

08



4.KVARTAL

TALL OG FAKTA



RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008



KONSERNSJEFENS HJØRNE //

Kvartalet har bekreftet at veiprising er et vekstsegment. Vi ser at nye markeder utvikles; - Sør-Afrika planlegger store investeringer i forbindelse med bygging av det mest moderne tollingsystem for veifinansiering og det samme gjør Indonesia, Thailand, Sverige og mange andre. Flere europeiske land planlegger å lansere nasjonale truck tolling system. Nye applikasjonsområder, slik som elektronisk bilskilt, diskuteres. For kun kort tid siden var situasjonen veldig annerledes.

Industrien beveger seg helt klart fra konseptuelle studier til implementeringsfase. Dette er drevet av sterke langsiktige markedsdrivere slik som manglende finansiering for bygging av veier samt behov for reduksjon av trafikkthet og forurensing. Den pågående finanskrisen vil kunne styrke selskapets markedsdrivere.

Q-Free har i løpet av de siste to år restrukturert selskapet både ved å redefinere strategien samt ved å initiere et omfattende forbedringsprogram i selskapet.

Q-Free har beveget seg fra å bli ansett som en brikkeleverandør til en teknologinøytral løsningsleverandør. Gjennom oppkjøp av to selskaper posisjonerer Q-Free seg innen nye viktige teknologiområder, - dette i tillegg til å investere i ny egenutviklet DSRC portefølje.

Salgsorganisasjonen har blitt restrukturert og utvidet. Ny sourcing strategi har blitt implementert, og medført en kostnadsreduksjon på 30-40% i løpet av de siste 12 månedene. Selskapets R&D aktivitet er mer en noensinne

fokusert på utvikling av nye kostnadseffektive produkter og systemer; så vel som å sikre fremtidig innovasjon.

2007 viste en vekst på 6%, 2008 viste en vekst på 24 % og 2009 starter med rekordhøy ordreinngang – i overkant av NOK 700 millioner.

Selskapet er i en finansiell sterk posisjon, med god kontantbeholdning og ingen langsiktig gjeld. Markedet vokser, selskapet har en mer robust produktportefølje enn noensinne og har bygget en rekordhøy ordresreserve i løpet av de første ukene i 2009. Vi ser frem til fortsettelsen og Q-Free teamet vil jobbe hardt for å skape aksjonærverdier.

Øyvind Isaksen

President and CEO

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

Q-FREE HADDE EN OMSETNING PÅ NOK 118,9 MILLIONER I FJERDE KVARTAL 2008 SAMMENLIGNET MED NOK 102,5 I SAMME KVARTAL I FJØR. DRIFTSRESULTATET (EBIT) I Q4-08 BLE NOK 12,1 MILLIONER SAMMENLIGNET MED NOK 4,6 MILLIONER I TILSVARENDE KVARTAL I 2007 OG NOK 11,1 MILLIONER I Q3-08.

KVARTALET'S ORDREINNGANG VAR NOK 75,4 MILLIONER. FORUTEN EN BRIKKEORDRE PÅ NOK 10,6 MILLIONER FRA HAC (HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O) I CROATIA, HAR ORDREINNGANGEN I Q4-08 BESTÅTT AV MINDRE PRODUKT- OG PROSJEKTORDRER FRA KUNDER I NORGE, BRASIL OG AUSTRALIA, I TILLEGG TIL LISENSORDRER RELATERT TIL AUTOMATISK REGISTRERING AV BILSKILT (ALPR) I NORD AMERIKA GJENNOM DACOLIAN.

HØYDEPUNKTER //

- Omsetning på NOK 118,9 mill. mot NOK 102,7 mill. i tilsvarende kvartal i fjor og NOK 120,5 mill. i Q3-08.
- Driftsresultat (EBIT) på NOK 12,1 mill. mot NOK 4,6 mill. i Q4-07 og NOK 11,1 mill. i Q3-08.
- Bruttomargin på 67,5% mot 71,9% i tilsvarende kvartal i 2007 og 61,2% i Q3-08.
- Resultat før skatt NOK 19,4 mill. mot NOK -2,1 mill i fjerde kvartal 2007, og NOK 7.9 million i tredje kvartal 2008.
- Ordreinngang på NOK 75,4 mill. mot NOK 108,2 mill. i Q4-07 og NOK 127,6 mill. i Q3-08. Ordreserver på NOK 338,9 mill. mot NOK 371,3 mill pr. Q4-07 og NOK 379,8 mill. pr. Q3-08.
- Godt posisjonert for fortsatt vekst

