



+ SELSKAP  
Q-FREE ASA

+ REFERANSE

## KVARTALSRAPPORT

+ OMSETNING (MNOK)

191.6

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## KOMMENTARER FRA KONSERNSJEFEN //

Vi er nå godt i gang med et nytt år og travelt opptatt med å adressere nye markedsmuligheter, ferdigstille prosjektordrerreserve samt utvikle nye produkter og systemer som ytterligere vil forsterke vår portefølje.

Det pågår mange spennende prosesser for tiden, og slik det ser ut nå vil mange store prosjekter tildeles fra 2011 og utover. Med basis i Q-Frees nåværende posisjon, selskapets pågående aktivitet for å forbedre og utvide porteføljen, samt verdien av våre kundereferanser, vil selskapet ha en unik posisjon i tiden fremover.

Når det er sagt tegner 2010 til å bli et mellomår, og det aller viktigste i år vil være å sikre vår posisjon for fremtidige kontraktstildelinger. Dette skal sikres gjennom kundefokus i hele organisasjonen, proaktiv markedsaktivitet, forsterking av vår lokale tilstedeværelse i markedet samt kontinuerlig forbedring av vår portefølje.

Det globale ITS markedet forventes å vokse betydelig over de neste årene, og Q-Free vil fortsette å investere i alle deler av verdikjeden for å styrke vår langsiktig markedsposisjonen.

Visjonen til Q-Free er å være en global foretrukket partner innenfor området Intelligent Transport Systems med ledende posisjon innen Road User Charging og Traffic Management. Dette er en ambisiøs målsetting men oppnålig gitt at vi fortsetter å gjøre de riktige tingene over tid.

Vi er overbevist om at ITS markedet er i en tidlig fase. Q-Free har en unik posisjon og gitt selskapets planer så vil denne styrkes i tiden fremover.

Som nevnt tidligere vil ikke alle kvartal representere en forbedring målt i finansielle termer, men gitt de identifiserte markedsmuligheter og selskapets kapabilitet vil vi i et langsiktig perspektiv ha mange hektiske år foran oss.

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

Øyvind Isaksen

Konsernsjef



# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## HØYDEPUNKTER

- Omsetning 191,6 MNOK, 57 % vekst sammenlignet med Q1-09
- Driftsresultat 13,2 MNOK, 6,9 % margin
- Resultat før skatt 14,8 MNOK, 7,7 % margin
- Likviditetsituasjon midlertidig svekket, forventes å forbedres i kommende kvartal
- Ordreinngang 157 MNOK, hovedsakelig relatert til:
  - Brikkeordre i Brasil – 62 MNOK (Rammeavtale verdi 109 MNOK)
  - Brikkeordre i Australia- 15 MNOK
  - Første ordre for leveranse av ny generasjon brikke
- Ordresreserve 679 MNOK

| NOK 1.000                     | Q1 2010 | Q1 2009 | Q2 2009 | Q3 2009 | Q4 2009 | 31/12/2009 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Driftsinntekter               | 191.646 | 121.915 | 185.515 | 226.624 | 270.349 | 804.403    |
| Bruttofortjeneste             | 127.386 | 77.565  | 110.725 | 136.274 | 176.410 | 500.974    |
| Brutto margin                 | 66,5 %  | 63,6 %  | 59,7 %  | 60,1 %  | 65,3 %  | 62,3 %     |
| Driftsresultat før avskr      | 21.587  | 12.924  | 26.609  | 37.407  | 58.264  | 135.205    |
| Driftsres. før avskr margin-% | 11,3 %  | 10,6 %  | 14,3 %  | 16,5 %  | 21,6 %  | 16,8 %     |
| Driftsresultat                | 13.238  | 6.139   | 18.595  | 30.519  | 47.489  | 102.743    |
| Driftsresultat margin-%       | 6,9 %   | 5,0 %   | 10,0 %  | 13,5 %  | 17,6 %  | 12,8 %     |
| Resultat før skatt            | 14.837  | 7.981   | 22.429  | 33.125  | 46.164  | 109.698    |
| Resultat før skatt margin-%   | 7,7 %   | 6,5 %   | 12,1 %  | 14,6 %  | 17,1 %  | 13,6 %     |
| Resultat pr aksje             | 0,18    | 0,12    | 0,30    | 0,49    | 0,47    | 1,41       |

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## KOMMENTARER TIL DEN FINANSIELLE RAPPORTERINGEN OG DRIFTSUTVIKLINGEN I KVARTALET //

