



+ SELSKAP
Q-FREE ASA

+ REFERANSE

KVARTALSRAPPORT

+ OMSETNING (MNOK)

139

KONSERNSJEFEN KOMMENTERER

Etter et utfordrende tredje kvartal har vi hatt bra fremgang i fjerde kvartal. Vi har meldt store kontrakter i Brasil, Chile, Sverige og Australia, og ikke minst har vi startet året med tildeling av en kontrakt på 154 MNOK i Portugal. I etterkant av Q3, har selskapet blitt tildelt ordrer for mer enn 550 MNOK, inkludert rammeavtalen i Brasil og kontrakten i Portugal meldt i januar. Kvartalet viser også lønnsom drift og positiv kontantstrøm, - selv med moderat omsetningsnivå.

Forliksavtalen i Slovakia forventes signert i nær fremtid. Systemet levert av Q-Free har i løpet av første driftsår generert 140 MEUR.

Av åpenbare årsaker, og på tross av de langsiktige vekstplaner, har vi i løpet av kvartalet initiert tiltak for å redusere kostnadsbasen i selskapet, og dermed redusert den finansielle risiko i nær fremtid. Vi har utsatt noe av den planlagte utviklingsaktiviteten, redusert aktiviteten i utvalgte land og generelt økt kostnadseffektiviteten i selskapet. Avhengig av utviklingen i 2011, vil vi revurdere noen av disse tiltakene, men først og fremst er målet for 2011 å reetablere akseptabel driftsresultat samt positiv kontantstrøm.

Det er dog viktig å understreke at selskapet fortsatt har under gjennomføring mange viktige aktiviteter, både hva gjelder utvikling av ny portefølje samt målrettet markedsaktivitet. Dette vil uten tvil komme til å styrke vår markedsposisjon i løpet av 2011.

Tatt i betraktning de globale markedstrendene, Q-Frees posisjon og ikke minst holdningene i selskapet, er jeg overbevist om at vi evner å få til en langsiktig positiv utvikling i selskapet. Viktige fremskritt vil materialisere seg allerede i løpet av 2011, - kontrakten fra Ascendi er en viktig begynnelse i så måte.

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 oppnåelig gitt at vi fortsetter å gjøre de riktige tingene over tid. Kortsiktige utfordringer stopper ikke vår fremtidsstro eller hardt arbeid for å nå disse målene.

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



Øyvind Isaksen
Konsernsjef

HØYDEPUNKTER

- Omsetning 138,9 MNOK, 49 % nedgang sammenlignet med Q4-09.
 - Rekordhøy produktomsetning i kvartalet på 117 MNOK
- Driftsresultat 2,5 MNOK, 1,8 % margin
- Resultat før skatt 8,1 MNOK, 5,9 % margin
- Likviditetssituasjonen forbedret, og forventes å bli forbedret i kommende kvartaler
- Ordreinngang 248 MNOK, hovedsakelig relatert til:
 - Brikkeordre i Brasil – 51 MNOK (første avrop på rammeavtale verdi 205 MNOK)
 - Brikkeordre i Chile - 57 MNOK
 - Service og vedlikeholdskontrakt i Stockholm – 29 MNOK
 - Brikkeordre i Australia - 17 MNOK
- Ordresreserve 575 MNOK

NOK 1.000	Q4 2010	Q4 2009	31.12.2010	31.12.2009	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010
Driftsinntekter	138 906	270 349	568 044	804 403	67 846	169 647	191 646
Bruttofortjeneste	76 540	176 410	299 812	500 974	1 317	94 568	127 386
Brutto margin	55,1 %	65,3 %	52,8 %	62,3 %	1,9 %	55,7 %	66,5 %
Andre driftskostnader	62 099	118 146	329 231	365 769	86 401	74 930	105 800
Driftsresultat før avskr	14 441	58 264	-29 419	135 205	-85 084	19 637	21 587
Driftsres. før avskr margin-%	10,4 %	21,6 %	-5,2 %	16,8 %	-125,4 %	11,6 %	11,3 %
Driftsresultat	2 528	47 489	-90 373	102 743	-114 963	8 824	13 238
Driftsresultat margin-%	1,8 %	17,6 %	-15,9 %	12,8 %	-169,4 %	5,2 %	6,9 %
Resultat før skatt	8 142	46 164	-79 593	109 698	-110 163	7 591	14 837
Resultat før skatt margin-%	5,9 %	17,1 %	-14,0 %	13,6 %	-162,4 %	4,5 %	7,7 %
Resultat pr aksje	0,11	0,47	-0,94	1,41	-1,32	0,09	0,18

KOMMENTARER TIL DEN FINANSIELLE RAPPORTERINGEN OG DRIFTSUTVIKLINGEN I KVARTALET //

Driftsinntektene i konsernet var 138,9 MNOK i fjerde kvartal 2010 sammenlignet med 270,3 MNOK i tilsvarende kvartal i 2009. Driftsinntektene i tredje kvartal 2010 var 67,8 MNOK. Dette gir en nedgang på 49 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år og en økning på 105 % sammenlignet med foregående kvartal. Driftsinntektene i fjerde kvartal 2010 inkluderer 117 MNOK i produktomsetning, 16 MNOK i service- og vedlikeholdstjenester og 6 MNOK i prosjektleveranser.

Varekostnaden i fjerde kvartal 2010 var 62,3 MNOK, tilsvarende en bruttomargin på 55,1 % i kvartalet. Tilsvarende bruttomargin i fjerde kvartal 2009 var 65,3 % og 1,9 % i tredje kvartal 2010.