NOK 1.000	Q4 2008	Q4 2007	31.12.2008	31.12.2007	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Driftsinntekter	118 922	102 694	509 246	410 854	120 498	136 014	133 812
Bruttomargin	80 220	73 795	289 268	249 873	73 720	67 198	68 130
Brutto margin - %	67,5 %	71,9 %	56,8 %	60,8 %	61,2 %	49,4 %	50,9 %
Driftsresultat før avskr.-EBITDA	17 967	9 243	65 264	37 852	16 563	16 217	14 486
EBITDA margin-%	15,1 %	9,0 %	12,8 %	9,2 %	13,7 %	11,9 %	10,8 %
Driftsresultat - EBIT	12 135	4 615	44 315	20 875	11 094	11 340	9 716
EBIT margin-%	10,2 %	4,5 %	8,7 %	5,1 %	9,2 %	8,3 %	7,3 %
Resultat før skatt	19 416	-2 113	50 897	14 555	7 962	13 280	10 260
Resultat før skatt margin-%	16,3 %	-2,1 %	10,0 %	3,5 %	6,6 %	9,8 %	7,7 %
EPS - etter skatt	0,211	-0,170	0,599	0,030	0,094	0,166	0,136

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

KOMMENTARER TIL REGNSKAPET OG DRIFTSUTVIKLINGEN I LØPET AV KVARTALET //

Driftsinntektene i konsernet var på NOK 118,9 mill. i fjerde kvartal 2008 sammenlignet med NOK 102,5 mill. i tilsvarende kvartal i 2007. Dette tilsvarer en økning fra 2007 på 15,8%. Driftsinntektene i tredje kvartal 2008 var NOK 120,5 mill. Driftsinntektene i det fjerde kvartalet inkluderer NOK 13,6 million fra Bangkok-prosjektet, NOK 7,6 mill. relatert til lisenssalg fra Dacolian, og består ellers av mindre prosjekt og produktomsetning samt, service- og vedlikeholdsinntekter.

Varekostnaden i Q4-08 utgjorde NOK 38,7 millioner tilsvarende en bruttomargin på 67,5 prosent i kvartalet. Tilsvarende tall for fjerde kvartal i 2007 var NOK 28,9 millioner og 71,9 prosent. Bruttomarginen for tredje kvartal 2008 var på 61,2 prosent. Økningen i bruttomargin sammenlignet med forrige kvartal i 2008 forklares med en høy andel av lisens inntekter samt leveranser av systemprosjekter i Q4-08.

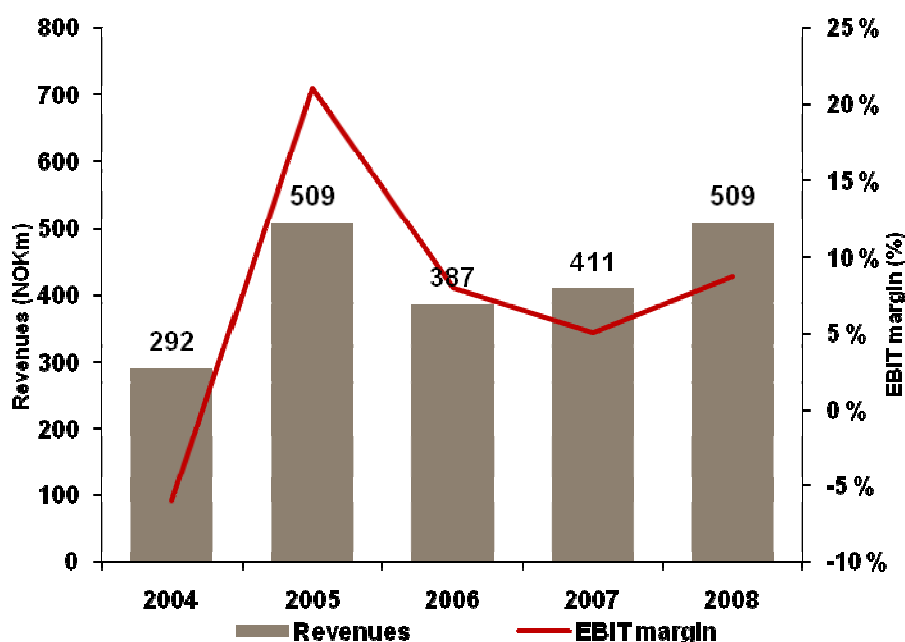
De operasjonelle kostnadene i Q4-08 var NOK 62,3 mill. Sammenlignet med NOK 64,5 mill. i samme kvartal i fjor, og NOK 57,2 mill. i Q3-08. Økningen i operasjonelle kostnader i Q4 sammenlignet med Q3-08 skyldes generelt høy markedsaktivitet, spesielt i sammenheng med større anbud

Driftsresultatet (EBIT) for konsernet ble i Q4-08 NOK 12,1 mill. (10,2%) sammenlignet med NOK 4,6 mill. (4,5%) i samme periode i fjor. Driftsresultatet i tredje kvartal 2008 var NOK 11,1 mill. (9,2%).

Netto finansposter i Q4-08 ble NOK 7,3 mill. mot NOK -6,7 mill. i samme periode i fjor, og NOK -3,1 mill. i forrige kvartal.

