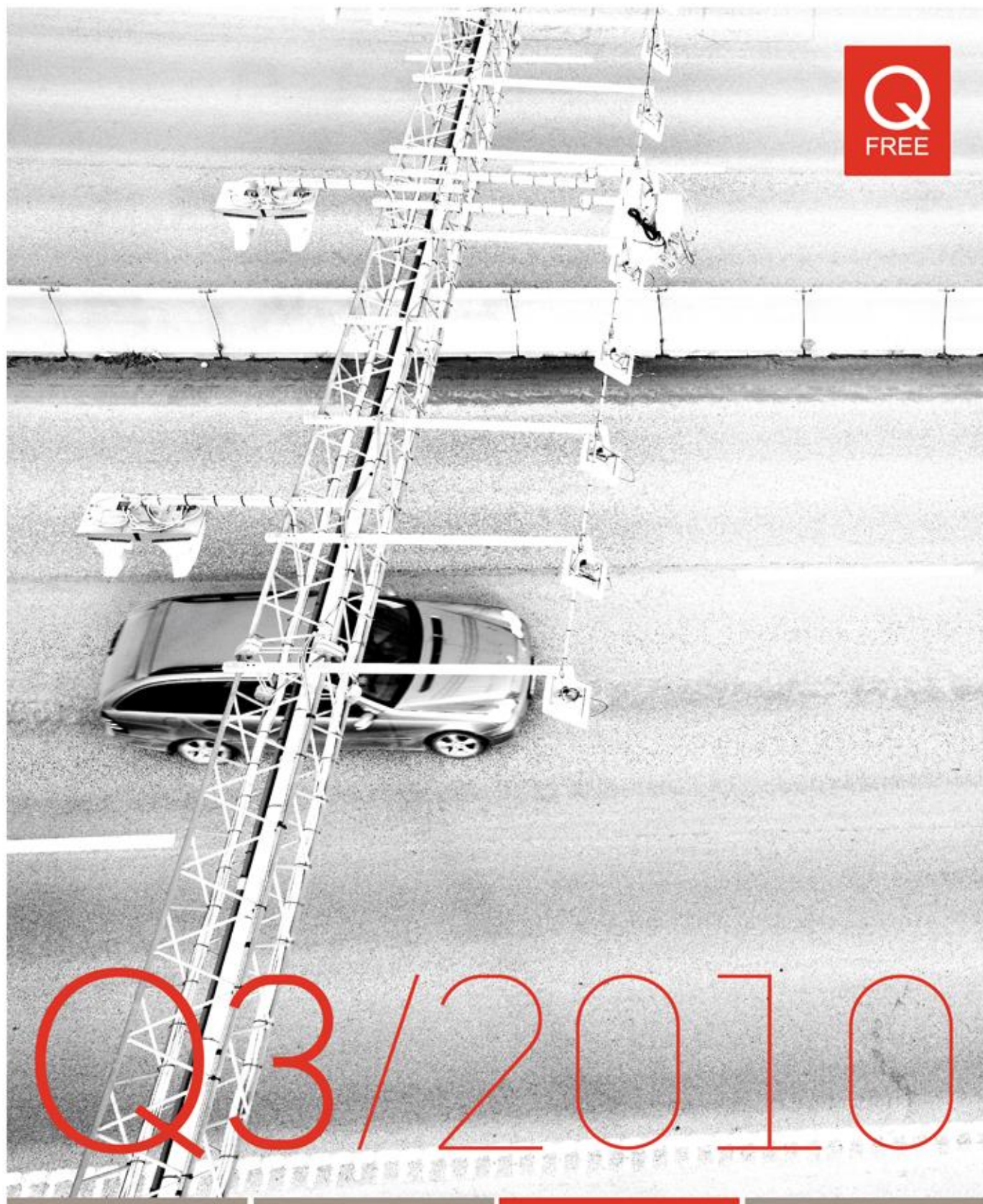




+ SELSKAP
Q-FREE ASA

+ REFERANSE

KVARTALSRAPPORT

+ OMSETNING (MNOK)

KONSERNSJEFEN KOMMENTERER //

Dette har vært et utfordrende kvartal for selskapet, og det viktige nå er at vi som et team håndterer situasjonen på en best mulig måte – både på kort og lang sikt.

Endringene i truck tolling-prosjektet i Slovakia har medført et finansielt tilbakeslag for selskapet. Det har vært en lang, hard og ressurskrevende prosess med kunden. Selskapet må selvsagt ta lærdom av dette, - når det er sagt er det en ekstraordinær situasjon som har inntruffet.