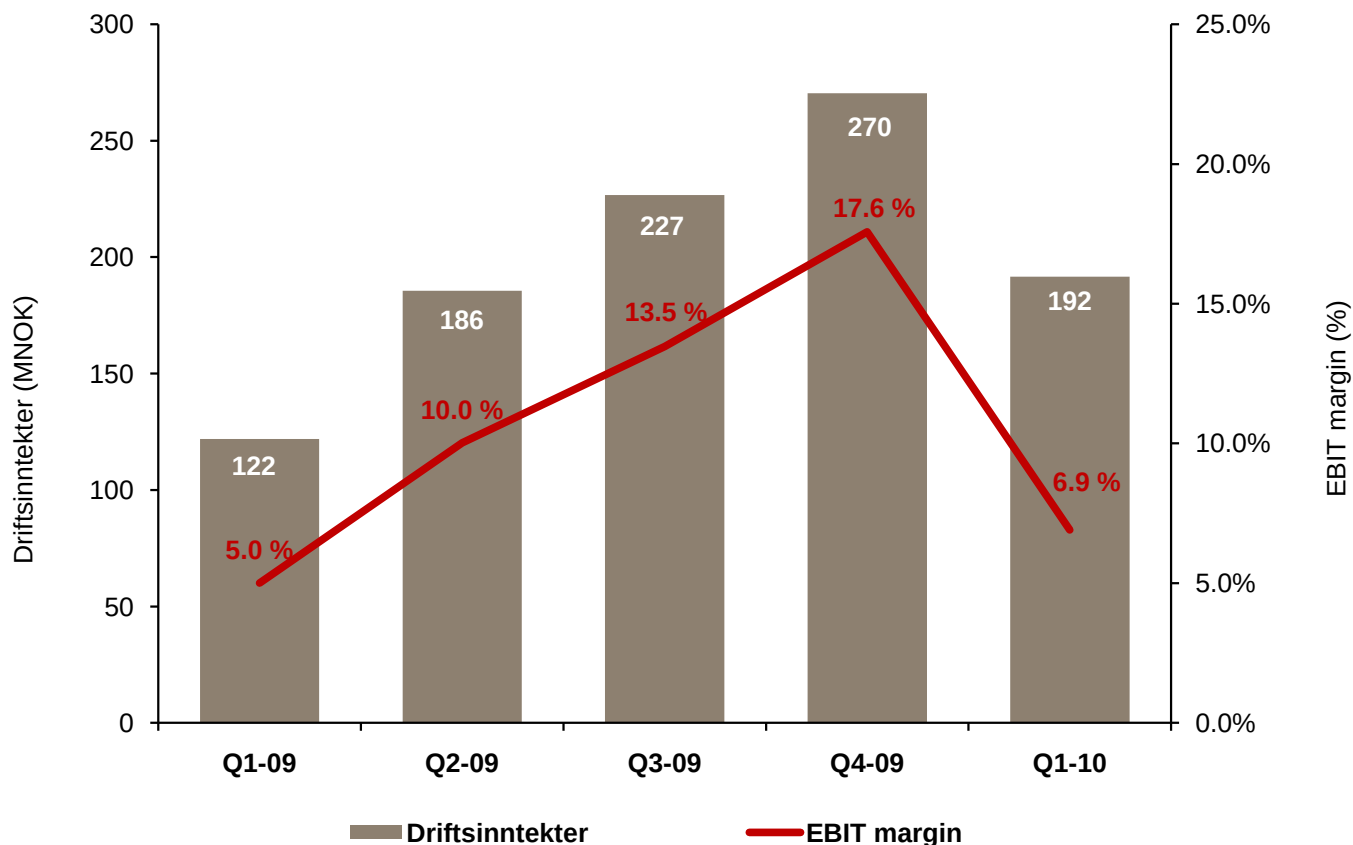
Driftsinntektene i konsernet var 191,6 MNOK i første kvartal 2010 sammenlignet med 121,9 MNOK i tilsvarende kvartal i 2009. Driftsinntektene i fjerde kvartal 2009 var 270,3 MNOK. Dette representerer en vekst på 57 % sammenlignet med forrige år og en nedgang på 29 % sammenlignet med foregående kvartal. Driftsinntektene i første kvartal 2010 inkluderer 58,3 MNOK i produktomsetning, 17,0 MNOK i service- og vedlikeholdstjenester og 116,3 MNOK i prosjektleveranser.

Varekostnaden i første kvartal 2010 var 64,3 MNOK, tilsvarende en bruttomargin på 66,5 % i kvartalet. Tilsvarende bruttomargin i fjerde kvartal 2009 var 65,3 % og 63,6 % i første kvartal 2009.

Driftskostnadene for konsernet ble i dette kvartalet 105,8 MNOK mot 118,1 MNOK i tilsvarende fjerde kvartal 2009. Reduksjonen skyldes hovedsaklig mindre omsetningsbidrag fra prosjektene i Slovakia og Portugal som er i en avslutningsfase.

Driftsresultatet for konsernet i første kvartal 2010 var 13,2 MNOK (6,9 %) mot 6,1 MNOK (5,0 %) i tilsvarende kvartal i 2009. Driftsresultatet i fjerde kvartal 2009 var 47,5 MNOK (17,6 %). Endringen fra fjerde kvartal 2009 skyldes hovedsaklig lavere omsetning på de store infrastrukturprosjektene.

Netto finansposter i første kvartal ble 1,6 MNOK, mot 1,8 MNOK i tilsvarende kvartal 2009 og negativ 1,3 MNOK i fjerde kvartal 2009.





# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

Resultat etter skatt i kvartalet var 10,6 MNOK mot 6,7 MNOK i tilsvarende kvartal 2009. I fjerde kvartal 2009 var resultat etter skatt 34,4 MNOK. Fortjeneste pr. aksje var i kvartalet 0,18 NOK mot 0,12 NOK i tilsvarende kvartal 2009 og 0,47 NOK i fjerde kvartal 2009.

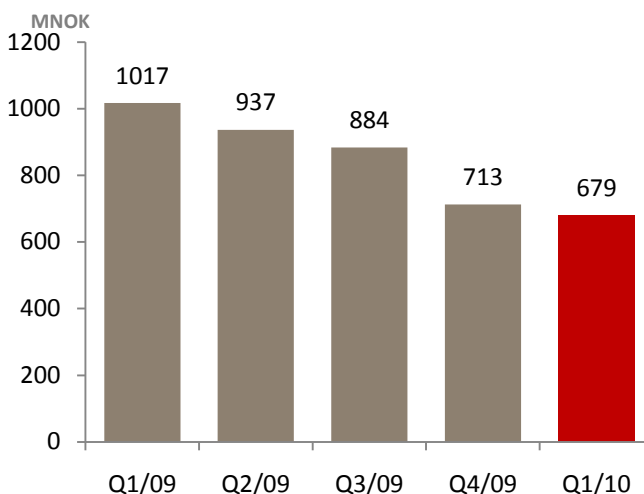
Konsernets totalkapital var 774.1 MNOK ved utgangen av kvartalet mot 767.5 MNOK ved utgangen av fjerde kvartal 2009. Konsernets egenkapital var 557.2 MNOK, noe som gir en egenkapitalandel på 72.0 % ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er redusert med 98,8 MNOK i løpet av kvartalet, fra 274,6 MNOK til 175,8 MNOK. Netto kontantstrøm fra driften var negativ 81,9 MNOK, kontantstrøm fra investeringer var negativ 16,9 MNOK (investeringer i utviklingsprosjekter utgjør 10.0 MNOK, og anleggsmidler utgjør 6,9 MNOK). Netto kontantstrøm fra finansielle poster var ubetydelig i kvartalet. Den negative kontantstrømmen fra driften reflekterer en positiv EBITDA på 21,6 MNOK men en økning i arbeidskapital på grunn av prosjektet i Slovakia. Arbeidskapitalen i konsernet har endret seg grunnet aktiviteten gjennom de siste kvartaler og har i prosent av siste 12 måneders omsetning vært 39,1 % i første kvartal 2010, 42,8 % ved utgangen av fjerde kvartal 2009 og 34,1 % ved utgangen av tredje kvartal 2009.

