

09



4.KVARTAL

TALL OG FAKTA



Q
FREE

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

KOMMENTARER FRA KONSERNSJEFEN



Det har vært et høyt aktivitetsnivå i selskapet de siste årene, - 2009 spesielt, og fjerde kvartal har således ikke vært noe unntak.

Det er hyggelig å kunne presentere til våre aksjonærer og ansatte rekordhøy omsetning og fortjeneste dette kvartalet. Dette er uten tvil den beste motivasjonsfaktor vi kan få. Det høye aktivitetsnivået har opplagt medført en høy

arbeidsbelastning i organisasjonen over en lang periode. Heldigvis er det slik at når vi oppnår gode resultater utløses mer energi og iver til å sette nye rekorder.

Prosjektaktiviteten i kvartalet har vært høy både i Slovakia, Portugal og Thailand. SkyToll, operatøren for det nasjonale truck tolling systemet i Slovakia, startet driften som planlagt på nyttårsaften. Dette er en stor prestasjon, og selv om det gjenstår aktiviteter som skal ferdigstilles, betyr dette at et operasjonelt system har blitt designet og bygget på under 12 måneder. Mer enn 90 personer har arbeidet mer eller mindre full tid i dette utfordrende prosjektet, rundt 80% av de lokalt ansatte i Slovakia og hvorav halvparten som kontraktører.

I Portugal har vi satt ny verdensrekord ved å installere 48 Multilane Free Flow stasjoner på 150 dager. Vi er nå i en avslutningsfase og operasjonelt baksystem (software) blir ferdigstilt i begynnelsen av 2010. Igangsetting av tolling avventer en politisk beslutning, men forventes å skje i løpet av første halvår i 2010.

Det globale ITS markedet er posisjonert for betydelig vekst i løpet av de neste år, og Q-Frees markedsposisjon styrkes

kontinuerlig. Vår strategiske posisjon har blitt tatt vel imot av eksisterende og nye kunder så vel som partnere. I løpet av 2009 har selskapet oppnådd en rekordhøy ordreinngang på over 1 milliard NOK.

Q-Free har over lengre tid kommunisert at organisasjonen forberedes på internasjonal vekst. For å oppnå dette har vi investert i alle deler av verdikjeden, - restrukturt og utvidet salgsorganisasjonen, styrket forskning og utviklingsaktiviteten, utvidet porteføljen og implementert en leveranseorganisasjon i verdensklasse. I tillegg til disse operasjonelle tiltakene, sikret vi mer enn 100 MNOK gjennom en vellykket emisjon i løpet av fjerde kvartal. Dette muliggjør selskapet å posisjonere seg for vekst også gjennom fusjoner og oppkjøp. Dette arbeidet vil bli videreført i 2010 med mål om å ta markedsandeler i et voksende ITS marked.

Fra markedsoppdateringen nedenfor fremgår det at 2010 vil være et viktig posisjoneringsår for selskapet. Mange nye store infrastrukturprosjekter er under planlegging. Noen av disse vil bli konkludert i slutten av 2010, mens flesteparten mest sannsynlig vil konkluderes i 2011. Forøvrig adresserer selskapet flere små og mellomstore prosjekter, samt at det er flere interessante produktsalgsmuligheter i 2010. På grunnlag av en ny "state of the art" produktportefølje danner dette et godt utgangspunkt for videre suksess.

Oppsummert – igjen et flott kvartal både med tanke på resultat og markedsutvikling.

Takk til alle kunder, ansatte og partnere for deres lojalitet til Q-Free.

Øyvind Isaksen

Konsernsjef

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

HØYDEPUNKTER

- God fremdrift på prosjektene i Slovakia og Portugal
- Sterk likviditetsituasjon
- Rekordhøy omsetning, 270,3 MNOK – 127% vekst sammenlignet med Q4-08
- Emisjon på 105 MNOK
- Rekordhøy driftsresultat, 47,5 MNOK – 17,6 % margin
- Ordreinngang, 99 MNOK
Brikkeordre i Brasil – 26 MNOK
- Rekordhøy resultat før skatt, 46,2 MNOK – 17,1 % margin
- Ordresreserve 713 MNOK

NOK 1.000	Q4 2009	Q4 2008	31/12/2009	31/12/2008	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009
Driftsinntekter	270,349	118,922	804,403	509,246	226,624	185,515	121,915
Bruttofortjeneste	176,410	80,220	500,974	289,268	136,274	110,725	77,565
Brutto margin	65.3 %	67.5 %	62.3 %	56.8 %	60.1 %	59.7 %	63.6 %
Driftsresultat før avskr-EBITDA	58,264	17,967	135,205	65,233	37,407	26,609	12,924
EBITDA margin-%	21.6 %	15.1 %	16.8 %	12.8 %	16.5 %	14.3 %	10.6 %
Driftsresultat – EBIT	47,489	12,497	102,743	44,284	30,519	18,595	6,139
EBIT margin	17.6 %	10.5 %	12.8 %	8.7 %	13.5 %	10.0 %	5.0 %
Resultat før skatt	46,164	9,365	109,698	50,918	33,125	22,429	7,981
Resultat før skatt (margin-%)	17.1 %	7.9 %	13.6 %	10.0 %	14.6 %	12.1 %	6.5 %
Resultat pr aksje	0.47	0.21	1.31	0.60	0.49	0.30	0.12

