

Q3

Kvartalsrapport
Tredje kvartal 2012



Jakarta-prosjektet avventer fortsatt endelig beslutning om finansiering. Vår kunde er i ferd med å konkludere, og det er vår oppfatning at dette prosjektet vil materialisere seg og representere starten på en ny epoke for selskapet – en «company changer».

Utsettelsen av Jakarta-prosjektet har en negativ innvirkning på selskapets kortsiktige økonomiske resultater. Tredjekvartals resultatet reflekterer dette.

Vi arbeider imidlertid hardt for å utvikle Q-Free videre som en ledende aktør innen vei- og transportmarkedet, og vil fremover fokusere på å gjøre de økonomiske resultatene mindre avhengig av enkeltprosjekter. Etablering av den nye Advanced Transportation Management System (ATMS) divisjonen er et slikt initiativ, og vi har sett flere potensielle markedsmuligheter innenfor dette området de siste kvartalene.

Ordreinngangen i tredje kvartal er akseptabel, og signaturprosjektet i Gøteborg har hatt god fremdrift samt muliggjort ny ordreinngang i kvartalet. De generelle markedsutsiktene er fortsatt positive og, Q-Free markedsposisjon er sterk - dette danner et godt grunnlag for langsiktig positiv økonomisk utvikling for selskapet. Vi har tidligere identifisert og kommunisert en tilgjengelig global «pipeline» innen vår kjernevirksomhet i størrelsesorden NOK 5-15 milliarder de neste årene. Selv om Europa er hemmet av den svake økonomiske utviklingen, virker det som dette er av mindre betydning i vårt marked i forhold til andre sektorer. Vi har ikke sett noen grunn til å revidere de anslåtte markedstall, og planleggingsaktiviteten er fortsatt høy.

Q-Free er en aktør i en megatrend. Økte trafikkproblemer over hele verden, behovet for styring av rushtrafikk blir mer og mer tydelig, liksom nødvendigheten av bompenger som en kilde for finansiering, - alle faktorer som støtter dette utsagnet. Vi forstår at noen av våre interessenter er utålmodige når det gjelder det varslede «company changing» året, men vi har stor tro på at dette er bare et spørsmål om tid. Q-Free har klare ambisjoner og planer for de neste trinnene, og er godt forberedt og i stand til å realisere lønnsom vekst.

Takk til alle kunder, ansatte, partnere og aksjonærer for et sterkt engasjement for Q-Free.



– Utfordrende tider, men situasjonen vil endre seg til det bedre. Q-Free har en unik posisjon i en megatrend.

Dr. Øyvind Isaksen

President and CEO

- Driftsinntekter 153.6 MNOK, 6 % økning sammenlignet med Q3-11.
- EBITDA (driftsresultat før avskrivninger) -10,1 MNOK, -6,6 % margin
- EBIT (driftsresultat) -23,0 MNOK, -15,0% margin
- Resultat før skatt -21,8 MNOK, -14,2 % margin
- Ordreservere 552 MNOK
- Svekket likviditetssituasjon, - kontantbeholdning på 325 MNOK ved utgangen av Q3-12.
- Ordreinngang 153 MNOK, - største bidragsytere
 - 52 MNOK tilleggsordre i tilknytning til trengselskattprosjektet i Gøteborg, Sverige
 - 33 MNOK infrastrukturkontrakt, inkludert service og vedlikehold, fra Roads and Maritime Services, Australia.
 - 24 MNOK avrop av en 72 MNOK rammeavtale med CGMP i Brasil for levering av brikker
 - 10 MNOK brikkeordre fra Via Verde, Portugal
- 33 MNOK høyere driftskostnader sammenlignet med Q3-11 grunnet prosjektforberedelser og høyere prosjektaktivitet.
- 44 MNOK økning i arbeidskapital sammenlignet med Q2-12 primært grunnet betalingsbetingelser for pågående prosjekter.

NOK 1.000	Q3 2012	Q3 2011	Q/Q-%
Driftsinntekter	153 614	144 161	6,6 %
Bruttofortjeneste	91 621	91 353	0,3 %
Brutto margin	59,6 %	63,4 %	3,7 %
Andre driftskostnader	101 721	68 488	-48,5 %
Driftsresultat før avskr	-10 099	22 865	-144,2 %
Driftsres. før avskr margin-%	-6,6 %	15,9 %	22,4 %
Av- og nedskrivninger	12 900	10 709	-20,5 %
Driftsresultat	-23 000	12 156	-289,2 %
Driftsresultat margin-%	-15,0 %	8,4 %	23,4 %
Resultat før skatt	-21 797	9 473	-330,1 %
Resultat før skatt margin-%	-14,2 %	6,6 %	20,8 %
Resultat pr aksje	-0,28	0,12	-0,40

30.09.2012	30.09.2011	Y/Y-%	2011
388 605	516 695	-24,8 %	704 912
237 027	277 550	-14,6 %	405 590
61,0 %	53,7 %	7,3 %	57,5 %
255 261	211 581	-20,6 %	303 731
-18 234	65 969	-127,6 %	101 859
-4,7 %	12,8 %	-17,5 %	14,4 %
37 422	32 412	-15,5 %	42 952
-55 656	33 557	-265,9 %	58 907
-14,3 %	6,5 %	-20,8 %	8,4 %
-53 690	27 521	-295,1 %	54 916
-13,8 %	5,3 %	-19,1 %	7,8 %
-0,68	0,33	-1,01	0,58

Driftsinntektene i konsernet var 153,6 MNOK i tredje kvartal 2012 sammenlignet med 144,1 MNOK i tilsvarende kvartal i 2011. Driftsinntektene i andre kvartal 2012 var 114,2 MNOK. Dette er en økning på 6,6 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forhenstående år, og en økning på 34,5 % sammenlignet med foregående kvartal. Driftsinntektene i tredje kvartal 2012 inkluderer 50 MNOK i produktomsetning, 27 MNOK i service- og vedlikeholdstjenester og 76 MNOK i prosjektleveranser. Sammenlignet med tredje kvartal 2011 er inntekter fra produkter betydelig redusert mens inntekter fra prosjekter har steget betydelig.

Varekostnaden i tredje kvartal 2012 var 62,0 MNOK, tilsvarende en bruttomargin på 59,6 %. Tilsvarende bruttomargin i tredje kvartal 2011 var 63,4 % og 59,3 % i andre kvartal 2012. Den viktigste årsaken til økningen i bruttomarginen er at inntektene i tredje kvartal 2012 kommer fra prosjekter i et senere stadium i leveransen enn ved andre kvartal 2012.

