 2008 var resultat etter skatt NOK 13,4 millioner. Fortjeneste pr. aksje var i kvartalet NOK 0,117 mot NOK 0,136 i tilsvarende kvartal 2008 og 0,211 i fjerde kvartal 2008.

Konsernets totalkapital var NOK 518,2 millioner ved utgangen av kvartalet mot NOK 508,1 millioner ved utgangen av fjerde kvartal 2008. Konsernets egenkapital var NOK 359,2 millioner, noe som gir en egenkapital andel på 69.3 prosent ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er økt med NOK 24,9 millioner i løpet av kvartalet, fra NOK 119,6 til 144,5 millioner. Netto kontantstrøm fra driften var NOK 37,7 millioner, kontantstrøm fra investeringer var NOK -12,1 millioner (investeringer i utviklingsprosjekter NOK 9,0 millioner og anleggsmidler NOK 3,1 millioner) og finansielle aktiviteter NOK -0,6 millioner. Den positive kontantstrømmen fra driften reflekterer en positiv EBITDA på NOK 12,9 millioner. Arbeidskapitalen i konsernet har vært stabil gjennom de siste kvartaler og har i prosent av siste 12 måneders omsetning en økning fra 33,6 prosent i fjerde kvartal 2008 til 34,1prosent i første kvartal 2009. .

LIKVIDITET OG ORDREINNGANG //

Ved utgangen av første kvartal 2009 hadde konsernet en kontantbeholdning på NOK 144,5 millioner mot NOK 136,1 millioner i tilsvarende kvartal 2008 og NOK 119,6 millioner ved utgangen av fjerde kvartal 2008. Likviditetsgraden var 2,2 i første kvartal 2009 mot 3,4 i første kvartal 2008 og 2,2 i fjerde kvartal 2008.

Ordreserven for konsernet utgjorde pr. 31. mars 2009 NOK 1,017 millioner, sammenlignet med NOK 308,4 millioner 31.mars 2008 og NOK 338,9 millioner pr. 31. desember 2008.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 799 millioner. Ordreinngangen i kvartalet har hovedsakelig bestått av kontrakter i Slovakia, Portugal, Thailand og Australia som beskrevet tidligere under kvartalets Høydepunkter.

Q-Free is a leading global supplier of solutions and products for Road User Charging and Traffic Surveillance having applications mainly within electronic toll collection for road financing, congestion charging, truck-tolling, law enforcement and parking/access control. Q-Free offers solutions and products based on state of the art technology, and is the leading supplier within DSRC (tag) - ALPR (Automatic Licence Plate Registration) and GNSS (Global Navigation Satellite System) based solutions, with deliveries in Europe, Asia-Pacific, Middle East and North- and South America. The company has 270 employees in 11 locations and representatives in 7 other countries. Headquarter is based in Trondheim, Norway. Q-Free is listed on the Oslo Stock Exchange with the ticker QFR.

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

ORDREINNGANG Q1 09 NOK MILLIONER

799.0

MARKEDET //

Q-Free har aktiviteter hovedsaklig innen Road User Charging (RUC). I tillegg har selskapet, gjennom oppkjøpet av Dacolian BV, forsterket sin aktivitet innen trafikkovervåking som omfatter leveranser av software komponenter for rettshåndhevelse, parkering/adgangskontroll og reisetidsystemer.

Markedet for RUC løsninger er fremdeles i en tidlig fase og det forventes en tosifret årlig prosentvis økning i årene som kommer. I noen av de mest modne RUC markeder er industrien i ferd med å bevege seg fra en innovasjonsfase til en vekstfase. Dette er forventet å være trenden i et økende antall markeder.

De viktigste markedsdriverne for RUC løsninger kan segmenteres som i) finansiering av infrastruktur, ii) truck tolling, iii) effektivisering av eksisterende RUC løsninger, samt iv) congestion management.

Et nytt marked er i ferd med å utvikle seg innenfor veibeskatning, - Electronic Registration and Identification (ERI – elektroniske bilskilt). En ny standard er blitt vedtatt i Europa innen dette området og vil mest sannsynlig sette standard for såkalte "elektroniske bilskilt". Myndighetene i flere land som Portugal, Slovakia og Brasil er nå i en oppstartsfase for å vurdere implementering av elektroniske bilskilt for å bedre regulere og håndheve årlig beskatning og sikkerhet på veiene. Dette representerer et stort marked da et slikt system impliserer at alle biler må utstyres med en brikke for registrering og identifisering samt økt behov for infrastruktur og sentralsystem.