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

OMSETNING Q4 09 I MNOK

270,3

KOMMENTARER TIL DEN FINANSIELLE RAPPORTERINGEN OG DRIFTSUTVIKLINGEN I KVARTALET //

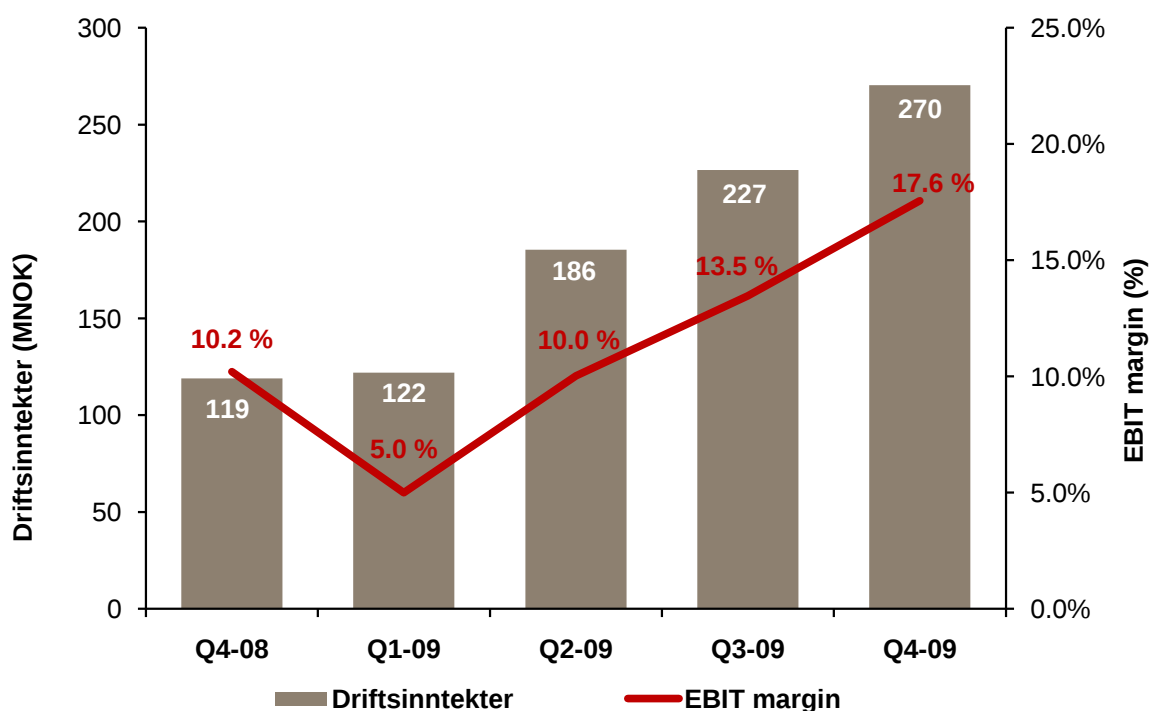
Driftsinntektene i konsernet var 270,3 MNOK i fjerde kvartal 2009 sammenlignet med 118,9 MNOK i tilsvarende kvartal i 2008. Driftsinntektene i tredje kvartal 2009 var 226,6 MNOK. Dette representerer en vekst på 127% sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor og 19% sammenlignet med foregående kvartal. Driftsinntektene i fjerde kvartal 2009 inkluderer 63,4 MNOK i produktomsetning, 20,1 MNOK i service- og vedlikeholdstjenester og 186,8 MNOK i prosjektleveranser.

Varekostnaden i fjerde kvartal 2009 var 93,9 MNOK, tilsvarende en bruttomargin på 65,3 % i kvartalet. Tilsvarende bruttomargin i tredje kvartal 2009 var 60,1% og 67,5% i fjerde kvartal 2008.

Driftskostnadene i kvartalet var 118,1 MNOK mot 98,9 MNOK i tredje kvartal 2009. Økningen i driftskostnadene er hovedsakelig relatert til prosjektene i Slovakia og Portugal.

Driftsresultatet for konsernet ble i fjerde kvartal 2009 47,5 MNOK (17,6%) mot 12,5 MNOK (10,5%) i tilsvarende kvartal i 2008. Driftsresultatet i tredje kvartal 2009 var 30,5 MNOK (13,5%). Endringen fra tredje kvartal 2009 skyldes hovedsaklig høyere bidrag fra de store infrastrukturprosjektene.

Netto finansposter i fjerde kvartal ble negativ 1,3 MNOK, mot negativ 3,1 MNOK i tilsvarende kvartal 2008 og 2,6 MNOK i tredje kvartal 2009.



RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

Resultat etter skatt i kvartalet var 27,5 MNOK mot 7,2 MNOK i tilsvarende kvartal 2008. I tredje kvartal 2009 var resultat etter skatt 26,7 MNOK. Fortjeneste pr. aksje var i kvartalet 0,47 NOK mot 0,21 NOK i tilsvarende kvartal 2008 og 0,49 NOK i tredje kvartal 2009.

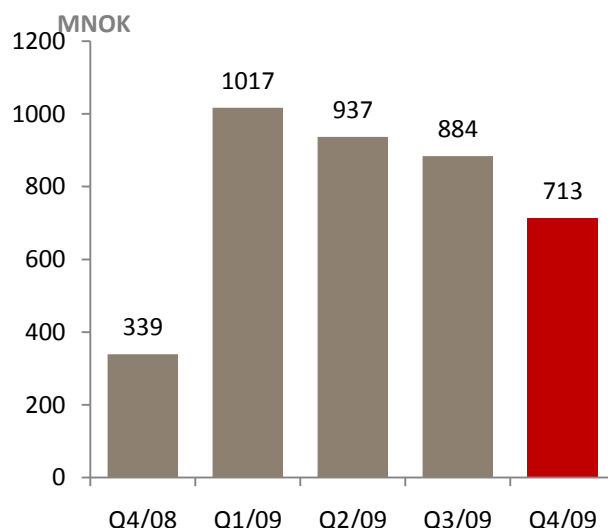
Konsernets total kapital var 769,3 MNOK ved utgangen av kvartalet mot 577,8 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2009. Konsernets egenkapital var 547,8 MNOK, noe som gir en egenkapitalandel på 71,2 % ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er øket med 111,1 MNOK i løpet av kvartalet, fra 163,5 MNOK til 274,6 MNOK. Netto kontantstrøm fra driften var 34,8 MNOK, kontantstrøm fra investeringer var -29,3 MNOK (investeringer i utviklingsprosjekter 22,5 MNOK, og anleggsmidler 6,8 MNOK). Netto kontantstrøm fra finansielle poster var 105,6 MNOK relatert til emisjonen i kvartalet. Den positive kontantstrømmen fra driften reflekterer en positiv EBITDA på 58,3 MNOK og en økning i arbeidskapital i de større prosjektene i Portugal og Slovakia. Arbeidskapitalen i konsernet har vært stabil gjennom de siste kvartaler og har i prosent av siste 12 måneders omsetning vært 42,8 % i fjerde kvartal 2009, 34,1% ved utgangen av tredje kvartal 2009 og 34,8% ved utgangen av andre kvartal 2009. Økningen i fjerde kvartal sammenlignet med tidligere kvartaler skyldes utelukket økning i kontantstrøm som følge av den gjennomførte emisjonen.