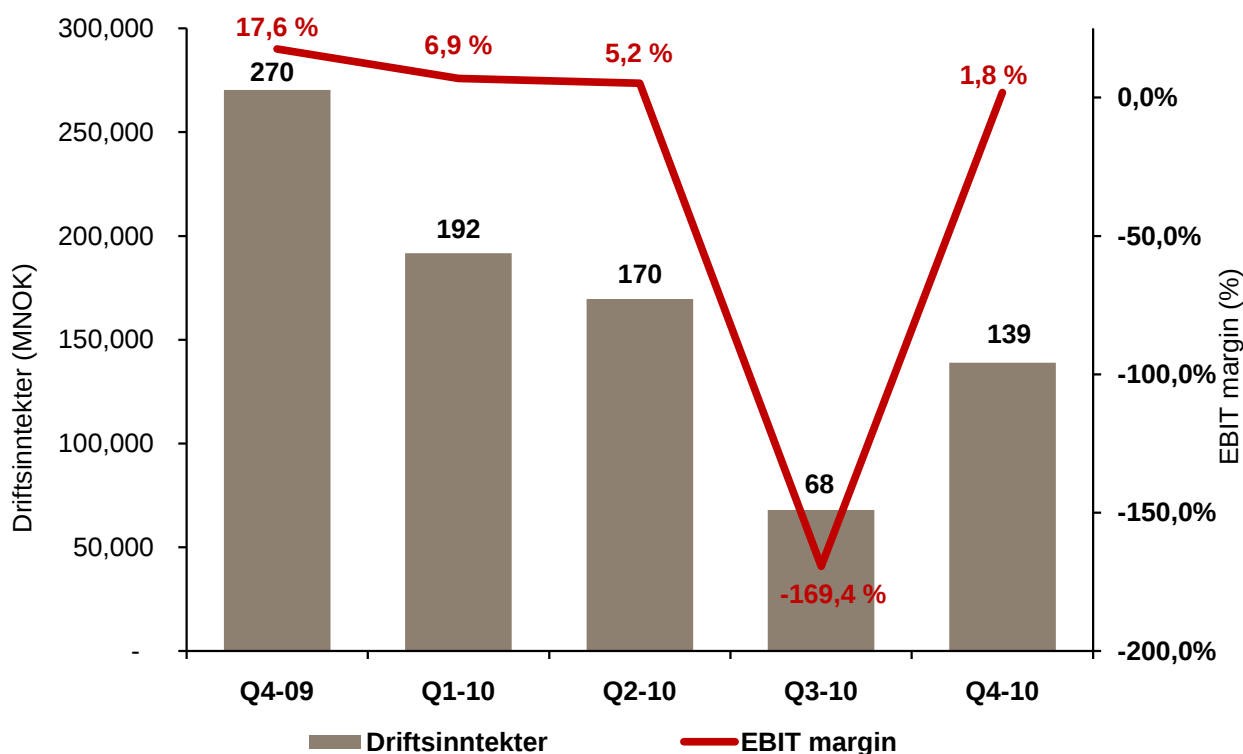
Driftskostnadene for konsernet ble i dette kvartalet 62,1 MNOK mot 118,1 MNOK i tilsvarende kvartal i 2009 og 86,4 MNOK i tredje kvartal 2010. Reduksjonen i forhold til 2009 og tredje kvartal i 2010 skyldes hovedsakelig mindre aktivitet på prosjekter.

Driftsresultatet for konsernet i fjerde kvartal 2010 var 2,5 MNOK (1,8 %) mot 47,5 MNOK (17,6 %) i tilsvarende kvartal i 2009. Driftsresultatet i tredje kvartal 2010 var -115,0 MNOK (-169,6 %). Endringen fra tredje kvartal 2010 skyldes hovedsakelig økte driftsinntekter på produkter og den negative effekten av endringer i Slovakia prosjektet i tredje kvartal 2010.

Netto finansposter i fjerde kvartal ble 5,6 MNOK, sammenlignet med -1,3 MNOK i tilsvarende kvartal 2009 og 4,8 MNOK i tredje kvartal 2010. Dette er hovedsakelig grunnet fluktuasjon i valutakurser.

Resultat etter skatt i kvartalet var 6,6 MNOK mot 28,3 MNOK i tilsvarende kvartal 2009. I andre kvartal 2010 var resultat etter skatt -79,3 MNOK.

Fortjeneste pr. aksje i kvartalet var 0,11 NOK mot 0,47 NOK i tilsvarende kvartal 2009 og -1,32 NOK i tredje kvartal 2010.

