

4-2011

Kvartalsrapport



Konsernsjefen kommenterer

Vi er tilfreds med å presentere en sterk avslutning på 2011, - kvartalet bekrefter at selskapet er «back on track» etter et utfordrende 2010. Vi har oppnådd god lønnsomhet i kvartalet, rekordhøy kontantstrøm fra driften og forbedret ordreinngang.

Enda viktigere er det at vi i løpet av kvartalet har styrket vår posisjon for «company changing»-prosjekter som Jakarta, Gøteborg congestion charging etc.. På lang sikt vil slike prosjekter gjøre Q-Free i stand til å spille i en annen liga. På kort sikt, gitt at selskapet er i stand til å konkludere Jakarta prosjektet i første kvartal 2012, vil omsetningen for 2012 kunne passere 1 MRD NOK med en EBIT margin over 10%. Videre er det vår oppfatning at den underliggende veksten i markedet, kombinert med vår sterke posisjon, vil muliggjøre fortsatt sterk vekst i de kommende årene. Vi har allerede identifisert en adresserbar global mulighets «pipeline» i vår nåværende kjernevirksomhet i området 5-15 MRD NOK for de neste årene.

Vekstambisjonene skal oppnås både ved organisk vekst og gjennom oppkjøp. Den organiske veksten vil bli drevet av ekspansjon i nye geografiske områder ved å utvide vår internasjonale organisasjon, øke markedsandelen i eksisterende markeder, høy leveransekvallitet og ved å sikre at selskapet har tilgang til de mest kostnadseffektive og høykvalitetsprodukter og løsninger i markedet. Vår M&A aktivitet vil intensiveres fremover, med fokus på etablering i USA samt å utvide produkt-/tjenestespekteret innen trafikk overvåkning og styring.

Vi har i løpet av de siste år bygget en solid og fleksibel portefølje, etablert viktige referanser, og ikke minst har vi bygget en internasjonal og profesjonell organisasjon. Det er ikke mange selskap i denne industrien, om noen, som kan vise til Q-Frees potensiale. Vi tror Q-Free kan gi alle aksjonærer en attraktiv avkastning i de kommende år gjennom realisasjon av en spennende pipeline. Vi er både i stand til og forpliktet til, å omgjøre vekstmuligheter til lønnsomhet og god kontantstrøm.

Oppsummert, - en sterk avslutning på 2011 og selskapet er «back on track» etter et utfordrende 2010. 2012 kan bli et «company changing» år. Mulighetene er mange og Q-Frees posisjon har aldri vært bedre. Selskapet har satt seg klare ambisjoner og de neste stegene er planlagt.

Takk til alle kundene våre, ansatte, partnere og aksjonærer for deres lojalitet til Q-Free.

Konsernsjef Øyvind Isaksen



Høydepunkter

- Omsetning 188,2 MNOK, 36 % økning sammenlignet med Q4-10
- EBITDA (driftsresultat før avskrivninger) 35,9 MNOK, 19,1 % margin
- EBIT (driftsresultat) 25,3 MNOK, 13,5% margin
- Resultat før skatt 27,4 MNOK, 14,6% margin
- Ordreinngang 217 MNOK, største bidragsytere
 - Brikkeordre til en verdi av 52 MNOK i Brasil
 - Brikkeordre til en verdi av 16 MNOK i Portugal
 - Service og vedlikeholdskontrakt til en verdi av 90 MNOK i Portugal
- Ordresreserve 462 MNOK
- Styrket likviditetssituasjon , kontantbeholdning på 440 MNOK ved utgangen av Q4-11
 - Kontantstrøm fra driften + 100 MNOK
 - Emisjon 100 MNOK

NOK 1.000	Q4 2011	Q4 2010	Y/Y-%	31.12.2010	31.12.2010	Y/Y-%
Driftsinntekter	188 218	138 906	36 %	704 912	568 044	24 %
Bruttofortjeneste	128 040	76 541	67 %	405 590	299 812	35 %
Brutto margin	68,0%	55,1 %	13 %	57,5 %	52,8 %	5 %
Andre driftskostnader	92 151	62 100	48 %	303 731	329 231	-8 %
Driftsresultat før avskr	35 890	14 441	149 %	101 859	-29 419	446 %
Driftsres. før avskr margin-%	19,1 %	10,4 %	9 %	14,4 %	-5,2 %	20 %
Av- og nedskrivninger	10 540	11 913	-12 %	42 952	60 954	30 %
Driftsresultat	25 349	2 528	902 %	58 907	-90 373	165 %
Driftsresultat margin-%	13,5 %	1,8 %	12 %	8,4 %	-15,9 %	24 %
Resultat før skatt	27 394	8 142	278 %	54 916	-79 593	169 %
Resultat før skatt margin-%	14,6 %	5,9 %	9 %	7,8 %	-14,0 %	22 %
Resultat pr aksje	0,28	0,11		0,58	-0,94	

Kommentarer til den finansielle rapportering og driftsutvikling

Driftsinntektene i konsernet var 188,2 MNOK i fjerde kvartal 2011 sammenlignet med 138,9 MNOK i tilsvarende kvartal i 2010. Driftsinntektene i tredje kvartal 2011 var 144,2 MNOK. Dette gir en økning på 36 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år og en økning på 31 % sammenlignet med foregående kvartal. Driftsinntektene i fjerde kvartal 2011 inkluderer 113 MNOK i produktomsetning, 28 MNOK i service- og vedlikeholdstjenester og 47 MNOK i prosjektleveranser.

Varekostnaden i fjerde kvartal 2011 var 60,2 MNOK, tilsvarende en bruttomargin på 68,0 % i kvartalet. Tilsvarende bruttomargin i fjerde kvartal 2010 var 55,1 % og 63,4 % i tredje kvartal 2011. Den viktigste årsaken til økning i bruttomarginen er at inntektene i fjerde kvartal kommer fra prosjekter i et senere stadium i leveransen enn ved tredje kvartal.

Driftskostnadene for konsernet ble i dette kvartalet 92,1 MNOK mot 62,1 MNOK i tilsvarende kvartal i 2010 og 69,5 MNOK i tredje kvartal 2011. Endringene fra fjerde kvartal 2010 og tredje kvartal 2011 skyldes hovedsakelig økt aktivitet på prosjekter.

Driftsresultatet for konsernet i fjerde kvartal 2011 var 25,3 MNOK (13,5 %) mot 2,5 MNOK (1,8 %) i tilsvarende kvartal i 2010. Driftsresultatet i tredje kvartal 2011 var 12,2 MNOK (8,4 %). Endringen fra tredje kvartal 2011 skyldes hovedsakelig økt omsetning og økt brutto fortjeneste fra prosjekter.

Netto finansposter i fjerde kvartal ble 2,0 MNOK, sammenlignet med 5,6 MNOK i tilsvarende kvartal 2010 og -2,7 MNOK i tredje kvartal 2011. Dette er hovedsakelig grunnet fluktuasjon i valutakurser.

Resultat etter skatt i kvartalet var 18,4 MNOK mot 6,6 MNOK i tilsvarende kvartal 2010. I tredje kvartal 2011 var resultat etter skatt 7,0 MNOK.

Fortjeneste pr. aksje i kvartalet var 0,28 NOK mot 0,11 NOK i tilsvarende kvartal 2010 og 0,12 NOK i tredje kvartal 2011.