Resultatet etter skatt i kvartalet ble NOK 13,4 mill. mot NOK -6,9 mill. i samme periode i fjor. I tredje kvartal 2008 var resultatet etter skatt NOK 5,8 mill. Fortjeneste etter skatt pr. aksje i kvartalet utgjorde NOK 0,211 sammenlignet med NOK -0,170 i samme periode i fjor og NOK 0,094 i forrige kvartal 2008.

OMSETNING OG EBIT MARGIN 2007 & 2008 //



RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

OMSETNING I Q4-08 NOK MILLIONER

118.9

Konsernets totalkapital var NOK 508,1 mill. ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med NOK 474,7 mill. ved utgangen av forrige kvartal. Tilhørende egenkapital er NOK 352,4 mill., som gir en egenkapitalandel ved utgangen av kvartalet på 69,4%. Konsernets likviditetsbeholdning ble i kvartalet redusert med NOK 5,0 mill., fra NOK 124,6 til NOK 119,6 ved utgangen av kvartalet. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 12,6 mill. mens kontantstrøm fra investerings- og finansieringsaktiviteter var henholdsvis NOK –15,5 mill. (investeringer i FoU NOK 8,7 mill. og driftsmidler NOK 6,8 mill.) og NOK -2,1 mill. Den positive kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter reflekterer en positiv EBITDA på NOK 18,0 mill. Arbeidskapital i prosent av siste 12 måneders omsetning ble redusert fra 42,6% i Q2-08 og 33,6% i Q3-08 til 33,1% i Q4-08.

LIKVIDITET OG ORDREINNGANG //

Ved utgangen av Q4-08 hadde konsernet en likviditetsbeholdning på NOK 119,6 mill., sammenlignet med NOK 124,3 mill. ved utgangen av korresponderende kvartal i fjor og NOK 124,7 mill. ved utgangen av Q3-08. Likviditetsgraden var 2,2 i Q4-08, sammenlignet med 3,2 i Q4-07 og 2,3 i Q3-08.

Ordrereserven for konsernet utgjorde pr. 31.12.2008 NOK 338,9 mill., sammenlignet med NOK 371,3 mill. pr. 31.12.2007 og NOK 379,8 mill. pr. 30.9.2008.

Ordreinngangen for Q4-08 var NOK 75,4 mill., sammenlignet med NOK 108,3 mill. i Q4-07 og NOK 127,6 i Q3-08. Foruten en brikkeordre på NOK 10,6 mill. fra HAC (Hrvatske Autoceste d.o.o) i Croatia, har ordreinngangen i Q4-08 bestått av mindre produkt- og prosjektorder fra kunder i Norge, Brasil og Australia, i tillegg lisensorder relatert til automatisk registrering av bilskilt (ALPR) i Nord Amerika gjennom Dacolian.

Q-Free is a leading global supplier of solutions and products for Road User Charging and Traffic Surveillance having applications mainly within electronic toll collection for road financing, congestion charging, truck-tolling, law enforcement and parking/access control. Q-Free offers solutions and products based on state of the art technology, and is the leading supplier within DSRC (tag) - ALPR (Automatic Licence Plate Registration) and GNSS (Global Navigation Satellite System) based solutions, with deliveries in Europe, Asia-Pacific, Middle East and North- and South America. The company has 270 employees in 11 locations and representatives in 6 other countries. Headquarter is based in Trondheim, Norway. Q-Free is listed on the Oslo Stock Exchange with the ticker QFR.

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

ORDREINNGANG Q4-08 I NOK MILLIONER

75.4

MARKEDET //

Hovedmarkedsdriverne for Q-Free er behov for finansiering av veiprosjekter, kostnadseffektiv avgiftsinnkreving, rushtrafikkavgift samt etterspørsel for pålitelig trafikkovervåkingssystemer.

Markedsaktiviteten er vedvarende høy, og antall salgsprosjekter og dets størrelse utvikler seg positivt. I starten av 2009 resulterte dette i den høyeste ordreinngang for selskapet noensinne ved tildeling av det slovakiske truck tolling prosjektet, MLFF prosjekt fra Aenor/Portugal, OBU kontrakt fra RTA/Australia samt en kontrakt fra BECL i Bangkok.

Nærmere om markedsutviklingen i de enkelte regioner:

EUROPA //

Det europeiske marked stod for 79 prosent av omsetningen og 83 prosent av ordreinngang i kvartalet samt 80 prosent av konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet.

Det er meldt én kontrakt i det europeiske markedet i løpet av kvartalet - tildelingen av en brikkekontrakt fra HAC (Hrvatske Autoceste d.o.o) i Kroatia til en verdi av NOK 10.6 millioner.

HAC er den største operatøren i Kroatia og er et heleid selskap av Republikken Kroatia. HAC er operatør på motorveien mellom nord og sør i Kroatia.