LIKVIDITET OG ORDRESITUASJON //

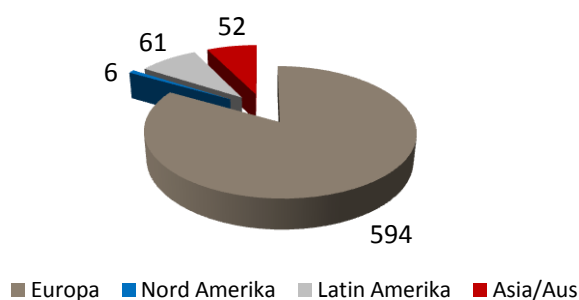
Ved utgangen av fjerde kvartal 2009 hadde konsernet en kontantbeholdning på 274,6 MNOK mot 119,6 MNOK i tilsvarende kvartal 2008 og 163,4 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2009. Likviditetsgraden var 2,8 ved utgangen av fjerde kvartal 2009 mot 2,2 i fjerde kvartal 2008 og 2,6 ved utgangen av tredje kvartal 2009.

Ordreserven for konsernet utgjorde ved utgangen av fjerde kvartal 2009 713,0 MNOK, sammenlignet med 884,3 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2009. Ordreinngangen i kvartalet var 99,1 MNOK. Ordreinngangen i kvartalet har bestått av brikkekontrakten i Brasil i tillegg til flere mindre kontrakter.

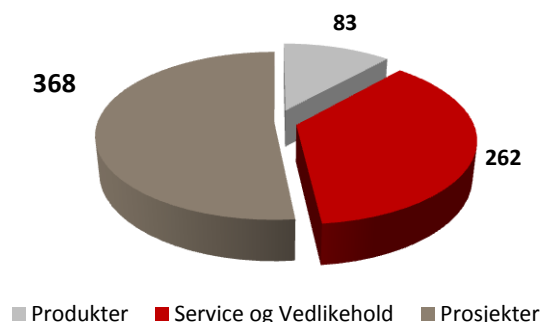
ORDRERESERVE //



ORDRERESERVE I MNOK – GEOGRAFISK PR. Q4-09 //



ORDRERESERVE I MNOK – FORRETNINGSOMRÅDER PR. Q4-09 //



RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

ORDRERESERVE Q4 2009 MNOK

713.0

MARKEDET //

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

Markedet for RUC løsninger er fremdeles i en tidlig fase og det forventes at flere land vil implementere RUC systemer for ulike applikasjoner og at penetrasjonen i eksisterende markeder vil øke.

De viktigste markedsdriverne for RUC løsninger er

- i) finansiering av infrastruktur
- ii) truck tolling
- iii) effektivisering av eksisterende RUC løsninger (dvs. konvertering av manuelle veiprissingssystem til fullt automatiserte system)
- iv) rushtidsavgift/køprising

I tillegg er nye markeder 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 dette segmentet. Myndighetene i flere land er nå i en oppstartsfasen 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 medfører at alle biler må utstyres med en brikke for

registrering og identifisering samt økt behov for infrastruktur og sentralsystem.

Markedsaktiviteten er fortsatt høy, og antall markedsmuligheter og dets størrelse utvikler seg fortsatt positivt.

Nærmere om markedsutviklingen i de enkelte regioner:

EUROPA, MIDT-ØSTEN //

Det **europæiske** markedet utgjorde 81 % av omsetningen og 72 % av ordreinngangen i kvartalet, samt 83 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet.

Markedsaktiviteten har vært høy i regionen, - spesielt relatert til prosjekter i Norge, Sverige, Portugal, Frankrike, Tyrkia, Nederland og Sentral Europa.

Prosjektene i Slovakia og Portugal har hatt god fremdrift og truck tolling systemet i Slovakia ble, som planlagt, igangsatt 1 januar 2010.

I Frankrike adresserer selskapet det nasjonale truck tolling prosjektet ECOTAXE. Q-Free posisjonerer seg som underleverandør til ulike konsortier. Omfanget for Q-Free kan bli tilsvarende det selskapet leverer i Slovakia. Foreliggende tidsplan er igangsetting av drift i 2012, noe som innebærer at ordrer må tildeles sent 2010 eller i løpet av første halvår 2011.

Både Slovenia og Polen planlegger en anbudsprosess, og Q-Free vil posisjonere seg for begge mulighetene, - enten som medlem av et konsortium eller som underleverandør. Det er forventet at Polen vil materialisere seg i slutten av 2010 og Slovenia i første halvår av 2011. Videre planlegger Tsjekkoslovakia et Congestion Charging prosjekt, så vel som en utvidelse av den eksisterende highway truck tolling systemet til også å inkludere private biler. Tidspunkt er fortsatt usikkert, men en anbudsprosess er forventet å bli initiert i 2010.

Nederland planlegger å innføre "pay as you drive" system for alle biler. Det planlagte systemet er fortsatt i en diskusjonsfase og prosjektet kan bli forsinket og/eller endret. Et alternativ er at systemet kun vil omfatte tungtransport. Nåværende plan impliserer at ordrer vil bli tildelt første halvår 2011. Q-Free evaluerer å tilby GNSS brikker direkte, og

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

enforcement (tilsvarende Q-Frees omfang i Slovakia) gjennom etablerte konsortier.

Portugal har også vært et område med høy aktivitet gjennom kvartalet, - både når det gjelder prosjektgjennomføring og nye salgsmuligheter. Q-Free har blitt tildelt de to eneste MLFF prosjektene relatert til konvertering av shadow tolling konsesjoner (SCUTs) i Portugal (Cintra og Aenor/Ascendi). Prosjektimplementeringen har vært suksessfull og Q-Free forventer å ferdigstille prosjektene i begynnelsen av 2010. Driftsstart vil imidlertid være avhengig av en politisk beslutning om å igangsette innkrevingen av toll. Dette forventes å skje første halvår 2010. Nylig har portugisiske myndigheter besluttet å øke antall SCUTs som skal bli transformert til reell tolling. I den forbindelse vil de neste salgsmuligheter mest sannsynlig være Algarve (Cintra/Ferrovial) og A25 (Ascendi). Det er fortsatt usikkert hvorvidt dette vil skje i 2010 eller 2011, men mest sannsynlig vil en avgjørelse ikke bli tatt før 2011. Forøvrig planlegger myndighetene i Portugal å implementere et system for elektroniske bilskilt (ERI) for alle biler, og ansvarlig organ for systemet er blitt etablert. Grunnet endringer i den politiske situasjonen, vil imidlertid prosjektet mest sannsynlig bli forsinket. Situasjonen burde være avklart innen sommeren 2010. Den pågående konverteringen av SCUTs til reell tolling, samt innføring av ERI, representerer et stort brikkepotensiale.