På tross av situasjonen i Slovakia, kan ingen ta fra Q-Free det faktum at vi har levert verdens mest avanserte truck tolling system, under ekstreme vilkår, innen den planlagte tidsfristen 1. januar 2010. Denne referansen vil være et meget viktig "salgsverktøy" for Q-Free videre.

På den positive side, - 15. oktober var selskapet med på en vellykket idriftsettelse to nye "scuter" i Portugal. Dette representerer en vellykket avslutning på vår leveranse av det mest avanserte fullautomatiske multilane tolling system i verden og starten på mange nye muligheter i Portugal.

Som nevnt i forrige kvartalsrapport, - er vi for tiden i en situasjon hvor det utføres veldig mye bra arbeid og viktige aktiviteter i selskapet, uten at dette er gjenspeilet i selskapets resultater. Tatt i betraktning de globale markedstrender og Q-Frees posisjon, er jeg overbevist om at vi vil klare å ta de neste stegene, også målt i finansielle termer. Dette vil ikke skje i 2010, men vi vil kunne se denne trenden allerede i 2011.

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 oss ikke i å ha tro på våre mål og jobbe hardt for å nå disse.

Takk til alle kunder, ansatte og partnere for deres lojalitet til Q-Free – vi kommer sterkt tilbake.

Konsernsjef

Øyvind Isaksen



HØYDEPUNKTER

- Omsetning 67,8 MNOK, 70 % nedgang sammenlignet med Q3-09.
- Driftsresultat -115,0 MNOK, -169,4 % margin
- Resultat før skatt -110,2 MNOK, -162,4 % margin
- Likviditetsituasjon svekket, men forventes å bli forbedret i kommende kvartaler
- Ordreinngang 96 MNOK, hovedsaklig relatert til:
 - Brikkeordre i Brasil – 24 MNOK (siste avrop på rammeavtale verdi 112 MNOK)
 - Brikkeordre i Australia - 16 MNOK
 - Service og vedlikeholdskontrakt i Australia – 11 MNOK
- Ordresreserve 467 MNOK
- Endringer i Slovakia har vesentlig finansiell effekt i kvartalet

NOK 1.000	Q3 2010	Q3 2009	30.09.2010	30.09.2009	Q2 2010	31.12.2009
Driftsinntekter	67 846	226 624	429 139	534 054	169 647	804 403
Bruttofortjeneste	1 317	136 274	223 272	324 564	94 568	500 974
Brutto margin	1,9 %	60,1 %	52,0 %	60,8 %	55,7 %	62,3 %
Driftsresultat før avskr	-85 084	37 407	-43 860	76 940	19 637	135 205
Driftsres. før avskr margin-%	-125,4 %	16,5 %	-10,2 %	14,4 %	11,6 %	16,8 %
Driftsresultat	-114 963	30 519	-92 901	55 254	8 824	102 743
Driftsresultat margin-%	-169,4 %	13,5 %	-21,6 %	10,3 %	5,2 %	12,8 %
Resultat før skatt	-110 163	33 125	-87 735	63 534	7 591	109 698
Resultat før skatt margin-%	-162,4 %	14,6 %	-20,4 %	11,9 %	4,5 %	13,6 %
Resultat pr aksje	-1,32	0,49	-1,05	0,91	0,09	1,41

KOMMENTARER TIL DEN FINANSIELLE RAPPORTERINGEN OG DRIFTSUTVIKLINGEN I KVARTALET //

Driftsinntektene i konsernet var 67,8 MNOK i tredje kvartal 2010 sammenlignet med 226,6 MNOK i tilsvarende kvartal i 2009. Driftsinntektene i andre kvartal 2010 var 169,6 MNOK. Dette gir en nedgang på 70 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år og en nedgang på 60 % sammenlignet med foregående kvartal. Driftsinntektene i andre kvartal 2010 inkluderer 73 MNOK i produktomsetning, 16 MNOK i service- og vedlikeholdstjenester og -21 MNOK i prosjektleveranser.

Varekostnaden i tredje kvartal 2010 var 66,5 MNOK, tilsvarende en bruttomargin på 1,9 % i kvartalet. Tilsvarende bruttomargin i tredje kvartal 2009 var 60,1 % og 55,7 % i andre kvartal 2010.