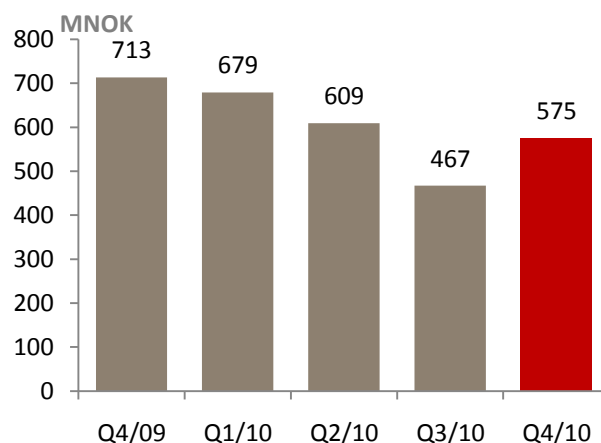


Konsernets totalkapital var 687.7 MNOK ved utgangen av kvartalet sammenlignet med 641.6 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2010. Konsernets egenkapital var 499.4 MNOK, noe som gir en egenkapitalandel på 72.6 % ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er øket med 16,1 MNOK i løpet av kvartalet, fra 69,6 MNOK til 85,7 MNOK. Netto kontantstrøm fra driften var 29,7 MNOK, kontantstrøm fra investeringer var -12,3 MNOK (investeringer i utviklingsprosjekter og anleggsmidler utgjør henholdsvis -8.4 MNOK og -3,9 MNOK). Netto kontantstrøm fra finansielle poster var -1,3 MNOK i kvartalet. Den positive kontantstrømmen fra driften reflekterer en positiv EBITDA på 14,4 MNOK og en forbedret arbeidskapital i kvartalet. Arbeidskapitalen i konsernet har endret seg grunnet redusert prosjektaktivitet, og har i prosent av siste 12 måneders omsetning vært 42,4 % ved utgangen av fjerde kvartal 2010, 33,3 % ved utgangen av tredje kvartal 2010 og 39,2 % ved utgangen av andre kvartal 2010. Likviditetsgraden var 2,3 ved utgangen av fjerde kvartal 2010 mot 2,8 i tilsvarende kvartal i 2009 og 2,5 ved utgangen av tredje kvartal 2010.

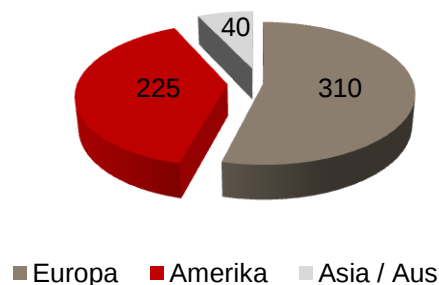
ORDRESITUASJON //

Ordreserven for konsernet utgjorde 575 MNOK ved utgangen av fjerde kvartal 2010, sammenlignet med 467 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2010. Ordreinngangen i kvartalet var 248 MNOK. Dette er en økning på 152 MNOK i forhold til forrige kvartal. Ordreinngangen i kvartalet har bestått av brikkekontrakt i Brasil på 51 MNOK, som er første avrop på en ny rammekontrakt på 205 MNOK. I tillegg har selskapet mottatt en brikkekontrakt fra Chile på 57 MNOK, en service og vedlikeholdskontrakt i Stockholm på 29 MNOK, en brikkekontrakt fra Australia på 17 MNOK samt flere mindre kontrakter.

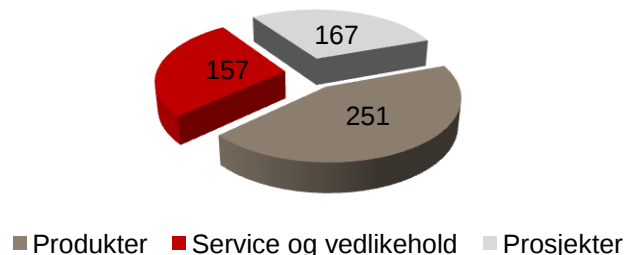
ORDRERESERVE I MNOK //



ORDRERESERVE I MNOK – GEOGRAFISK PR Q4-10 //



ORDRERESERVE I MNOK – SEGMENTER PR Q4-10 //



MARKEDET //

Q-Free har aktiviteter hovedsakelig innen Road User Charging (RUC), men selskapet har gjennom oppkjøp i de siste år forsterket sin aktivitet innen Traffic Management som omfatter leveranser av software komponenter for rettshåndhevelse, parkering /adgangskontroll og reisetidssystemer gjennom valgte partnere.

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 veiprisingssystem 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 oppstartsfase 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 størrelse indikerer et langsiktig vekstpotensial.

Nærmere om markedsutviklingen i de enkelte regioner:

EUROPA, MIDT-ØSTEN //

Det **europaiske** markedet utgjorde 62 % av omsetningen og 35 % av ordreinngangen i kvartalet, samt 54 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet.

Markedsaktiviteten har vært høy i regionen, - spesielt relatert til prosjekter i Sverige, Portugal, Frankrike og Hellas.

Konsernet meldte én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet - en 29 MNOK kontrakt fra Transportstyrelsen i Sverige for leveranse av service og vedlikehold relatert til Trängselsskatt infrastrukturen i Stockholm.

I Frankrike adresserer selskapet det nasjonale truck tolling prosjektet ECOTAXE. Q-Free posisjonerer seg som underleverandør til ulike konsortier. Q-Free's potensielle leveranse kan bli tilsvarende det selskapet leverte i Slovakia. Foreliggende tidsplan er oppstart i 2012, noe som innebærer at kontrakten må tildeles i løpet av første halvår 2011. Nylig ble et konsortium ledet av Autostrade annonsert som preferert tilbyder. Q-Free vil søke muligheter innenfor dette konsortium..

Slovenia planlegger en anbudsprosess relatert til truck tolling, og vi forventer å bli involvert i en tilbudsprosess i løpet av første halvår 2011. Videre utforsker selskapet også muligheter innen veiprising i Russland. Det vil ta noe tid før prosjektet modnes, men representerer et interessant marked fremover. Generelt forventes det at flere truck tolling prosjekter vil materialiseres i denne delen av verden i løpet av 2011.