Konsernets totalkapital var 931 MNOK ved utgangen av kvartalet sammenlignet med 746 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2011. Konsernets egenkapital var 639 MNOK, noe som gir en egenkapitalandel på 68,6 % ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er øket med 187 MNOK i løpet av kvartalet, fra 253 MNOK til 440 MNOK. Netto kontantstrøm fra driften var +100 MNOK, kontantstrøm fra investeringer var -13 MNOK (investeringer i utviklingsprosjekter og anleggsmidler utgjør henholdsvis -11 MNOK og -2 MNOK). Det var en netto kontantstrøm fra finansielle poster i kvartalet på 100 MNOK, dette gjelder den gjennomførte emisjonen i oktober 2011. Den positive

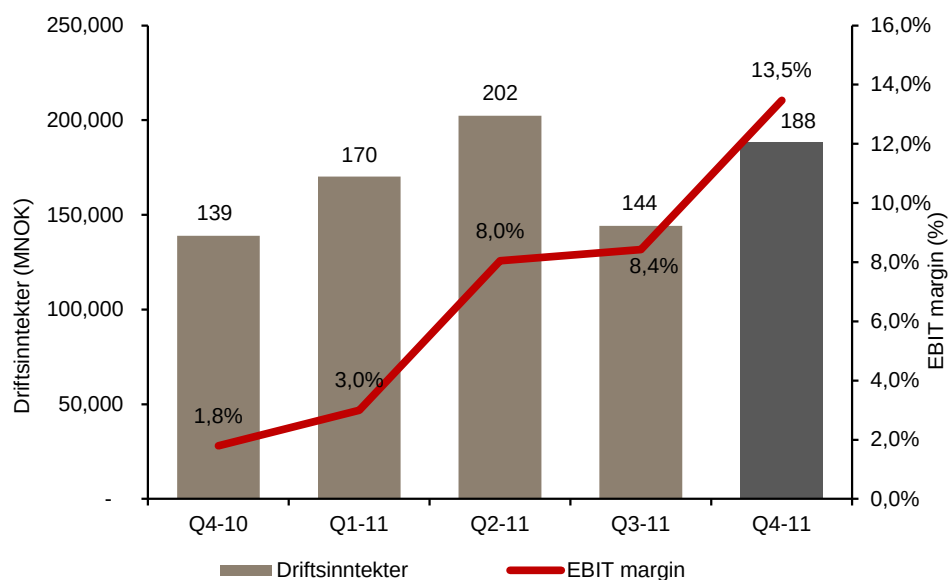
kontantstrømmen fra driften reflekterer en positiv EBITDA på 35 MNOK, og en redusert arbeidskapital eksklusiv kontanter i kvartalet på 68 MNOK. Arbeidskapitalen i konsernet er redusert grunnet store innbetalinger fra kundene, og har i prosent av siste 12 måneders omsetning korrigert for kontantbeholdningen, vært 9 % ved utgangen av fjerde kvartal 2011, 20 % ved utgangen av tredje kvartal 2011 og 24 % ved utgangen av andre kvartal 2011. Likviditetsgraden var 3,7 ved utgangen av fjerde kvartal 2011, sammenlignet med 4,1 ved utgangen av tredje kvartal 2011 og 4,4 ved utgangen av andre kvartal 2011.

Ordresituasjon

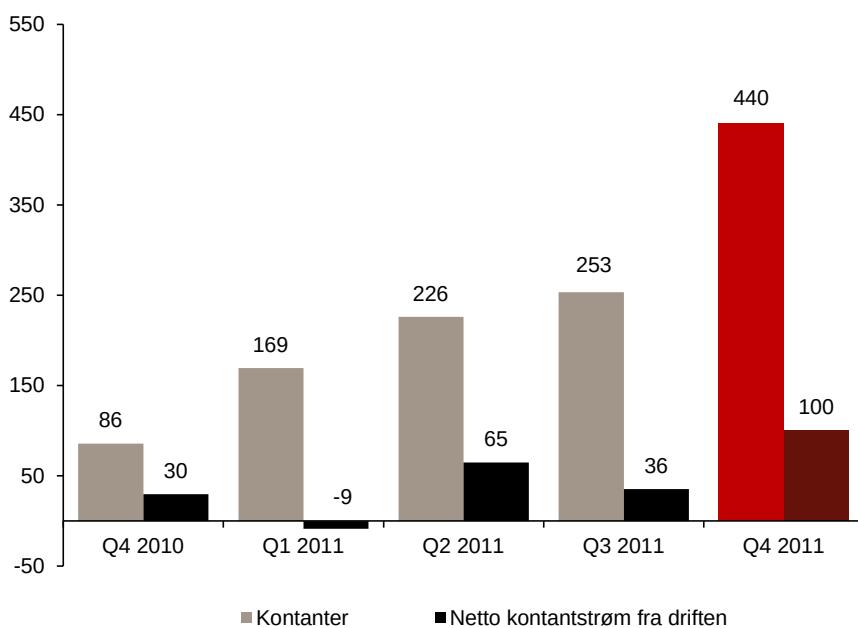
Orderreserven for konsernet utgjorde 462 MNOK ved utgangen av fjerde kvartal 2011, sammenlignet med 433 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2011. Ordreinngangen i kvartalet var 217 MNOK, dette er en økning på 139 MNOK i forhold til forrige kvartal. Ordreinngangen i kvartalet har bestått av en brikkekontrakt fra Brasil på 52 MNOK, en brikkekontrakt fra Portugal på 16 MNOK, en service og vedlikeholdskontrakt på 90 MNOK i Portugal og andre mindre produktorder fra forskjellige markeder.