Driftskostnadene i dette kvartalet ble 101,7 MNOK mot 68,5 MNOK i tredje kvartal 2011 og 78,1 MNOK i andre kvartal 2012. Endringene fra andre kvartal 2012 skyldes hovedsakelig høyere kostnader på pågående prosjekter samt i tilknytning til prosjektforberedelser i løpet av kvartalet.

Driftsresultatet for konsernet (EBIT) i tredje kvartal 2012 var -23,0 MNOK (-15 %) mot 12,2 MNOK (8,4 %) i tilsvarende kvartal i 2011. Driftsresultatet (EBIT) i andre kvartal 2012 var -22,8 MNOK (-20 %). Endringen fra tredje kvartal 2011 skyldes hovedsakelig redusert produksalg og redusert bruttofortjeneste fra prosjekter.

Netto finansposter i tredje kvartal 2012 ble 1,2 MNOK, sammenlignet med -2,7 MNOK i tilsvarende kvartal 2011 og -0,7 MNOK i andre kvartal 2012. Dette er hovedsakelig grunnet valutasvingninger.

Resultat etter skatt i tredje kvartal 2012 var -17,5 MNOK mot 7,0 MNOK i tilsvarende kvartal 2011. I andre kvartal 2012 var resultat etter skatt -20,3 MNOK.

Fortjeneste pr. aksje i tredje kvartal 2012 var -0,28 NOK mot 0,12 NOK i tilsvarende kvartal 2011 og -0,31 NOK i andre kvartal 2012.

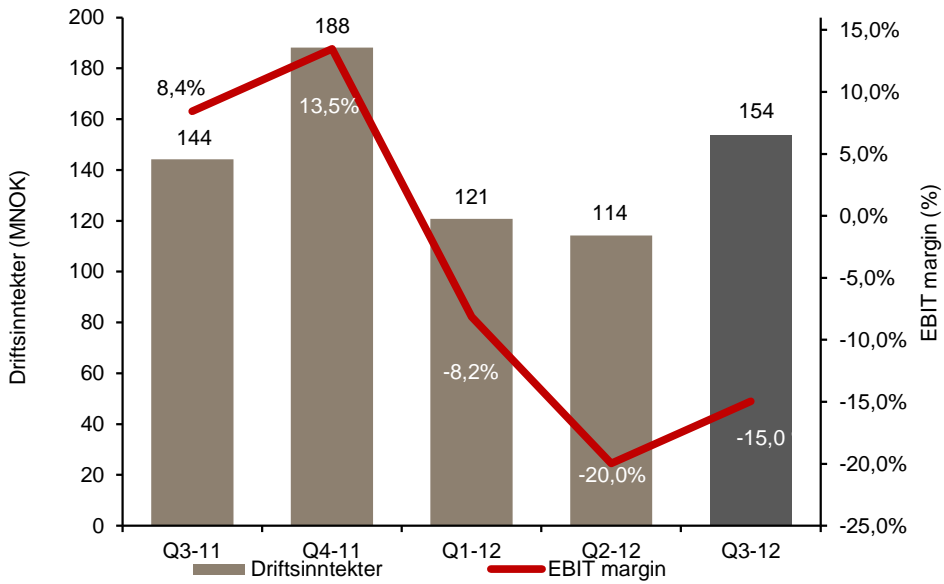
Konsernets total kapital var 880 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2012 sammenlignet med 880 MNOK ved utgangen av andre kvartal 2012. Konsernets egen kapital var 620 MNOK, noe som gir en egenkapitalandel på 72,5 % ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er redusert med 66 MNOK i løpet av kvartalet, fra 391 MNOK til 325 MNOK. Netto kontantstrøm fra driften var -54 MNOK, kontantstrøm fra investeringer var -11 MNOK (investeringer i utviklingsprosjekter og anleggsmidler utgjør henholdsvis -4 MNOK og -7 MNOK). Det var en netto kontantstrøm fra finansielle poster i kvartalet på -1 MNOK. Den negative kontantstrømmen fra driften reflekterer en EBITDA på -10 MNOK, og en reduksjon av arbeidskapital eksklusiv kontanter i kvartalet på 44 MNOK. Arbeidskapitalen i konsernet korrigert for kontantbeholdningen var 25 % målt i forhold til siste 12 måneders omsetning ved slutten av tredje kvartal 2012, 18 % ved utgangen av andre kvartal 2012 og 20 % ved utgangen av første kvartal 2012.

Likviditetsgraden var 4,2 ved utgangen av tredje kvartal 2012, sammenlignet med 4,7 ved utgangen av andre kvartal 2012 og 5,0 ved utgangen av første kvartal 2012.

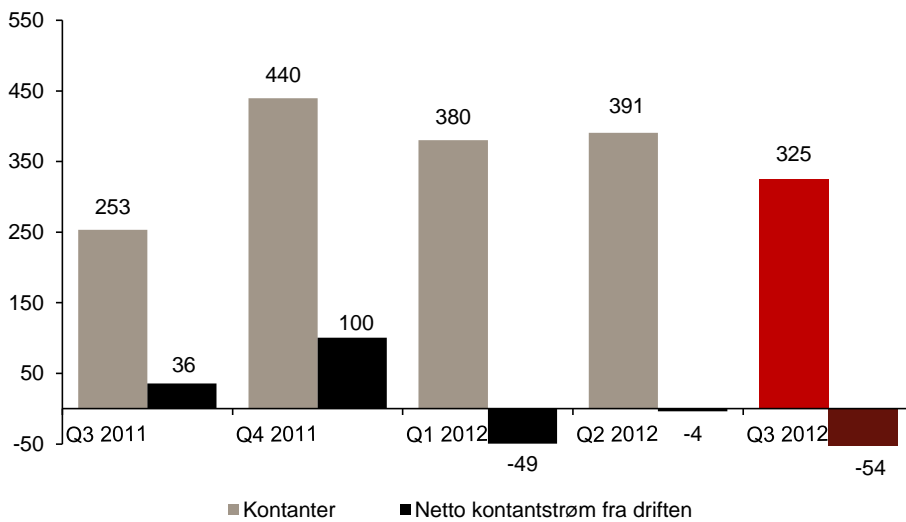
Ordresituasjon

Ordreserven for konsernet utgjorde 552 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2012, sammenlignet med 549 MNOK ved utgangen av andre kvartal 2012. Ordreserven var 433 MNOK ved utgangen av tilsvarende kvartal i fjor. Ordreinngangen i kvartalet var 153 MNOK. Dette er en økning på 75 MNOK i forhold til forrige kvartal og tilsvarende kvartal i fjor. Ordreinngangen i kvartalet har bestått av en 52 MNOK tilleggs ordre i tilknytning til trengselskattprosjektet i Gøteborg, en 33 MNOK infrastrukturkontrakt i Australia som inkluderer 1 års service og vedlikehold, 24 MNOK del av rammeavtale på 72 MNOK i Brasil for levering av brikker, en 10 MNOK brikkeordre i Portugal og 34 MNOK i andre mindre produktordrer fra forskjellige markeder.