Portugal har vært et område med høy aktivitet gjennom kvartalet, - både relatert de MLFF systemene nylig satt i drift, , leveranse av brikker samt relatert til nye markedsmuligheter. 24 januar ble Q-Free tildelt en ordre verdt 154 MNOK fra den portugisiske veioperatøren Ascendi, for et større infrastrukturprosjekt. Tildelingen følger en suksessfull implementering av et tilsvarende tollingsystem i 2009 for samme kunde, og innebærer leveranse av Multilane Free Flow stasjoner samt sentralsystem for konsesjonene Beiras Litoral e Alta samt Interior Norte.

Markedsmulighetene i Sverige er økende. Et tolling prosjekt er under planlegging for avgiftsbelegging ved innkjørsel/utkjørsel til Arlanda flyplass for å redusere

forurensing av karbondioksid og bøter relatert til dette. Videre vil et nytt "trängselskattsystem" i Gøteborg, tilsvarende systemet i Stockholm, bli utviklet i Gøteborg. Begge disse mulighetene vil mest sannsynlig materialiseres i slutten av første halvår 2011.

Et større infrastrukturprosjekt i Hellas, ledet av Egnatia Odos, er under planlegging. Prekvalifiseringsprosessen starter innen kort tid, og Q-Free vil adressere denne muligheten gjennom deltakelse i et konsortium. Q-Free potensielle leveranse kan være både veikantutstyr og sentralsystem.

AFRIKA //

Q-Free følger fortsatt muligheten for å bli en av brikkeleverandørene til Sanral i Sør Afrika. Det er forventet at en tildeling vil bli annonsert i det kommende kvartal. Forventet brikkebehov i løpet av 2-3 år er cirka 3 millioner brikker. Det er forventet at kunden vil velge to leverandører i løpet av de kommende år. Videre er selskapet involvert i anbud for mindre infrastrukturprosjekter som muligens vil materialiseres i løpet av 2011.

ASIA OG AUSTRALIA //

Det **asiatiske/australske** markedet utgjorde 10 % av omsetningen og 5 % av ordreinngangen i kvartalet samt 7 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Selskapet annonserte én ny kontrakt i dette markedet i kvartalet, - en brikkekontrakt på 17 MNOK fra Roads and Traffic Authority (RTA) i Australia.

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

Australia er det mest modne markedet i denne regionen. Helautomatisert tolling utvides i Australia, som igjen medfører økt brikkebehov samt moderniseringsbehov av eksisterende infrastruktur, og følgelig er det forventet at både den nye brikke- og infrastrukturmuligheter vil materialiseres i løpet av relativt nær fremtid.

Etter at elektronisk tolling er i ferd med å bli tatt i bruk i Thailand utvikler det seg et brikkemarked i landet. Dette representerer et vesentlig marked over noen år. Det er også identifisert nye infrastruktur muligheter.

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 28 % av omsetningen og 60 % av ordreinngangen i kvartalet samt 39 % av konsernets ordreserver ved utgangen av kvartalet.

Konsernet har meldt to nye kontrakter i dette markedet i løpet av kvartalet. Én rammavtale på 205 MNOK for leveranse av brikker og infrastruktur til Centro Gestao Meios de Pagto (CGMP) i Brasil, hvorav det garanterte volumet tilsvarer en ordreinngang på 51 millioner kroner, og en kontrakt fra Autopista Central og Vespucio Norte Express i Chile til en verdi av 57 MNOK.

Dette er et viktig brikkemarked for selskapet, og denne utviklingen er forventet å fortsette. I **Nord-Amerika** følger gruppen opp flere markedsmuligheter basert på konsernets ALPR løsninger, dvs. OCR software og kamerateknologi. Gruppens ALPR løsning har i løpet av de siste to år blitt etablert som den ledende løsningen i markedet og danner et godt grunnlag for fremtidig økt satsing i det nordamerikanske markedet.

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.

GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE //



UTVIKLING //

Selskapet har i løpet av de siste årene forbedret og utvidet produktporteføljeen. Dette har blitt gjennomført ved egenutvikling samt gjennom oppkjøp.

Det pågår for tiden omfattende utvikling for å 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 lesere for supplementering av gruppens 'state of the art' DSRC portefølje. I tillegg sluttførte selskapet en utvikling av prototype for et GNSS (GPS basert veiprisering) brikkekonsept, så vel som en ny generisk løsning for baksystem.

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, utvidet salgsorganisasjonen, styrket forskning- og utviklingsaktiviteten, utvidet porteføljen og implementert en leveranseorganisasjon i verdensklasse. Alle disse initiativ vil fortsette, men vil bli tilpasset forretningsnivået og selskapets evne til å absorbere endringene i organisasjonen.

Av åpenbare årsaker, og på tross av de langsiktige vekstplaner, har vi i løpet av kvartalet initiert tiltak for å redusere kostnadsbasen i selskapet, og dermed redusert den finansielle risiko i nær fremtid. Vi har utsatt noe av den planlagte utviklingsaktiviteten, redusert aktiviteten i utvalgte land og generelt økt kostnadseffektiviteten i selskapet. Avhengig av utviklingen i 2011, vil vi revurdere noen av disse tiltakene, men først og fremst er målet for 2011 å reetablere akseptabel driftsresultat samt positiv kontantstrøm.

STRATEGI OG UTSIKTENE FREMOMER //

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

Fra markedsoppdateringen fremgår det at 2011 vil være et viktig år. Kontraktstildelingene i Q4 2010 etterfulgt av ordren på 154 MNOK i Portugal meldt i januar 2011 er en god indikasjon i så måte. En lovende pipeline er under oppbygging for årene fremover, og i så måte bekrefter dette at road user charging representerer en langsiktig vekstmarked hvor Q-Free vil være godt posisjonert.

