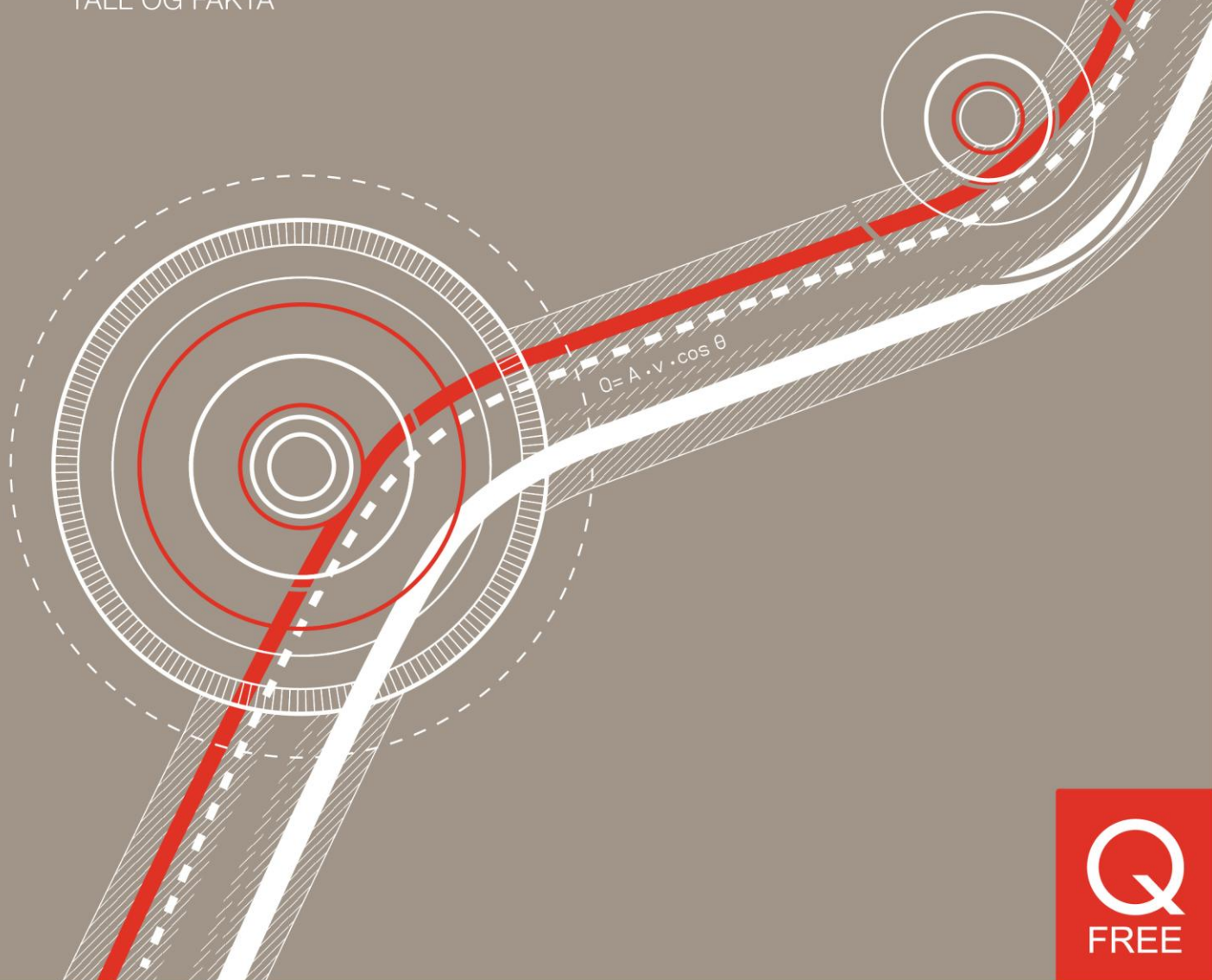


09



3.KVARTAL

TALL OG FAKTA



Q
FREE

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009



KOMMENTARER FRA KONSERNSJEFEN

Dette har vært et kvartal hvor vi nok en gang har oppnådd rekordhøy omsetning og forbedret driftsresultat.

Fremdriften i de større prosjektene har vært imponerende. Som nevnt tidligere er det et høyt tempo med påfølgende høy arbeidsbelastning i organisasjonen. Måten våre dyktige medarbeidere og partnere håndterer situasjonen på er imponerende.

I tillegg til at dagens situasjon impliserer et bra finansielt resultat, er det også viktig å forstå og verdsette den unike muligheten vi nå har til å ta det neste steget og fortsette profesjonaliseringen av selskapet. Referansene vi etablerer gjennom suksessfull levering av de større prosjektene i Slovakia, Portugal og Thailand er uvurderlige.

De viktigste applikasjonsområdene innen Road User Charging (RUC) segmentet er for tiden i) helautomatisert "free-flow" veipricing, ii) truck tolling og iii) rushtidsavgift. Gjennom leveransene av Aenor/Portugal, SkyToll/Slovakia og Stockholms-prosjektet har vi pr. i dag etablert de viktigste referanser innenfor alle disse applikasjonsområdene. Dette vil kontinuerlig forbedre vår portefølje og leveranseevne samt danne et solid grunnlag for å sikre selskapets langsiktige positive utvikling.