Markedsaktiviteten er vedvarende høy, og antall markedsmuligheter og dets størrelser utvikler seg positivt. I starten av 2009 resulterte dette i den høyeste ordreinngangen noensinne for selskapet ved tildeling av truck tolling prosjekt i Slovakia, MLFF prosjekt fra AENOR/Portugal, BECL/Bangkok kontrakt samt brikkekontrakt fra RTA/Australia

Nærmere om markedsutviklingen i de enkelte regioner:

EUROPA, MIDT-ØSTEN OG AFRIKA

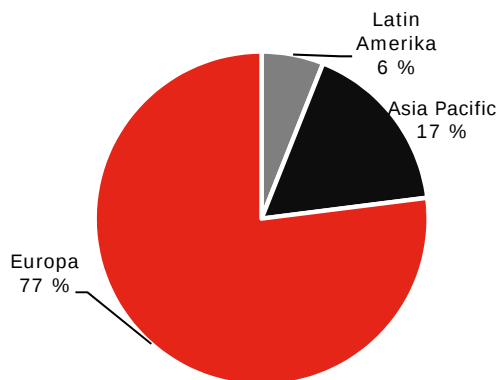
Det **europaiske** markedet sto for 77 prosent av omsetningen og 87 prosent av ordreinngangen i kvartalet, samt 86 prosent av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet.

Konsernet har meldt to kontrakter i det europeiske markedet i løpet av kvartalet;

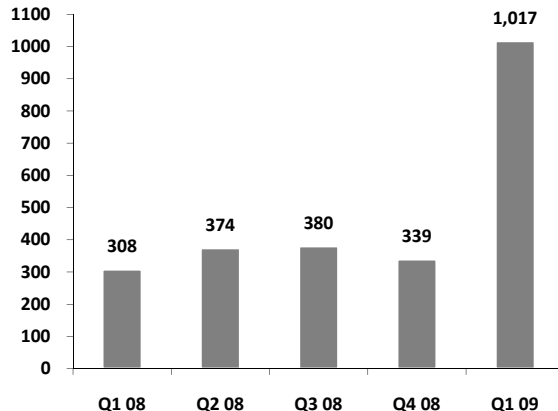
- / AENOR, Portugal (220 MNOK), innebærer infrastruktur, sentral system og service -og vedlikehold.
- / SkyToll, Slovakia (421 MNOK), innebærer sentralsystem, system for rettshåndhevelse samt service-og vedlikehold.

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

GEOGRAFISK OMSETNING Q1 09 //



ORDRERESERVE //



Konsernet har i løpet av kvartalet hatt høy markedsaktivitet i Portugal, Nederland og Frankrike i tillegg til deler av Sentral Europa. Aktiviteten er relatert både til produktsalg, større infrastrukturprosjekter, sentralsystem (software) samt service aktiviteter.

I Frankrike er selskapet i en prosess for å posisjonere seg for ECOTAXE prosjektet - et nasjonalt truck tolling prosjekt. Q-Free vil posisjonere seg for leveranse av GNSS brikker, engelsk eller norsk enforcement- og sentralsystem leveranse. Selskapet har i løpet av de siste årene fått en sterk posisjon i Frankrike. Dette i tillegg til Q-Frees kjøp av GNSS-kompetanseselskapet Building Capital Ltd., samt tildelingen av truck-tolling prosjektet i Slovakia, vil kunne gi Q-Free en attraktiv posisjon i dette prosjektet. Det er forventet at ECOTAXE har en bred politisk støtte og at prosjektet kan utvikle seg positivt gjennom 2009.

Som annonsert i fjerde kvartal 2008 planlegger Nederland å implementere et nasjonalt "pay as you drive" system for alle biler. Prosjektet kan bli forsinket, men representerer et stort potensiale fremover.

I Slovenia har selskapet posisjonert seg for et nasjonalt anbud for truck tolling. I denne regionen planlegges det også et Congestion Charging prosjekt i Tsjekkia, samt en utvidelse av det eksisterende truck tolling systemet til også å inkludere private biler.