Selskapet har i løpet av kvartalet hatt høy markedsaktivitet i Portugal, Nederland, Frankrike samt i deler av sentral Europa. Aktiviteten er relatert til både produktsalg, større infrastrukturprosjekter, sentralsystem (software) og service.

Markedet i Storbritannia utvikler seg sakte, og både rushtrafikkavgiftprosjektet i London, som Q-Free ble tildelt en rammeavtale for, samt vei prisingsprosjektet i Manchester, er preget av manglende støtte politisk og blant innbyggere. Markedet i Storbritannia representerer fortsatt et betydelig potensiale for selskapet, men vil ikke bli realisert i nær fremtid.

I Europa forberedes det flere prosjekter relatert til truck tolling. Q-Free annonserte i januar 2009 den største kontrakten tildelt industrien siden 2005, og Q-Frees største tildeling noensinne, relatert til truck tolling prosjektet i Slovakia.

I Frankrike er selskapet i en prosess for å posisjonere seg for ECOTAX prosjektet - et nasjonal truck tolling prosjekt. Det er forventet at prekvalifikasjonsprosessen vil starte om noen få måneder. Q-Free vil posisjonere seg for leveranse av GNSS brikker, håndhevingssystemer samt for sentralsystem. Selskapet har gjennom de siste år oppnådd en sterk posisjon i Frankrike. Dette i tillegg til Q-Frees kjøp av GNSS selskapet Building Capital, samt relevante referanser, slik som tildelingen relatert til den slovakiske truck tolling prosjektet, vil gjøre Q-Free til et attraktivt valg.

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

I Nederland planlegges det å utvikle et nasjonalt "pay as you drive"-system for alle biler. De vil starte implementering av systemet for tungtransport. Q-Free vil adressere leveranse av GNSS-brikker, håndhevingssystemer samt sentralsystem. Gjennom etablering av sterke lokale partnere, kjøp av det nederlandske selskapet Dacolian BV, Building Capital Ltd's GNSS-kompetanse samt tildelingen av truck tolling prosjektet i Slovakia, vil dette innebære at Q-Free representerer et attraktivt forslag. Prekvalifiseringssøknad innsendes første kvartal 2009.

Portugal er også et område med høy aktivitet. Konvertering av veier driftet under "shadow tolling"-system til reell tolling har blitt godkjent politisk. Q-Free ble i løpet av januar tildelt et stort prosjekt fra Aenor for å installere det mest avanserte MLFF tolling system inkludert sentralsystem. Det forventes flere markedsmuligheter relatert til "shadow tolling" i tiden fremover.. For øvrig i Portugal evaluerer myndighetene å implementere elektronisk nummerskilt for alle kjøretøy. Systemet vil med stor sannsynlighet bli basert på den samme teknologi som de anvender for tolling, og vil derfor representere en stor forretningsmulighet for Q-Free.

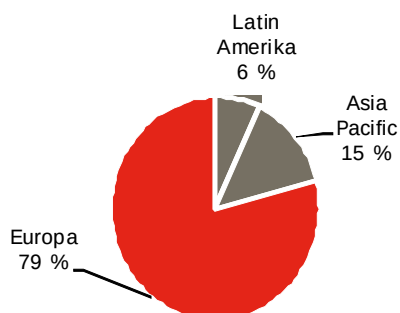
Q-Free har i løpet av kvartalet posisjonert seg for et større MLFF prosjekt i **Sør-Afrika**. Q-Free er allerede prekvalifisert for veikantutstyr og har søkt om prekvalifisering for leveranse av brikker.

ASIA/AUSTRALIA //

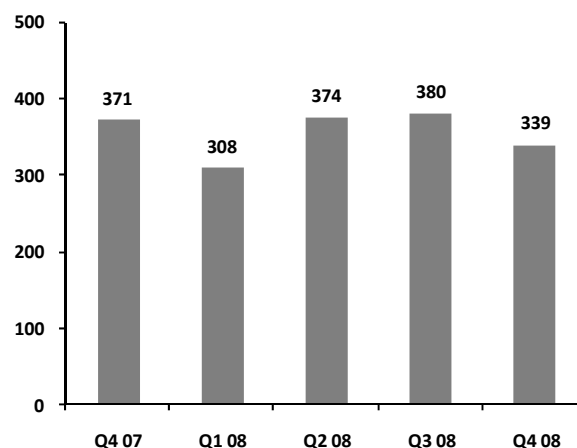
Asia/Australia markedet utgjorde 15 prosent av omsetningen og 10 prosent av ordreinngangen i kvartalet samt 7 prosent av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet. Aktiviteten i regionen er hovedsakelig relatert til Thailand, Australia og Indonesia.

I Asia har selskapet etablert et vesentlig produktsalg gjennom salg av brikker til RTA. Brikkebehovet har økt betydelig da mange veiprisings-systemer er konvertert til "cash less" systemer, hvor det ikke er anledning til å betale med kontanter. Selskapet annonserte en kontrakt på 32 millioner i januar 2009, og forventer flerer ordrer gjennom året. Det er også forventet at nye MLFF tolling prosjekter vil bli annonsert gjennom de kommende kvartaler.