## LIKVIDITET OG ORDRESITUASJON //

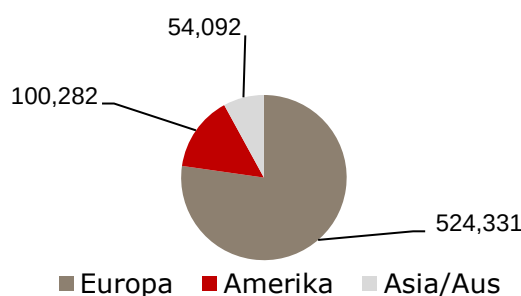
Ved utgangen av første kvartal 2010 hadde konsernet en kontantbeholdning på 175,8 MNOK mot 144,5 MNOK i tilsvarende kvartal 2009 og 274,6 MNOK ved utgangen av fjerde kvartal 2009. Likviditetsgraden var 2,8 ved utgangen av første kvartal 2010 mot 2,2 i tilsvarende kvartal i 2009 og 2,8 ved utgangen av fjerde kvartal 2009.

Ordreserven for konsernet utgjorde ved utgangen av første kvartal 2010 679 MNOK, sammenlignet med 713 MNOK ved utgangen av fjerde kvartal 2009. Ordreinngangen i kvartalet var 157 MNOK. Dette er en økning på 58 MNOK i forhold til forrige kvartal. Ordreinngangen i kvartalet har bestått av brikkekontrakt i Brasil på 62 MNOK, som representerer det garanterte volumet av en rammekontrakt på 109 MNOK. I tillegg har selskapet mottatt en brikkekontrakt fra Australia på 15 MNOK i tillegg til flere mindre kontrakter.

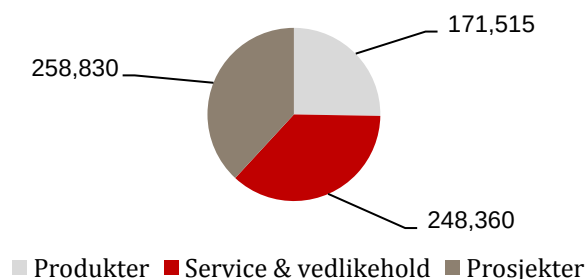
## ORDRERESERVE //



## ORDRERESERVE I MNOK – GEOGRAFISK PR Q110



## ORDRERESERVE I MNOK – FORRETNINGSOMRÅDER Q110



# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## 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/ adgangs-kontroll og reisetidssystemer.

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

De viktigste markedsdriverne for RUC løsninger er

- i) finansiering av infrastruktur
- ii) truck tolling
- iii) effektivisering av eksisterende RUC løsninger (dvs. konvertering av manuell veiprisingsystem til fullt automatiserte system)
- iv) congestion management

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

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

Nærmere om markedsutviklingen i de enkelte regioner:

## EUROPA, MIDT-ØSTEN //

Det **europaiske** markedet utgjorde 71 % av omsetningen og 36 % av ordreinngangen i kvartalet, samt 77 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet.

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

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

Både Slovenia og Polen planlegger en anbudsprosess relatert til truck tolling, og Q-Free vil adressere begge mulighetene. Det er forventet at disse prosjektene vil materialiseres innen første halvår 2011. Videre planlegger Tsjekkoslovakia et congestion charging prosjekt, så vel som en utvidelse av den eksisterende highway truck tolling systemet til også å inkludere private biler. Tidspunkt er fortsatt usikkert, men en anbudsprosess er forventet å bli initiert i 2010.

Det nederlandske GNSS baserte "pay as you drive" systemet er stoppet opp grunn den politiske situasjonen. Mest sannsynlig vil dette prosjektet ikke bli startet igjen med planlagt omfang på lenge, - om noen gang.

Portugal har vært et område med høy aktivitet gjennom kvartalet, - både når det gjelder prosjektgjennomføring og nye markedsmuligheter. Q-Free har blitt tildelt de to eneste MLFF prosjektene relatert til konvertering av shadow tolling konsesjoner (SCUTs) i Portugal (Cintra og Aenor/Ascendi). Prosjekt-implementeringen har vært suksessfull og er i hovedsak sluttført. Driftsstart vil imidlertid være avhengig av en politisk beslutning om å starte innkrevingen av toll (konvertering fra shadow tolling til reell tolling). Dette er nå forventet å skje sensommeren 2010. Nylig har portugisiske myndigheter besluttet å øke antall SCUTs som skal bli transformert til reell tolling. I den forbindelse vil de neste salgsmuligheter mest sannsynlig være Algarve (Cintra/Ferrovial) og A25 (Ascendi). Det er fortsatt usikkert rundt tidspunktet for igangsetting, men mest sannsynlig vil tildeling skje i 2011 eller 2012. Forøvrig planlegger myndighetene i Portugal å implementere et system for elektroniske bilskilt (ERI) for alle biler, og ansvarlig organ for systemet er blitt etablert. Grunnet endringer i den politiske situasjonen, vil imidlertid prosjektet mest sannsynlig bli forsinket. Situasjonen burde være avklart innen sommeren 2010. Den pågående konverteringen av SCUTs til reell tolling, samt innføring av ERI, representerer et stort

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

brikkepotensiale, og Selskapet erfarer allerede økt interesse for anvendelse av brikker.

Markedsaktiviteten i Tyrkia er høy relatert til utbytting av RFID kort til DSRC brikker. Selskapets nye brikke er allerede godkjent for bruk i Tyrkia, og flere markedsmuligheter adresseres for tiden.

I Norge bygges det løpende nye mindre og medium store AutoPASS-anlegg, som i tillegg medfører både økt behov for brikker og sentralsystemtjenester. I løpet av kvartalet har Selskapet blitt tildelt en kontrakt for bygging av nye automatiske tollstasjoner i Kristiansand samt kontrakt for leveranse av 120k brikker for distribusjon til ulike byer i Norge.

Markedsmulighetene i Sverige øker. Et nytt "trängselskattsystem" i Göteborg, tilsvarende systemet i Stockholm, er forventet å bli innført. Tidspunkt er fortsatt usikkert, men det er forventet oppstart i 2013, og således må kontrakten bli tildelt i slutten av 2011. Det er også definert 20-30 elektronisk veiprisings prosjekter for finansiering av infrastruktur. Denne type finansiering har aldri tidligere vært benyttet i Sverige, og kan bety at Sverige i økende grad vil bli et viktig marked i tiden fremover.