I løpet av kvartalet har vi deltatt på den årlige internasjonale ITS konferansen, - denne i gang i Stockholm. Messen bekreftet at det kan forventes positiv markedsutvikling, og ikke minst at Q-Free er ansett som en av hovedaktørene innen RUC-segmentet. I samtaler med kunder og myndigheter er det hevet over en hver tvil at de langsiktige markedsutsiktene er positive og at nye muligheter vil være økende i de kommende år.

Oppsummert – et veldig godt kvartal både hva angår finansielt resultat og markedsutsikter.

Øyvind Isaksen

Øyvind Isaksen

Konsernsjef

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

HØYDEPUNKTER

- God fremdrift i prosjektene i Slovakia og Portugal
- Sterk kontantsituasjon
- Rekordhøy omsetning, 226,6 MNOK – 88% vekst
- Ordreinngang -174,2 MNOK
MLFF ordre i Portugal- 26 MNOK
AutoPASS ordre i Norge – 26 MNOK
- Driftsresultat , 30,5 MNOK – 13,5 % margin
- Brikkeordre i Australia – 15 MNOK
Brikkeordre i Brasil – 30 MNOK
- Resultat før skatt, 33,1 MNOK – 14,6 % margin
- Ordresreserve 884,3 MNOK

NOK 1.000	Q3 2009	Q3 2008	30/09/2009	30/09/2008	Q2 2009	31/12/2008
Driftsinntekter	226.624	120.498	534.054	390.324	185.515	509.246
Bruttofortjeneste	136.274	73.720	324.564	209.048	110.725	289.268
Brutto margin	60,1 %	61,2 %	60,8 %	53,6 %	59,7 %	56,8 %
Driftsresultat før avskr- EBITDA	37,407	16,563	76,940	47,267	26,609	65,233
EBITDA margin-%	16,5 %	13,7 %	14,4 %	12,1 %	14,3 %	12,8 %
Driftsresultat – EBIT	30.519	11.094	55.254	32.149	18.595	44.284
EBIT margin	13,5 %	9,2 %	10,3 %	8,2 %	10,0 %	8,7 %
Resultat før skatt	33,125	7,962	63,534	31,502	22,429	50,918
Resultat før skatt (margin-%)	14,6 %	6,6 %	11,9 %	8,1 %	12,1 %	10,0 %
Resultat pr aksje	0,49	0,09	0,91	0,39	0,30	0,60

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

OMSETNING Q3 09 I MNOK

226,6

KOMMENTARER TIL REGNSKAPET OG DRIFTSUTVIKLINGEN I LØPET AV KVARTALET //

Driftsinntektene i konsernet var 226,6 MNOK i tredje kvartal 2009 sammenlignet med 120,5 MNOK i tilsvarende kvartal i 2008. Driftsinntektene i andre kvartal 2009 var 185,5 MNOK. Dette representerer en vekstrate på 88% fra tilsvarende kvartal i fjor og 22% fra forrige kvartal. Driftsinntektene i tredje kvartal 2009 inkluderer 75,0 MNOK i produktomsetning, 16,5 MNOK i service- og vedlikeholdstjenester og 135,1 MNOK i prosjektleveranser.

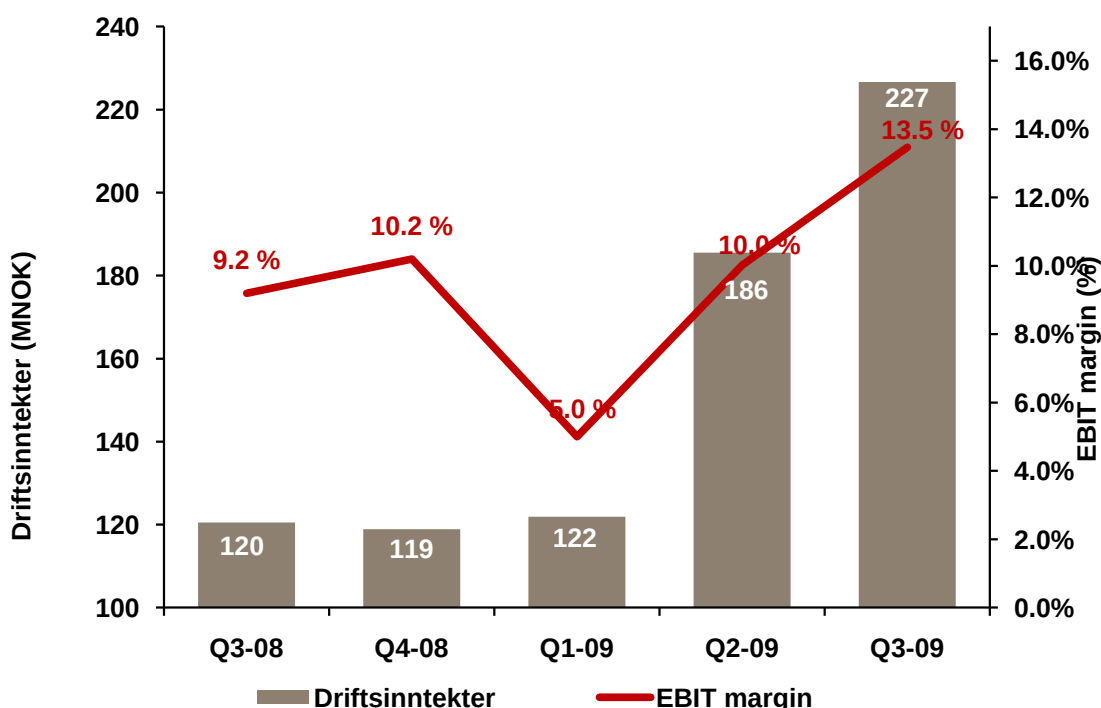
Varekostnaden i tredje kvartal 2009 var 90,3 MNOK, tilsvarende en bruttomargin på 60,1 % i kvartalet. Tilsvarende bruttomargin i andre kvartal 2009 var 59,7% og 61,2% i tredje kvartal 2008