GEOGRAFISK INNDELING OMSETNING Q4-08 //



ORDRERESERVE //



RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

Q-Free adresserer nye ETC prosjekter i Bangkok, og signerte i februar 2009 en kontrakt for et større infrastruktur prosjekt fra Bangkok Expressway Company Ltd. (BECL). Selskapet forventer nye prosjekter vil bli realisert, og dette vil, i tillegg til fremtidig brikkebehov, representere et stort potensiale.

Aktiviteten i Indonesia øker. Selskapet undersøker muligheter både relatert til rushtrafikkavgift i Jakarta samt elektronisk tolling prosjekter.

NORD- OG LATIN-AMERIKA //

Kunder i Latin Amerika utgjorde 6 prosent av omsetningen og 7 prosent av ordreinngangen i kvartalet samt 14 prosent av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Brasil har i løpet av året og kvartalet utviklet seg positivt og etablert et produktsalgsnivå som er grunnleggende for selskapets forretning. Bilskitprosjektet i Brasil er fortsatt i en definisjonsfase, men prosjektet synes å ha bred støtte.

I Nord-Amerika har selskapet løpende salgsaktivitet relatert til Dacolians ALPR løsning. Den største tildeling dette kvartalet var en ordre på NOK 2,5 millioner gjennom ASC, som er en amerikansk integrator, lokalisert i Maryland. Selskapets ALPR-løsning har over de siste to år blitt etablert som den ledende løsningen i markedet og representerer en solid basis for videre ekspansjon i det Nord-Amerikanske markedet.

GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE //



RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

KJØP AV BUILDING CAPITAL- neste steg som teknologiavhengig løsnings leverandør //

Q-Free annonserte i løpet av kvartalet oppkjøp av det engelske selskapet Building Capital Ltd.- et selskap som tilbyr kompetanse og teknologi innenfor GNSS tollingområdet. Dette er en del av Q-Free's strategi om å etablere en bredere portefølje for å kunne tilby en optimal løsning for de ulike applikasjoner. Building Capital har i flere år arbeidet tett med operatører og myndigheter i forbindelse med vurdering av GNSS baserte tollingsystemer. Gjennom dette arbeidet har Building Capital bygget en imponerende erfaring og nettverk. Dette arbeidet har muliggjort Building Capital å utvikle prototyp GNSS hardware og software plattform som adresserer de kritiske suksessfaktorer definert av kundene. Q-Free posisjonerer seg i disse dager for flere prosjekter hvor Building Capital's kompetanse vil være en vesentlig differensiator.

Vederlag for aksjene vil være en kombinasjon av kontanter og Q-Free aksjer, - maksimum vederlag vil være GBP 600.000, og ikke mindre enn 360.000 i kontanter. Avtalen trer i kraft 1 januar 2009 og med endelig oppgjør 1 januar 2012.

DRIFT/ORGANISASJON OG UTVIKLING //

Det jobbes kontinuerlig med forbedringer i alle deler av verdikjeden.

Selskapet evner i økende grad å komme i bedre markedsposisjon gjennom økt global salgsinnsats, aktiv utvikling av partnerrelasjoner samt grunnet selskapets posisjonering som en teknologiavhengig løsningsleverandør.

Selskapet lanserte ny DSRC-produktportefølje i midten av november på ITS konferansen i New York. Tilbakemeldingene var positiv. Det er fortsatt utviklingsoppgaver som skal fullføres, men produktene har blitt lansert for markedsføring. Selskapet planlegger å starte leveranse av den nye brikken medio 2009, og den vil i løpet av 2009 bli introdusert til de ulike markeder etter nødvendige sertifiseringsprosesser.

UTSIKTENE FREMOVER //

Første kvartal 2009 har vært karakterisert av høy markedsaktivitet, spesielt relater til store infrastrukturprosjekter i Europa.

Selskapet ble i starten av 2009 tildelt de to største kontraktene i industrien siden 2005, - Slovakia truck-tolling og overgang fra "shadow tolling" veier til reell tolling i Portugal. I tillegg har selskapet signert en større kontrakt med BECL i Bangkok.

Tildelingene har en verdi på cirka 702 MNOK og innebærer

- / BECL, Bangkok (61 MNOK): infrastruktur.
- / Aenor, Portugal (220 MNOK): infrastruktur, sentralsystem and service & vedlikehold.
- / SkyToll, Slovakia (421 MNOK): sentralsystem, håndhevingssystem and service & vedlikehold. Tidligere annonsert kontraktsverdi pålydende cirka 450 MNOK har blitt justert til 421 MNOK grunnet kansellering av en bekreftet opsjon i kontrakten. Det er gjennom kontraktens levetid muligheter for økt omfang.