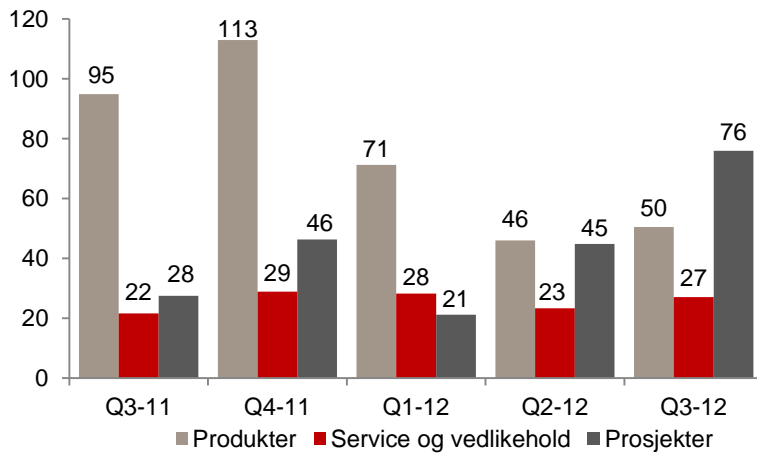
DRIFTSINNTEKTER OG EBIT MARGIN



KONTANTBEHOLDNING



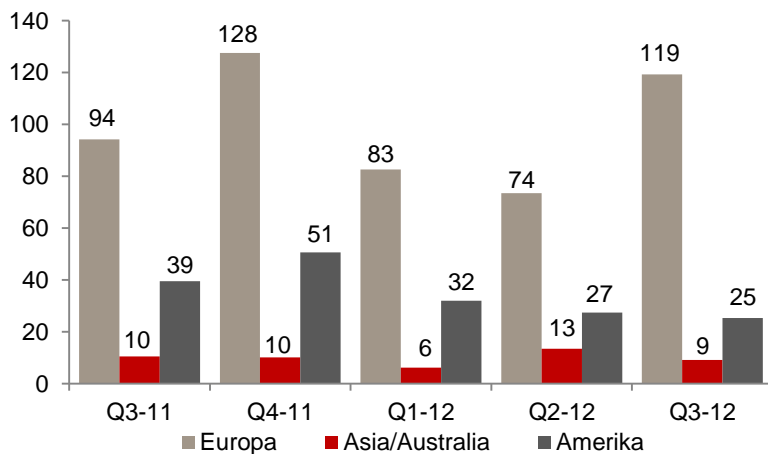
DRIFTSINNTEKTER SEGMENTER MNOK



MNOK	Q3-11	Q4-11	Q1-12	Q2-12	Q3-12
Produkter	95	113	71	46	50
Service og vedlikehold	22	29	28	23	27
Prosjekter	28	46	21	45	76
TOTAL	144	188	121	114	154

YTD 2011	YTD 2012	y/y endring %
272	168	-38 %
67	79	18 %
178	142	-20 %
517	389	-25 %

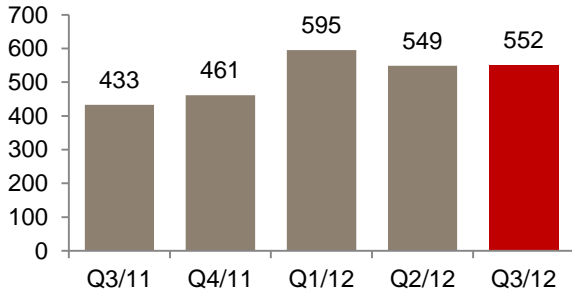
DRIFTSINNTEKTER GEOGRAFISK MNOK



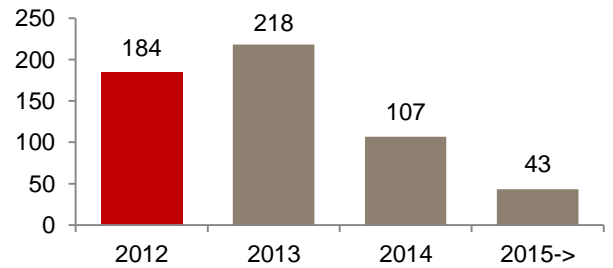
MNOK	Q3-11	Q4-11	Q1-12	Q2-12	Q3-12
Europa	94	128	83	74	119
Asia/Australia	10	10	6	13	9
Amerika	39	51	32	27	25
TOTAL	144	188	121	114	154

YTD 2011	YTD 2012	y/y change %
367	275	-25 %
40	29	-28 %
110	85	-23 %
517	389	-25 %