Grafer Q4-2011

DRIFTSINTEKTER OG EBIT MARGIN



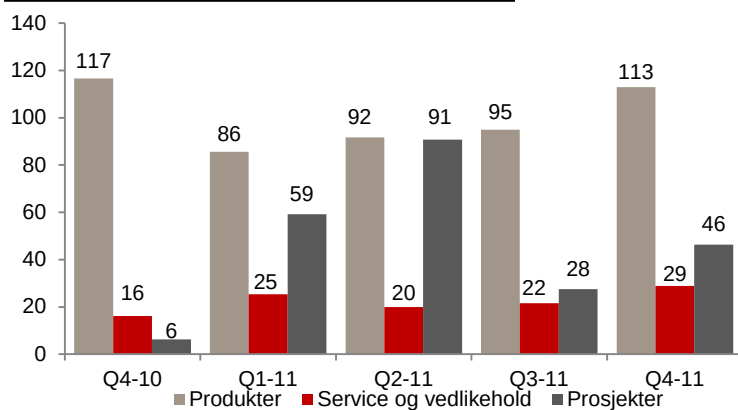
KONTANTBEHOLDNING MNOK



Grafer Q4-2011

Q-Free
Kvartalsrapport
Q4-2011

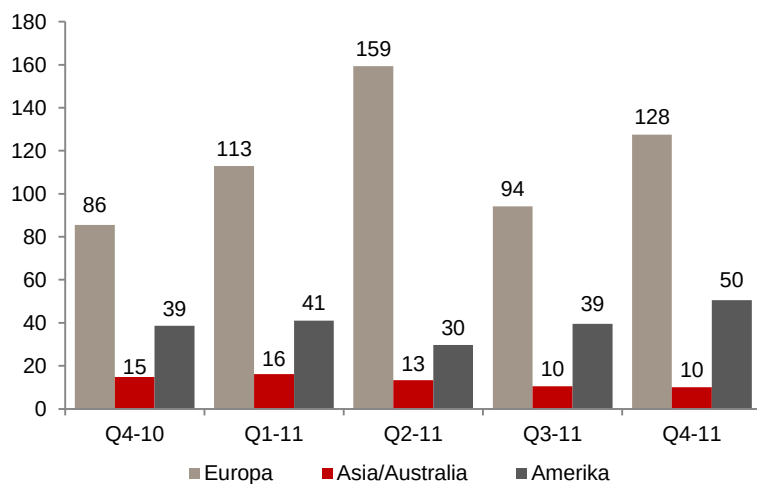
DRIFTSINNTEKTER SEGMENTER



DRIFTSINNTEKTER SEGMENTER MNOK	Q4-10	Q1-11	Q2-11	Q3-11	Q4-11
Produkter	117	86	92	95	113
Service og vedlikehold	16	25	20	22	29
Prosjekter	6	59	91	28	46
TOTAL	139	170	202	144	188

2010	2011	y/y change %
344	385	12 %
71	96	36 %
153	224	46 %
568	705	24 %

DRIFTSINNTEKTER GEOGRAFISK



DRIFTSINNTEKTER GEOGRAFISK MNOK	Q4-10	Q1-11	Q2-11	Q3-11	Q4-11
Europa	86	113	159	94	128
Asia/Australia	15	16	13	10	10
Amerika	39	41	30	39	50
TOTAL	139	170	202	144	188

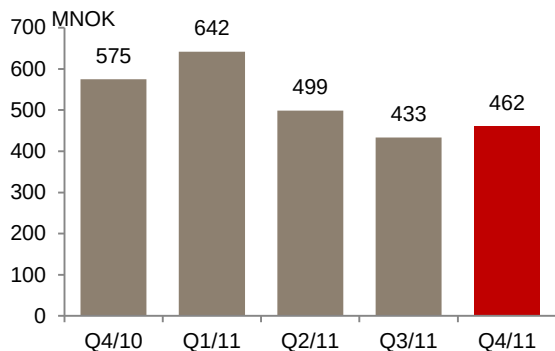
2010	2011	y/y change %
311	494	59 %
104	50	-52 %
153	161	5 %
568	705	24 %



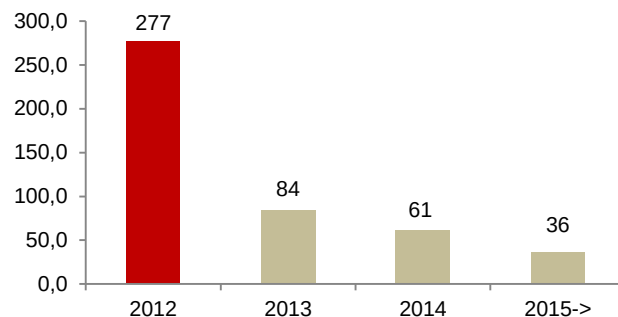
Grafer Q4-2011

Q-Free
Kvartalsrapport
Q4-2011

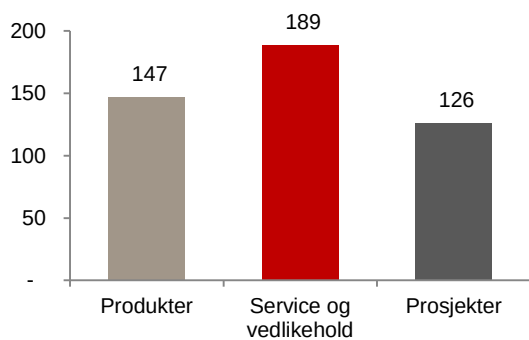
ORDRERESERVE MNOK



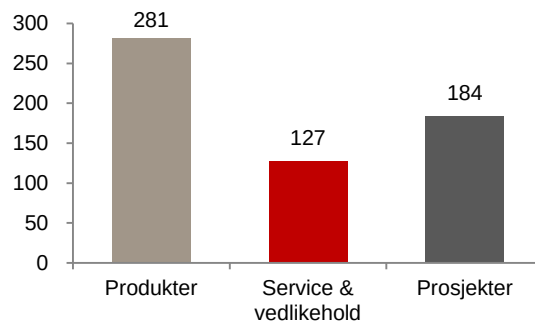
PERIODISK ORDRERESERVE



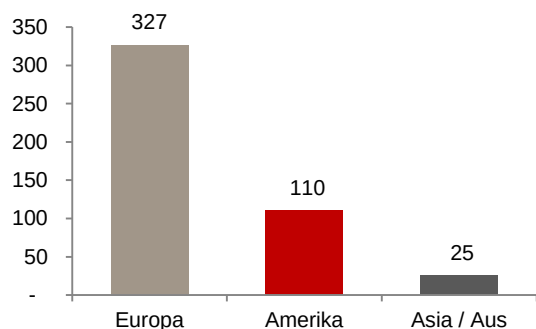
ORDRERESERVE PR SEGMENT MNOK



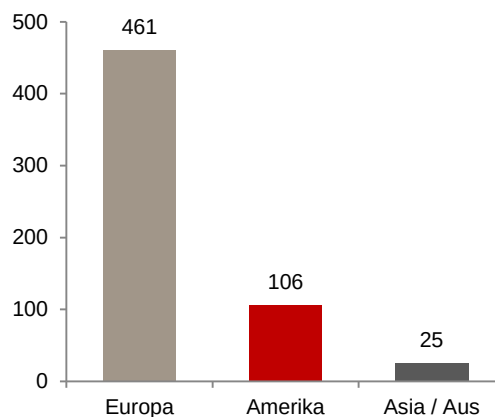
AKK. ORDREINNGANG 2011 PR SEGMENT MNOK



ORDRERESERVE GEOGRAFISK MNOK



AKK. ORDREINNGANG 2011 GEOGRAFISK MNOK



Markedet

Q-Free opererer primært innen Road User Charging (RUC) markedet, men noen av selskapets produkter/teknologier er også brukt innen Traffic Management applikasjoner, eksempelvis for rettshåndhevelse og reisetidssystemer, samt for parkering /adgangskontroll.

De viktigste markedsdriverne for RUC løsninger er

- i) Finansiering av bygging og vedlikehold av infrastruktur
- ii) Effektivisere eksisterende RUC løsninger (dvs. konvertering av manuell veiprisingssystem til fullt automatiserte systemer)
- iii) Congestion management

Imidlertid er nye markeder i ferd med å utvikle seg innenfor RUC, - hvorav én av de er Electronic Registration and Identification (ERI – elektroniske bilsilt). Dette representerer et stort marked da et slikt system medfører at alle biler må utstyres med en brikke for registrering og identifisering, samt at det vil bety økt behov for infrastruktur og sentralsystem. Kontrakten i Jakarta som ble annonsert i løpet av kvartalet representerer et godt eksempel på en slik applikasjon.

Markedet for RUC løsninger er fortsatt i en tidlig fase og det forventes at flere land vil implementere RUC systemer for ulike applikasjoner og at utbredelsen i eksisterende markeder vil øke. Det er over tid mulig at løsninger for RUC og Traffic Management applikasjoner vil konvergere og således vil dette bidra vesentlig til selskapets vekstpotensiale, - igjen er Jakarta prosjektet et eksempel på dette.