RISIKOFORHOLD //

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

Øvrige risiki:

VALUTARISIKO //

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.

KREDITTRISIKO //

Selskapene i konsernet gjør kun forretning med kunder som har en akseptabel kredittrating. I den grad kredittvurderingen er usikker, vil betalingsgarantier, kredittgarantier eller forskuddsbetalinger bli vurdert. Konsernet har ingen betydelig kredittrisiko relatert til en individuell part eller flere andre kontraktuelle parter som kan bli ansett som en gruppe grunnet likheter i kredittrisikoen. Konsernet har retningslinjer for å sikre at salg kun gjøres til selskaper som ikke har en historie med betydelige kredittproblemer, og at utestående fordringer ikke overstiger de gitte kredittgrensene. Selskapene i gruppen har ikke gitt noen garantier for tredjeparts finansielle forpliktelser. Konsernet 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 kredittrisikoen 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 god kompetanse på dette området, og utarbeidelse av forhåndsdefinerte planer for håndtering av eventuell prosjektrisiko er en viktig del av konsernets kunnskap innenfor dette området.

NOTER TIL DEN SAMMENDRATTE INTERIM FINANSIELLE RAPPORTERING FOR FJERDE KVARTAL 2010 //

1. GENERELT //

Den sammendratte interim finansielle rapporteringen for perioden som slutter 31.12.2010 ble godkjent av styret på møtet 07.02. 2011.

Q-Free ASA er et almennaksjeselskap med 282 ansatte i 11 enheter og med representanter i 8 andre land. Gruppens hovedkontor er i Trondheim, Norge. Q-Free er notert på Oslo Børs med tickerkode QFR.

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

2. BEKREFTELSE PÅ COMPLIANCE //

Konsernregnskapet, kombinert med annen finansiell informasjon i denne rapporten, er avlagt i samsvar med regelverk på Oslo Børs samt kravene i IAS 34. Den sammendratte interim finansielle rapporteringen for 2010, er ikke blitt revidert eller vært gjenstand for noen begrenset gjennomgang av gruppens revisor. Den finansielle rapporteringen inkluderer ikke all informasjon som kreves ved et fullstendig årsoppgjør og bør derfor leses i sammenheng med årsregnskapet for 2009. Konsernregnskapet for 2009 er tilgjengelig på selskapets registrerte kontor i Trondheim eller på selskapets webside, q-free.com.

3. REGNSKAPSPRINSIPPER //

Konsernregnskapet for Q-Free gruppen for 2010 er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som vedtatt i EU samt regnskapsloven. Q-Free har benyttet de samme regnskapsprinsipper og standarder ved utarbeidelse av denne kvartalsrapporten som i konsernregnskapet for 2009.

4. BRUK AV ESTIMATER //

Utarbeidelsen av konsernregnskapet krever at ledelsen må utøve skjønn, utarbeide estimater og ta forutsetninger som påvirker størrelsene på inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser ved utgangen av regnskapsperioden. Usikkerhet rundt disse forutsetningene og estimatene, kan medføre at det må foretas vesentlige endringer i de bokførte eiendeler og forpliktelser i fremtidlige regnskapsperioder.

5. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN //

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter balansedagen.

6. FREMTIDSRETTEDE UTTALELSER //

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

STYRETS ERKLÆRING //

Styret og konsernsjef har i dag vurdert og godkjent den sammendratte finansielle rapporten for 2010 samt den finansielle informasjonen som er relevant for 2010.

Kvartalsrapporten for 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34-Interim Financial Reporting som vedtatt av EU og tilleggskrav i Verdipapirhandelloven § 5-6, 4. avsnitt.

Vi bekrefter herved, at til vårt beste skjønn, det sammendratte finansielle rapporteringen for 2010, gir fyllestgjørende informasjon om Q-Free gruppens konsoliderte eiendeler, forpliktelser, finansielle stilling samt drift.

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

Oslo, 7 februar 2011.

Styret og konsernsjef i Q-Free ASA

Ole Jørgen Fredriksen (Styrets leder)

Jan Pihl Grimnes

Torild Skogsholm

Christian Albech

Mimi Kristine Berdal

Sissel Lillevik Larsen

Frank Aune

Øyvind Isaksen (Konsernsjef)

Konsolidert delårsregnskap pr 31.12.2010 (ikke revidert)