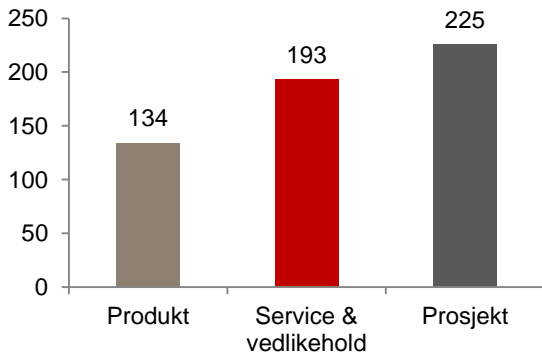
ORDRERESERVE MNOK



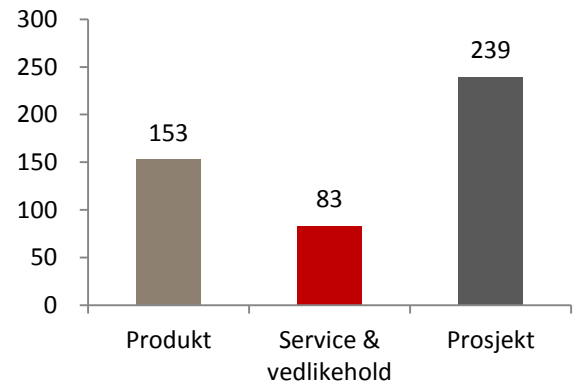
ORDRERESERVE PERIODISK MNOK



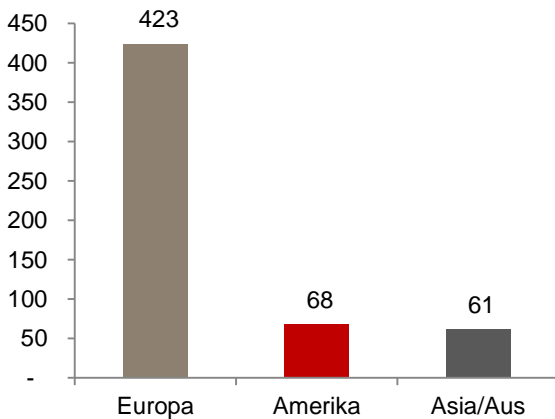
ORDRERESERVE SEGMENTER MNOK



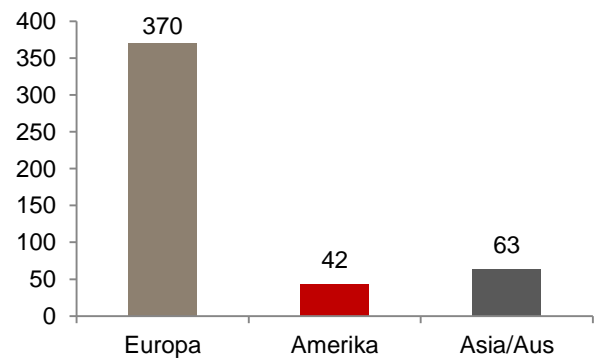
ORDREINNGANG SEGEMENTER MNOK AKK.



ORDERRESERVE GEOGRAFISK MNOK



ORDERINNGANG GEOGRAFISK MNOK AKK.





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, reisetidssystemer samt for parkering /adgangskontroll.

Selskapet vil fremover øke fokuset innen Traffic Management området ytterligere, og utnytte mulighetene for en bredere anvendelse av selskapets eksisterende portefølje samt søke å utvide porteføljen gjennom oppkjøp og partnerskap.

De viktigste markedsdriverne for RUC løsninger er

- Finansiering av bygging og vedlikehold av infrastruktur
- Effektivisere eksisterende RUC løsninger (dvs. konvertering av manuell veiprisingsystem til automatiserte systemer)
- Congestion management

Som tidligere nevnt ser vi at nye markeder i ferd med å utvikle seg innenfor RUC, - hvorav én av dem er Electronic Registration and Identification (ERI – elektroniske bilskilt). Dette representerer et stort markedspotensial 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, jamfør Jakarta kontrakten.

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 sannsynlig at løsninger for RUC og Traffic Management applikasjoner vil konvergere og således vil dette bidra vesentlig til selskapets vekstpotensial.

På kort og mellomlang sikt er det mange interessante muligheter som åpner seg, og selskapet er i ferd med å bygge en pipeline som kan legge til rette for de neste stegene i selskapets vekst. Selskapet har allerede identifisert en global markeds pipeline på mellom NOK 5-15 milliarder i tidsrommet 2012-2014.

En detaljert oversikt over de enkelte regioner er gitt nedenfor:

Europa, Midt-Østen og Afrika (EMEA)

EMEA-markedet utgjorde 77 % av omsetningen og 60 % av ordreinngangen i kvartalet, samt 77 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Selskapet annonserte tre nye kontrakter i dette markedet i løpet av kvartalet:

- 32 MNOK tilleggsordre i tilknytning til trengselskattprosjektet i Gøteborg som omfatter ytterligere bomstasjoner, tilhørende utstyr og service for to år.
- 20 MNOK tilleggsordre i tilknytning til trengselskattprosjektet i Gøteborg for å muliggjøre

igangsettelse 1. januar 2013 til tross for forsinkelser i anbudsprosessen.

- 10 MNOK brikkeordre fra Via Verde, Portugal

I tillegg har selskapet blitt tildelt mindre kontrakter i Norge, Sverige, Nederland, Portugal, Frankrike og Tyrkia.

I vårt hjemmemarked *Norge* planlegger Statens Vegvesen å legge ut et landsdekkende backoffice på anbud. Kontrakten er forventet tildelt i midten av neste år. Q-Free er i dag ASP-leverandør av det landsdekkende back office systemet som er i drift. Denne kontrakten går ut i november 2014. Norge vil fortsette å by på muligheter både innen infrastruktur, brikker, back office og vedlikeholds aktiviteter.

I *Sverige* har det vært god fremdrift i trengselskattprosjektet i Gøteborg, og vellykket implementering av dette signaturprosjektet vil styrke selskapets markedsposisjon langt utover Sverige. Selskapet signerte ytterligere to ordrer i tilknytning til Gøteborg prosjektet i kvartalet.

I *Spania* åpner det seg interessante muligheter da behovet for finansiering av bygging og vedlikehold av veiinfrastrukturen er blitt mer tydelig, og moderne elektroniske innkrevingsystemer blir for tiden vurdert som en mulighet. Potensialet er stort både innen infrastruktur, back office, brikker samt drift og vedlikehold. Det er trolig kun et spørsmål om tid før dette vil materialisere seg. Q-Free jobber aktivt med å posisjonere seg for å en signifikant markedsandel, både innen infrastrukturprosjekter og produkter/brikker.

Aktiviteten i *Portugal* har gått inn i en fase preget av service og vedlikehold etter noen år med utbygging av ny infrastruktur. Selskapet adresserer for tiden imidlertid fortsatt et infrastrukturprosjekt i tillegg til ytterligere salg av brikker. Videre har den økonomiske situasjonen i Portugal reist spørsmål om bruken av elektroniske veiprisingsystemer bør utvides ytterligere, men det forventes at dette vil ta noe tid før det eventuelt materialiserer seg. Selskapet signerte en kontrakt med Via Verde til en verdi av 10 MNOK i kvartalet for leveranse av brikker.