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

Størrelse og kompleksitet til prosjektene nevnt ovenfor, betrakter Q-Free risikoen ved gjennomføringen som normal og vil typisk relateres til implementeringstid. I tillegg er det i Slovakia kontrakten en "change of control" klausul.

Hovedandelen av kontraktene er relatert til leveranse av veikantutstyr samt sentralsystem (software), men en betydelig andel av forventet inntekt er relatert til service og vedlikehold i påfølgende år.

Implementering av prosjekter av denne størrelse kan medføre en økning i arbeidskapital som i tilfelle er forventet å bli håndtert gjennom selskapets bankrelasjon.

De ovenfor nevnte kontraktene vil muliggjøre at selskapets omsetning og fortjeneste kan øke betydelig sammenlignet med 2008.

Det globale ITS markedet er posisjonert for en betydelig vekst de neste år, og Q-Frees markedsposisjon styrkes kontinuerlig. Q-Frees strategiske posisjonering har blitt positivt mottatt av eksisterende og nye kunder, som blant annet har resultert i tildelinger av kontrakter nevnt ovenfor. Ordreserven har øket betydelig og er nå selskapets høyeste noen sinne.

Både det underliggende forretningsvolumet samt større salgsprosjekt utvikler seg positivt. Forbedringsprosessene implementert i selskapet er fortsatt i en tidlig fase, og det kan forventes ytterligere driftsforberedelser i det kommende år.

Kort oppsummert, økt markedsaktivitet, robust portefølje, store kontraktstildelinger og finansiell styrke, impliserer at Q-Free har aldri vært i bedre form og i bedre posisjon for nye kontraktstildelinger.

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 omløpsmidler, forpliktelser og finansielle posisjon pr. 31. Desember 2008 og for resultatet for konsernets operasjonelle drift og kontantstrøm pr. 31. Desember 2008.

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

Trondheim, 11. Februar 2009

Styret i Q-Free ASA

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



RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

Konsolidert delårsregnskap pr 31.12.08 (ikke revidert):

- / Konsernets resultatregnskap
- / Geografisk inndeling av konsernets driftsinntekter
- / Konsernets balanseoppstilling
- / Endringer i egenkapitalen
- / Kontantstrøm analyse
- / Andre nøkkeltall

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP //

NOK 1.000	Q4 2008	Q4 2007	31.12.08	31.12.07	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Driftsinntekter	118 922	102 694	509 246	410 854	120 498	136 014	133 812
Varekostnader	38 702	28 899	219 978	160 981	46 778	68 816	65 682
Lønn og annen pers.kost.	31 062	29 299	107 488	93 617	27 010	23 357	26 059
Andre driftskostnader	31 191	35 253	116 546	118 404	30 147	27 624	27 584
Sum driftskost. før avskrivninger	100 955	93 451	444 012	373 002	103 935	119 796	119 326
Driftsresultat før avskr.- EBITDA	17 967	9 243	65 233	37 852	16 563	16 217	14 486
Ordinære avskrivninger	5 832	4 628	20 950	16 977	5 470	4 878	4 771
Driftsresultat - EBIT	12 135	4 615	44 284	20 875	11 094	11 340	9 716
Finansinntekter	18 206	3 627	36 135	19 909	7 165	4 412	6 351
Finanskostnader	-10 924	-10 355	-29 501	-26 228	-10 297	-2 473	-5 807
Netto finansposter	7 282	-6 728	6 634	-6 320	-3 132	1 940	544
Resultat før skatt	19 416	-2 113	50 918	14 555	7 962	13 280	10 260
Skatter	-6 059	-4 781	-13 912	-9 540	-2 118	-3 187	-2 548
Årsresultat	13 357	-6 894	37 006	5 015	5 844	10 093	7 712
Minoritetsinteresser	1 957	2 171	4 659	3 678	752	1 430	521
Resultat majoritet tilføres egenk	11 400	-9 065	32 347	1 337	5 093	8 663	7 191
Brutto fortjeneste	67,5	71,9	56,8	60,8	61,2	49,4	50,9
EBITDA margin	15,1	9,0	12,8	9,2	13,7	11,9	10,8
EBIT margin	10,2	4,5	8,7	5,1	9,2	8,3	7,3
Resultatmargin	16,3	-2,1	10,0	3,5	6,6	9,8	7,7

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

GEOGRAFISK INNDELING AV KONSERNETS DRIFTSINNTEKTER //

NOK 1.000	Q4-08	Q4-08	Q4-07	Q4-07	31.12.08	31.12.08	31.12.07	31.12.07	Q3-08	Q3-08
Driftsinntekter	SUM	%	SUM	%	SUM	%	SUM	%	SUM	%
Europa	93 539	79 %	96 228	94 %	336 809	66 %	343 222	83 %	68 831	57 %
Asia/Australia	17 438	15 %	5 759	6 %	133 060	26 %	45 639	11 %	36 454	30 %
Latin-Amerika	7 945	7 %	706	1 %	39 376	8 %	22 512	5 %	15 213	13 %
Total	118 922	100 %	102 694	100 %	509 245	100 %	411 372	100 %	120 498	100 %

BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER //

NOK 1.000	31.12.2008	30.09.2008	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007
Utvikling	101 995	96 679	47 325	43 239	40 320
Goodwill	26 022	25 440	0	0	0
Utsatt skattefordel	0	0	2 073	38 702	10 654
Sum immaterielle eiendeler	128 017	122 119	49 399	81 941	50 974
Maskiner, inventar og utstyr	63 938	60 152	57 845	54 670	53 406
Sum varige driftsmidler	63 938	60 152	57 845	54 670	53 406
Investeringer i aksjer	2 278	1 834	1 834	1 834	1 834
Pensjonsmidler	1 504	383	1 033	933	819
Andre langsiktige fordringer	1 460	996	2 284	1 432	2 099
Sum finansielle anleggsmidler	5 242	3 213	5 151	4 199	4 752
Sum anleggsmidler	197 197	185 484	112 394	140 810	109 132
Lager av ferdigvarer	47 026	60 190	44 987	38 782	42 291
Sum lagerbeholdning	47 026	60 190	44 987	38 782	42 291
Kundefordringer	80 087	74 093	89 636	91 224	94 564
Prosjekter under utførelse	43 170	11 047	5 872	8 574	8 028
Andre fordringer	20 975	19 255	7 698	10 015	14 758
Sum fordringer	144 232	104 395	103 205	109 813	117 350
Bankinnskudd, kontanter	119 617	124 655	163 283	136 137	124 283
Sum omløpsmidler	310 876	289 240	311 474	284 732	283 923
SUM EIENDELER	508 072	474 723	423 869	425 543	393 055

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL & GJELD //

NOK 1.000	31.12.2008	30.09.2008	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007
Aksjekapital	20 511	20 511	19 864	19 864	19 864
Overkursfond	171 399	171 399	155 231	155 231	155 231
Annen innskutt egenkapital	7 809	5 244	5 244	38 702	5 244
Sum innskutt egenkapital	199 719	197 155	180 340	213 798	180 340
Annen egenkapital	131 649	120 523	115 997	108 062	103 904
Sum opptjent egenkapital	131 649	120 523	115 997	108 062	103 904
Minoritetsinteresser	21 011	19 055	18 303	16 873	16 352
Sum egenkapital	352 379	336 733	314 641	338 733	300 596
Pensjonsforpliktelser	733	159	0	0	0
Utsatt skatt	10 749	11 648	0	0	0
Sum forpliktelser	11 482	11 807	0	0	0
Lån fra finansinstitusjoner	2 202	2 399	2 597	2 794	2 992
Annen langsiktig gjeld	0	0	0	0	0
Sum annen langsiktig gjeld	2 202	2 399	2 597	2 794	2 992
Leverandørgjeld	58 613	28 577	34 670	34 603	41 147
Betalbar skatt	4 246	3 529	1 686	3 489	4 158
MVA, skattetrekk, avg, etc.	3 571	4 502	7 131	3 844	8 721
Forskuddsbetaling fra kunder	5 550	4 844	15 628	7 978	1 578
Annen kortsiktig gjeld	70 029	82 333	47 517	34 069	33 863
Sum kortsiktig gjeld	142 010	123 785	106 631	83 983	89 467
Sum gjeld	155 693	137 991	109 228	86 777	92 459
SUM EK OG GJELD	508 072	474 723	423 869	425 510	393 055

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

ENDRINGER I EGENKAPITALEN //

NOK 1.000	Aksje kapital	Overkurs fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritet	SUM
Egenkapital 31.12.07	19 864	155 231	5 244	103 904	16 352	300 596
Periodens resultat				7 190	521	7 711
Tilført egenkapital datterselskap				-1 422		-1 422
Omklassifisering utsatt skatt				-1 573		-1 573
Omregningsdifferanse				-37		-37
Egenkapital 31.03.08	19 864	155 231	5 244	108 062	16 873	305 275
Egenkapital 31.12.07	19 864	155 231	5 244	103 904	16 352	300 596
Periodens resultat				15 854	1 951	17 805
Tilført egenkapital datterselskap				-1 422		-1 422
Omklassifisering utsatt skatt				-1 573		-1 573
Omregningsdifferanse				-765		-765
Egenkapital 30.06.08	19 864	155 231	5 244	115 998	18 303	314 641
Egenkapital 31.12.07	19 864	155 231	5 244	103 904	16 352	300 596
Periodens resultat				20 946	2 703	23 649
Kapital forhøyelse	647	16 168				16 815
Tilført egenkapital datterselskap				-1 422		-1 422
Omklassifisering utsatt skatt				-1 573		-1 573
Omregningsdifferanse				-1 331		-1 331
Equity per 30.09.08	20 511	171 399	5 244	120 524	19 055	336 733
Egenkapital 31.12.07	19 864	155 231	5 244	103 904	16 352	300 596
Periodens resultat				32 347	4 659	37 006
Kapital forhøyelse	647	16 168				16 815
Tilført egenkapital datterselskap				-1 422		-1 422
Omklassifisering utsatt skatt				-1 573		-1 573
Omregningsdifferanse				-1 607		-1 607
Kostnad ved opsjoner			2 564			2 564
Equity per 31.12.08	20 511	171 399	7 809	131 649	21 011	352 379