Portugal har også vært en region med høy aktivitet gjennom kvartalet. Q-Free ble i løpet av januar tildelt et større prosjekt fra AENOR for å implementere det mest avanserte MLFF tolling system, inkludert sentralsystem, for konvertering av et shadow tolling system til rell tolling. Selskapet har identifisert flere tilsvarende muligheter innen dette området. Som nevnt ovenfor vurderer de Portugisiske myndighetene å implementere elektronisk bilskilt for alle biler. Dette systemet vil mest sannsynlig bli basert på samme teknologi som de bruker for tolling, og således representere en stor potensiale for Q-Free.

AFRIKA

Q-Free har i løpet av kvartalet posisjonert seg for et større MLFF prosjekt i **Sør-Afrika**. Q-Free er allerede prekvalifisert for veikantutstyr og sentralsystem (software) og er i prosess for å prekvalifisere seg for leveranse av

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

brikker. Anbudsprosessen har hatt god fremdrift og prosjektet forventes å representere en stor mulighet innen utgangen av 2009, begynnelsen av 2010.

ASIA OG AUSTRALIA //

Det **asistiske/australske** markedet utgjorde 17 prosent av omsetningen og 13 prosent av ordreinngangen i kvartalet samt 11 prosent av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet. Aktiviteten i regionen er hovedsakelig relatert til Thailand, Australia og Indonesia.

Konsernet har meldt to kontrakter i dette markedet i løpet av kvartalet;

- Brikker (OBU, 32 MNOK) til Roads and Traffic Authority (RTA) i Australia
- Bangkok Expressway Company Limited (BECL), (61 MNOK), infrastruktur

I Australia har selskapet etablert en viktig produktsalgsaktivitet gjennom salg av brikker til RTA. Brikkeomsetningen har økt betydelig ettersom flere tollingsystemer konverteres til "cash less" systemer, dvs. at det ikke er mulig å betale med kontanter. Selskapet forventer flere brikkeordrer i løpet av året. Det er også forventet at nye MLFF tolling prosjekter vil bli annonsert i de kommende kvartaler.

Behovet for effektive tollingsystemer i Thailand er innlysende, og selskapet forventer at nye prosjekter skal materialiseres. Over tid vil introduksjon av elektronisk tolling system utløse et attraktivt brikkemarked.

Aktiviteten i Indonesia tar seg opp. Selskapet utforsker muligheter både relatert til congestion charging i Jakarta samt elektronisk tolling prosjekter.

NORD OG LATIN-AMERIKA //

Kunder i **Latin-Amerika** stod for 6 prosent av omsetningen og representerer 3 prosent av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet.

Brasil representerer et viktig område for produktsalg og er viktig for selskapets underliggende produktomsetning. Det elektroniske bilskilt prosjektet i Brasil er fortsatt i en definisjonsfase, men prosjektet ser ut til å ha bred politisk støtte og tekniske avklaringer forventes innen første halvår i 2009. Selskapet adresserer også prosjekter og produktsalg i Chile og i Colombia.

I **Nord-Amerika** er markedsaktiviteten basert på Dacolians ANPR løsninger. Selskapets ANPR løsning har i løpet av de siste to årene blitt etablert som den ledende løsningen i markedet og danner et godt grunnlag for fremtidig økt satsning i det nord-amerikanske markedet.

Videobasert enforcement vil i økende grad bli viktig i Nord-Amerika ettersom MLFF/Open Road Tolling systemer, dvs. automatiske systemer erstatter manuelle bomopererte systemer. Q-Free tilbyr det mest avanserte systemet for kostnadseffektiv og ANPR basert håndhevelse og tolling.

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE //



DRIFT, ORGANISASJON OG UTVIKLING //

Det jobbes kontinuerlig med forbedringer i alle deler av verdikjeden.

Selskapet evner i økende grad å komme i bedre markedsposisjon gjennom økt global salgsinnsats, aktiv utvikling av partnerrelasjoner samt grunnet selskapets posisjonering som en teknologiavhengig løsningsleverandør. Dette arbeidet vil fortsette.