KVARTALSVIS DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSMARGIN //

Driftskostnadene i kvartalet var 98,9 MNOK mot 84,1 MNOK i andre kvartal 2009 og 64,6 MNOK i Q1-09. Økningen i driftskostnadene er hovedsakelig relatert til prosjektene i Slovakia og Portugal.

Driftsresultatet for konsernet ble i tredje kvartal 2009 30,5 MNOK (13,5%) mot 11,1 MNOK (9,2%) i tilsvarende kvartal i 2008. Driftsresultatet i andre kvartal 2009 var 18,6 MNOK (10%). Endringen fra andre kvartal 2009 skyldes hovedsakelig høyere bidrag fra de større infrastrukturprosjektene.

Netto finansposter i tredje kvartal ble 2,6 MNOK, mot negativ 3,1 MNOK i tilsvarende kvartal 2008 og 3,8 MNOK i andre kvartal 2009.



RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

Resultat etter skatt i kvartalet var 26,7 MNOK mot 5,8 MNOK i tilsvarende kvartal 2009. I andre kvartal 2009 var resultat etter skatt 16,3 MNOK. Fortjeneste pr. aksje var i kvartalet 0,49 NOK mot 0,09 NOK i tilsvarende kvartal 2008 og 0,30 NOK i andre kvartal 2009.

Konsernets totalkapital var 577,8 MNOK ved utgangen av kvartalet mot 560,7 MNOK ved utgangen av andre kvartal 2009. Konsernets egenkapital var 411,8 MNOK, noe som gir en egenkapitalandel på 71,3 % ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er redusert med 3,6 MNOK i løpet av kvartalet, fra 167,1 MNOK til 163,5 MNOK. Netto kontantstrøm fra driften var 8,0 MNOK, kontantstrøm fra investeringer var -11,7 MNOK (investeringer i utviklingsprosjekter 7,6 MNOK, og anleggsmidler 4,1 MNOK). Den positive kontantstrømmen fra driften reflekterer en positiv EBITDA på 37,4 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 34,1 % i tredje kvartal 2009, 34,8% ved utgangen av andre kvartal 2009 og 30,3% ved utgangen av første kvartal 2009.

LIKVIDITET OG ORDREINNGANG //

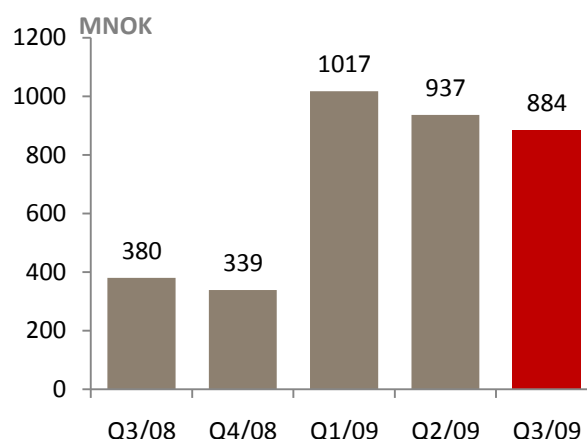
Ved utgangen av tredje kvartal 2009 hadde konsernet en kontantbeholdning på 163,5 MNOK mot 124,7 MNOK i tilsvarende kvartal 2008 og 167,1 MNOK ved utgangen av andre kvartal 2009. Likviditetsgraden var 2,6 ved utgangen av tredje

kvartal 2009 mot 2,3 i tredje kvartal 2008 og 2,2 ved utgangen av andre kvartal 2009.

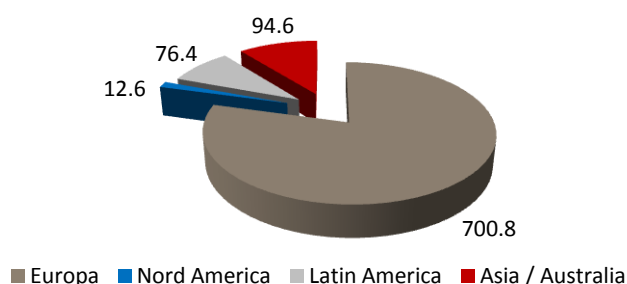
Ordreserven for konsernet utgjorde pr. 30. september 2009 884 MNOK, sammenlignet med 937 MNOK ved utgangen av andre kvartal 2009.