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

## AFRIKA //

Q-Free har i løpet av kvartalet initiert en prosess for å etablere lokal tilstedeværelse i Sør-Afrika. Det er forventet at det kommende brikkeanbudet vil bli utstedt av Sanral i løpet av andre/tredje kvartal. Forventet brikkebehov i løpet av 2-3 år er cirka 3 millioner. Det er forventet at tre leverandører vil bli prekvalifisert, hvorav Q-Free er én av dem. Det elektroniske veiprisingsmarkedet i Sør-Afrika vil øke i årene fremover, både hva angår infrastruktur og brikker

## ASIA OG AUSTRALIA //

Det **asiatiske/australske** markedet utgjorde 10 % av omsetningen og 18 % av ordreinngangen i kvartalet samt 8 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Konsernet har annonsert én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet, - kontrakt for leveranse

av brikker til Roads and Traffic Authority (RTA) i Australia til en verdi av 15 MNOK.

Aktiviteten i regionen er hovedsakelig relatert til Thailand, Australia og Indonesia, men nye muligheter i Taiwan, Vietnam og India er også identifisert.

Australia er det mest modne markedet i denne regionen. Helautomatisert tolling utvides i Australia, som igjen medfører økt brikkebehov og modernisering av eksisterende vei-infrastruktur. Følgelig er det forventet at både nye brikker og infrastruktur-prosjekter vil materialiseres i løpet av året.

De to pågående prosjektene i Bangkok har god fremdrift, og ETA har nå startet drift av både det nye manuelle og elektroniske systemet levert av Q-Free. Behovet for effektive tollingsystem i Thailand er åpenbart, og selskapet forventer at nye prosjekter vil materialiseres. Over tid vil økt andel av elektroniske tollingsystemer utløse et attraktivt brikkemarked. Selskapet ble i løpet av kvartalet tildelt en kontrakt for leveranse av 50k brikker av den nye typen.

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

## NORD OG LATIN-AMERIKA //

Kunder i **Latin-Amerika** stod for 19 % av omsetningen og 46 % av ordreinngangen samt 15 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Konsernet har meldt én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet, - rammekontrakt for leveranse av brikker og infrastruktur til Centro Gestao Meios de Pagto (CGMP) i Brasil til en verdi av 109 MNOK. Garantert ordreinngang er 62 MNOK.

Det har vært noe fremdrift relatert til det elektroniske bilskilt-prosjektet i Brasil, men løsningen som spesifiseres impliserer at det ikke eksisterer tilgjengelige løsninger i markedet og følgelig vil implementeringen ta lang tid. Videre adresserer selskapet også prosjekter og produktsalg i Chile, Colombia og Ecuador.

| Response               | Percentage |
|------------------------|------------|
| Yes, it is a crisis    | 78%        |
| No, it is not a crisis | 18%        |
| Don't know             | 2%         |
| No answer              | 2%         |

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





# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## UTVIKLING //

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

Det pågår for tiden omfattende intern utvikling for ta ytterligere nye steg i forbedringen av selskapets portefølje. Dette inkluderer utvikling av ny løsning for veikant, slik som forbedret kameraløsning, nytt MLFF systemdesign for forbedret kost/design samt redusert implementeringstid og ny DSRC leses for supplementering av Selskapets 'state of the art' DSRC portefølje. I tillegg er det initiert et løp for utvikling av et nytt GNSS (GPS basert veiprisering) brikkekonsept, ny generisk løsning for baksystem så vel som utvikling av en teknologiplattform som muliggjør bil-til-bil og bil-til-veikant kommunikasjon for forbedret trafiksikkerhet. I løpet av kvartalet har mange viktige milepæler blitt passert, og følgelig har den teknologiske risiko blitt vesentlig redusert.

## ORGANISASJON //

Q-Free har over lengre tid kommunisert at organisasjonen forberedes på internasjonal vekst. For å oppnå dette har selskapet investert i alle deler av verdikjeden, restrukturert og utvidet salgsorganisasjonen, styrket forskning og utviklingsaktiviteten, utvidet porteføljen og implementert en leveranseorganisasjon i verdensklasse. Alle disse initiativ vil fortsette. Som nevnt ovenfor er det flere pågående utviklingsprosjekt som vil være viktig for å opprettholde og forbedre selskapets posisjon. Selskapet har også gjennom kvartalet styrket salgsorganisasjonen ved å ansette en dedikert ressurss med ansvar for produktsalg, ny landsjef i Portugal samt startet en prosess for å etablere et lokalt Q-Free selskap i Sør-Afrika.

## UTSIKTENE FREMMER //

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

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

Det globale ITS markedet er posisjonert for betydelig vekst over de neste årene, og Q-Frees

markedsposisjon styrkes kontinuerlig. Vår strategiske posisjonering har blitt godt mottatt av både eksisterende og nye kunder samt partnere.

Fra markedsoppdateringen fremgår det at 2010 vil være et viktig posisjoneringsår for selskapet. Mange nye store infrastrukturprosjekter er under planlegging. Noen av disse kan bli konkludert i slutten av 2010, mens flesteparten vil mest sannsynlig konkluderes i løpet av 2011 og 2012. Dette betyr at omsetning i 2010 vil i hovedsak bestå av ordreserve, nye små og mellomstore prosjekter, slik som utvidelse av AutoPASS systemet i Norge, og sist men ikke minst produktsalg som brikker og software lisenser. Følgelig er 2010 forventet å bli et mellomår, og således vil det viktigste i 2010 være å sikre Selskapets posisjon relatert til de kommende infrastrukturprosjektene.

## RISIKOFORHOLD //

Et internasjonalt teknologikonsern som Q-Free vil være eksponert for en rekke risikoforhold. Spesielt for Q-Free's virksomhet er den politiske risikoen knyttet 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 sikt.

Øvrige risiki:

## VALUTA RISIKO

Konsernet har betydelig valutaeksponering ettersom selskapet har 70-85 % 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.