Videre har kvartalet vært karakterisert av høy aktivitet relatert til oppbygging av organisasjonen for gjennomføring av de nylig tildelte prosjektene i Slovakia, Portugal og Bangkok. Arbeidet er godt i gang og det har vært bra fremdrift med tanke på etablering av lokale prosjektkressurser.

Som annonsert i fjerde kvartal 2008, forventer konsernet å starte produksjon av den nye brikken i midten av året og det nye veikantproduktet (leser) ved utgangen av året.

UTSIKTENE FREMOVER //

Visjonen til Q-Free er å være en global foretrukket partner innenfor området Intelligent Transport Systems med ledende posisjon innen Road User Charging og Traffic Surveillance.

Q-Frees langsiktige mål er å være en preferert leverandør uavhengig av hvilken teknologi og løsning kunden etterspør. Ettersom det globale RUC markedet er segmentert i henhold til anvendelsen av ulike teknologier, vil Q-Free fortsette å videreutvikle sin posisjon som en teknologiavhengig leverandør for å optimalisere fremtidig vekst gjennom om være en global aktør. Første kvartal 2009 har vært karakterisert av høy markedsaktivitet, spesielt relatert til større infrastrukturprosjekter i Europa.

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

Det globale ITS markedet er posisjonert for betydelig vekst i de neste år, og Q-Frees markedsposisjon styrkes kontinuerlig. Q-Frees strategiske posisjon har blitt godt mottatt av eksisterende og nye klienter som, blant andre ting, har resultert i tildelingen av kontrakter annonsert i løpet av kvartalet. Ordreserven har økt betydelig i løpet av kvartalet og er ved utgangen av kvartalet har selskapet en ordreserve på NOK 1,017 millioner – høyeste noensinne.

Konsernets planlagte salgs- og markedsaktivitet i tiden fremover, samt identifiserte kundeprosjekter, sannsynliggjør at den positive utviklingen vil fortsette i årene som kommer.

Oppsummert - økt markedsaktivitet, solid portefølje, høy ordreinngang og finansiell styrke innebærer at Q-Free aldri har hatt bedre utgangspunkt for videre positiv utvikling av selskapet.

STYRETS ERKLÆRING //

Interimrapporten er utarbeidet i henhold til standard for delårsrapportering, IAS 34, og øvrige gjeldende standarder.

Vi anser de anvendte regnskapsprinsipper som hensiktsmessig. Tilsvarende, vil kvartalsrapporten gi en rett og reell oversikt over konsernets omløpsmidler, forpliktelser og finansielle posisjon pr. 31. Mars 2009 og for resultatet for konsernets operasjonelle drift og kontantstrøm pr. 31. Mars 2009.

Q-Free konsern bruker de samme regnskapsprinsipper ved utarbeidelse av delårsregnskaper som ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

Trondheim, 29. april 2009

Styret i Q-Free ASA

Mer informasjon om Q-Free ASA finnes på vår webside www.q-free.com



Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

Konsolidert delårsregnskap pr 31.03.2009 (ikke revidert):

- / Konsernets resultatregnskap
- / Geografisk inndeling av konsernets driftsinntekter
- / Konsernets balanseoppstilling
- / Endringer i egenkapitalen
- / Kontantstrøm analyse
- / Andre nøkkeltall

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP //

NOK 1.000	Q1 2009	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	31.12.2008
Driftsinntekter	121 915	133 812	136 014	120 498	118 922	509 246
Varekostnader	44 350	65 682	68 816	46 778	38 702	219 978
Lønn og annen pers.kost.	32 408	26 059	23 357	27 010	31 062	107 488
Andre driftskostnader	32 233	27 584	27 624	30 147	31 191	116 546
Sum driftskost. før avskrivninger	108 991	119 326	119 796	103 935	100 955	444 012
Driftsresultat før avskr.- EBITDA	12 924	14 486	16 217	16 563	17 967	65 233
Ordinære avskrivninger	6 785	4 771	4 878	5 470	5 832	20 950
Driftsresultat - EBIT	6 139	9 716	11 340	11 094	12 135	44 284
Finansinntekter	8 305	6 351	4 412	7 165	18 206	36 135
Finanskostnader	-6 463	-5 807	-2 473	-10 297	-10 924	-29 501
Netto finansposter	1 842	544	1 940	-3 132	7 282	6 634
Resultat før skatt	7 981	10 260	13 280	7 962	19 416	50 918
Skatter	-1 206	-2 548	-3 187	-2 118	-6 059	-13 912
Årsresultat	6 775	7 712	10 093	5 844	13 357	37 006
Minoritetsinteresser	461	521	1 430	752	1 957	4 659
Resultat majoritet tilføres egenkapital	6 314	7 191	8 663	5 093	11 400	32 347
Antall ansatte	270	209	218	232	260	
Brutto fortjeneste	63,6	50,9	49,4	61,2	67,5	56,8
EBITDA margin	10,6	10,8	11,9	13,7	15,1	12,8
EBIT margin	5,0	7,3	8,3	9,2	10,2	8,7
Resultatmargin	6,5	7,7	9,8	6,6	16,3	10,0