I Norge innføres det løpende nye mindre og medium store AutoPASS anlegg. I tillegg til leveranse av infrastruktur medfører dette et øket behov for brikker og sentralsystemtjenester. Som et eksempel har sentralsystemtjenesten Q-Free leverer til operatørene i Norge øket fra initiell verdi på 70 MNOK til anslagsvis 220 MNOK. Hva angår nye AutoPASS prosjekter er neste markedsmulighet relatert til nye automatiske tollstasjoner for Kristiansand.

Markedsmulighetene i Sverige øker. Innføring av et nytt "trängselskattsystem" i Göteborg, tilsvarende systemet i Stockholm, er forventet å bli innført. Tidspunkt er fortsatt usikkert, men det er forventet oppstart i 2013, og således må ordrer bli tildelt i slutten av 2011. Videre er det forventet at veiprising vil bli innført i Sverige for finansiering av infrastruktur på samme måte som i Norge. Dette vil i årene som kommer kunne representere et vesentlig marked, og

potensielt vil kunne bli større enn det norske markedet.

Finland vurderer å introdusere en variant av congestion charging. I Helsinki byråd har åtte mot seks stemt i favør av å introdusere congestion charging for den finske hovedstad.

AFRIKA //

Q-Free har i løpet av kvartalet posisjonert seg for et kommende brikkeanbud i regi av Sanral. Forventet behov i løpet av 2-3 år er circa 3 millioner brikker. Det er forventet at tre leverandører vil bli prekvalifisert, hvorav Q-Free er én av dem. Anbudsprosessen vil høyst sannsynlig starte i løpet av første halvår 2010. Det elektroniske veiprisingsmarkedet i Sør-Afrika vil øke i årene fremover, både hva angår infrastruktur og brikker. Q-Free vil styrke sin tilstedeværelse i dette markedet fremover.

ASIA OG AUSTRALIA //

Det **asiatiske/australske** markedet utgjorde 9 % av omsetningen og 1 % av ordreinngangen i kvartalet samt 7 % av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet. Aktiviteten i regionen er hovedsakelig relatert til Thailand, Australia og Indonesia, men nye muligheter i Taiwan, Vietnam og India er identifisert.

Australia er det mest kommersielt modne markedet i denne regionen. , - både nye brikker og infrastruktur-prosjekter vil materialiseres i løpet av året.

De to pågående prosjekter i Bangkok har god fremdrift. ETA har nå startet drift av både det nye manuelle og elektroniske systemet levert av Q-Free. Behovet for effektive tollingsystem i Thailand er åpenbart, og selskapet forventer at nye prosjekter vil materialiseres. Over tid vil økt andel av elektroniske tollingsystemer utløse et attraktivt brikkemarked.

Aktiviteten i Indonesia tar seg opp. Selskapet jobber for tiden med muligheter både relatert til congestion charging i Jakarta og andre elektroniske tolling prosjekter i landet.

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

NORD OG LATIN-AMERIKA //

Kunder i **Latin-Amerika** stod for 10 % av omsetningen og 27 % av ordreinngangen samt 10 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Konsernet har meldt én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet, - en brikkekontrakt (26 MNOK). Dette er siste avrop på rammekontrakt fra Centro Gestao Meios de Pagto (CGMP) i Brasil meldt 22. juni 2009. Det er forventet at brikkebehovet i Brasil vil fortsette å være høyt i tiden fremover, - i Q110 meldte selskapet en ny rammeavtale til en verdi av 109 MNOK.

Det elektroniske bilskilt-prosjektet i Brasil er fortsatt i en definisjonsfase, og følgelig er implementerings-

tidspunktet noe usikkert. Videre adresserer selskapet også prosjekter og produktsalg i Chile, Colombia og Ecuador.

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

Videobaserte løsninger for enforcement og interoperabilitet vil i økende grad bli viktig i Nord-Amerika ettersom MLFF/Open Road Tolling systemer, dvs. automatiske systemer uten bom blir implementert. Q-Free tilbyr det mest avanserte systemet for kostnadseffektiv ANPR basert enforcement og tolling.

GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE //



RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

UTVIKLING //

Selskapet har i løpet av de siste årene investert i forbedringer og utvidelser av sin produktportefølje. Dette har blitt gjennomført ved egenutvikling samt gjennom oppkjøp.

I løpet av kvartalet har selskapet ferdigstilt utviklingen av sin nye brikke inkludert produksjonslinje. Produksjonen vil bli utført i Asia av en underleverandør. Det har også vært god fremdrift i forbindelse med utviklingen av nytt veikantustyret (leser). Både brikke og leser har blitt designet for optimal produksjonsprosess og vil således representere et kostnadsoptimalt kvalitetsprodukt. Godkjennelses-prosesser for ny brikke er godt i gang i flere land. I løpet av 2010 vil ny brikke og leser bli tilgjengelig for de fleste markeder. Ved lansering av nye brikke og leser har Q-Free tatt et viktig steg mot å være den ubestridte leder i DSRC markedet.

Utvikling av nye tolling systemløsninger har også blitt initiert. Dette vil muliggjøre Q-Free til å tilby neste generasjon tolling/enforcement løsninger basert på state of the art DSRC produkter, ANPR produkter og et unikt system design. Selskapet har søkt om patentbeskyttelse for den nye systemløsningen. Foreliggende tidsplan betyr at Q-Free vil tilby nytt systemdesign i løpet første halvår 2011. Utviklingen kapitaliserer på selskapets inngående kompetanse Q-Free har etablert innen DSRC, ANPR og system design.

Siden oppkjøpet av Building Capital (et GNSS kompetanse selskap) har Q-Free gjennomført en forstudie for å designe en "state of the art" GNSS brikke (en satellittbasert brikke som inneholder GPS, GSM og DSRC moduler). Dette arbeidet vil fortsette, og en prototype er forventet å bli utviklet i løpet av året.