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## KREDITTRISIKO

Selskapene i konsernet gjør kun forretning med kunder som har en akseptabel kreditt-rating. I den grad kredittvurderingen er uvisst, vil betalingsgarantier, kredittgarantier eller forskuddsbetalinger bli vurdert. Konsernet har ingen betydelig kreditt risiko relatert til en individuell part eller flere andre kontraktuelle parter som kan bli ansett som en gruppe grunnet likheter i kreditt risikoen. 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 er eksponert for risiko for at kunder ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser. Denne 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 kreditt risikoen i hvert enkelt tilfelle og sikringstiltak som for eksempel remburser eller betalingsgarantier, benyttes dersom dette vurderes nødvendig.

## RENTERISIKO

Ettersom gruppen har ubetydelig rentebærende gjeld er renterisikoen uvesentlig. Imidlertid, hvis gruppen ønsker å inngå betydelig rentebærende kontraktsgjeld, vil selskapet vektlegge forutsigbarhet til enhver tid når endringer i rentenivået har en betydelig påvirkning på det konsoliderte overskuddet og vil iverksette tiltak for å sikre risikoen.

## LIKVIDITETSRISIKO

Konsernet har en strategi om å ha tilstrekkelige likviditet, likvide midler eller kredittfasiliteter for til enhver tid å være i stand til å finansiere selskapets drift og investeringer over de neste tre år i samsvar med 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 større prosjektleveranser som setter store krav til gjennomføringskompetanse. Q-Free har unik kompetanse på dette området, og utarbeidelse av forhåndsdefinerte planer for håndtering av eventuell prosjektrisiko er en viktig del av konsernets kunnskap innenfor dette området.

## STYRETS ERKLÆRING //

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

Vi anser de anvendte regnskapsprinsipper som hensiktsmessig. Tilsvarende, vil kvartalsrapporten gi en rett og reell oversikt over konsernets eiendeler, forpliktelser og finansielle posisjon pr. 31. mars 2010 og for resultatet for konsernets operasjonelle drift og kontantstrøm i første kvartal 2010.

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

Trondheim, 28. April 2010

Styret i Q-Free ASA

Mer informasjon om Q-Free ASA finnes på vår webside [www.q-free.com](http://www.q-free.com)

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

Konsolidert delårsregnskap pr 31.03.2010 (ikke revidert):

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

## KONSERNETS RESULTATREGNSKAP //

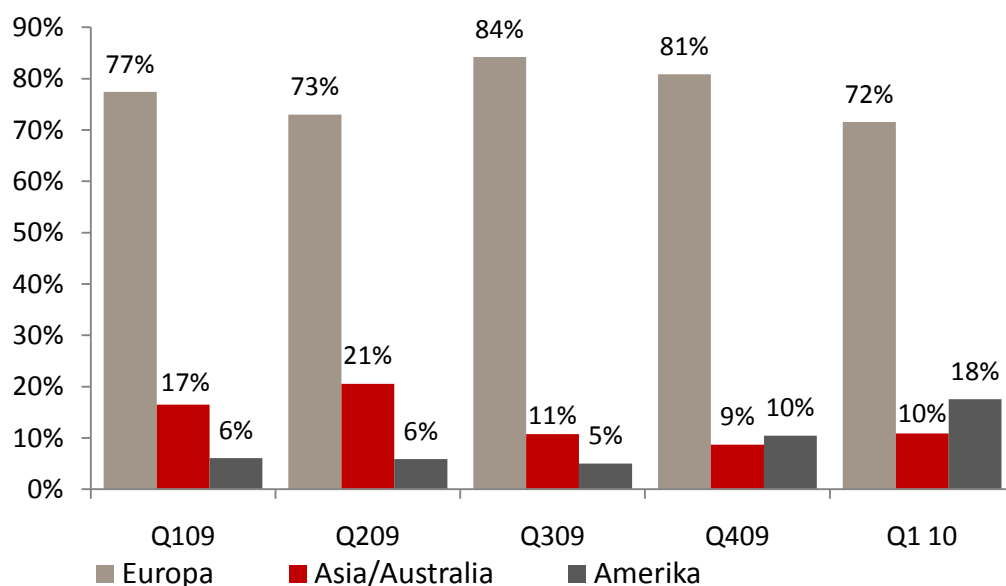
| NOK 1.000                        | Q1 2010        | Q1 2009 | Q2 2009 | Q3 2009 | Q4 2009 | 31/12/2009     |
|----------------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|----------------|
| <b>Driftsinntekter</b>           | <b>191.646</b> | 121.915 | 185.515 | 226.624 | 270.349 | <b>804.403</b> |
| Varekostnader                    | <b>64.259</b>  | 44.350  | 74.791  | 90.350  | 93.939  | <b>303.429</b> |
| Lønn og andre pers.kost.         | <b>39.167</b>  | 32.408  | 33.516  | 41.348  | 46.441  | <b>153.712</b> |
| Andre driftskostnader            | <b>66.632</b>  | 32.233  | 50.600  | 57.519  | 71.705  | <b>212.057</b> |
| Sum driftskostnader              | <b>170.059</b> | 108.991 | 158.906 | 189.217 | 212.084 | <b>669.198</b> |
| <b>Driftsresultat før avskr.</b> | <b>21.587</b>  | 12.924  | 26.609  | 37.407  | 58.264  | <b>135.205</b> |
| Av- og nedskrivninger            | <b>8.349</b>   | 6.785   | 8.013   | 6.888   | 10.775  | <b>32.461</b>  |
| <b>Driftsresultat</b>            | <b>13.238</b>  | 6.139   | 18.595  | 30.519  | 47.489  | <b>102.743</b> |
| Finansinntekter                  | <b>3.908</b>   | 8.305   | 5.424   | 15.668  | 3.933   | <b>33.330</b>  |
| Finanskostnader                  | <b>-2.309</b>  | -6.463  | -1.591  | -13.062 | -5.258  | <b>-26.375</b> |
| Netto finansposter               | <b>1.599</b>   | 1.842   | 3.833   | 2.605   | -1.325  | <b>6.955</b>   |
| <b>Resultat før skatt</b>        | <b>14.837</b>  | 7.981   | 22.429  | 33.125  | 46.164  | <b>109.698</b> |
| Skatter                          | <b>-4.204</b>  | -1.206  | -6.072  | -6.403  | -17.868 | <b>-31.549</b> |
| <b>Resultat etter skatt</b>      | <b>10.632</b>  | 6.775   | 16.356  | 26.722  | 28.296  | <b>78.149</b>  |
| Tilordnet :                      |                |         |         |         |         |                |
| Minoritetsinteresser             | <b>-234</b>    | 461     | 454     | -288    | -788    | <b>-160</b>    |
| Majoritet tilføres egenkapital   | <b>10.867</b>  | 6.314   | 15.902  | 27.010  | 29.084  | <b>78.310</b>  |
| <b>Årsresultat</b>               | <b>10.632</b>  | 6.775   | 16.356  | 26.722  | 28.296  | <b>78.150</b>  |
| Antall ansatte                   | 302            | 270     | 280     | 306     | 298     | <b>298</b>     |
| Brutto margin                    | <b>66,5 %</b>  | 63,6 %  | 59,7 %  | 60,1 %  | 65,3 %  | <b>62,3 %</b>  |
| EBITDA margin                    | <b>11,3 %</b>  | 10,6 %  | 14,3 %  | 16,5 %  | 21,6 %  | <b>16,8 %</b>  |
| Driftsmargin                     | <b>6,9 %</b>   | 5,0 %   | 10,0 %  | 13,5 %  | 17,6 %  | <b>12,8 %</b>  |
| Resultatmargin                   | <b>7,7 %</b>   | 6,5 %   | 12,1 %  | 14,6 %  | 17,1 %  | <b>13,6 %</b>  |
| Fortjeneste pr aksje             | <b>0,18</b>    | 0,12    | 0,30    | 0,49    | 0,47    | <b>1,41</b>    |
| Fortjeneste pr aksje, utvannet   | <b>0,17</b>    | 0,12    | 0,30    | 0,48    | 0,46    | <b>1,39</b>    |