Ordreinngangen i kvartalet var 174,2 MNOK. Dette er en økning på 69 MNOK sammenlignet med andre kvartal 2009 og er blant de beste kvartaler de siste 5 år. Ordreinngangen i kvartalet har hovedsakelig bestått av brikkekontrakter i Brasil og Australia, infrastrukturprosjekter i Portugal og Norge i tillegg til flere mindre kontrakter.

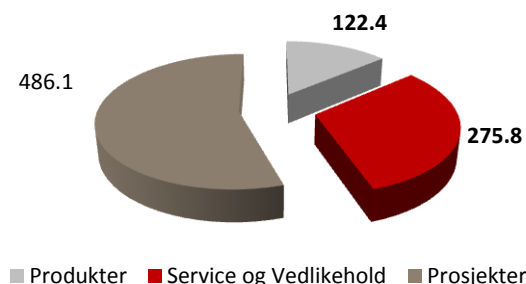
ORDRERESERVE //



ORDRERESERVE I MNOK – GEOGRAFISK PR. Q3-09 //



ORDRERESERVE I MNOK – FORRETNINGSOMRÅDER PR. Q3-09 //



RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

ORDRERESERVE Q3 2009 I MNOK

884,3

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 vil øke i eksisterende markeder.

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

Nye markeder er i ferd med å utvikle seg innenfor veibeskatning, - Electronic Registration and Identification (ERI – elektroniske bilskilt). En ny standard er blitt vedtatt i Europa innen dette området og vil mest sannsynlig sette standard for 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 vedvarende høy, og antall markedsmuligheter og dets størrelser utvikler seg positivt.

Nærmere om markedsutviklingen i de enkelte regioner:

EUROPA, MIDT-ØSTEN //

Det **europaiske** markedet utgjorde 84 % av omsetningen og 71 % av ordreinngangen i kvartalet, samt 79 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet.

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

- Portugal 26 MNOK; relatert til konvertering av et shadow tolling system driftet av CINTRA til et Multi Lane Free Flow tolling system
- Norge 26 MNOK; relatert til utbygging av ny AutoPASS infrastruktur i Trondheim

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 progresjon og vi har mottatt de første endringsordrene i Slovakia.

I Frankrike er selskapet i en prosess for å posisjonere seg for ECOTAXE prosjektet - et nasjonalt truck tolling prosjekt. Q-Frees planlagte lokale partner har trukket seg fra prosessen og følgelig evalueres ulike alternativer.

Nederland planlegger å innføre "pay as you drive" system for alle biler. Prosjektet kan bli forsinket, men representerer et stort potensiale fremover. De pre-kvalifiserte tilbyderne har nylig startet dialog med kunden.

I Slovenia har selskapet posisjonert seg for et nasjonalt anbud for truck tolling. I denne regionen planlegges det også et Congestion Charging prosjekt

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

i Tsjekkia, samt en utvidelse av det eksisterende truck tolling systemet til også å inkludere private biler.

Portugal har også vært et område med høy aktivitet gjennom kvartalet. Q-Free ble tildelt et prosjekt til en verdi av 26 MNOK fra Cintra for å innføre the mest avanserte MLFF tollingsystemet for konvertering av en shadow toll operert vei til reell tolling. Det er også forventet at selskapet vil bli invitert til forhandlinger for leveranse av service og vedlikehold for dette prosjektet. Selskapet har identifisert flere muligheter i Portugal. Som et eksempel kan det nevnes at Cintra drifter en shadow tolling konsesjon i Algarve som mest sannsynlig vil bli konvertert til et MLFF tolling system i relativt nær fremtid. Dette vil være et betydelig større prosjekt. I tillegg planlegger myndighetene i Portugal å innføre elektronisk bilskilt for alle biler. Ansvarlig enhet for innføring av elektronisk bilskilt har nå blitt etablert. Dette systemet vil mest sannsynlig bli basert på den samme teknologi som i dag brukes for tolling, og således medføre stort behov for brikker allerede i 2010.

I Norge er det releativt ofte utvidelser av mindre og medium store AutoPASS anlegg, som igjen fører til økt brikkebehov. I løpet av kvartalet ble selskapet tildelt en kontrakt på 26 MNOK for utbygging av AutoPASS-anlegg i Trondheim. Selskapet har også i kvartalet signert en ny treårig rammeavtale for leveranse av brikker.

Markedsmulighetene i Sverige har utviklet seg positivt i kvartalet. Innføring av et nytt "trängselskattsystem" i Göteborg, tilsvarende systemet i Stockholm, er forventet å bli vedtatt i løpet av året. 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 bli større enn det norske.

AFRIKA //

Q-Free har i løpet av kvartalet posisjonert seg for et større MLFF prosjekt i **Sør-Afrika**. Q-Free er prekvalifisert for veikantutstyr, samt for levering av brikker. Anbudet ble levert i juli, og Q-Free er medlem av et konsortium dannet av Autostrade og Intertoll (et Sør-Afrikansk selskap). De konkurrerende konsortium ledes av Kapsch og Sanef/Sice.