I *Frankrike* er Q-Free på vei tilbake som leverandør av brikker etter å ha brukt noen år på å få godkjent den nye brikken OBU610. Selskapet adresserer for tiden markedsmuligheter innen brikker og vegkantutstyr. På lengre sikt kan det åpne seg muligheter innen implementering av fullautomatiserte multilane free flow tolling systemer som vil erstatte de eksisterende manuelle/single lane tolling systemer på motorveier.

I *Danmark* har myndighetene besluttet å introdusere truck tolling. Q-Free vil sammen med partnere adressere dette prosjektet. Basert på dagens tidsplan, vil kontrakt tildeles mot slutten av 2013, og kan for Q-Free innebære levering av infrastruktur til bruk av rettshåndhevelse, satellittbrikker og back office.

Belgia planlegger også å introdusere trucktolling. Konsortier er i ferd med å bli etablert, og Q-Free vil spille en aktiv rolle i å sikre et attraktivt anbud.

Et trucktollingprosjektet i *Ungarn* har blitt annonsert og det planlegges med en svært ambisiøs tidsplan. Dersom dette realiseres vil det være et prosjekt for første halvdel av 2013.

I *Russland* planlegges det også å innføre trucktolling. Anbudsprosessen er fortsatt uklar, men kan starte allerede i år. Dette vil trolig være det største trucktollingprosjektet noensinne, og kan representerer et stort potensial for Q-Free innen rettshåndhevelse og GNSS (satellitt) brikker. Selskapet søker å posisjonere seg sammen med sterke lokale partnere. For øvrig forventes at flere trucktolling systemer vil bli innført i denne delen av verden i løpet av de neste årene, som for eksempel i *Bulgaria, Romania, Kroatia, Slovenia* etc. Enkelte prosjekter relatert til elektronisk bilskilt i *Russland, Albania* og *Hviterussland* er også under utredning. Dette er konseptuelt tilsvarende system som det selskapet planlegger å implementere i *Jakarta*.

I *Storbritannia* diskuteres det også om man skal implementere et HGV (heavy goods vehicles) system. Dette er trolig noen år frem i tid, men representerer en signifikant mulighet dersom den materialiserer seg. I det korte bildet adresserer selskapet noen få mindre Multilane Free Flow tolling prosjekter i *UK* i tilknytning til noen broprosjekter og tilhørende etterspørsel av brikker.

Et større infrastrukturprosjekt er under planlegging i *Hellas* i regi av *Egnatia Odos*. Q-Free adresserer denne muligheten gjennom deltakelse i et konsortium. Potensialet for Q-Free er relatert til vegkantutstyr og sentralsystem. Dette prosjektet vil imidlertid ikke materialisere seg på kort sikt på grunn av den økonomiske situasjonen i landet.

Tyrkia representerer også en vekstmulighet for selskapet, både relatert til salg av brikker og nye infrastrukturprosjekter på lengre sikt.

I *Sør-Afrika* har selskapet levert brikker til en verdi av ca. 50 MNOK så langt, og det er fortsatt mulighet for selskapet å bli tildelt en tilsvarende kontrakt relatert til samme prosjekt. Tollingsystemet er imidlertid enda ikke blitt satt i drift, og ytterligere brikkeordrer vil sannsynligvis ikke bli tildelt før dette skjer. Tidspunkt for igangsettelse har blitt utsatt flere ganger, og det er ikke å forventet at systemet vil igangsettes før midten av neste år.

Innen *ATMS* adresserer selskapet for tiden noen organiske markedsmuligheter.

Selskapet har identifisert et markedspotensiale i denne regionen i størrelsesorden 2-8 milliarder kroner i løpet av 2012-2014. Ettersom selskapet øker sin satsing innen transportation management markedet (*ATMS*), vil selskapets pipeline øke, og gjøre spesielt *Midt Østen* mer interessant.

Asia / Australia

De asiatiske / australske markedet representerte 6 % av inntektene og 11 % av ordreinngangene i kvartalet samt 11 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet. En ny

kontrakt ble annonsert i denne regionen i tredje kvartal, - en 33 MNOK kontrakt i *Australia* fra *Roads and Maritime Services (RMS)* for design, levering og installering av elektronisk toll system for *Sydney Harbour Bridge*.

De viktigste markedene i regionen for øyeblikket er *Indonesia, Taiwan, Australia* og *Thailand*. Fokuset på *Malaysia* er redusert da innføring av ny multilane free flow infrastruktur er forventet først å realiseres om noen år. Noen av de største mulighetene for selskapet er for tiden i denne regionen, og flere av dem har potensiale til å bli de største kontraktene i selskapets historie og således representerer de "company changers".

Electronic law enforcement kontrakten i *Jakarta*, som ble annonsert i fjerde kvartal 2011, er et eksempel på dette. Finansieringen for dette prosjektet er enda ikke konkludert. Planleggingen av prosjektet pågår, og Q-Free er klar for å iverksette gjennomføring. Prosjektet vil representere starten på en ny epoke for selskapet. Det er store muligheter knyttet til mersalg i dette prosjektet da antall kjøretøyer som inngår i programmet mest sannsynlig vil bli utvidet. Det finnes 7-9 millioner motorsykler som fortsatt ikke er inkludert, i tillegg til at andre byer i *Indonesia* også kan bli lagt til programmet. Selskapet forventer også markedsmuligheter relatert til rushtidsavgift i løpet av de neste to årene, og vil sannsynligvis bli basert på samme teknologiplattform som *electronic law enforcement* programmet.

Det har ikke vært noen ny utvikling i *Taiwan* i kvartalet. *RUC* systemet er planlagt utvidet, og senere skal det eksisterende systemet erstattes. I dag brukes *infrarød DSRC* system i *Taiwan*, og løsningen vil mest sannsynlig bli erstattet med en ny løsning. Utvelgelsesprosessen ble forventet å være avsluttet i løpet av første halvår 2012, men pågår fortsatt. Fremdrift og utfall er vanskelig å forutsi. Den nåværende vurdering er at kunden vil selv ta rollen som systemintegrator, noe som medfører at dette prosjektet vil representerer en mindre muligheter for Q-Free.

I *Thailand* har aktiviteten tatt seg opp i kvartalet. Det elektroniske veipringsmarkedet i *Thailand* er fortsatt i en tidlig fase, og det forventes at dette markedet langsomt vil vokse som et resultat av at aksepten for brikkebaserte betalingsløsninger øker. Selskapet har nå levert rundt en kvart million brikker i dette markedet. Det forventes at nye muligheter både innen levering av brikker og infrastrukturprosjekter vil materialisere seg fremover.