Fra det ovenstående er det åpenbart at dette markedet vil erfare vekst i mange år fremover. Q-Free er godt posisjonert for å utnytte dette for langsiktig vekst.

En detaljert oversikt over de enkelte regioner er gitt nedenfor:

Europa, Midt-Østen og Afrika (EMEA)

EMEA markedet, utgjorde 68% av omsetningen og 73% av ordreinngangen i kvartalet, samt 71 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet. Den annonserte kontrakten i Gøteborg er ikke inkludert i ordreserven på grunn av den pågående rettsforhandlingen initiert av en klage fra én av konkurrentene.

Generelt har markedsaktiviteten vært høy i regionen, - spesielt relatert til prosjekter i Norge, Danmark, Sverige, Portugal, Frankrike, Slovenia, Russland, Spania og Sør-Afrika.

Konsernet meldte to nye kontrakter i dette markedet i løpet av kvartalet - en 90 MNOK service og vedlikeholdskontrakt i Portugal relatert til A24/A25 konsesjonene driftet av Ascendi, samt en 16 MNOK brikkeordre fra Via Verde (Portugal).

Generelt har aktiviteten vært høy i Portugal i kvartalet, både med hensyn til forberedelse av idriftsettelse av de nye scuts (shadow tolling system), og relatert til nye salgsmuligheter som nye infrastrukturprosjekter, service & vedlikeholdsprosjekter samt brikkesalg. Den finansielle situasjon i Portugal har fremmet spørsmål hvorvidt bruk av elektroniske veiprisingssystemer skal bli videre utvidet til nye veier, vi forventer imidlertid at det vil ta noe tid å modne. Lignende trender sees i Spania, - behovet for finansiering for å bygge og vedlikeholde infrastruktur er blitt mer og mer aktuelt og moderne elektroniske veiprisingssystemer er for tiden under vurdering. Mest sannsynlig er det kun et tidsspørsmål før dette vil materialiseres. Q-Free posisjonerer seg aktivt for en betydelig markedsandel i dette markedet, både for infrastruktur og produkter/brikker.

Selskapet ble i Q2-11 valgt som leverandør for Trängselsskattsystem i Gøteborg i konkurranse med fire andre tilbydere. Én av tilbyderne fikk i første rettsinstans medhold i sin klage, og Trafikverket (kunden) ble bedt om å gjennomføre ny innkjøpsprosess. Kunden anket dommen, og Kammererätten støttet klagen og saken har vært vurdert i Forvaltningsätten i Falun. Nylig ga Forvaltningsätten avgjørelse i favør av Trafikverket, men det forventes at avgjørelsen vil bli anket og at prosessen vil pågå inntil april 2012. Q-Free anser den nylige utviklingen som positiv og vil forberede oppstart for å redusere implementeringstid. Se mer utførlig informasjon på Trafikverkets hjemmeside www.trafikverket.se/pressrum.

Potensiell ordreverdi for dette prosjektet er 143 MNOK og innebærer leveranse av vegkantutstyr, infrastruktur og service og vedlikehold for to år med opsjon på ytterligere seks år. Den endelige kontraktsverdi vil bero på hvilke opsjoner og lengde på service og vedlikeholdskontrakt som blir foretrukket.

I Frankrike adresserer selskapet noen få ALPR prosjekt for bruk innen Traffic Management/enforcement i tillegg til nye

Markedet forts.

brikkemuligheter. Videre i Frankrike utforskes implementering av congestion charging system i store byer.

I *Danmark* har Sosialdemokratene utnevnt en ny statsminister, og målet til den nye regjeringen er å introdusere et system for rushtrafikkavgift. Et city congestion charging system for København kan komme. I tillegg diskuteres det innføring av et nasjonalt truck tolling system. Q-Free vil sammen med partnere, og på basis av selskapets solide referanser innen dette området, adressere begge disse mulighetene.

Irland er igjen aktuell ettersom en utvidelse av et eksisterende MultiLane Free Flow system på M50 er under planlegging.

I *Storbritannia* diskuteres et HVG (Heavy Goods Vehicles) system. Dette er trolig noen år frem i tid, men en betydelig mulighet hvis det materialiseres.

Slovenia planlegger å innføre truck tolling, og selskapet er for tiden involvert i en anbudsprosess. Foreløpig tidsplan, etter flere forsinkelser, er innlevering av anbud i løpet av mars 2012.. Videre adresserer selskapet også road user charging muligheter i *Russland*, - den første vil mest sannsynlig bli et nasjonalt truck tolling system, men et betydelig brikkemarked kan også materialiseres i løpet av året. Det forventes at flere truck tolling prosjekter vil materialiseres i denne delen av verden i løpet av de neste årene, slik som i *Bulgaria*, *Romania*, *Hviterussland*, *Kroatia* og *Ungarn etc.*

I regi av Egnatia Odos er et større infrastrukturprosjekt i *Hellas* er under planlegging. Q-Free vil adressere denne muligheten gjennom deltakelse i et konsortium. Q-Free potensielle leveranse kan være både veikantutstyr og sentralsystem. Denne muligheten vil imidlertid ikke materialiseres snarlig grunnet av den finansielle situasjonen i landet.

Tyrkia representerer også en vekstmulighet for selskapet, - både relatert til brikkesalg og på lengre sikt nye infrastrukturprosjekt.

I *Sør-Afrika* har selskapet i løpet av første halvår 2011 levert brikker til en verdi av 50 MNOK, og det er fortsatt et tilsvarende uuttøst potensiale. Tollingsystemet har fremdeles ikke blitt satt i drift, og ytterligere brikkeordrer vil mest sannsynlig ikke bli tildelt før etter idriftsettelse – som på nåværende tidspunkt er usikkert på grunn av den finansielle situasjonen. Fremover har Q-Free grunn til å tro at nye muligheter vil materialiseres i *Sør-Afrika*, - også hva gjelder infrastruktur.

Selskapet har allerede identifisert en tilgjengelig mulighets pipeline i denne region i området 2-8 MRD NOK i løpet av 2012-2014.

Asia og Australia

Det asiatiske/australske markedet utgjorde 5% av omsetningen og 4 % av ordreinngangen i kvartalet samt 5 % av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet. Den annonserte kontrakten i Jakarta (940 MNOK) er ikke inkludert i ordreinngang/ordresreserve ettersom finansiering ikke er konkludert.

Aktiviteten i regionen er høy og tiltagende. Hovedfokus for tiden er i Indonesia, Taiwan, Australia, Thailand og Malaysia. Noen av de største markedsmulighetene for selskapet er i denne regionen, og flere av prosjektene har potensiale til å bli selskapets største prosjekter, og således representere disse potensielt «company changers». Ett av de ble annonsert i kvartalet, - et elektronisk håndhevingssystem i Jakarta. Som nevnt over er finansiering ikke konkludert ennå, men det er god fremdrift. GIEK har godkjent å gi garanti for dette prosjektet, og det er blitt signert et «term sheet» med en nordisk bank for en større del av finansieringen. Den lokale (indonesiske) del av finansieringen er under ferdigstilling og er forventet å bli lukket innen utgangen av første kvartal 2012. Viktige aktiviteter for forberedelser er pågående relatert til dette prosjektet, og således vil selskapet være godt forberedt til å starte gjennomføringen i slutten av første kvartal/ begynnelsen av andre kvartal. Muligheter for mersalg relatert til det annonserte prosjektet Jakarta er betydelig ettersom antall kjøretøy som er inkludert i programmet mest sannsynlig vil bli utvidet (det er for eksempel 7 millioner motorsykler som ikke er inkludert) og ikke minst relatert til nye byer som kan bli inkludert i programmet. Videre forventer selskapet at en mulighet for congestion charging vil materialiseres i løpet av de neste to år (Jakarta), og potensielt basert på den samme teknologiplattform som utviklet for elektronisk håndheving.