ASIA OG AUSTRALIA //

Det **asiatiske/australske** markedet utgjorde 21 % av omsetningen og 20 % av ordreinngangen i kvartalet samt 9 % av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet. Aktiviteten i regionen er hovedsakelig relatert til Thailand, Australia og Indonesia.

Konsernet har ikke meldt kontrakter i dette markedet i løpet av kvartalet, men adresserer for tiden flere muligheter både relatert til infrastrukturprosjekter og produktsalg.

I Australia har selskapet etablert en viktig produktsalgsaktivitet gjennom salg av brikker til RTA. Brikkeomsetningen har økt betydelig ettersom flere tollingsystemer konverteres til "cash less" systemer, dvs. at det ikke er mulig å betale med kontanter. Selskapet forventer flere brikkeordrer i løpet av året, i tillegg til anbudprosesser for to MLFF infrastrukturprosjekter.

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

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

NORD OG LATIN-AMERIKA //

Kunder i **Latin-Amerika** stod for 6 % av omsetningen og 41 % av ordreinngangen samt 7 % av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet.

Konsernet har meldt én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet; en rammeavtale for brikker fra Centro Gestao Meios de Pagto (CGMP) i Brasil til en verdi opp til 100 MNOK, hvorav 40 MNOK er garantert. Brasil representerer et viktig område for produktsalg og følgelig er kontrakten av høy kommersiell verdi.

Det elektroniske bilskilt-prosjektet i Brasil er fortsatt i en definisjonsfase, og følgelig er implementeringstidspunktet noe usikkert. Selskapet adresserer også prosjekter og produktsalg i Chile og i Colombia.

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

21-10-09

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

ORGANISASJON OG UTVIKLING //

Den økte aktiviteten i selskapet bygger et godt fundament for videre utvikling og profesjonalisering av selskapet. Gjennom suksessfull leveranse av prosjektene i Slovakia, Portugal og Thailand vil dette representere uvurderlig referanser for selskapet.

Organisasjonen har så langt gjennomført de større prosjektene på en imponerende måte. Dette har ikke vært uten utfordringer og krevende problemstillinger, men de har blitt løst løpende med et imponerende engasjement og kvalitet. Disse prosjektene har medført at flere ansatte har måtte tilegne seg tilsvarende kompetanse og at nye høyt kvalifiserte ansatte har blitt rekruttert inn i selskapet. Dette har medført at skalerbarheten til selskapet er betydelig forbedret og at sårbarheten med tanke på enkeltindivider er redusert. Selskapet utnytter også situasjonen til å bygge høyere kompetanse nærmere våre internasjonale kunder – dette er nøkkel til økt kundetilfredshet, vekst og økt fortjeneste.

Vi har, som nevnt i tidligere kvartalsrapporter, gjennomført første fase av vårt profesjonaliseringsprogram med stor suksess. Dette programmet har vært viktig for selskapets utvikling de siste årene. På grunnlag av erfaringene fra gjennomføring av de større prosjektene, forbedret portefølje samt mange nye dyktige ansatte, er vi nå i en definering av neste fase av profesjonaliseringsprogrammet. Dette programmet skal tilrettelegge for kontinuerlig forbedring i 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 Surveillance.

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

Markedsaktiviteten er vedvarende høy. 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 eksisterende og nye kunder samt

partnere. Ordreserven har økt betydelig i løpet av året og er nå 884 MNOK.

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 sterkt grunnlag for tildeling av nye prosjekter og kombinert med kontinuerlig fokus på å forbedre selskapets portefølje samt gjennomføringsevne vil dette sikre selskapet langsiktig positiv utvikling.

I løpet av kvartalet har vi deltatt på den årlige internasjonale ITS konferansen, - denne gang i Stockholm. Konferansen bekreftet at det kan forventes positiv langsiktig markedsutvikling, og ikke minst at Q-Free er ansett som en av hovedaktørene innen RUC-segmentet. I samtaler med kunder og myndigheter er det hevet over en hver tvil at de langsiktige markedsutsiktene er positive og at nye muligheter vil være økende i de kommende år.

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 man utnytter finans som konkurransefaktor.

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

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

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

KREDITTRISIKO //

Selskapet gjør forretning med parter som har en akseptabel kreditt-rating. I den grad kredittvurderingen er uvis, vil betalingsgarantier, kredittgarantier eller forskuddsbetalinger bli vurdert. Selskapet 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. 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 kredittrisikoen 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 //

Q-Free ASA konsern 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, 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. 30. September 2009 og for resultatet for konsernets operasjonelle drift og kontantstrøm pr tredje kvartal 2009.