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

CASH FLOW STATEMENT //

NOK 1.000	31.12.2008	30.09.2008	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	82 318	69 696	62 624	20 850	-20 445
Netto kontantstrøm fra investeringer	-81 570	-66 028	-21 278	38 702	-13 619
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-5 414	-3 296	-2 346	-719	-3 828
Netto endring likviditet i perioden	-4 666	372	39 000	58 833	-37 892
Likviditetsbeholdning IB	124 283	124 283	124 283	124 283	162 176
Likviditetsbeholdning UB	119 617	124 655	163 283	183 116	124 284
NOK 1.000	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007	Q4 2007
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	12 622	7 072	41 774	20 850	-18 945
Netto kontantstrøm fra investeringer	-15 542	-44 750	-13 001	-8 277	15 621
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-2 118	-950	-1 627	-719	-2 576
Netto endring likviditet i perioden	-5 038	-38 628	27 146	11 854	-5 900
Likviditetsbeholdning IB	124 655	163 283	136 137	124 283	130 183
Likviditetsbeholdning UB	119 617	124 655	163 283	136 137	124 283

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008

ANDRE NØKKELTALL //

	31.12.2008	30.09.2008	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007
Driftsresultat pr. aksje	0,82	0,60	0,19	0,40	0,31
Driftsmargin	8,7 %	8,2 %	7,8 %	7,3 %	5,1 %
Fortjeneste pr. aksje, før skatt	0,599	0,388	0,303	0,138	0,030
Fortjeneste pr. aksje, etter skatt	0,599	0,388	0,303	0,138	0,030
Kontantstrøm pr. aksje	1,525	1,291	1,198	0,399	-0,250
Egenkapital pr. aksje	6,53	6,24	6,02	5,84	5,75
Egenkapitalandel	69,4 %	70,9 %	74,2 %	77,9 %	76,5 %
Likviditetsgrad	2,19	2,34	2,92	3,39	3,17
Gjennomsnittlig antall aksjer	53 976 213	53 976 213	52 274 269	52 274 269	52 274 269
Utvannet antall aksjer	53 976 213	53 976 213	52 274 269	52 274 269	52 274 269
	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007
Driftsresultat pr. aksje	0,22	0,21	0,22	0,19	0,09
Driftsmargin	10,2 %	9,2 %	8,3 %	7,3 %	4,5 %
Fortjeneste pr. aksje, etter skatt	0,211	0,094	0,166	0,136	-0,170
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,211	0,094	0,166	0,136	-0,170
Kontantstrøm pr. aksje	0,234	0,131	0,799	0,399	-0,220
Gjennomsnittlig antall aksjer	53 976 213	53 976 213	52 274 269	52 274 269	52 274 269
Utvannet antall aksjer	53 976 213	53 976 213	52 274 269	52 274 269	52 274 269

Definisjoner :

Driftsresultat pr. aksje: Driftsresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer

Driftsmargin: Driftsresultat (EBIT) dividert på omsetning

Fortjeneste pr. aksje, etter skatt: 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 4. KVARTAL 2008

NØKKELINFORMASJON //

Q-FREE ASA
POB 3974 LEANGEN
7443 TRONDHEIM
NORWAY

HJEMMESIDE: WWW.Q-FREE.COM
EPOST: INFO@Q-FREE.COM
TELEFON: +47 73 82 65 00
ORG NR: NO 935 487 242
STIFTET: 1984

HOVEDKONTOR: THONING OWESSENS GATE 35 C, 7044 TRONDHEIM, NORWAY

STYRET //

OLE JØRGEN FREDRIKSEN	CHAIRMAN OF THE BOARD
CHRISTIAN ALBECH,	MEMBER
TORILD SKOGSHOM	MEMBER
MIMI BERDAL	MEMBER
JAN PIHL GRIMNES	MEMBER
SISSEL LILLEVIK LARSEN	(EMPLOYEE ELECTED)
ANDERS HAGEN	(EMPLOYEE ELECTED)

KONSERNLEDELSE //

ØYVIND ISAKSEN	PRESIDENT & CEO
BJØRN KLEVEN	ACTING 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 //

ØYVIND ISAKSEN

EPOST: OYVIND.ISAKSEN@Q-FREE.COM

MOBIL: +47 905 59 401