I *Taiwan* planlegges en utvidelse av det eksisterende road user charging systemet, og senere vil det eksisterende system bli erstattet. I dag brukes det et infrarødt basert DSRC system i Taiwan, og løsningen vil mest sannsynlig bli erstattet. Q-Free er en av 2-3 kandidater til å bli valgt, og testet som danner grunnlaget for utvelgelsen er for tiden under forberedelse. Det er forventet at prosessen vil bli avgjort i løpet av første halvdel av 2012 og at størrelsen på prosjektet enkelt vil være i området 500-1500 MNOK, - innebærende veikantutstyr, baksystem og brikker.

Markedet forts.

Det elektroniske veiprismarked i *Thailand* er fremdeles i en tidlig fase og det er forventet at dette markedet sakte vil vokse ettersom godtagelsen av brikkebasert veipricing øker. Selskapet har hittil levert cirka 0,2 millioner brikker til dette markedet, og således er oppsiden stor. Det er også forventet at nye infrastrukturprosjekter vil materialiseres i løpet av året, typisk er slike system en kombinasjon av manuell og single lane veipricing.

Australia er det mest modne markedet i denne regionen, og er først og fremst i dag et viktig brikkemarked for selskapet. Imidlertid er selskapet nå involvert i noen markedsmuligheter innen parkering/adgangskontroll, samt moderniseringsprogram for eksisterende tolling infrastruktur, som begge, over lit tid, kan representerer et betydelige forretningspotensiale.

Den kommende referansen i Indonesia relatert til elektroniske bilskilt og congestion charging, vil på lang sikt åpne opp for selskapet i det kinesiske, og resten av markedet i sør-øst Asia. På kort sikt, kan *India* by på noen muligheter for produktsalg.

Selskapet har allerede identifisert en tilgjengelig mulighetspipeline i denne region i området 3-6 MRD NOK i løpet av 2012-2014.

Nord og Latin-Amerika

Kunder i *Nord og Latin-Amerika* stod for 27% av omsetningen og 23% av ordreinngangen i kvartalet samt 24% av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet.

Selskapet annonserte én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet, - et avrop til en verdi av 52 MNOK fra tidligere tildelt rammeavtale pålydende 205 MNOK fra CGMP i løpet av Q4-2010. Akkumulert ordreinngang under denne rammeavtalen er pr. Q4-2011 175 MNOK.

Det elektroniske bilskilt programmet i *Brasil* vurderes fremdeles, og det er annonsert at en ny standard har blitt definert og former basisen for denne applikasjonen så vel som for veipricing fom 1 januar 2013. Hvis så skjer, innebærer det at selskapet må modifisere porteføljen for å tilpasses den nye standarden i Brasil. Det er imidlertid fortsatt usikkert om dette vil bli implementert ettersom det allerede har vært reaksjoner fra ulike konsesjonærer som har implementert 5, 8 GHz basert teknologi.

Etterfulgt av nylige inngåtte kontrakter i *Chile*, har selskapet etablert et selskap i Santiago. Dette vil sette Q-Free i stand til å adressere nye tolling infrastrukturprosjekter så vel som en kommende muligheter for congestion charging på et mer

kraftfull måte, samt øke markedsandelen for brikkeleveranser.

Selskapet hadde et gjennombrudd i Ekvador i slutten av fjerde kvartal, gjennom tildeling av den første brikkekontrakt. Dette markedet er fortsatt i en tidlig fase.

I Nord-Amerika følger gruppen opp flere markedsmuligheter basert på konsernets ALPR løsninger, dvs. OCR software og kamerateknologi. Videobaserte løsninger for enforcement og interoperabilitet vil i økende grad bli viktig i Nord-Amerika ettersom multilane free flow/Open Road Tolling systemer, dvs. automatiske systemer uten bom blir implementert. Q-Free tilbyr det mest avanserte systemet for kostnadseffektiv ALPR basert enforcement og tolling, og selskapet har i løpet av de siste årene blitt etablert som den ledende leverandør i dette området, noe som skaper et godt fundament for videre ekspansjon i Nord-Amerika.

Basert på den unike porteføljen innen videobaserte løsninger for veipricing og håndhevingssystemer, planlegger Q-Free å etablere et selskap i USA for å utforske dette markedet mer effektivt

Selskapet har allerede identifisert en tilgjengelig mulighets pipeline i denne region i området 0,2-1,0 MRD NOK i løpet av 2012-2014.

Utsikter og Strategi

Utsiktene fremover

Kortsiktig fokus (1.kvartal 2012) vil være å optimalisere lønnsomhet for resten av året. Viktige aktiviteter vil være å forberede organisasjonen på prosjekter som Jakarta og Gøteborg. Selskapet vil pådra seg kostnader relatert til dette uten tilhørende omsetning/ fortjeneste innenfor kvartalet. Avhengig av kortsiktig ordreinngang, vil selskapet i beste fall oppnå «break even» i første kvartal 2012.

Gitt at selskapet kan få igangsatt Jakarta-prosjektet i løpet av første kvartal, vil selskapet kunne passere 1 MRD NOK i omsetning for 2012 med en driftsmargin i overkant av 10%. Omsetning i andre kvartal er forventet å øke sammenlignet med første kvartal, mens andre halvår er forventet å bli betydelig mer lønnsomt enn første halvår 2012.

Oppsummert, - en sterk avslutning på 2011. Selskapet greide å komme «back on track» i 2011 etter et utfordrende 2010. 2012 kan bli et «company changing» år. Q-Free har klare ambisjoner og planer for neste steg, og er vel forberedt og i stand til å absorbere videre vekst.

Q-Frees strategi for å nå mål

Vekstambisjonene skal oppnås både ved organisk vekst og gjennom oppkjøp. Den organiske vekst vil bli drevet av ekspansjon i nye geografiske områder ved å utvide vår internasjonale organisasjon, øke markedsandel i eksisterende markeder, høy leveranse kvalitet og ved å sikre at selskapet har tilgang til de mest kostnadseffektive og høykvalitetsprodukter og løsninger i markedet.

Spesielt kan følgende nevnes;

- Etablere en sterk posisjon i Indonesia ved å kapitalisere på muligheten i Jakarta
- Oppnå gjennomslag i Taiwan ved å utnytte Q-Frees unike nye single gantry tolling system samt selskapets referanser
- Opprettholde selskapets markedsposisjon i Sverige
- Vinne truck-tolling kontrakter i Øst-Europa, - som Slovenia, Russland etc.
- Ekspandere i Latin Europa (som Spania) og Latin Amerika (som Chile, Ekvador)
- USA etablering

- Fortsette å investere i «state-of-the-art» portefølje og teknologiplattform

Vår M&A aktivitet vil intensiveres fremover, med fokus på å etablere selskapet i USA samt for å utvide vårt tilbud innen trafikk overvåkning og styring.