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

Trondheim, 21. oktober 2009

Styret i Q-Free ASA

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

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

Konsolidert delårsregnskap pr 30.09.2009 (ikke revidert):

- / Konsernets resultatregnskap
- / Spesifisering av driftsinntekter
- / Konsernets balanseoppstilling
- / Endringer i egenkapitalen
- / Kontantstrømanalyse
- / Nøkkeltall

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP //

NOK 1.000	Q3 2009	Q3 2008	30/09/2009	30/09/2008	Q2 2009	31/12/2008
Driftsinntekter	226.624	120.498	534.054	390.324	185.515	509.246
Varekostnader	90.350	46.778	209.490	181.276	74.791	219.978
Lønn og andre pers.kost.	41.348	27.010	107.272	76.426	33.516	107.488
Andre driftskostnader	57.519	30.147	140.352	85.355	50.600	116.546
Sum driftskost. før avskrivninger	189.217	103.935	457.114	343.057	158.906	444.012
Driftsresultat før avskr.-EBITDA	37.407	16.563	76.940	47.267	26.609	65.233
Ordinære avskrivninger	6.888	5.470	21.686	15.118	8.013	20.950
Driftsresultat - EBIT	30.519	11.094	55.254	32.149	18.595	44.284
Finansinntekter	15.668	7.165	29.397	17.929	5.424	36.135
Finanskostnader	-13.062	-10.297	-21.117	-18.576	-1.591	-29.501
Netto finansposter	2.605	-3.132	8.280	-647	3.833	6.634
Resultat før skatt	33.125	7.962	63.534	31.502	22.429	50.918
Skatter	-6.403	-2.118	-13.681	-7.853	-6.072	-13.912
Resultat etter skatt	26.722	5.844	49.853	23.649	16.356	37.006
Minoritetsinteresser	-288	752	628	2.703	454	4.659
Majoritet tilføres egenkapital	27.010	5.093	49.226	20.946	15.902	32.347
Årsresultat	26.722	5.845	49.853	23.649	16.356	37.006
Antall ansatte	290	220	290	220	280	232
Brutto margin	60,1 %	61,2 %	60,8 %	53,6 %	59,7 %	56,8 %
EBITDA margin	16,5 %	13,7 %	14,4 %	12,1 %	14,3 %	12,8 %
Diftsmargin	13,5 %	9,2 %	10,3 %	8,2 %	10,0 %	8,7 %

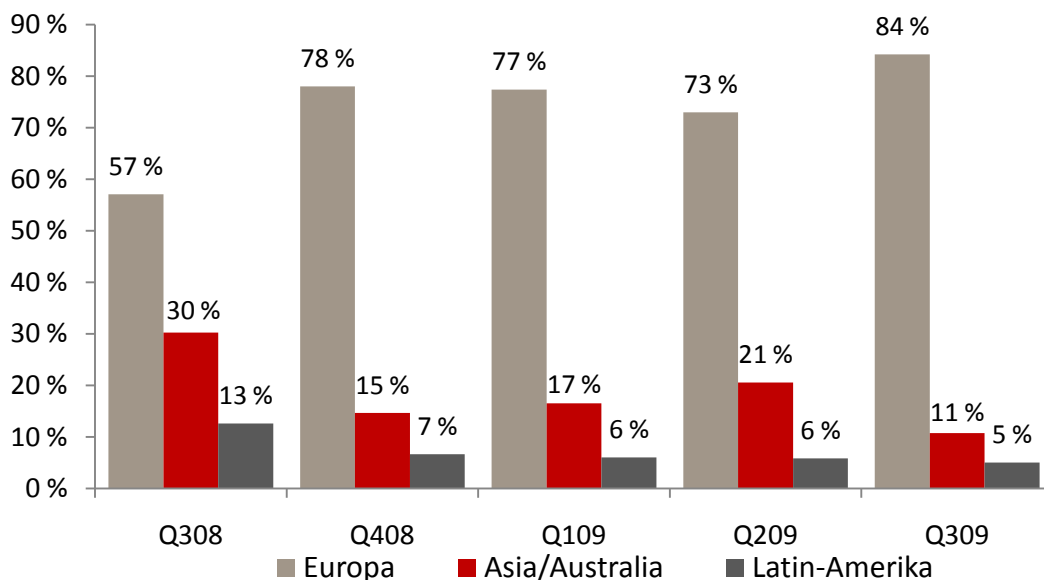
RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

Resultatmargin	14,6 %	6,6 %	11,9 %	8,1 %	12,1 %	10,0 %
Fortjeneste pr aksje	0,49	0,09	0,91	0,39	0,30	0,60
Fortjeneste pr aksje, utvannet	0,48	0,09	0,89	0,39	0,30	0,60

OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER //

NOK 1.000	Q3 2009	Q3 2008	30/09/2009	30/06/2008	Q2 2009	31/12/2008
Resultat etter skatt	26.722	5.845	49.853	23.649	16.356	37.006
Omregnings differanser	-375	-566	-289	-1.331	86	-1.604
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	26.348	5.279	49.596	22.318	16.442	35.402