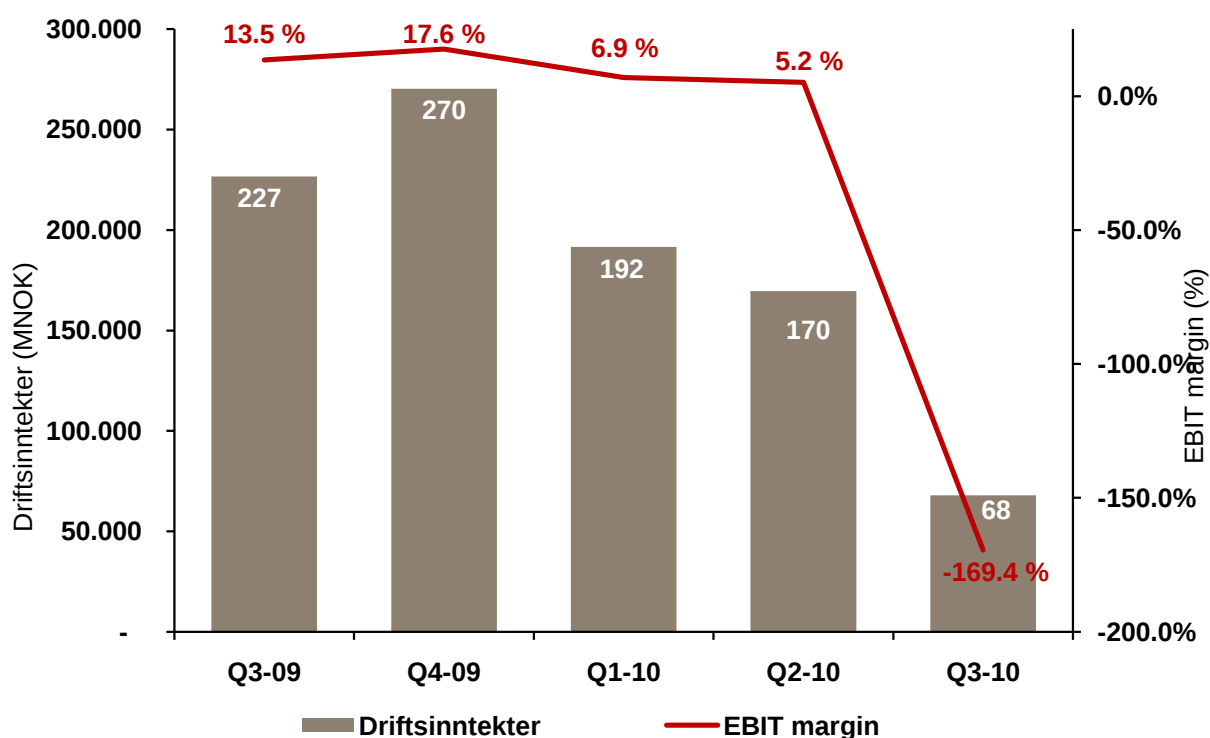
Driftskostnadene for konsernet ble i dette kvartalet 86,4 MNOK mot 98,8 MNOK i tilsvarende kvartal i 2009 og 74,9 i andre kvartal 2010. Reduksjonen i forhold til 2009 skyldes hovedsaklig mindre aktivitet på prosjektene i Slovakia og Portugal.

Driftsresultatet for konsernet i tredje kvartal 2010 var -115,0 MNOK (-169,6 %) mot 30,5 MNOK (13,5 %) i tilsvarende kvartal i 2009. Driftsresultatet i andre kvartal 2010 var 8,8 MNOK (5,2 %). Endringen fra andre kvartal 2010 skyldes hovedsaklig effekten av redusert kontraktsomfang, økte kostnader samt nedskrivning av varige driftsmidler knyttet til prosjektet i Slovakia.

Netto finansposter i tredje kvartal ble 4,8 MNOK, sammenlignet med 2,6 MNOK i tilsvarende kvartal 2009 og -1,2 MNOK i andre kvartal 2010.

Resultat etter skatt i kvartalet var -79,3 MNOK mot 26,7 MNOK i tilsvarende kvartal 2009. I andre kvartal 2010 var resultat etter skatt 5,3 MNOK.

Fortjeneste pr. aksje var i kvartalet – 1,32 NOK mot 0,49 NOK i tilsvarende kvartal 2009 og 0,09 NOK i andre kvartal 2010.