Videre har selskapet fortsatt sin investering relatert til utvikling av teknologi som muliggjør bil-til-bil, og bil-til-veikant kommunikasjon. Slik infrastruktur er forventet å være et viktig bidrag til tryggere og mer miljøvennlig transport, og vil mest sannsynlig også danne basis for fremtidig infrastruktur for Road User Charging og Traffic Management applikasjoner. Dette kan være starten på konvergeringen av Road User Charging og Intelligent Traffic Management markedet, og således en viktig aktivitet for å fremtidsrette Q-Free.

ORGANISASJON //

Aktiviteten i selskapet har vært høy i de siste år, - 2009 i særdeleshet. Q-Free har over lengre tid kommunisert at organisasjonen forberedes på internasjonal vekst. For å oppnå dette har vi investert i alle deler av verdikjeden, - restrukturt og utvidet salgsorganisasjonen, styrket forskning og utviklingsaktiviteten, utvidet porteføljen og implementert en leveranseorganisasjon i verdensklasse. Alle disse initiativ var allerede godt i gang i begynnelsen av 2009, og selskapet har åpenbart dratt nytte av disse tiltakene.

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) - ANPR (Automatic Number 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 298 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.

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

2009 har gitt oss en unik mulighet til å ta de neste stegene i utviklingen av selskapet. De nye referansene gjennom suksessfull ferdigstillelse av prosjektene i Slovakia, Portugal og Thailand er uvurderlig. Gjennomføring av disse prosjektene har medført at flere mennesker har utviklet samme kompetanse, og at nye mennesker har blitt rekruttert. Således har skalerbarheten av selskapet forbedret seg betydelig og sårbarheten ift enkeltansatte har blitt redusert. Vi bruker også situasjonen til å bygge høyere kompetanse nærmere våre internasjonale kunder – en nøkkelfaktor til fremtidig kundetilfredshet, vekst og økt inntjening.

Vi har, som nevnt i tidligere kvartalsrapporter, gjennomført første del av vår profesjonaliseringsprogram med stor suksess. Et program som har vært viktig for å bringe oss til der vi er i dag. På basis av erfaringer ervervet i løpet av gjennomføringen av de større prosjektene i Slovakia, Portugal og Thailand, forbedret produktspekter og mange nye dyktige medarbeidere, er vi nå i en prosess hvor vi definerer andre fase av programmet. Dette vil også i fortsettelsen involvere alle deler av verdikjeden.

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 Management.

Q-Frees langsiktige mål er å være en preferert leverandør uavhengig av hvilken teknologi og løsning kunden etterspør.

Det globale ITS markedet er posisjonert for betydelig vekst over de neste årene, og Q-Frees markedsposisjon styrkes kontinuerlig. Vår strategiske posisjonering har blitt godt mottatt av både eksisterende og nye kunder samt partnere. I løpet av 2009 har selskapet oppnådd rekordhøy ordreinnngang på over 1 milliard NOK.

De viktigste applikasjonsområdene innen Road User Charging (RUC) segmentet er

- helautomatisert free flow veipricing,
- truck tolling
- rushtidsavgift/køprising

Selskapet har relativt nylig utført, eller er i gjennomføringsfasen av, de mest signifikante prosjektene innenfor alle de tre nevnte applikasjonsområdene gjennom utførelsen av

- Aenor/Portugal-prosjektet
- SkyToll/Slovakia-prosjektet
- Stockholms-prosjektet

Dette danner et solid grunnlag for tildeling av nye prosjekter fremover og kombinert med kontinuerlig fokus på å forbedre selskapets portefølje, samt gjennomføringsevne vil dette sikre selskapet langsiktig positiv utvikling.

Fra markedsoppdateringen fremgår det at 2010 vil være et viktig posisjoneringsår for selskapet. Mange nye store infrastrukturprosjekter er under planlegging. Noen av disse vil bli konkludert i slutten av 2010, mens flesteparten vil mest sannsynlig konkluderes i 2011. Forøvrig adresserer selskapet flere små og mellomstore prosjekter, samt at det er flere interessante produktsalgsmuligheter i 2010. På grunnlag av en ny "state of the art" produktportefølje danner dette et godt utgangspunkt for videre suksess.

Q-Free gjennomførte en rettet emisjon på totalt 5 100 000 nye aksjer i løpet av kvartalet. Emisjonen ble betydelig overtegnet. Netto emisjonsproveny vil bli brukt til å styrke Q-Free's balanse for å kunne utnytte potensielle oppkjøpsmuligheter.

RISIKOFORHOLD //

Q-Free har sentralisert ledelse av finansielle risikoforhold. Styret har godkjent retningslinjer for konsernets finansielle risikoforhold, som er tatt inn i bedriftens finanspolicy. Q-Free søker å begrense finansiell risiko og øke forutsigbarheten samtidig som finans utnyttes som konkurransefaktor.

Konsernet er utsatt for ulike risikoforhold som oppstår fra normal forretningsaktivitet, hovedsakelig

- a) Kredittrisiko
- b) Valutarisiko
- c) Likviditetsrisiko

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

KREDITTRISIKO //

Selskapet gjør kun forretning med parter som har en akseptabel kreditt-rating. I den grad kredittvurderingen er uvisst, vil betalingsgarantier, kredittgarantier eller forskuddsbetalinger bli vurdert. Selskapet har ingen betydelig kredittisiko relatert til en individuell part eller flere andre kontraktuelle parter som kan bli ansett som en gruppe grunnet likheter i kredittisikoen. Selskapet har retningslinjer for å sikre at salg kun gjøres til selskaper som ikke har en historie med betydelige kredittproblemer, og at utestående fordringer ikke overstiger de gitte kredittgrensene. Selskapet har ikke gitt noen garantier for tredjeparts finansielle forpliktelser. Selskapet er eksponert for risiko for at kunder ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser. Denne ansees imidlertid for å være lav da selskapets kundemasse ofte består av store IT-selskaper, offentlige myndigheter, store utenlandske veioperatører og store veikonsesjonsselskaper i Norge og i utlandet. Dette underbygges med et historisk svært lavt tap på fordringer. Dersom selskapet går inn i nye markeder vurderes kredittisikoen i hvert enkelt tilfelle og sikringstiltak som for eksempel remburs eller betalingsgarantier, benyttes dersom dette vurderes nødvendig.