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

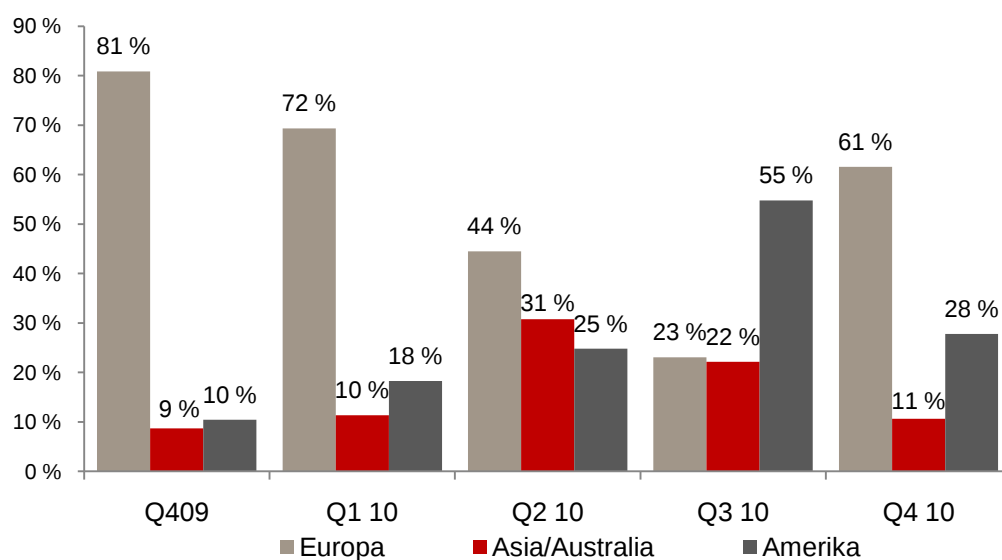
KONSERNETS RESULTATREGNSKAP //

NOK 1.000	Q4 2010	Q4 2009	31.12.2010	31.12.2009	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010
Driftsinntekter	138 906	270 349	568 044	804 403	67 846	169 647	191 646
Varekostnader	62 365	93 939	268 233	303 429	66 529	75 079	64 259
Lønn og andre pers.kost.	48 336	46 441	167 486	153 712	50 061	29 922	39 167
Andre driftskostnader	13 764	71 705	161 745	212 057	36 340	45 008	66 632
Sum driftskostnader	124 465	212 084	597 463	669 198	152 931	150 009	170 059
Driftsresultat før avskr.	14 441	58 264	-29 419	135 205	-85 084	19 637	21 587
Av- og nedskrivninger	11 913	10 775	60 954	32 461	29 879	10 813	8 349
Driftsresultat	2 528	47 489	-90 373	102 743	-114 963	8 824	13 238
Finansinntekter	7 250	3 933	22 667	33 330	7 099	4 410	3 908
Finanskostnader	-1 636	-5 258	-11 887	-26 375	-2 299	-5 643	-2 309
Netto finansposter	5 614	-1 325	10 780	6 955	4 800	-1 233	1 599
Resultat før skatt	8 142	46 164	-79 593	109 698	-110 163	7 591	14 837
Skatter	-1 564	-17 868	22 745	-31 549	30 817	-2 304	-4 204
Resultat etter skatt	6 578	28 296	-56 848	78 149	-79 346	5 287	10 632
<u>Tilordnet :</u>							
Minoritetsinteresser	1 139	-788	255	-160	-149	-501	-234
Majoritet tilføres egenkapital	5 439	29 084	-57 103	78 310	-79 197	5 788	10 867
Årsresultat	6 578	28 296	-56 848	78 150	-79 346	5 287	10 632
Antall ansatte	282	298	282	298	292	290	302
Brutto margin	55,1 %	65,3 %	52,8 %	62,3 %	1,9 %	55,7 %	66,5 %
EBITDA margin	10,4 %	21,6 %	-5,2 %	16,8 %	-125,4 %	11,6 %	11,3 %
Driftsmargin	1,8 %	17,6 %	-15,9 %	12,8 %	-169,4 %	5,2 %	6,9 %
Resultatmargin	5,9 %	17,1 %	-14,0 %	13,6 %	-162,4 %	4,5 %	7,7 %
Fortjeneste pr aksje	0,11	0,47	-0,94	1,41	-1,32	0,09	0,18
Fortjen. pr aksje, utvannet	0,11	0,46	-0,92	1,39	-1,30	0,09	0,17

OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER //

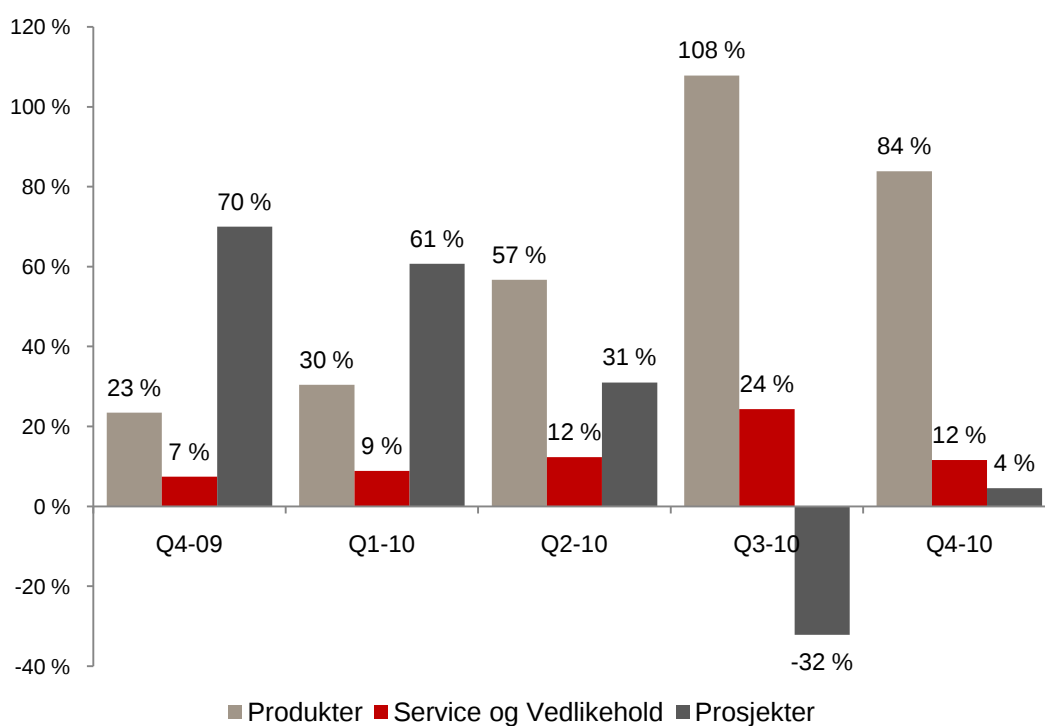
NOK 1.000	Q4 2010	Q4 2009	31.12.2010	31.12.2009	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010
Resultat etter skatt	6 578	28 296	-56 848	78 150	-79 346	5 287	10 632
Omregningsdifferanser	11 230	1 656	916	1 393	-6 673	-1 643	-1 998
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	17 808	29 952	-55 932	79 543	-86 019	3 644	8 634
Tilordnet :							
Minoritetsinteresser	1 139	-788	255	-160	-149	-501	-234
Majoritet tilføres egenkapital	16 669	30 740	-56 187	79 703	-85 870	4 145	8 869
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	17 808	29 952	-55 932	79 542	-86 019	3 644	8 634

SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - GEOGRAFISK //



MNOK	Q4-09	Q1-10	Q2-10	Q3-10	Q4-10
Europa	218,6	134,9	75,4	15,7	85,5
Asia/Australia	23,5	21,7	52,2	15,1	14,8
Amerika	28,3	35,1	42,1	37,1	38,6
TOTAL	270,3	191,7	169,6	67,8	138,9

SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - FORRETNINGSOMRÅDER //



MNOK	Q4-09	Q1-10	Q2-10	Q3-10	Q4-10
Produkter	63,4	58,3	96,2	73,2	116,5
Service og Vedlikehold	20,1	17,0	20,9	16,5	16,1
Prosjekter	186,9	116,3	52,6	-21,8	6,3
TOTAL	270,4	191,6	169,6	67,8	138,9

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER //

NOK 1.000	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009
Aktiverte utviklingskostnader	143 574	132 685	143 599	128 577	121 572
Goodwill	29 544	35 652	37 945	34 288	34 288
Utsatt skattefordel	13 780	2 747	0	0	0
Sum immaterielle eiendeler	186 897	171 083	181 544	162 865	155 860
Maskiner, inventar og utstyr	63 261	69 338	75 895	73 214	71 874
Sum varige driftsmidler	63 261	69 338	75 895	73 214	71 874
Investeringer i aksjer	5 134	4 136	4 151	4 123	4 103
Pensjonsmidler	0	348	1 936	3 132	0
Andre langsiktige fordringer	3 131	2 452	2 142	1 882	1 621
Sum finansielle anleggsmidler	8 265	6 937	8 229	9 138	5 725
Sum anleggsmidler	258 423	247 358	265 668	245 217	233 459
Lager av ferdigvarer	61 154	52 508	32 989	45 001	40 328
Sum lagerbeholdning	61 154	52 508	32 989	45 001	40 328
Kundefordringer	194 156	189 703	214 599	126 789	125 144
Prosjekter under utførelse	54 461	55 134	97 247	154 012	64 699
Andre fordringer	33 797	27 271	30 425	27 289	29 288
Sum fordringer	282 414	272 108	342 271	308 090	219 131
Bankinnskudd, kontanter	85 724	69 644	113 584	175 836	274 615
Sum omløpsmidler	429 292	394 260	488 843	528 927	534 075
SUM EIENDELER	687 715	641 618	754 511	774 145	767 534

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL OG GJELD //

NOK 1.000	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009
Aksjekapital	22 894	22 894	22 894	22 821	22 821
Overkursfond	287 674	287 674	287 674	283 946	283 946
Annen innskutt egenkapital	14 324	10 348	10 348	10 348	10 348
Sum innskutt egenkapital	324 891	320 916	320 916	317 115	317 115
Annen egenkapital	153 421	139 532	223 650	219 504	210 635
Sum opptjent egenkapital	153 421	139 532	223 650	219 504	210 635
Minoritetsinteresser	21 106	19 967	20 116	20 617	20 851
Sum egenkapital	499 418	480 415	564 682	557 236	548 601
Pensjonsforpliktelser	3 936	2 365	2 270	2 178	1 466
Utsatt skatt	0	0	33 437	33 256	27 121
Sum forpliktelser	3 936	2 365	35 707	35 434	28 587
Lån fra finansinstitusjoner	622	819	1 017	1 214	1 412
Sum langsiktig gjeld	622	819	1 017	1 214	1 412
Leverandørgjeld	67 444	49 184	59 113	74 258	105 411
Betalbar skatt	3 326	1 400	1 461	2 307	4 959
MVA, skattetrekk, avg, etc.	26 409	15 439	7 822	4 692	13 653
Forskuddsbetaling fra kunder	16 601	4 669	5 759	5 393	5 415
Annen kortsiktig gjeld	69 959	87 328	78 951	93 610	59 496
Sum kortsiktig gjeld	183 739	158 019	153 105	180 261	188 934
Sum kortsiktig gjeld	188 297	161 203	189 829	216 908	218 933
Sum egenkapital og gjeld	687 715	641 618	754 511	774 145	767 534

ENDRINGER I EGENKAPITALEN //

Majoriteten							Minoritets interesser	Sum Egen kapital
Aksje kapital	Overkurs fond	Innskutt annen EK	Annen egen- kapital	Omregnings differanse	Sum			
NOK 1.000								