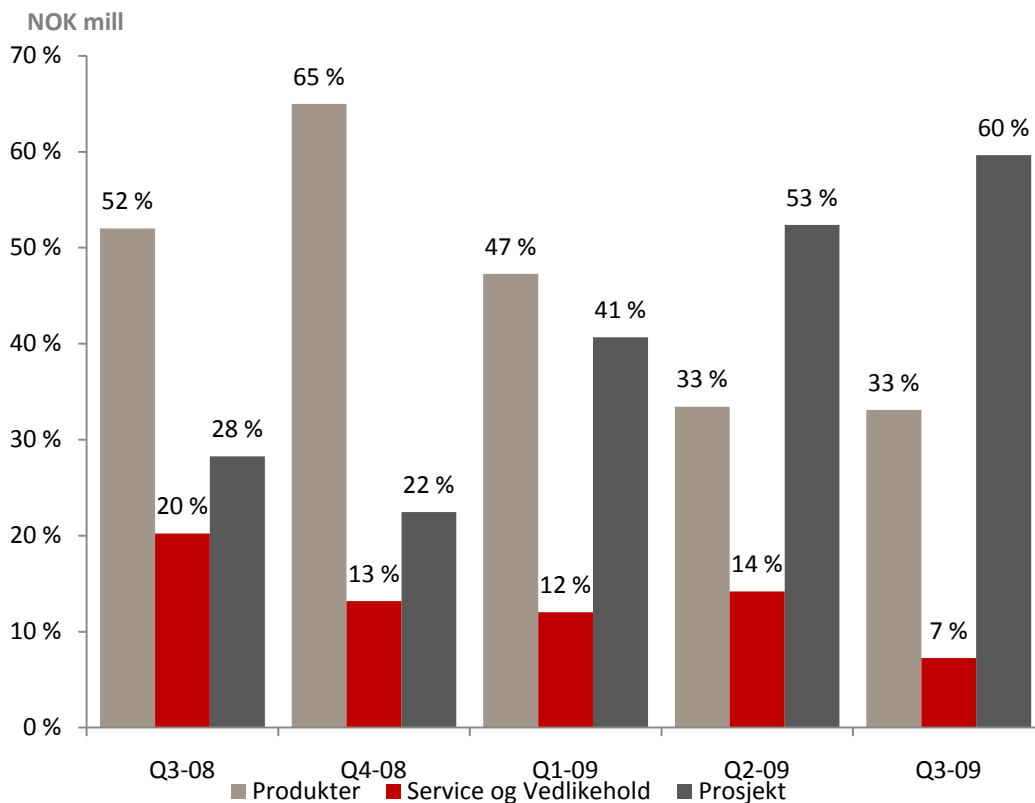
SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - GEOGRAFISK //



MNOK	Q3-08	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09
Europa	68,8	93,5	94,4	136,5	190,8
Asia/Australia	36,5	17,4	20,1	38,1	24,4
Latin Amerika	15,2	7,9	7,4	10,9	11,4
TOTAL	120,5	118,9	121,9	185,5	226,6

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - FORRETNINGSOMRÅDER //



MNOK	Q3-08	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09
Produkter	62,0	76,6	57,7	62,0	75,0
Service og vedlikehold	24,4	15,7	14,7	26,3	16,5
Prosjekt	34,1	26,7	49,6	97,2	135,2
TOTAL	120,5	119,0	121,9	185,5	226,6

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER //

NOK 1.000	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008	30/09/2008
Aktiverte utviklingskostnader	110.496	107.808	103.849	101.995	96.679
Goodwill	29.513	29.513	26.022	26.022	25.440
Utsatt skattefordel	0	0	0	0	0
Sum immaterielle eiendeler	140.010	137.321	129.871	128.017	122.119
Maskiner, inventar og utstyr	70.637	67.671	65.806	63.938	60.152
Sum varige driftsmidler	70.637	67.671	65.806	63.938	60.152
Investeringer i aksjer	2.278	2.278	2.277	2.278	1.834
Pensjonsmidler	0	698	1.227	1.504	383
Andre langsiktige fordringer	1.361	2.052	1.596	1.460	996
Sum finansielle anleggsmidler	3.639	5.027	5.100	5.242	3.213
Sum anleggsmidler	214.286	210.020	200.777	197.197	185.484
Lager av ferdigvarer	42.780	50.961	48.811	47.026	60.190
Sum lagerbeholdning	42.780	50.961	48.811	47.026	60.190
Kundefordringer	60.998	90.780	70.389	80.087	74.093
Prosjekter under utførelse	68.264	19.736	24.584	43.170	11.047
Andre fordringer	27.984	22.114	29.123	20.975	19.255
Sum fordringer	157.247	132.630	124.096	144.232	104.395
Bankinnskudd, kontanter	163.471	167.084	144.506	119.617	124.655
Sum omløpsmidler	363.497	350.676	317.413	310.876	289.240
SUM EIENDELER	577.783	560.695	518.190	508.072	474.723

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL OG GJELD //

NOK 1.000	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008	30/09/2008
Aksjekapital	20.883	20.875	20.511	20.511	20.511
Overkursfond	180.888	180.864	171.399	171.399	171.399
Annen innskutt egenkapital	7.809	7.809	7.809	7.809	5.244
Sum innskutt egenkapital	209.579	209.547	199.719	199.719	197.155
Annen egenkapital	180.585	153.976	137.989	131.649	120.523
Sum opptjent egenkapital	180.585	153.976	137.989	131.649	120.523
Minoritetsinteresser	21.639	21.927	21.472	21.011	19.055
Sum egenkapital	411.803	385.450	359.180	352.379	336.733
Pensjonsforpliktelser	1.920	745	653	733	159
Utsatt skatt	21.862	12.217	8.683	10.749	11.648
Sum forpliktelser	23.782	12.962	9.336	11.482	11.807
Lån fra finansinstitusjoner	1.609	1.807	2.004	2.202	2.399
Sum langsiktig gjeld	1.609	1.807	2.004	2.202	2.399
Leverandørgjeld	70.517	86.251	49.433	58.613	28.577
Betalbar skatt	2.536	1.195	2.668	4.246	3.529
MVA, skattetrekk, avg, etc.	3.032	4.555	3.120	3.571	4.502
Forskuddsbetaling fra kunder	6.672	8.572	29.237	5.550	4.844
Annen kortsiktig gjeld	57.832	59.903	63.212	70.029	82.333
Sum kortsiktig gjeld	140.588	160.476	147.670	142.010	123.785
Sum kortsiktig gjeld	165.979	175.245	159.010	155.693	137.991
Sum egenkapital og gjeld	577.783	560.695	518.190	508.072	474.723