VALUTA RISIKO //

Selskapet har betydelig valutaeksponering ettersom selskapet har 60-75% av sin omsetning i utlandet. Q-Free har en betydelig andel av sine innkjøp i utlandet og driver virksomhet utenfor Norge. Dette reduserer konsernets netto valutaeksponering med 30-50 %. Konsernets viktigste handelsvaluta utenom norske kroner, er i euro og amerikanske dollar. Q-Frees strategi innebærer å redusere valutarisiko ved å vurdere ulike valutas betydning som konkurranseparametre. Konsernets strategi er å foreta valutasikring av netto kontantstrømmer i fremmed valuta ved å bruke forward- og termin kontrakter. Effektene av disse sikringsforretningene dersom de er effektive er registrert på samme måte som de transaksjonene de sikrer, mens en mulig ineffektiv sikringsforretning er registrert under finansposter.

LIKVIDITETSRISIKO //

Konsernet har en strategi om å ha tilstrekkelige likviditet, likvide midler eller kredittfasiliteter for til enhver tid å være i stand til å finansiere selskapets drift og investeringer over de neste tre år i samsvar med selskapets strategiplan. Overskuddslikviditet disponeres enten som bankinnskudd eller investeres i pengemarkedsfond, i den hensikt av å oppnå en akseptabel kapitalavkastning kombinert med lav risikoeksponering.

STYRETS ERKLÆRING //

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

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

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

Trondheim, 10. februar 2010

Styret i Q-Free ASA

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

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

Konsolidert delårsregnskap pr 31.12.2009 (ikke revidert):

- / Konsernets resultatregnskap
- / Oppstilling over innregnede inntekter og kostnader
- / Spesifisering av driftsinntekter
- / Konsernets balanseoppstilling
- / Endringer i egenkapitalen
- / Kontantstrømanalyse
- / Nøkkeltall

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP //

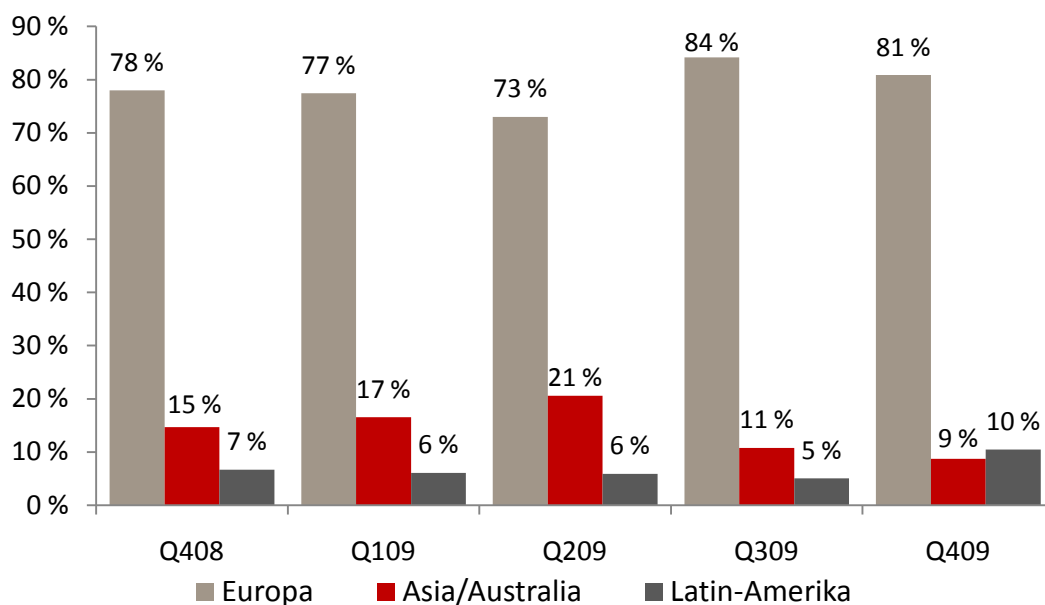
NOK 1.000	Q4 2009	Q4 2008	31/12/2009	31/12/2008	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009
Driftsinntekter	270,349	118,922	804,403	509,246	226,624	185,515	121,915
Varekostnader	93,939	38,702	303,429	219,978	90,350	74,791	44,350
Lønn og andre pers.kost.	46,441	31,062	153,712	107,488	41,348	33,516	32,408
Andre driftskostnader	71,705	31,191	212,057	116,546	57,519	50,600	32,233
Sum driftskostnader	212,084	100,955	669,198	444,012	189,217	158,906	108,991
Driftsresultat før avskr.- EBITDA	58,264	17,967	135,205	65,233	37,407	26,609	12,924
Av- og nedskrivninger	10,775	5,470	32,461	20,950	6,888	8,013	6,785
Driftsresultat - EBIT	47,489	12,497	102,743	44,284	30,519	18,595	6,139
Finansinntekter	3,933	7,165	33,330	36,135	15,668	5,424	8,305
Finanskostnader	-5,258	-10,297	-26,375	-29,501	-13,062	-1,591	-6,463
Netto finansposter	-1,325	-3,132	6,955	6,634	2,605	3,833	1,842
Resultat før skatt	46,164	9,365	109,698	50,918	33,125	22,429	7,981
Skatter	-18,686	-2,118	-32,367	-13,912	-6,403	-6,072	-1,206
Resultat etter skatt	27,478	7,247	77,332	37,006	26,722	16,356	6,775
Minoritetsinteresser	-788	752	-160	4,659	-288	454	461
Majoritet tilføres egenkapital	28,266	5,093	77,492	32,347	27,010	15,902	6,314
Årsresultat	27,478	5,845	77,332	37,006	26,722	16,356	6,775
Antall ansatte	298	220	298	232	306	280	270
Brutto margin	65.3 %	67.5 %	62.3 %	56.8 %	60.1 %	59.7 %	63.6 %
EBITDA margin	21.6 %	15.1 %	16.8 %	12.8 %	16.5 %	14.3 %	10.6 %
Diftsmargin	17.6 %	10.5 %	12.8 %	8.7 %	13.5 %	10.0 %	5.0 %
Resultatmargin	17.1 %	7.9 %	13.6 %	10.0 %	14.6 %	12.1 %	6.5 %
Fortjeneste pr aksje	0,47	0,21	1,31	0,60	0,49	0,30	0,12
Fortjeneste pr aksje, utvannet	0,46	0,21	1,31	0,60	0,48	0,30	0,12