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

GEOGRAFISK INNDELING AV KONSERNETS DRIFTSINNTEKTER //

NOK 1.000	Q1-09	Q1-09	Q1-08	Q1-08	Q2-08	Q2-08	Q3-08	Q3-08	Q4-08	Q4-08	31.12.08	31.12.08
Driftsinntekter	Total	%	Total	%	Total	%	Total	%	Total	%	Total	%
Europa	94 391	77 %	95 443	71 %	102 038	75 %	68 831	57 %	93 539	79 %	336 809	66 %
Asia/Australia	20 131	17 %	30 741	23 %	26 959	20 %	36 454	30 %	17 438	15 %	133 060	26 %
Latin-Amerika	7 394	6 %	7 628	6 %	7 017	5 %	15 213	13 %	7 945	7 %	39 376	8 %
Total	121 916	100 %	133 812	100 %	136 014	100 %	120 498	100 %	118 922	100 %	509 245	100 %

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER //

NOK 1.000	31.03.2009	31.12.2008	30.09.2008	30.06.2008	31.03.2008
Utvikling	103 849	101 995	96 679	47 325	43 239
Goodwill	26 022	26 022	25 440	0	0
Utsatt skattefordel	0	0	0	2 073	38 702
Sum immaterielle eiendeler	129 871	128 017	122 119	49 399	81 941
Maskiner, inventar og utstyr	65 806	63 938	60 152	57 845	54 670
Sum varige driftsmidler	65 806	63 938	60 152	57 845	54 670
Investeringer i aksjer	2 277	2 278	1 834	1 834	1 834
Pensjonsmidler	1 227	1 504	383	1 033	933
Andre langsiktige fordringer	1 596	1 460	996	2 284	1 432
Sum finansielle anleggsmidl	5 100	5 242	3 213	5 151	4 199
Sum anleggsmidler	200 777	197 197	185 484	112 394	140 810
Lager av ferdigvarer	48 811	47 026	60 190	44 987	38 782
Sum lagerbeholdning	48 811	47 026	60 190	44 987	38 782
Kundefordringer	70 389	80 087	74 093	89 636	91 224
Prosjekter under utførelse	24 584	43 170	11 047	5 872	8 574
Andre fordringer	29 123	20 975	19 255	7 698	9 982
Sum fordringer	124 096	144 232	104 395	103 205	109 780
Bankinnskudd, kontanter	144 506	119 617	124 655	163 283	136 137
Sum omløpsmidler	317 413	310 876	289 240	311 474	284 699
SUM EIENDELER	518 190	508 072	474 723	423 869	425 510