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

ENDRINGER I EGENKAPITALEN, 2009 //

NOK 1.000	Aksje kapital	Overkurs fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egen kapital	Minoritet	SUM
Egenkapital pr 31.12.08	20.511	171.399	7.809	131.649	21.011	352.379
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
Kapitalforhøyelse	372	9.488				9.860
Egenkapital 30.09.09	20.883	180.888	7.809	180.585	21.639	411.804

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

KONTANTSTRØMANALYSE //

NOK 1.000	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008	30/09/2008
Netto kontantstrøm fra driften	77.062	69.106	37.690	82.318	69.696
Netto kontantstrøm fra investeringer	-41.816	-30.157	-12.142	-81.570	-66.028
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	8.608	8.518	-659	-5.414	-3.296
Netto endring likviditet i perioden	43.854	47.467	24.889	-4.666	372
Likviditetsbeholdning IB	119.617	119.617	119.617	124.283	124.283
Likviditetsbeholdning UB	163.471	167.084	144.506	119.617	124.655
NOK 1.000	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Netto kontantstrøm fra driften	7.956	31.416	37.690	12.622	7.072
Netto kontantstrøm fra investeringer	-11.659	-18.015	-12.142	-15.542	-44.750
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	90	9.177	-659	-2.118	-950
Netto endring likviditet i perioden	-3.613	22.578	24.889	-5.038	-38.628
Likviditetsbeholdning IB	167.084	144.506	119.617	124.655	163.283
Likviditetsbeholdning UB	163.471	167.084	144.506	119.617	124.655

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2009

NØKKELTALL //

	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008	30/09/2008
Driftsresultat pr. aksje	1,01	0,34	0,11	0,82	0,60
Driftsmargin	13,5 %	10,0 %	5,0 %	8,7 %	8,2 %
Fortjeneste pr. aksje	0,91	0,42	0,12	0,60	0,39
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,89	0,42	0,12	0,60	0,39
Kontantstrøm pr. Aksje	1,40	1,26	0,70	1,53	1,29
Egenkapital pr. aksje	7,50	7,02	6,53	6,53	6,24
Egenkapitalandel	71,3 %	68,7 %	69,4 %	69,4 %	70,9 %
Likviditetsgrad	2,6	2,2	2,2	2,2	2,3
Gjennomsnittlig antall aksjer	54.954.092	54.934.492	53.976.213	53.976.213	53.976.213
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	55.744.092	54.934.492	53.976.213	53.976.213	53.976.213

	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Driftsresultat pr. Aksje	0,56	0,34	0,11	0,22	0,21
Driftsmargin	13,5 %	10,0 %	5,0 %	10,2 %	9,2 %
Fortjeneste pr. aksje	0,49	0,30	0,12	0,21	0,09
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,48	0,30	0,12	0,21	0,09
Kontantstrøm pr. aksje	0,14	0,57	0,70	0,23	0,13
Gjennomsnittlig antall aksjer	54.954.092	54.934.492	53.976.213	53.976.213	53.976.213
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	55.744.092	54.934.492	53.976.213	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 TREDJE KVARTAL 2009

KEY INFORMATION //

Q-Free ASA
POB 3974 Leangen
7443 Trondheim
Norway

Homepage: www.q-free.com
Email: info@q-free.com
Telephone: +47 73 82 65 00
Organisation number: NO 935 487 242
Founded: 1984
Headquarter adress: Thoning Owesens Gate 35 C, 7044 Trondheim, Norway

BOARD OF DIRECTORS //

Ole Jørgen Fredriksen,	Chairman of the Board
Christian Albech	Board member
Torild Skogsholm	Board member
Mimi Berdal	Board member
Jan Pihl Grimnes	Board member
Sissel Lillevik Larsen	Employee elected board member
Anders Hagen	Employee elected board member

MANAGEMENT //

Øyvind Isaksen,	President & CEO
Roar Østbø,	CFO
Jos Nijhuis,	General Manager Dacolian Bv
Per Fredrik Ecker,	Vp Sales
Marianne Sandal,	Vp Operations
Hans Christian Bolstad,	Vp R&D
Steinar Furan,	Vp Business Development
Stein-Tore Nybrodahl,	HR Manager

INVESTOR RELATIONS //

Roar Østbø

Email: ROAR.OSTBO@Q-FREE.COM

Cell: +47 932 45 175



CFO, ROAR ØSTBØ