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER //

NOK 1.000	Q4 2009	Q4 2008	31/12/2009	31/12/2008	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009
Resultat etter skatt	27,478	5,845	77,332	37,006	26,722	16,356	6,775
Omregningsdifferanser	939	-566	677	-1,604	-375	86	26
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	28,417	5,279	78,008	35,402	26,348	16,442	6,801

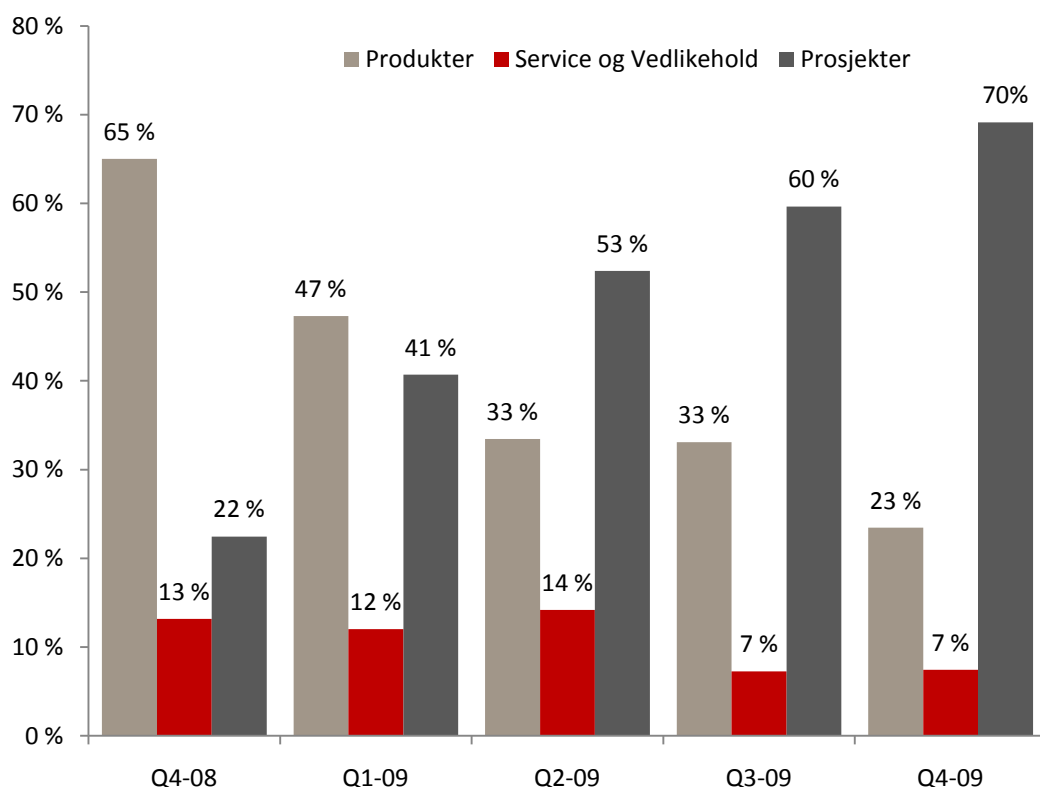
SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - GEOGRAFISK //



MNOK	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09
Europa	93.5	94.4	136.5	190.8	218.6
Asia/Australia	17.4	20.1	38.1	24.4	23.5
Latin Amerika	7.9	7.4	10.9	11.4	28.3
TOTAL	118.9	121.9	185.5	226.6	270.3

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - FORRETNINGSOMRÅDER //



MNOK	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09
Produkter	76.6	57.7	62.0	75.0	63.4
Service og Vedlikehold	15.7	14.7	26.3	16.5	20.1
Prosjekter	26.7	49.6	97.2	135.2	186.9
TOTAL	119.0	121.9	185.5	226.6	270.4

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER //

NOK 1.000	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008
Aktiverte utviklingskostnader	121.572	110.496	107.808	103.849	101.995
Goodwill	34.288	29.513	29.513	26.022	26.022
Sum immaterielle eiendeler	155.860	140.010	137.321	129.871	128.017
Maskiner, inventar og utstyr	71.874	70.637	67.671	65.806	63.938
Sum varige driftsmidler	71.874	70.637	67.671	65.806	63.938
Investeringer i aksjer	4.103	2.278	2.278	2.277	2.278
Pensjonsmidler	2.997	0	698	1.227	1.504
Andre langsiktige fordringer	1.621	1.361	2.052	1.596	1.460
Sum finansielle anleggsmidler	8.722	3.639	5.027	5.100	5.242
Sum anleggsmidler	236.456	214.286	210.020	200.777	197.197
Lager av ferdigvarer	40.328	42.780	50.961	48.811	47.026
Sum lagerbeholdning	40.328	42.780	50.961	48.811	47.026
Kundefordringer	125.144	60.998	90.780	70.389	80.087
Prosjekter under utførelse	64.699	68.264	19.736	24.584	43.170
Andre fordringer	28.025	27.984	22.114	29.123	20.975
Sum fordringer	217.869	157.247	132.630	124.096	144.232
Bankinnskudd, kontanter	274.615	163.471	167.084	144.506	119.617
Sum omløpsmidler	532.812	363.497	350.676	317.413	310.876
SUM EIENDELER	769.268	577.783	560.695	518.190	508.072