Politisk risiko

Et internasjonalt teknologikonsern som Q-Free vil være eksponert for en rekke risikofaktorer. Spesielt for Q-Free's virksomhet er at den politiske risikoen er stor fra en salgsmulighet blir identifisert til tidspunktet for kontraktsinngåelser og gjennomføring av prosjekter, da RUC prosjekter som regel alltid er direkte eller indirekte underlagt konsesjon fra myndighetene. Det faktum at konsesjoner på drift av veier privatiseres i de mest utviklede RUC-markedene, kan redusere den politiske risikoen på lengre sikt.

Valutarisiko

Konsernet har betydelig valutaeksponering ettersom selskapet har 70-85 % av sin omsetning i utlandet. Q-Free har også 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.

Kredittrisiko

Selskapene i konsernet gjør kun forretning med kunder som har en akseptabel kredittrating. I den grad kredittvurderingen er usikker, vil betalingsgarantier, kredittgarantier eller forskuddsbetalinger bli vurdert. Konsernet har ingen betydelig kredittrisiko relatert til en individuell part eller flere andre kontraktuelle parter som kan bli ansett som en gruppe grunnet likheter i kredittrisikoen. Konsernet 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. Konsernet vil likevel alltid være eksponert for risiko for at kunder ikke innfrir sine forpliktelser. Denne risikoen ansees imidlertid for å være lav da gruppens 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 konsernet går inn i nye markeder vurderes kredittrisikoen i hvert enkelt tilfelle, og sikringstiltak som for eksempel remburser eller betalingsgarantier benyttes dersom dette vurderes nødvendig. Selskapene i gruppen har ikke gitt noen garantier for tredjeparts finansielle forpliktelser.

Renterisiko

Gruppen har inngått en låneavtale med Eksportfinans ASA i 2011. Gruppen legger vekt på forutsigbarhet til en hver tid i forhold til at endringer i rentenivået har en betydelig påvirkning på det konsoliderte overskuddet slik at renten er basert på NIBOR 3 måneds rate med en mindre margin på dette. Korresponderende innskudd søkes også å bli knyttet opp til NIBOR 3 måneds rate for å redusere gruppens risiko for endringer i NIBOR rentenivået.

Likviditetsrisiko

Konsernet har en strategi om å ha tilstrekkelige 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 konsernets strategiplan. Overskuddslikviditet plasseres enten som bankinnskudd eller investeres i pengemarkedsfond, i den hensikt av å oppnå en akseptabel kapitalavkastning kombinert med lav risikoeksponering.

Teknologirisiko

Gruppen vil være eksponert for kvalitetsproblemer både grunnet kvalitet på eget arbeid samt kvalitet på leveranser fra underleverandører. Det pågår videre kontinuerlig teknologiutvikling som kan få innvirkning på Q-Frees konkurransesituasjon. Q-Free møter denne risikoen ved systematisk kvalitetsoppfølging av underleverandørene, egen teknologi- og produktutvikling, bevisst satsing på kompetanse for å kunne anvende ulike teknologier i våre leveranser samt gjennom løpende avsetninger for eventuelle feilleveranser.

Prosjektrisiko

Q-Free's omsetning inneholder normalt et vesentlig innslag av store prosjektleveranser som setter store krav til gjennomføringskompetanse. Q-Free har god kompetanse på dette området, og utarbeidelse av forhåndsdefinerte planer for håndtering av eventuell prosjektrisiko er en viktig del av konsernets kunnskap innenfor dette området.

Noter til den sammendratte interim finansielle rapporteringen Q4-2011

1. Generelt

Den sammendratte fjerde kvartals interim finansielle rapporteringen for perioden som slutter 31.12.2011 ble godkjent av styret på møtet 08.02. 2012.

Q-Free ASA er et almennaksjeselskap med 275 ansatte i 13 land og med representanter i 4 andre land. Gruppens hovedkontor er i Trondheim, Norge. Q-Free er notert på Oslo Børs med tickerkode QFR.

Q-Free er en ledende global leverandør av løsninger for innkreving av bompenger og trafikkovervåking. Selskapets produkter er hovedsakelig innenfor elektronisk bompengeneinnkreving, rushtidsavgift, truck-tolling, lov håndhevelse samt parkering og adgangskontroll. Q-Free tilbyr løsninger og produkter basert på den mest avanserte tilgjengelige teknologien, og er ledende leverandør av innen DSRC teknologi (brikke og lesere) - ALPR (Automatic License Plate Recognition) og GNSS (Global Navigation Satellite System) baserte løsninger, med leveranser i Europa, Asia-Pacific, Afrika, Midt-Østen og Nord- og Sør Amerika.

2. Bekreftelse på compliance

Konsernregnskapet, kombinert med annen finansiell informasjon i denne rapporten, er avlagt i samsvar med regelverk på Oslo Børs samt kravene i IAS 34. Den sammendratte interim finansielle rapporteringen for 2011, er ikke blitt revidert eller vært gjenstand for noen begrenset gjennomgang av gruppens revisor. Den finansielle rapporteringen inkluderer ikke all informasjon som kreves ved et fullstendig årsoppgjør og bør derfor leses i sammenheng med årsregnskapet for 2010. Konsernregnskapet for 2010 er tilgjengelig på selskapets registrerte kontor i Trondheim eller på selskapets webside, q-free.com.

3. Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for Q-Free gruppen for 2011 er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som vedtatt i EU samt regnskapsloven. Q-Free har benyttet de samme regnskapsprinsipper og standarder ved utarbeidelse av denne kvartalsrapporten som i konsernregnskapet for 2010.

4. Bruk av estimater

Utarbeidelsen av konsernregnskapet krever at ledelsen må utøve skjønn, utarbeide estimater og ta forutsetninger som påvirker størrelsene på inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser ved utgangen av regnskapsperioden. Usikkerhet rundt disse forutsetningene og estimatene, kan medføre at

det må foretas vesentlige endringer i de bokførte eiendeler og forpliktelser i fremtidlige regnskapsperioder.

5. Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter balansedagen.

6. Fremtidsrettede uttalelser

Denne rapporten inneholder uttalelser knyttet til fremtid i forbindelse med Q-Free's vekstinitiativer, resultattall, framtidsutsikter, strategier og målsettinger. Dette gjelder spesielt seksjonene «Konsernsjefen kommenterer», «State of the art og futureproof teknologi» samt «Strategi og utsiktene fremover» som inneholder uttalelser om fremtid og gruppens forventninger om fremtiden. Alle uttalelser om fremtid har iboende risiko og usikkerheter knyttet til seg, og mange faktorer kan føre til at virkelig lønnsomhet og utvikling vil kunne variere vesentlig fra hva som har blitt uttalt eller følger av disse uttalelsene. Disse faktorer inkluderer risikofaktorer som beskrevet i en annen seksjon i denne rapporten.

Erklæring fra styret og konsernsjefen

Styret og konsernsjef har i dag vurdert og godkjent den sammendratte finansielle rapporten for 2011 samt den finansielle informasjonen i denne rapporten som er relevant for 2011.

Kvartalsrapporten for 2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34-Interim Financial Reporting som vedtatt av EU og tilleggskrav i Verdipapirhandelloven.