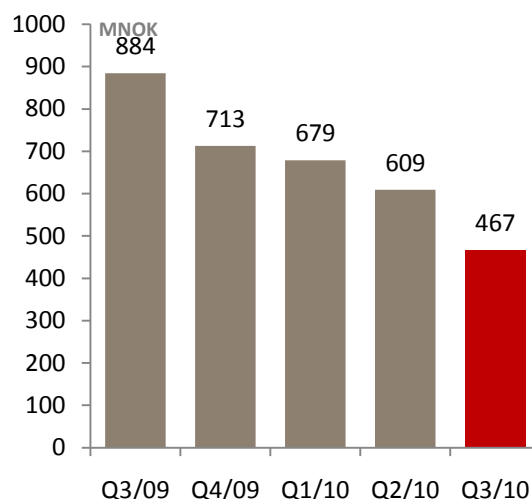


Konsernets totalkapital var 641.6 MNOK ved utgangen av kvartalet sammenlignet med 754.5 MNOK ved utgangen av andre kvartal 2010. Konsernets egenkapital var 480.4 MNOK, noe som gir en egenkapitalandel på 74.9 % ved utgangen av kvartalet. Kontantbeholdningen er redusert med 44,0 MNOK i løpet av kvartalet, fra 113,6 MNOK til 69,6 MNOK. Netto kontantstrøm fra driften var -30,3 MNOK, kontantstrøm fra investeringer var -13,6 MNOK (investeringer i utviklingsprosjekter utgjør -12,0 MNOK, og anleggsmidler utgjør -1,6 MNOK). Netto kontantstrøm fra finansielle poster var -0,1 MNOK i kvartalet. Den negative kontantstrømmen fra driften reflekterer en negativ EBITDA på 85,1 MNOK men en redusert arbeidskapital grunnet redusert omsetning i kvartalet. Arbeidskapitalen i konsernet har endret seg grunnet redusert prosjektaktivitet, og har i prosent av siste 12 måneders omsetning vært 27,5 % ved utgangen av tredje kvartal 2010, 39,2 % ved utgangen av andre kvartal 2010 og 39,1 % ved utgangen av første kvartal 2010. Likviditetsgraden var 2,5 ved utgangen av tredje kvartal 2010 mot 2,6 i tilsvarende kvartal i 2009 og 3,2 ved utgangen av andre kvartal 2010.

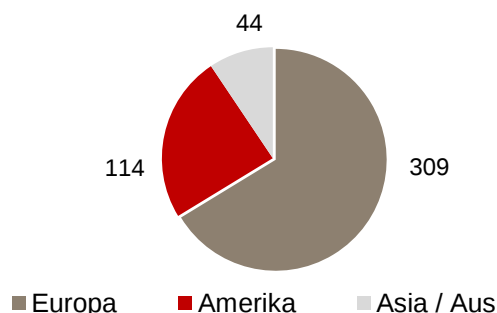
ORDRESITUASJON //

Ordreserven for konsernet utgjorde 467 MNOK ved utgangen av tredje kvartal 2010, sammenlignet med 609 MNOK ved utgangen av andre kvartal 2010. Ordreinngangen i kvartalet var 96 MNOK. Dette er en nedgang på 4 MNOK i forhold til forrige kvartal. Det er foretatt en korrigering av ordreserven på 170 MNOK i kvartalet som følge av endringen av kontraktsomfanget i Slovakia. Ordreinngangen i kvartalet har bestått av brikkekontrakt i Brasil på 24 MNOK, som er siste avrop på en rammekontrakt på 112 MNOK. I tillegg har selskapet mottatt en brikkekontrakt fra Australia på 16 MNOK, en service og vedlikeholdskontrakt i Australia på 11 MNOK samt flere mindre kontrakter.

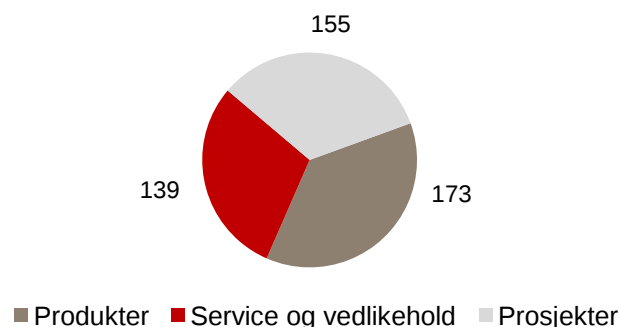
ORDRERESERVE //



ORDRERESERVE I MNOK – GEOGRAFISK PR Q3-10 //



ORDRERESERVE I MNOK – SEGMENTER PR Q3-10 //



MARKEDET //

Q-Free har aktiviteter hovedsaklig 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 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 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 vekstpotensiale.

Nærmere om markedsutviklingen i de enkelte regioner:

EUROPA, MIDT-ØSTEN //

Det **europaiske** markedet utgjorde 23 % av omsetningen og 15 % av ordreinngangen i kvartalet, samt 67 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet.