De kommende mulighetene i *Indonesia* knyttet til elektroniske nummerplater og rushtidsavgift vil på sikt åpne markedene i *Kina*, og resten av *Sørøst-Asia* for selskapet.

Selskapet har identifisert et potensielt marked i denne regionen i størrelsesorden 3-6 milliarder kroner i løpet av 2012-2014.

Nord og Latin Amerika

Kunder i *Nord og Latin Amerika* representerte 17 % av inntektene, 29 % av ordrene i kvartalet samt 12 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet. Selskapet

annonserte en kontrakt i kvartalet, - et 24 MNOK avrop fra en rammeavtale på 72 MNOK med CGMP for levering av brikker.

Salget av brikker i det brasilianske markedet har blitt betydelig redusert på grunn av planer om å konvertere til nye standarder i Brasil. Dagens brikker er planlagt erstattet av en ny 915MHz basert løsning med virkning fra 01.01.2013. Om dette realiseres ville det innebære at selskapet må endre sin portefølje for å tilpasse seg den nye standarden i Brasil. Situasjonen er imidlertid uavklart, men slik det ser ut i dag er det å forvente et teknologiskifte i Brasil.

På bakgrunn av positiv utvikling i Chile har Q-Free etablert et selskap i Santiago. Dette vil gi anledning til å adressere nye infrastrukturprosjekter i tillegg til kommende rushtidsavgift muligheter på en bedre måte, i tillegg til å øke markedsandelen innen brikker.

Selskapet er også i ferd med og utforske mulighetene i Ecuador og Colombia, men disse markedene er fortsatt i en tidlig fase.

Innen ATMS adresserer selskapet noen organiske markedsmuligheter.

I Nord Amerika er selskapet i ferd med å adressere flere forretningsmuligheter gjennom selskapets ALPR løsninger, dvs. OCR-programvare og kamerateknologi. Videobaserte løsninger for rettshåndhevelse og interoperabilitet vil bli stadig viktigere i Nord-Amerika ettersom Open Road Tolling systemer blir implementert. Q-Free tilbyr de mest avanserte systemene som sikrer kostnadseffektiv og pålitelig rettshåndhevelse, og innkreving. Selskapet har de siste årene etablert seg som den ledende leverandøren i dette området, noe som danner et godt grunnlag for videre ekspansjon i Nord-Amerika. Q-Free planlegger å etablere et selskap i USA for å kunne utforske dette markedet mer effektivt i løpet av 2012.

Selskapet har identifisert et potensielt marked i denne regionen i størrelsesorden 0,2 til 1,0 milliarder kroner i løpet av 2012-2014.

Det potensielle omsetningsbidraget i 2012 fra Jakarta-prosjektet vil være ubetydelig, selv om finansieringen konkluderes i nær fremtid. Som følge av dette, og til tross for en forventet resultatforbedring i fjerde kvartal, antas det lavere omsetning enn i fjor for året som helhet, med et forventet driftsresultat for 2012 på linje med de akkumulerte tallene pr Q3-12. De positive langsiktige utsiktene er uendret, med store muligheter i Indonesia og flere prosjektmuligheter i andre markeder. Selskapet har tidligere identifisert og kommunisert en tilgjengelig global pipeline i området 5-15 milliarder kroner for de neste årene.

Q-Free posisjonerer seg aktivt for langsiktig vekst ved å styrke selskapets stilling innen veiprising samt ved å ekspandere inn i nye applikasjonsområder som «Advanced Transport Management systems» (ATMS). Veksten innen veiprisingsmarkedet vil bli drevet av ekspansjon inn i nye geografiske områder ved å utvide vårt internasjonale nettverk, øke markedsandelen i eksisterende markeder, høykvalitets leveranser samt ved å sikre at selskapet har tilgang til de beste produkter og løsninger med hensyn til kostnadseffektivitet og ytelse. Den nye ATMS-virksomheten vil i første omgang bli bygget gjennom oppkjøp av noen «enabling» selskaper. I kombinasjon med noen utvalgte partnerselskaper og Q-Frees global tilstedeværelse og slagkraft, vil dette danne et solid grunnlag for videre vekst i ATMS-området.

Selv om de nåværende økonomiske resultater er langt fra akseptable, er markedsutsiktene fortsatt positive og Q-Free markedsposisjon sterk, og som sådan vil dette danne grunnlag for langsiktig positiv økonomisk utvikling.

Q-Free har klare ambisjoner og planer for de neste trinnene, og er godt forberedt og i stand til å realisere lønnsom vekst.

Et internasjonalt teknologikonsern som Q-Free vil være eksponert for en rekke risikofaktorer.

Politisk risiko

Spesielt for Q-Frees 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 handelsvalutaer utenom norske kroner er i euro og amerikanske dollar. Q-Frees strategi innebærer å redusere valutarisiko ved å vurdere ulike valutas betydning som konkurranseparametere. 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. Selskapene i gruppen har ikke gitt noen garantier for tredjeparts finansielle forpliktelser. 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.

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-Frees 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.

1. Generelt

Den sammendratte tredje kvartals interim finansielle rapporteringen for perioden som slutter 30.09.2012 ble godkjent av styret på møtet 29.10.2012.

Q-Free ASA er et allmennaksjeselskap med 282 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 bompenginnkreving, 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 leser) - 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 tredje kvartal 2012, 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 2011. Konsernregnskapet for 2011 er tilgjengelig på selskapets registrerte kontor i Trondheim eller på selskapets webside, q-free.com.

3. Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for Q-Free gruppen for tredje kvartal 2012 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 2011.

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 fremtidige 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-Frees vekstinitiativer, resultattall, framtidsutsikter, strategier og målsettinger. Dette gjelder spesielt seksjonene «Konsernsjefen kommenterer» og «Utsikter fremover og strategisk posisjonering» 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.

Oslo, 29. oktober 2012.