Vi bekrefter herved, at til vårt beste skjønn, gir den sammendratte finansielle rapporteringen for 2011, fyllestgjørende informasjon om Q-Free gruppens konsoliderte eiendeler, forpliktelser, finansielle stilling samt drift. Etter vårt beste skjønn gir rapporten fyllestgjørende informasjon om viktige hendelser i perioden og hvordan de har påvirket finansrapporteringen med en beskrivelse av de risiki og usikkerhet som Q-Free konsernet står over for i de resterende måneder av regnskapsåret som kan ha en vesentlig effekt på den finansielle posisjon og resultat for Q-Free konsernet i denne perioden, samt transaksjoner med nærstående parter.

Oslo, 08 februar 2012.

Ole Jørgen Fredriksen	Styrets leder
Jan Pihl Grimnes	Medlem
Terje Christoffersen	Medlem
Charlotte Brogren	Medlem
Mimi Kristine Berdal	Medlem
Sissel Lillevik Larsen	Ansattvalgt medlem
Frank Aune	Ansattvalgt medlem
Øyvind Isaksen	Konsernsjef

Tallsett Q4-2011

15

Q-Free
Kvartalsrapport
Q4-2011

Konsolidert regnskapsoppstilling pr 31.12.2011 (ikke revidert):

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

KONSERNETS RESULTATSELSKAP

NOK 1.000	Q4 2011	Q4 2010	31.12.2011	31.12.2010	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011
Driftsinntekter	188 218	138 906	704 912	568 044	144 161	202 392	170 142
Varekostnader	60 177	62 365	299 322	268 233	52 808	96 780	89 557
Lønn og andre pers.kost.	36 445	48 336	160 349	167 486	39 582	38 198	46 124
Andre driftskostnader	55 706	13 764	143 382	161 745	28 906	40 276	18 493
Sum driftskostnader	152 328	124 465	603 053	597 463	121 296	175 255	154 175
Driftsresultat før avskr.	35 890	14 441	101 859	-29 419	22 865	27 137	15 967
Av- og nedskrivninger	10 540	11 913	42 952	60 954	10 709	10 855	10 848
Driftsresultat	25 349	2 528	58 907	-90 373	12 156	16 282	5 119
Finansinntekter	8 413	7 250	18 048	22 667	4 380	3 211	2 043
Finanskostnader	-6 369	-1 636	-22 040	-11 887	-7 063	-5 478	-3 130
Netto finansposter	2 044	5 614	-3 991	10 780	-2 682	-2 267	-1 086
Resultat før skatt	27 394	8 142	54 916	-79 593	9 473	14 015	4 033
Skatter	-9 021	-1 564	-16 694	22 745	-2 449	-3 789	-1 436
Resultat etter skatt	18 373	6 578	38 221	-56 848	7 025	10 226	2 597
<u>Tilordnet:</u>							
Minoritetsinteresser	880	1 139	547	255	132	400	-864
Majoritet tilføres egenkapital	17 493	5 439	37 674	-57 103	6 893	9 826	3 462
Årsresultat	18 373	6 578	38 221	-56 848	7 025	10 226	2 597
Antall ansatte	275	282	275	282	267	269	275
Brutto margin	68,0 %	55,1 %	57,5 %	52,8 %	63,4 %	52,2 %	47,4 %
EBITDA margin	19,1 %	10,4 %	14,4 %	-5,2 %	15,9 %	13,4 %	9,4 %
Driftsmargin	13,5 %	1,8 %	8,4 %	-15,9 %	8,4 %	8,0 %	3,0 %
Resultatmargin	14,6 %	5,9 %	7,8 %	-14,0 %	6,6 %	6,9 %	2,4 %
Fortjeneste pr aksje	0,28	0,11	0,58	-0,94	0,12	0,17	0,04
Fortjen. pr aksje, utvannet	0,27	0,11	0,56	-0,93	0,11	0,17	0,04

Tallsett Q4-2011

16

Q-Free
Kvartalsrapport
Q4-2011

OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

NOK 1.000	Q4 2011	Q4 2010	31.12.2011	31.12.2010	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011
Resultat etter skatt	18 373	6 578	38 221	-56 848	7 025	10 226	2 597
Omregningsdifferanser	841	11 230	-2 390	916	1 292	-8 164	3 641
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	19 214	17 808	35 831	-55 932	8 317	2 062	6 238
<u>Tilordnet:</u>	-						
Minoritetsinteresser	880	1 139	547	255	132	400	-864
Majoritet tilføres egenkapital	18 334	16 669	35 284	-56 187	8 185	1 662	7 103
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	19 214	17 808	35 831	-55 932	8 317	2 062	6 238

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER

NOK 1.000	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
Aktiverte utviklingskostnader	143 840	142 340	142 578	142 748	143 574
Goodwill	29 544	29 544	29 544	29 544	29 544
Utsatt skattefordel	8 953	6 507	11 029	11 439	13 780
Sum immaterielle eiendeler	182 336	178 390	183 151	183 730	186 897
Maskiner, inventar og utstyr	53 302	53 892	56 440	59 049	63 261
Sum varige driftsmidler	53 302	53 892	56 440	59 049	63 261
Investeringer i aksjer	6 423	4 805	4 826	5 134	5 134
Pensjonsmidler	0	0	0	0	0
Andre langsiktige fordringer	4 216	3 405	3 082	1 665	3 131
Sum finansielle anleggsmidler	10 639	8 211	7 908	6 798	8 265
Sum anleggsmidler	246 277	240 493	247 499	249 578	258 423
Lager av ferdigvarer	64 306	43 018	30 154	45 686	61 154
Sum lagerbeholdning	64 306	43 018	30 154	45 686	61 154
Kundefordringer	92 947	128 616	156 700	237 567	194 156
Prosjekter under utførelse	56 751	42 799	64 995	49 942	54 461
Andre fordringer	30 635	38 133	37 172	34 447	33 797
Sum fordringer	180 333	209 548	258 867	321 955	282 414
Bankinnskudd, kontanter	439 788	253 291	226 071	169 487	85 724
Sum omløpsmidler	684 427	505 857	515 092	537 128	429 292
SUM EIENDELER	930 704	746 350	762 591	786 706	687 715

Tallsett Q4-2011

17

Q-Free
Kvartalsrapport
Q4-2011

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL OG GJELD

NOK 1.000	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
Aksjekapital	25 176	22 894	22 894	22 894	22 894
Overkursfond	386 177	287 674	287 674	287 674	287 674
Annen innskutt egenkapital	16 939	14 195	14 195	14 195	14 195
Sum innskutt egenkapital	428 292	324 763	324 763	324 763	324 763
Annen egenkapital	188 834	170 099	162 045	161 283	153 549
Sum opptjent egenkapital	188 834	170 099	162 045	161 283	153 549
Minoritetsinteresser	21 653	20 773	20 642	20 242	21 106
Sum egenkapital	638 780	515 635	507 449	506 287	499 418
Pensjonsforpliktelser	7 797	6 660	4 921	4 800	3 936
Utsatt skatt	0	0	0	0	0
Sum forpliktelser	7 797	6 660	4 921	4 800	3 936
Lån fra finansinstitusjoner	100 000	100 000	100 000	100 000	622
Sum langsiktig gjeld	100 000	100 000	100 000	100 000	622
Leverandørgjeld	75 591	31 730	42 923	53 940	67 444
Betalbar skatt	4 318	2 864	2 654	0	3 326
MVA, skattetrekk, avg, etc.	11 911	9 545	5 946	18 397	26 409
Forskuddsbetaling fra kunder	26 303	25 279	23 780	24 879	16 601
Annen kortsiktig gjeld	66 004	54 637	74 918	78 401	69 959
Sum kortsiktig gjeld	184 128	124 055	150 221	175 618	183 739
Sum kortsiktig gjeld	291 924	230 715	255 142	280 418	188 297
Sum egenkapital og gjeld	930 704	746 350	762 591	786 706	687 715