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER //

| NOK 1.000                                                 | Q1 2010       | Q1 2009 | Q2 2009 | Q3 2009 | Q4 2009 | 31/12/2009    |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------------|
| <b>Resultat etter skatt</b>                               | <b>10.632</b> | 6.775   | 16.356  | 26.722  | 28.296  | <b>78.150</b> |
| Omregningsdifferanser                                     | <b>-1.998</b> | 26      | 86      | -375    | 1.656   | <b>1.393</b>  |
| <b>Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden</b> | <b>8.634</b>  | 6.801   | 16.442  | 26.348  | 29.952  | <b>79.543</b> |
| Tilordnet :                                               |               |         |         |         |         |               |
| Minoritetsinteresser                                      | <b>-234</b>   | 461     | 454     | -288    | -788    | <b>-160</b>   |
| Majoritet tilføres egenkapital                            | <b>8.869</b>  | 6.340   | 15.988  | 26.635  | 30.740  | <b>79.703</b> |
| <b>Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden</b> | <b>8.634</b>  | 6.801   | 16.442  | 26.348  | 29.952  | <b>79.542</b> |

## SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - GEOGRAFISK //

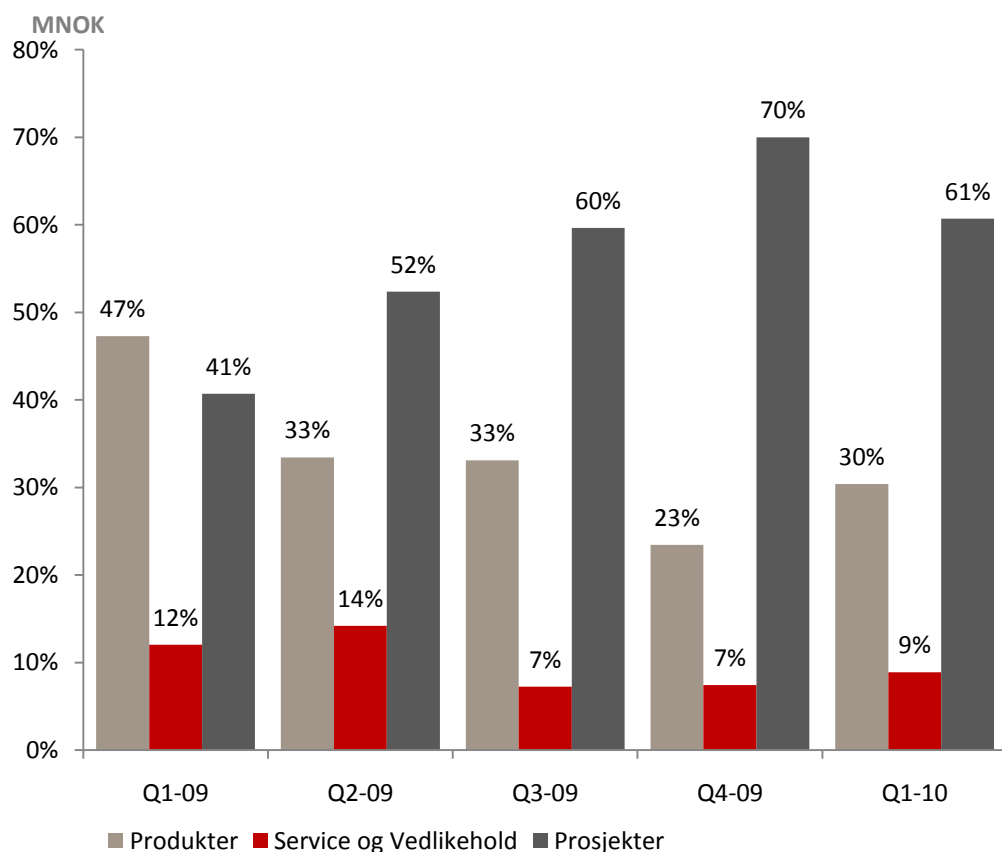


| MNOK           | Q1-09        | Q2-09        | Q3-09        | Q4-09        | Q1-10        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Europa         | 94,4         | 136,5        | 190,8        | 218,6        | 142,9        |
| Asia/Australia | 20,1         | 38,1         | 24,4         | 23,5         | 21,7         |
| Amerika        | 7,4          | 10,9         | 11,4         | 28,3         | 35,1         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>121,9</b> | <b>185,5</b> | <b>226,6</b> | <b>270,3</b> | <b>199,6</b> |



# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - FORRETNINGSOMRÅDER //



| MNOK                   | Q1-09        | Q2-09        | Q3-09        | Q4-09        | Q1-10        |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Produkter              | 57,7         | 62,0         | 75,0         | 63,4         | 58,3         |
| Service og vedlikehold | 14,7         | 26,3         | 16,5         | 20,1         | 17,0         |
| Prosjekter             | 49,6         | 97,2         | 135,2        | 186,9        | 116,3        |
| <b>TOTAL</b>           | <b>121,9</b> | <b>185,5</b> | <b>226,6</b> | <b>270,4</b> | <b>191,6</b> |

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER //

| NOK 1.000                            | 31/03/2010     | 31/12/2009     | 30/09/2009     | 30/06/2009     | 31/03/2009     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aktiverte utviklingskostnader        | 128.577        | 121.572        | 110.496        | 107.808        | 103.849        |
| Goodwill                             | 34.288         | 34.288         | 29.513         | 29.513         | 26.022         |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>    | <b>162.865</b> | <b>155.860</b> | <b>140.010</b> | <b>137.321</b> | <b>129.871</b> |
| Maskiner, inventar og utstyr         | 73.214         | 71.874         | 70.637         | 67.671         | 65.806         |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>       | <b>73.214</b>  | <b>71.874</b>  | <b>70.637</b>  | <b>67.671</b>  | <b>65.806</b>  |
| Investeringer i aksjer               | 4.123          | 4.103          | 2.278          | 2.278          | 2.277          |
| Pensjonsmidler                       | 3.132          | 0              | 0              | 698            | 1.227          |
| Andre langsiktige fordringer         | 1.882          | 1.621          | 1.361          | 2.052          | 1.596          |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b> | <b>9.138</b>   | <b>5.725</b>   | <b>3.639</b>   | <b>5.027</b>   | <b>5.100</b>   |
| <b>Sum anleggsmidler</b>             | <b>245.217</b> | <b>233.459</b> | <b>214.286</b> | <b>210.020</b> | <b>200.777</b> |
| Lager av ferdigvarer                 | 45.001         | 40.328         | 42.780         | 50.961         | 48.811         |
| <b>Sum lagerbeholdning</b>           | <b>45.001</b>  | <b>40.328</b>  | <b>42.780</b>  | <b>50.961</b>  | <b>48.811</b>  |
| Kundefordringer                      | 126.789        | 125.144        | 60.998         | 90.780         | 70.389         |
| Prosjekter under utførelse           | 154.012        | 64.699         | 68.264         | 19.736         | 24.584         |
| Andre fordringer                     | 27.289         | 29.288         | 27.984         | 22.114         | 29.123         |
| <b>Sum fordringer</b>                | <b>308.090</b> | <b>219.131</b> | <b>157.247</b> | <b>132.630</b> | <b>124.096</b> |
| <b>Bankinnskudd, kontanter</b>       | <b>175.836</b> | <b>274.615</b> | <b>163.471</b> | <b>167.084</b> | <b>144.506</b> |
| <b>Sum omløpsmidler</b>              | <b>528.927</b> | <b>534.075</b> | <b>363.497</b> | <b>350.676</b> | <b>317.413</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                 | <b>774.145</b> | <b>767.534</b> | <b>577.783</b> | <b>560.695</b> | <b>518.190</b> |

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL OG GJELD //

| NOK 1.000                       | 31/03/2010     | 31/12/2009     | 30/09/2009     | 30/06/2009     | 31/03/2009     | 31/12/2008     |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aksjekapital                    | 22.821         | 22.821         | 20.883         | 20.875         | 20.511         | 20.511         |
| Overkursfond                    | 283.946        | 283.946        | 180.888        | 180.864        | 171.399        | 171.399        |
| Annen innskutt egenkapital      | 10.348         | 10.348         | 7.809          | 7.809          | 7.809          | 7.809          |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> | <b>317.115</b> | <b>317.115</b> | <b>209.579</b> | <b>209.547</b> | <b>199.719</b> | <b>199.719</b> |
| Annen egenkapital               | 219.504        | 210.635        | 180.585        | 153.976        | 137.989        | 131.649        |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b> | <b>219.504</b> | <b>210.635</b> | <b>180.585</b> | <b>153.976</b> | <b>137.989</b> | <b>131.649</b> |
| <b>Minoritetsinteresser</b>     | <b>20.617</b>  | <b>20.851</b>  | <b>21.639</b>  | <b>21.927</b>  | <b>21.472</b>  | <b>21.011</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>          | <b>557.236</b> | <b>548.601</b> | <b>411.803</b> | <b>385.450</b> | <b>359.180</b> | <b>352.379</b> |
| Pensjonsforpliktelser           | 2.178          | 1.466          | 1.920          | 745            | 653            | 733            |
| Utsatt skatt                    | 33.256         | 27.121         | 21.862         | 12.217         | 8.683          | 10.749         |
| <b>Sum forpliktelser</b>        | <b>35.434</b>  | <b>28.587</b>  | <b>23.782</b>  | <b>12.962</b>  | <b>9.336</b>   | <b>11.482</b>  |
| Lån fra finansinstitusjoner     | 1.214          | 1.412          | 1.609          | 1.807          | 2.004          | 2.202          |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>     | <b>1.214</b>   | <b>1.412</b>   | <b>1.609</b>   | <b>1.807</b>   | <b>2.004</b>   | <b>2.202</b>   |
| Leverandørgjeld                 | 74.258         | 105.411        | 70.517         | 86.251         | 49.433         | 58.613         |
| Betalbar skatt                  | 2.307          | 4.959          | 2.536          | 1.195          | 2.668          | 4.246          |
| MVA, skattetrekk, avg, etc.     | 4.692          | 13.653         | 3.032          | 4.555          | 3.120          | 3.571          |
| Forskuddsbetaling fra kunder    | 5.393          | 5.415          | 6.672          | 8.572          | 29.237         | 5.550          |
| Annen kortsiktig gjeld          | 93.610         | 59.496         | 57.832         | 59.903         | 63.212         | 70.029         |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     | <b>180.261</b> | <b>188.934</b> | <b>140.588</b> | <b>160.476</b> | <b>147.670</b> | <b>142.010</b> |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     | <b>216.908</b> | <b>218.933</b> | <b>165.979</b> | <b>175.245</b> | <b>159.010</b> | <b>155.693</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> | <b>774.145</b> | <b>767.534</b> | <b>577.783</b> | <b>560.695</b> | <b>518.190</b> | <b>508.072</b> |