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL OG GJELD //

NOK 1.000	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008
Aksjekapital	22.821	20.883	20.875	20.511	20.511
Overkursfond	283.946	180.888	180.864	171.399	171.399
Annen innskutt egenkapital	10.348	7.809	7.809	7.809	7.809
Sum innskutt egenkapital	317.115	209.579	209.547	199.719	199.719
Annen egenkapital	209.817	180.585	153.976	137.989	131.649
Sum opptjent egenkapital	209.817	180.585	153.976	137.989	131.649
Minoritetsinteresser	20.851	21.639	21.927	21.472	21.011
Sum egenkapital	547.783	411.803	385.450	359.180	352.379
Pensjonsforpliktelser	3.175	1.920	745	653	733
Utsatt skatt	28.263	21.862	12.217	8.683	10.749
Sum forpliktelser	31.438	23.782	12.962	9.336	11.482
Lån fra finansinstitusjoner	1.412	1.609	1.807	2.004	2.202
Sum langsiktig gjeld	1.412	1.609	1.807	2.004	2.202
Leverandørgjeld	105.411	70.517	86.251	49.433	58.613
Betalbar skatt	4.636	2.536	1.195	2.668	4.246
MVA, skattetrekk, avg, etc.	13.653	3.032	4.555	3.120	3.571
Forskuddsbetaling fra kunder	5.415	6.672	8.572	29.237	5.550
Annen kortsiktig gjeld	59.521	57.832	59.903	63.212	70.029
Sum kortsiktig gjeld	188.636	140.588	160.476	147.670	142.010
Sum kortsiktig gjeld	221.485	165.979	175.245	159.010	155.693
Sum egenkapital og gjeld	769.268	577.783	560.695	518.190	508.072

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

ENDRINGER I EGENKAPITALEN, 2009 //

NOK 1.000	Subscribed share capital	Share premeium reserves	Other paid in Capital	Other equity	Minority interests	Total
Egenkapital pr 31.12.08	20.511	171.399	7.809	131.649	21.011	352.379
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				6.340	461	6.801
Egenkapital 30.03.09	20.511	171.399	7.809	137.989	21.472	359.180
Egenkapital pr 31.12.08	20.511	171.399	7.809	131.649	21.011	352.379
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				22.328	915	23.243
Kapitalforhøyelse	364	9.464				9.828
Egenkapital 30.06.09	20.875	180.864	7.809	153.976	21.927	385.450
Egenkapital pr 31.12.08	20.511	171.399	7.809	131.649	21.011	352.379
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				48.937	628	49.565
	372	9.488				9.860
Egenkapital 30.09.09	20.883	180.888	7.809	180.586	21.639	411.804
Egenkapital pr 31.12.08	20.511	171.399	7.809	131.649	21.011	352.379
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				78.169	-160	78.008
Kapitalforhøyelse	2.310	112.547				114.857
Kostnad ved opsjoner			2.539			2.539
Egenkapital 31.12.09	22.821	283.946	10.348	209.817	20.851	547.783

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

KONTANTSTRØMANALYSE //

NOK 1.000	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008
Netto kontantstrøm fra driften	111.852	77.062	69.106	37.690	82.318
Netto kontantstrøm fra investeringer	-71.081	-41.816	-30.157	-12.142	-81.570
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	114.227	8.608	8.518	-659	-5.414
Netto endring likviditet i perioden	154.998	43.854	47.467	24.889	-4.666
Likviditetsbeholdning IB	119.617	119.617	119.617	119.617	124.283
Likviditetsbeholdning UB	274.615	163.471	167.084	144.506	119.617
NOK 1.000	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008
Netto kontantstrøm fra driften	34.790	7.956	31.416	37.690	12.622
Netto kontantstrøm fra investeringer	-29.265	-11.659	-18.015	-12.142	-15.542
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	105.619	90	9.177	-659	-2.118
Netto endring likviditet i perioden	111.144	-3.613	22.578	24.889	-5.038
Likviditetsbeholdning IB	163.471	167.084	144.506	119.617	124.655
Likviditetsbeholdning UB	274.615	163.471	167.084	144.506	119.617

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

NØKKELTALL //

	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008
Driftsresultat pr. aksje	1,74	1,01	0,34	0,11	0,82
Driftsmargin	12,8 %	13,5 %	10,0 %	5,0 %	8,7 %
Fortjeneste pr. aksje	1,31	0,91	0,42	0,12	0,60
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	1,31	0,89	0,42	0,12	0,60
Kontantstrøm pr. aksje	1,90	1,40	1,26	0,70	1,53
Egenkapital pr. aksje	9,29	7,50	7,02	6,53	6,53
Egenkapitalandel	71.2 %	71.3 %	68.7 %	69.4 %	69.4 %
Likviditetsgrad	2.82	2.60	2.2	2.2	2.2
Gjennomsnittlig antall aksjer	58.964.751	54.954.092	54.934.492	53.976.213	53.976.213
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	59.114.751	55.744.092	54.934.492	53.976.213	53.976.213

	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008
Driftsresultat pr. aksje	0,81	0,56	0,34	0,11	0,22
Driftsmargin	17,6 %	13,5 %	10,0 %	5,0 %	10,2 %
Fortjeneste pr. aksje	0,47	0,49	0,30	0,12	0,21
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,46	0,48	0,30	0,12	0,21
Kontantstrøm pr. aksje	0,59	0,14	0,57	0,70	0,23
Gjennomsnittlig antall aksjer	58.964.751	54.954.092	54.934.492	53.976.213	53.976.213
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	59.114.751	55.744.092	54.934.492	53.976.213	53.976.213

Definisjoner :

Driftsresultat pr. aksje: Driftsresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer

Driftsmargin: Driftsresultat dividert på omsetning

F pr. aksje: 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

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2009

NØKKELINFORMASJON //

Q-Free ASA
Pob 3974 Leangen
7443 Trondheim
Norway

Hjemmeside:	www.q-free.com
Epost:	info@q-free.com
Telefon:	+47 73 82 65 00
Org.nr.:	NO 935 487 242
Steiftet:	1984
Adresse hovedkontor:	Thoning Owesens Gate 35 C, 7044 Trondheim, Norway

STYRET //

Ole Jørgen Fredriksen,	Styrets formann
Christian Albech	Styremedlem
Torild Skogsholm	Styremedlem
Mimi Berdal	Styremedlem
Jan Pihl Grimnes	Styremedlem
Sissel Lillevik Larsen	Ansattvalgt styremedlem
Anders Hagen	Ansattvalgt styremedlem

LEDELSE //

Øyvind Isaksen,	Konsernsjef
Roar Østbø,	Finansdirektør
Jos Nijhuis,	General Manager Dacolian Bv
Per Fredrik Ecker,	VP Sales
Marianne Sandal,	VP Operations
Henrik Stoltenberg	VP M&A
Hans Christian Bolstad,	VP R&D
Steinar Furan,	VP Business Development
Stein-Tore Nybrodahl,	HR Manager

INVESTOR RELATIONS //

Roar Østbø	
Epost:	roar.ostbo@q-free.com
Mobil:	+47 932 45 175



CFO, ROAR ØSTBØ