Styret og konsernsjef i Q-Free ASA

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

Konsolidert regnskapsoppstilling pr 30.09.2012 (ikke revidert):

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

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

NOK 1.000	Q3 2012	Q3 2011	30.09.2012	30.09.2011	Q2 2012	31.12.2011
Driftsinntekter	153 614	144 161	388 605	516 695	114 230	704 912
Varekostnader	61 993	52 808	151 577	239 145	46 462	299 322
Lønn og andre pers.kost.	43 988	39 582	130 142	135 992	40 704	160 349
Andre driftskostnader	57 733	28 906	125 119	75 589	37 384	143 382
Sum driftskostnader	163 714	121 296	406 839	450 726	124 549	603 053
Driftsresultat før avskr.	-10 099	22 865	-18 234	65 969	-10 319	101 859
Av- og nedskrivninger	12 900	10 709	37 422	32 412	12 495	42 952
Driftsresultat	-23 000	12 156	-55 656	33 557	-22 814	58 907
Finansinntekter	4 605	4 380	14 767	9 635	4 917	18 048
Finanskostnader	-3 402	-7 063	-12 801	-15 671	-5 641	-22 040
Netto finansposter	1 203	-2 682	1 966	-6 036	-724	-3 991
Resultat før skatt	-21 797	9 473	-53 690	27 521	-23 538	54 916
Skatter	4 264	-2 449	10 600	-7 673	3 205	-18 729
Resultat etter skatt	-17 533	7 025	-43 090	19 848	-20 333	36 187
<u>Tilordnet :</u>						
Minoritetsinteresser	1 476	132	2 435	-333	394	547
Majoritet tilføres egenkapital	-19 009	6 893	-45 525	20 181	-20 727	35 640
Resultat	-17 533	7 025	-43 090	19 848	-20 333	36 187
Antall ansatte	282	267	282	267	280	273
Brutto margin	59,6 %	63,4 %	61,0 %	53,7 %	59,3 %	57,5 %
EBITDA margin	-6,6 %	15,9 %	-4,7 %	12,8 %	-9,0 %	14,4 %
Diftsmargin	-15,0 %	8,4 %	-14,3 %	6,5 %	-20,0 %	8,4 %
Resultatmargin	-14,2 %	6,6 %	-13,8 %	5,3 %	-20,6 %	7,8 %
Fortjeneste pr aksje	-0,28	0,12	-0,68	0,33	-0,31	0,58
Fortjen. pr aksje, utvannet	-0,28	0,11	-0,68	0,32	-0,31	0,57

OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

NOK 1.000	Q3 2012	Q3 2011	30.09.2011	30.09.2011	Q2 2012	31.12.2011
Resultat etter skatt	-17 533	7 025	-43 090	19 848	-20 333	36 187
Omregningsdifferanser	-567	1 292	-3 929	-3 230	-3 274	-2 390
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	-18 100	8 317	-47 020	16 618	-23 607	33 797
<u>Tilordnet :</u>						
Minoritetsinteresser	1 476	132	2 435	-333	394	547
Majoritet tilføres egenkapital	-19 576	8 185	-49 455	16 951	-24 001	33 250
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	-18 100	8 317	-47 020	16 618	-23 607	33 797

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER

NOK 1.000	30.09.2012	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	30.09.2011
Aktiverte utviklingskostnader	131 364	135 306	140 776	143 840	142 340
Goodwill	29 544	29 544	29 544	29 544	29 544
Utsatt skattefordel	24 321	16 919	12 585	9 518	6 507
Sum immaterielle eiendeler	185 229	181 769	182 905	182 901	178 390
Maskiner, inventar og utstyr	64 946	62 976	54 070	53 302	53 892
Sum varige driftsmidler	64 946	62 976	54 070	53 302	53 892
Investeringer i aksjer	6 240	6 233	6 431	6 423	4 805
Andre langsiktige fordringer	3 712	3 424	6 118	4 216	3 405
Sum finansielle anleggsmidler	9 951	9 657	12 549	10 639	8 211
Sum anleggsmidler	260 127	254 402	249 524	246 842	240 493
Lager av ferdigvarer	82 370	76 003	67 636	64 306	43 018
Sum lagerbeholdning	82 370	76 003	67 636	64 306	43 018
Kundefordringer	94 913	50 884	79 332	92 947	128 616
Prosjekter under utførelse	60 856	63 657	48 894	56 751	42 799
Andre fordringer	57 295	44 136	35 240	28 036	38 133
Sum fordringer	213 064	158 677	163 465	177 734	209 548
Bankinnskudd, kontanter	324 665	390 758	380 165	439 788	253 291
Sum omløpsmidler	620 100	625 439	611 266	681 828	505 857
SUM EIENDELER	880 227	879 840	860 790	928 670	746 350

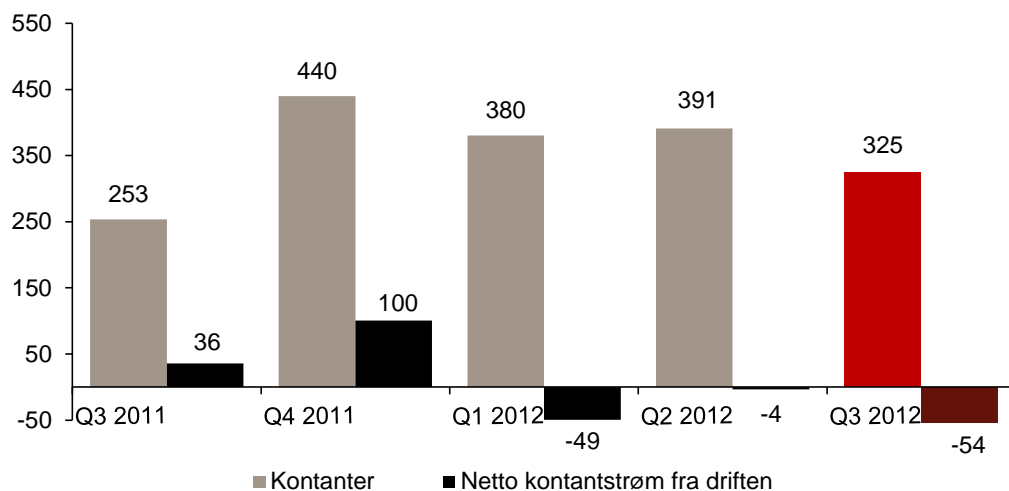
KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL OG GJELD