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## ENDRINGER I EGENKAPITALEN, 2010 //

| Majoriteten                                                    |                  |                  |                         |                           |                          |                | Minoritets<br>interesser | Sum<br>egen<br>kapital |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|------------------------|
|                                                                | Aksje<br>kapital | Overkurs<br>fond | Innskutt<br>annen<br>EK | Annen<br>egen-<br>kapital | Omregnings<br>differanse | Sum            |                          |                        |
| <b>NOK 1.000</b>                                               |                  |                  |                         |                           |                          |                |                          |                        |
| Egenkapital<br>pr 31.12.09                                     | 22.821           | 283.946          | 10.348                  | 210.847                   | -211                     | 527.751        | 20.851                   | 548.601                |
| Sum<br>innregnede<br>inntekter og<br>kostnader<br>for perioden |                  |                  |                         | 10.867                    | -1.998                   | 8.869          | -234                     | 8.635                  |
| <b>Egenkapital<br/>31.03.10</b>                                | <b>22.821</b>    | <b>283.946</b>   | <b>10.348</b>           | <b>221.714</b>            | <b>-2.209</b>            | <b>536.620</b> | <b>20.617</b>            | <b>557.236</b>         |

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## KONTANTSTRØMANALYSE //

| NOK 1.000                                       | 31/03/2010     | 31/12/2009     | 30/09/2009     | 30/06/2009     | 31/03/2009     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Netto kontantstrøm fra driften                  | -81.839        | 111.852        | 77.062         | 69.106         | 37.690         |
| Netto kontantstrøm fra investeringer            | -16.975        | -71.081        | -41.816        | -30.157        | -12.142        |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 36             | 114.227        | 8.608          | 8.518          | -659           |
| Netto endring likviditet i perioden             | -98.779        | 154.998        | 43.854         | 47.467         | 24.889         |
| Likviditetsbeholdning IB                        | 274.615        | 119.617        | 119.617        | 119.617        | 119.617        |
| <b>Likviditetsbeholdning UB</b>                 | <b>175.836</b> | <b>274.615</b> | <b>163.471</b> | <b>167.084</b> | <b>144.506</b> |
|                                                 |                |                |                |                |                |
| NOK 1.000                                       | Q1 2010        | Q4 2009        | Q3 2009        | Q2 2009        | Q1 2009        |
| Netto kontantstrøm fra driften                  | -81.839        | 34.790         | 7.956          | 31.416         | 37.690         |
| Netto kontantstrøm fra investeringer            | -16.975        | -29.265        | -11.659        | -18.015        | -12.142        |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 36             | 105.619        | 90             | 9.177          | -659           |
| Netto endring likviditet i perioden             | -98.779        | 111.144        | -3.613         | 22.578         | 24.889         |
| Likviditetsbeholdning IB                        | 274.615        | 163.471        | 167.084        | 144.506        | 119.617        |
| <b>Likviditetsbeholdning UB</b>                 | <b>175.836</b> | <b>274.615</b> | <b>163.471</b> | <b>167.084</b> | <b>144.506</b> |



# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## NØKKELTALL //

|                                         | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 30/06/2009 | 30/09/2009 | 31/12/2009 |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Driftsresultat pr. aksje                | 22,0 %     | 0,11       | 0,34       | 1,01       | 1,74       |
| Driftsmargin                            | 6,9 %      | 5,0 %      | 10,0 %     | 13,5 %     | 12,8 %     |
| Fortjeneste pr. aksje                   | 0,18       | 0,12       | 0,42       | 0,91       | 1,41       |
| Fortjeneste pr. aksje, utvannet         | 0,17       | 0,12       | 0,42       | 0,89       | 1,39       |
| Kontantstrøm pr. aksje                  | -1,4       | 0,7        | 1,3        | 1,4        | 1,9        |
| Egenkapital pr. aksje                   | 9,30       | 6,53       | 7,02       | 7,50       | 9,29       |
| Egenkapitalandel                        | 72,0 %     | 69,4 %     | 68,7 %     | 71,3 %     | 71,2 %     |
| Likviditetsgrad                         | 2,9        | 2,2        | 2,2        | 2,6        | 2,8        |
| Gjennomsnittlig antall aksjer           | 60.054.092 | 53.976.213 | 54.934.492 | 54.954.092 | 54.954.092 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet | 60.929.092 | 53.976.213 | 54.934.492 | 55.744.092 | 55.894.092 |
|                                         | Q1 2010    | Q1 2009    | Q2 2009    | Q3 2009    | Q4 2009    |
| Driftsresultat pr. aksje                | 0,22       | 0,11       | 0,34       | 0,56       | 0,81       |
| Driftsmargin                            | 6,9 %      | 5,0 %      | 10,0 %     | 13,5 %     | 17,6 %     |
| Fortjeneste pr. aksje                   | 0,18       | 0,12       | 0,30       | 0,49       | 0,47       |
| Fortjeneste pr. aksje, utvannet         | 0,17       | 0,12       | 0,30       | 0,48       | 0,46       |
| Kontantstrøm pr. aksje                  | -1,36      | 0,70       | 0,57       | 0,14       | 0,63       |
| Gjennomsnittlig antall aksjer           | 60.054.092 | 53.976.213 | 53.976.213 | 53.976.213 | 54.954.092 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet | 60.929.092 | 53.976.213 | 53.976.213 | 53.976.213 | 55.894.092 |

# RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2010

## NØKKELINFORMASAJON //

Q-Free ASA  
Pob 3974 Leangen  
7443 Trondheim  
Norway

|                      |                                                      |
|----------------------|------------------------------------------------------|
| Hjemmeside:          | <a href="http://www.q-free.com">www.q-free.com</a>   |
| Epost:               | <a href="mailto:info@q-free.com">info@q-free.com</a> |
| Telefon:             | +47 73 82 65 00                                      |
| Org.nr.:             | N0 935 487 242                                       |
| Steiftet:            | 1984                                                 |
| Adresse hovedkontor: | Thoning Owesens Gate 35 C, 7044 Trondheim, Norway    |

## STYRET //

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

## LEDELSE //

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

## INVESTOR RELATIONS //

|            |                                                                  |
|------------|------------------------------------------------------------------|
| Roar Østbø |                                                                  |
| Epost:     | <a href="mailto:roar.ostbo@q-free.com">roar.ostbo@q-free.com</a> |
| Mobil:     | +47 932 45 175                                                   |