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL & GJELD //

NOK 1.000	31.03.2009	31.12.2008	30.09.2008	30.06.2008	31.03.2008
Aksjekapital	20 511	20 511	20 511	19 864	19 864
Overkursfond	171 399	171 399	171 399	155 231	155 231
Annen innskutt egenkapital	7 809	7 809	5 244	5 244	38 702
Sum innskutt egenkapital	199 719	199 719	197 155	180 340	213 798
Annen egenkapital	137 989	131 649	120 523	115 997	108 062
Sum opptjent egenkapital	137 989	131 649	120 523	115 997	108 062
Minoritetsinteresser	21 472	21 011	19 055	18 303	16 873
Sum egenkapital	359 180	352 379	336 733	314 641	338 733
Pensjonsforpliktelser	653	733	159	0	0
Utsatt skatt	8 683	10 749	11 648	0	0
Sum forpliktelser	9 336	11 482	11 807	0	0
Lån fra finansinstitusjoner	2 004	2 202	2 399	2 597	2 794
Sum langsiktig gjeld	2 004	2 202	2 399	2 597	2 794
Leverandørgjeld	49 433	58 613	28 577	34 670	34 603
Betalbar skatt	2 668	4 246	3 529	1 686	3 489
MVA, skattetrekk, avg, etc.	3 120	3 571	4 502	7 131	3 844
Forskuddsbetaling fra kunder	29 237	5 550	4 844	15 628	7 978
Annen kortsiktig gjeld	63 212	70 029	82 333	47 517	34 069
Sum kortsiktig gjeld	147 670	142 010	123 785	106 631	83 983
Sum kortsiktig gjeld	159 010	155 693	137 991	109 228	86 777
Sum egenkapital og gjeld	518 190	508 072	474 723	423 869	425 510

ENDRINGER I EGENKAPITALEN // 2009

NOK 1.000	Aksje kapital	Overkurs fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egen kapital	Minoritet	SUM
Egenkapital pr 31.12.08	20 511	171 399	7 809	131 649	21 011	352 379
Periodens resultat				6 314	461	6 775
Omregningsdifferanse				26		26
Egenkapital pr. 31.03.09	20 511	171 399	7 809	137 989	21 472	359 180

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

ENDRINGER I EGENKAPITALEN // 2008

NOK 1.000	Aksje kapital	Overkurs fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egen kapital	Minoritet	SUM
Egenkapital 31.12.07	19 864	155 231	5 244	103 904	16 352	300 596
Periodens resultat				7 190	521	7 711
Tilført egenkapital datter				-1 422		-1 422
Omklassifisering utsatt skatt				-1 573		-1 573
Omregningsdifferanse				-37		-37
Egenkapital pr 31.03.08	19 864	155 231	5 244	108 062	16 873	305 275
Egenkapital 31.12.07	19 864	155 231	5 244	103 904	16 352	300 596
Periodens resultat				15 854	1 951	17 805
Tilført egenkapital datter				-1 422		-1 422
Omklassifisering utsatt skatt				-1 573		-1 573
Omregningsdifferanse				-765		-765
Egenkapital pr 30.06.08	19 864	155 231	5 244	115 998	18 303	314 641
Egenkapital 31.12.07	19 864	155 231	5 244	103 904	16 352	300 596
Periodens resultat				20 946	2 703	23 649
Kapital forhøyelse	647	16 168				16 815
Tilført egenkapital datter				-1 422		-1 422
Omklassifisering utsatt skatt				-1 573		-1 573
Omregningsdifferanse				-1 331		-1 331
Egenkapital pr 30.09.08	20 511	171 399	5 244	120 524	19 055	336 733
Egenkapital 31.12.07	19 864	155 231	5 244	103 904	16 352	300 596
Periodens resultat				32 347	4 659	37 006
Kapital forhøyelse	647	16 168				16 815
Tilført egenkapital datter				-1 422		-1 422
Omklassifisering utsatt skatt				-1 573		-1 573
Omregningsdifferanse				-1 607		-1 607
Kostnad ved opsjoner			2 564			2 564
Egenkapital pr 31.12.08	20 511	171 399	7 809	131 649	21 011	352 379

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

KONTANTSTRØMANALYSE //

NOK 1.000	31.03.2009	31.12.2008	30.09.2008	30.06.2008	31.03.2008
Netto kontantstrøm fra driften	37 690	82 318	69 696	62 624	20 850
Netto kontantstrøm fra investeringer	-12 142	-81 570	-66 028	-21 278	-8 277
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-659	-5 414	-3 296	-2 346	-719
Netto endring likviditet i perioden	24 889	-4 666	372	39 000	11 854
Likviditetsbeholdning IB	119 617	124 283	124 283	124 283	124 283
Likviditetsbeholdning UB	144 506	119 617	124 655	163 283	136 137