Endringer i egenkapitalen Q4-2010

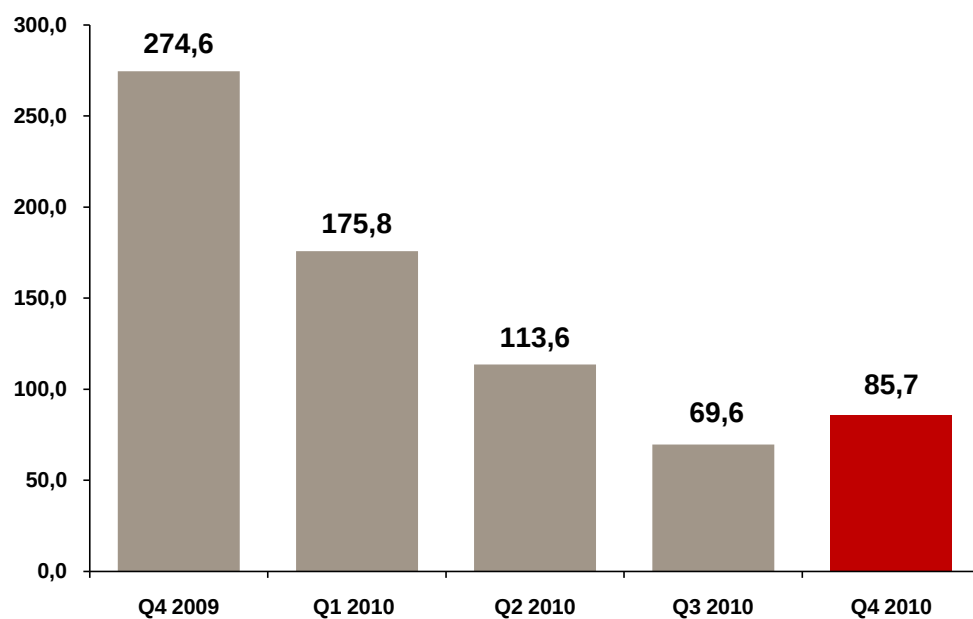
Egenkapital pr 30.09.10	22 894	287 674	10 348	149 844	-10 314	460 446	19 967	480 415
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				5 439	9 268	14 707	1 139	15 847
Kostnad ved opsjoner			3 976			3 976		3 976
Omregningsdifferanse ved oppkjøp					-816	-816		-816
Egenkapital pr 31.12.09	22 894	287 674	14 324	155 283	-1 862	478 312	21 106	499 418

Endringer i egenkapitalen 2010

Egenkapital pr 31.12.09	22 821	283 946	10 348	210 847	-211	527 751	20 851	548 601
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden				-57 103	916	-56 187	255	-55 931
Overført annen egenkapital ved oppkjøp				1 540		1 540		1 540
Omregningsdifferanse ved oppkjøp					-2 567	-2 567		-2 567
Kostnad ved opsjoner			3 976			3 976		3 976
Kapitalforhøyelse ved oppkjøp	73	3 727				3 800		3 800
Egenkapital pr 31.12.10	22 894	287 674	14 324	155 283	-1 862	478 312	21 106	499 418

KONTANTSTRØM ANALYSE //

NOK 1.000	Q4 2009	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010
Netto kontantstrøm fra driften	34 790	-81 839	-37 756	-30 964	29 710
Netto kontantstrøm fra investeringer	-29 265	-16 975	-24 800	-12 927	-12 294
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	105 619	36	304	-49	-1 336
Netto endring likviditet i perioden	111 144	-98 779	-62 252	-43 940	16 080
Likviditetsbeholdning IB	163 471	274 615	175 836	113 584	69 644
Likviditetsbeholdning UB	274 615	175 836	113 584	69 644	85 724

KONTANTBEHOLDNING //

NØKKELTALL //

	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009
Driftsresultat pr. aksje	-1,50	-1,54	0,37	0,22	1,74
Driftsmargin	-15,9 %	-21,6 %	6,1 %	6,9 %	12,8 %
Fortjeneste pr. aksje	-0,94	-1,05	0,27	0,18	1,41
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	-0,92	-1,04	0,26	0,17	1,39
Kontantstrøm pr. aksje	-2,01	-2,94	-1,99	-1,36	1,90
Egenkapital pr. aksje	8,29	7,97	9,37	9,3	9,29
Egenkapitalandel	72,6 %	74,9 %	74,8 %	72,0 %	71,2 %
Likviditetsgrad	2,3	2,5	3,2	2,9	2,8
Gjennomsnittlig antall aksjer	60 247 010	60 247 010	60 247 010	60 054 092	54 954 092
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	61 977 010	61 122 010	61 122 010	60 929 092	55 895 092
	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009
Driftsresultat pr. aksje	0,04	-1,91	0,15	0,22	0,81
Driftsmargin	1,8 %	-169,4 %	5,2 %	6,9 %	17,6 %
Fortjeneste pr. aksje	0,11	-1,32	0,09	0,18	0,47
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	0,11	-1,30	0,09	0,17	0,46
Kontantstrøm pr. aksje	0,49	-0,51	-0,63	-1,40	0,63
Gjennomsnittlig antall aksjer	60 247 010	60 247 010	60 247 010	60 054 092	54 954 092
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	61 977 010	61 122 010	61 122 010	60 929 092	55 895 092

Definisjoner :

Driftsresultat pr. aksje:	Driftsresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
Driftsmargin:	Driftsresultat dividert på omsetning
Resultat 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

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.:	N0 935 487 242
Stiftet:	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
Frank Aune	Ansattvalgt styremedlem

LEDELSE //

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

INVESTOR RELATIONS //

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



Roar Østbø, CFO