Tallsett Q4-2011

18

Q-Free
Kvartalsrapport
Q4-2011

ENDRINGER I EGENKAPITALEN

Majoriteten							Minoritets interesser	Sum egen kapital
Egenkapital 31.12.10	22 894	287 674	14 195	155 283	-1 734	478 312	21 106	499 418
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				3 462	3 641	7 103	-234	6 870
Egenkapital 31.03.11	22 894	287 674	14 195	158 745	1 907	485 415	20 872	506 288
Egenkapital 31.12.10	22 894	287 674	14 195	155 283	-1 734	478 312	21 106	499 418
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				13 288	-4 523	8 765	-735	8 031
Egenkapital 30.06.11	22 894	287 674	14 195	168 571	-6 257	487 078	20 371	507 449
Egenkapital 31.12.10	22 894	287 674	14 195	155 283	-1 734	478 312	21 106	499 418
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				20 181	-3 230	16 951	-735	16 217
Egenkapital 30.09.11	22 894	287 674	14 195	175 464	-4 964	495 263	20 371	515 635
Egenkapital 31.12.10	22 894	287 674	14 195	155 283	-1 734	478 312	21 106	499 418
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				37 674	-2 390	35 284	547	35 832
Kostnad ved opsjoner			2 744			2 744		2 744
Kapitalforhøyelse	2 282	98 503				100 785		100 785
Egenkapital 31.12.11	25 176	386 177	16 939	192 957	-4 124	617 126	21 653	638 780
Egenkapital 31.12.09	22 821	283 946	10 219	210 847	-82	527 751	20 851	548 601
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				-57 103	916	-56 187	255	-55 931
Overført annen egenkapital ved oppkjøp				1 540		1 540		1 540
Omregningsdifferanse ved oppkjøp					-2 567	-2 567		-2 567
Kostnad ved opsjoner			3 976			3 976		3 976
Kapitalforhøyelse	73	3 727				3 800		3 800
Egenkapital 31.12.10	22 894	287 673	14 195	155 284	-1 734	478 313	21 106	499 418

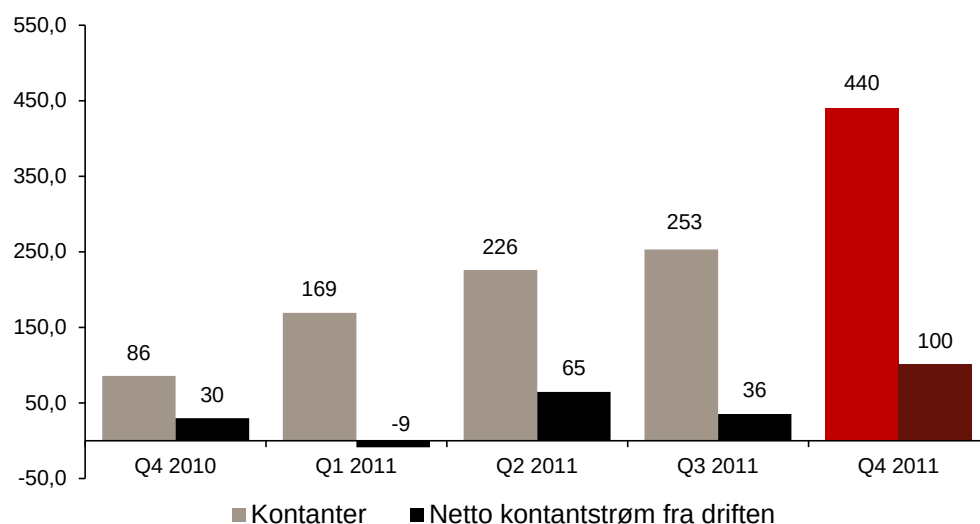


Tallsett Q4-2011

19

Q-Free
Kvartalsrapport
Q4-2011

KONTANTSTRØMANALYSE



NOK 1.000	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Netto kontantstrøm fra driften	29 710	-8 629	64 800	35 528	100 470
Netto kontantstrøm fra investeringer	-12 294	-7 850	-7 768	-8 225	-13 879
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 336	100 242	-400	-131	99 905
Netto endring likviditet i perioden	16 080	83 763	56 632	27 172	186 496
Likviditetsbeholdning IB	69 644	85 724	169 487	226 119	253 291
Likviditetsbeholdning UB	85 724	169 487	226 119	253 291	439 787

Tallsett Q4-2011

20

Q-Free
Kvartalsrapport
Q4-2011

NØKKELTALL

	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
Driftsresultat pr. aksje	0,98	0,56	0,36	0,08	-1,50
Driftsmargin	8,4 %	6,5 %	5,7 %	3,0 %	-15,9 %
Fortjeneste pr. aksje	0,58	0,33	0,21	0,04	-0,94
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,56	0,32	0,21	0,04	-0,93
Kontantstrøm pr. aksje	3,19	1,52	0,93	-0,14	-2,01
Egenkapital pr. aksje	10,60	8,56	8,42	8,40	8,29
Egenkapitalandel	68,6 %	69,1 %	66,5 %	64,4 %	72,6 %
Likviditetsgrad	3,7	4,1	3,4	2,3	2,3
Gjennomsnittlig antall aksjer	66 252 419	60 247 010	60 247 010	60 247 010	60 247 010
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	67 982 419	61 977 010	61 977 010	61 977 010	61 977 010
	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010
Driftsresultat pr. aksje	0,38	0,20	0,27	0,08	0,04
Driftsmargin	13,5 %	8,4 %	8,0 %	3,0 %	1,8 %
Fortjeneste pr. aksje	0,28	0,12	0,17	0,04	0,11
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,27	0,11	0,17	0,04	0,11
Kontantstrøm pr. aksje	1,52	0,59	1,08	-0,14	0,49
Gjennomsnittlig antall aksjer	66 252 419	60 247 010	60 247 010	60 247 010	60 247 010
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	67 982 419	61 977 010	61 977 010	61 977 010	61 977 010

Q-FREE ASA

Pb 3974 Leangen
7443 Trondheim
Norway

Epost: info@q-free.com

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

Styret

Ole Jørgen Fredriksen	Styrets formann
Terje Christoffersen	Styremedlem
Charlotte Brogren	Styremedlem
Mimi Berdal	Styremedlem
Jan Pihl Grimnes	Styremedlem
Sissel Lillevik Larsen	Ansattvalgt styremedlem
Frank Aune	Ansattvalgt styremedlem

Ledelse

Øyvind Isaksen	Konsernsjef
Roar Østbø	Finansdirektør
Jos Nijhuis	VP R&D
Per Fredrik Ecker	VP Sales
Marianne Sandal	VP Operations
Henrik Stoltenberg	VP Business Development and M&A
Steinar Furan	Advisor to CEO
Stein-Tore Nybrodahl	HR Manager

Investor relations

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