NOK 1.000	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Netto kontantstrøm fra driften	37 690	12 622	7 072	41 774	20 850
Netto kontantstrøm fra investeringer	-12 142	-15 542	-44 750	-13 001	-8 277
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-659	-2 118	-950	-1 627	-719
Netto endring likviditet i perioden	24 889	-5 038	-38 628	27 146	11 854
Likviditetsbeholdning IB	119 617	124 655	163 283	136 137	124 283
Likviditetsbeholdning UB	144 506	119 617	124 655	163 283	136 137

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

ANDRE NØKKELTALL //

	31.03.2009	31.03.2008	30.06.2008	30.09.2008	31.12.2008
Driftsresultat pr. aksje	0,11	0,40	0,19	0,60	0,82
Driftsmargin	5,0 %	7,3 %	7,8 %	8,2 %	8,7 %
Fortjeneste pr. aksje, før skatt	0,117	0,138	0,303	0,388	0,599
Fortjeneste pr. aksje, etter skatt	0,117	0,138	0,303	0,388	0,599
Kontantstrøm pr. aksje	1,525	0,399	1,198	1,291	1,525
Egenkapital pr. aksje	6,53	5,84	6,02	6,24	6,53
Egenkapitalandel	69,4 %	77,9 %	74,2 %	70,9 %	69,4 %
Likviditetsgrad	2,15	3,39	2,92	2,34	2,19
Gjennomsnittlig antall aksjer	53 976 213	52 274 269	52 274 269	53 976 213	53 976 213
Utvannet antall aksjer	53 976 213	52 274 269	52 274 269	53 976 213	53 976 213

	Q1 2009	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008
Driftsresultat pr. aksje	0,11	0,19	0,22	0,21	0,22
Driftsmargin	5,0 %	7,3 %	8,3 %	9,2 %	10,2 %
Resultat pr. aksje	0,117	0,136	0,166	0,094	0,211
Resultat pr. aksje, utvannet	0,117	0,136	0,166	0,094	0,211
Kontantstrøm pr. aksje	0,698	0,399	0,799	0,131	0,234
Gjennomsnittlig antall aksjer	53 976 213	52 274 269	52 274 269	53 976 213	53 976 213
Utvannet antall aksjer	53 976 213	52 274 269	52 274 269	53 976 213	53 976 213

Definisjoner :

Driftsresultat pr. aksje: Driftsresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer

Driftsmargin: Driftsresultat (EBIT) dividert på omsetning

Resultat pr. aksje, etter skatt: Resultat etter skatt dividert på gjennomsnittlig antall aksjer

Kontantstrøm pr. aksje: Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter dividert på gjennomsnittlig antall aksjer

Egenkapital pr. aksje: Total egenkapital dividert på antall aksjer

Likviditetsgrad: Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld

Q-FREE ASA RAPPORT FOR Q1 09

NØKKELINFORMASJON //

Q-FREE ASA
POB 3974 LEANGEN
7443 TRONDHEIM
NORWAY

HOME PAGE: WWW.Q-FREE.COM
EMAIL: INFO@Q-FREE.COM
TELEPHONE: +47 73 82 65 00
ORGANISATION NUMBER: NO 935 487 242
FOUNDED: 1984
HEADQUARTER ADDRESS: THONING OWESSENS GATE 35 C, 7044 TRONDHEIM, NORWAY

BOARD OF DIRECTORS //

OLE JØRGEN FREDRIKSEN,	CHAIRMAN OF THE BOARD
CHRISTIAN ALBECH	
TORILD SKOGSHOLM	
MIMI BERDAL	
JAN PIHL GRIMNES	
SISSEL LILLEVIK LARSEN	(EMPLOYEE ELECTED)
ANDERS HAGEN	(EMPLOYEE ELECTED)

MANAGEMENT //

ØYVIND ISAKSEN,	PRESIDENT & CEO
BJØRN KLEVEN,	ACTING CFO
JOS NIJHUIS,	GENERAL MANAGER DACOLIAN BV
PER FREDRIK ECKER,	VP SALES
MARIANNE SANDAL,	VP OPERATIONS
HANS CHRISTIAN BOLSTAD,	VP R&D
STEINAR FURAN,	VP BUSINESS DEVELOPMENT
STEIN-TORE NYBRODAHL,	HR MANAGER

INVESTOR RELATIONS //

ØYVIND ISAKSEN

EMAIL: OYVIND.ISAKSEN@Q-FREE.COM

CELL: +47 905 59 401