NOK 1.000	30.09.2012	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	30.09.2011
Aksjekapital	25 802	25 802	25 176	25 176	22 894
Overkursfond	415 554	415 554	386 177	386 177	287 674
Annen innskutt egenkapital	16 939	16 939	16 939	16 939	14 195
Sum innskutt egenkapital	458 295	458 295	428 292	428 292	324 763
Annen egenkapital	137 374	156 950	180 923	186 800	170 099
Sum opptjent egenkapital	137 374	156 950	180 923	186 800	170 099
Minoritetsinteresser	24 088	22 612	22 218	21 653	20 773
Sum egenkapital	619 756	637 857	631 434	636 746	515 635
Pensjonsforpliktelser	11 692	10 217	7 483	7 797	6 660
Sum forpliktelser	11 692	10 217	7 483	7 797	6 660
Lån fra finansinstitusjoner	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Sum langsiktig gjeld	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Leverandørgjeld	49 738	30 275	31 538	75 591	31 730
Betalbar skatt	1 572	1 523	211	4 318	2 864
MVA, skattetrekk, avg, etc.	19 741	11 177	7 703	11 911	9 545
Forskuddsbetaling fra kunder	13 678	23 422	10 612	26 303	25 279
Annen kortsiktig gjeld	64 050	65 370	71 809	66 004	54 637
Sum kortsiktig gjeld	148 779	131 767	121 873	184 128	124 055
Sum kortsiktig gjeld	260 470	241 984	229 356	291 924	230 715
Sum egenkapital og gjeld	880 227	879 840	860 790	928 670	746 350

ENDRINGER I EGENKAPITALEN

	Kontrollerende eierinteresse						Minoritets interesser	Sum egenkapital
	Aksje kapital	Overkurs fond	Innskutt annen egen- kapital	Annen egen- kapital	Om regnings- differanse	SUM		
NOK 1.000								
Egenkapital 31.12.11	25 176	386 177	16 939	190 923	-4 124	615 092	21 653	636 746
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				-5 790	-88	-5 878	565	-5 312
Egenkapital 31.03.12	25 176	386 177	16 939	185 133	-4 212	609 214	22 218	631 434
Egenkapital 31.12.11	25 176	386 177	16 939	190 923	-4 124	615 092	21 653	636 745
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				-26 516	-3 362	-29 878	959	-28 919
Kapitalforhøyelse	654	29 376				30 030		30 030
Egenkapital 30.06.12	25 830	415 554	16 939	164 407	-7 486	615 244	22 612	637 856
Egenkapital 31.12.11	25 176	386 177	16 939	190 923	-4 124	615 092	21 653	636 745
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				-45 525	-3 929	-49 455	2 435	-47 019
Kapitalforhøyelse	654	29 376				30 030		30 030
Egenkapital 30.09.12	25 830	415 554	16 939	145 398	-8 053	595 668	24 088	619 756
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

KONTANTSTRØM ANALYSE



NOK 1.000	Q3 2012	Q3 2011	30.09.2012	30.09.2011	Q2 2012	31.12.2011
Resultat før skatt	-21 798	9 473	-53 690	27 521	-23 538	54 916
Betalbar skatt	-2 796	-3 601	-5 684	-6 927	-1 095	-13 500
Av- og nedskrivninger	12 900	10 709	37 420	32 412	12 495	48 504
Andre operasjonelle aktiviteter	-41 995	18 947	-84 692	38 693	8 507	103 875
Netto kontantstrøm fra driften	-53 689	35 528	-106 646	91 699	-3 631	193 795
Investeringer i immatrielle eiendeler	-3 798	-7 523	-9 854	-21 883	-2 326	-31 176
Investeringer i varige driftsmidler	-7 131	-400	-26 736	-1 966	-13 605	-7 633
Andre investeringer	0	-302	0	6	0	-1 085
Netto kontantstrøm fra investeringer	-10 929	-8 225	-36 590	-23 843	-15 931	-39 894
Innbetalinger fra opptak av nye lån	0	0	0	100 000	0	100 000
Utbetalinger ved nedbetaling av gjeld	0	0	0	0	0	-622
Kapitalforhøyelser	0	0	30 002	0	30 002	100 785
Andre finansieringsaktiviteter	-1 476	-131	-1 888	-289	153	0
Netto kontantstrøm finansieringsaktiviteter	-1 476	-131	28 114	99 711	30 155	200 163
Netto endring likviditet i perioden	-66 094	27 172	-115 122	167 567	10 593	354 064
Likviditetsbeholdning IB	390 758	226 119	439 788	85 724	380 165	85 724
LIKVIDITETSBEHOLDNING UB	324 665	253 291	324 665	253 291	390 758	439 788

NØKKELTALL

	30.09.2012	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	30.09.2011
Driftsresultat pr. aksje	-0,84	-0,54	-0,15	0,98	0,56
Driftsmargin	-14,3 %	-13,9 %	-8,2 %	8,4 %	6,5 %
Fortjeneste pr. aksje	-0,68	-0,40	-0,09	0,58	0,33
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	-0,68	-0,40	-0,09	0,57	0,32
Kontantstrøm pr. aksje	-0,81	-0,06	-0,74	3,19	1,52
Egenkapital pr. aksje	9,31	7,73	9,61	10,60	8,56
Egenkapitalandel	72,5 %	72,5 %	73,4 %	68,6 %	69,1 %
Likviditetsgrad	4,2	4,7	5,0	3,7	4,1
Gjennomsnittlig antall aksjer	66 551 563	67 112 419	66 252 419	61 102 567	60 247 010
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	66 957 857	66 551 563	67 112 419	62 825 991	61 977 010
	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011
Driftsresultat pr. aksje	-0,34	-0,34	-0,15	0,38	0,20
Driftsmargin	-15,0 %	-20,0 %	-8,2 %	13,5 %	8,4 %
Fortjeneste pr. aksje	-0,28	-0,31	-0,09	0,28	0,12
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	-0,28	-0,31	-0,09	0,27	0,11
Kontantstrøm pr. aksje	-0,80	-0,05	-0,74	1,52	0,59
Gjennomsnittlig antall aksjer	67 216 375	67 112 419	66 252 419	61 102 567	60 247 010
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	68 832 419	67 216 375	67 112 419	62 825 991	61 977 010

**Q-FREE ASA**

Pb 3974 Leangen
7443 Trondheim
Norway

Org.nr: NO 935 487 242

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 Strindfjordvegen 1,
7053 Ranheim,
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
Morten Andersson	VP Advanced Traffic Management Systems

Investor relations

Finansdirektør, Roar Østbø

Epost:
roar.ostbo@q-free.com

Mobil: +47 932 45 175