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

I Frankrike adresserer selskapet det nasjonale truck tolling prosjektet ECOTAXE. Q-Free posisjonerer seg som underleverandør til ulike konsortier. Omfanget for en leveranse fra 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. Polen er forventet å materialiseres først, men i dette tilfellet endte ingen av de konsortier Q-Free hadde en relasjon til med å levere anbud. Det er forventet at konsortiet ledet av Kapsch vil bli tildelt kontrakten. Prosessen i Slovenia vil ta noe lengre tid, men det ser ut for å være bra grunnlag for å innføre truck tolling systemer i denne regionen. Det er forventet at flere truck tolling prosjekter vil materialiseres i løpet av 2011. Videre planlegger Tsjekkia 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 2011.

Portugal har vært et område med høy aktivitet gjennom kvartalet, - både når det gjelder forberedelser til oppstart av de nylig installerte MLFF tollingsystemene som erstatter shadow tolling konsesjoner, samt relatert til nye markedsmuligheter. Oppstart av de nye tollingsystemene var avhengig av en positiv politisk beslutning om å oppstart av konvertering fra shadow tolling til reel tolling, og dette inntraff 15 oktober 2010. Dette representerer en viktig milepæl både med hensyn til implementering av nye MLFF-prosjekter samt for fremtidig brikkebehov.

Markedsmulighetene i Sverige er økende. Et tolling prosjekt er under planlegging for avgiftsbelegging ved innkjørsel/utkjørsel til Arlanda flyplass for å redusere forurensning av karbondioksid og bøter relatert til dette. Denne muligheten er forventet konkludert første halvår 2011. Videre vil et nytt "trängselskattsystem" i

Gøteborg, tilsvarende systemet i Stockholm, bli utviklet. 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. I tillegg til det ovenfor har selskapet hatt pågående aktiviteter relatert til trängselsskattsystemet i Stockholm. Dette inkluderer service og vedlikeholdsaktiviteter, salg av software lisenser samt modifikasjonsarbeid av eksisterende system.

Videre har selskapet i løpet av kvartalet sett noe aktivitet relatert til utvikling av et potensielt truck tolling system i Belgia, Storbritannia og Danmark.

AFRIKA //

Q-Free har som ett av tre selskap deltatt i et brikkeanbud utstedt av Sanral i Sør Afrka. Forventet brikkebehov i løpet av 2-3 år er cirka 3 millioner. Prosessen er ikke avsluttet. Det er forventet at kunden vil velge minst to leverandører i løpet av de kommende år.

Det elektroniske veiprisingsmarkedet i Sør-Afrika vil øke i årene fremover, både hva angår infrastruktur og brikker. I tillegg til brikkemulighetene nevnt over, adresserer Q-Free noen infrastrukturprosjekter som muligens implementerer fullautomatisk tolling system (MLFF).

ASIA OG AUSTRALIA //

Det **asiatiske/australske** markedet utgjorde 22 % av omsetningen og 32 % av ordreinngangen i kvartalet samt 9 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet.

Selskapet annonserte to nye kontrakter i dette markedet i kvartalet, - en brikkekontrakt på 16 MNOK og en kontrakt på 11 MNOK for service og vedlikehold, begge til Roads and Traffic Authority (RTA) i Australia.

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

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 vil ta noe tid, men representerer et vesentlig marked over noen år. Det er også identifisert nye infrastruktur muligheter i Bangkok.

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 55 % av omsetningen og 53 % av ordreinngangen i kvartalet samt 24 % av konsernets ordrereserve ved utgangen av kvartalet.

Konsernet har meldt én ny kontrakt i dette markedet i løpet av kvartalet, - det siste avropet på 24 MNOK i forbindelse med rammekontrakt for leveranse av brikker og infrastruktur til Centro Gestao Meios de Pagto (CGMP) i Brasil til en verdi av 112 MNOK. Brikkebehovet i Brasil har hatt en interessant utvikling den siste tiden, noe som indikerer at rammeavtalen potensielt vil bli realisert tidligere enn forventet.

Videre adresserer gruppen også prosjekter og produksalg i Chile, Colombia og Ecuador.

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.

I den senere tid synes det som prosjekter som tidligere har blitt utsatt er i ferd med å bli igangsatt.

GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE //



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 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 leses for supplentering av gruppens 'state of the art' DSRC portefølje. I tillegg er det initiert et løp for utvikling av et nytt GNSS (GPS basert veipricing) 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.

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, men vil bli innfaset på en slik måte at det blir kompatibelt med forretningsnivå og selskapets evne til å absorbere endringene i organisasjonen.

STRATEGI OG 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 har blitt styrket betydelig de siste år.

Fra markedsoppdateringen fremgår det at 2010 vil være et viktig posisjoneringsår for selskapet. Mange nye store infrastrukturprosjekter er under planlegging, og flere av dem vil mest sannsynlig konkluderes i løpet

av 2011 og 2012. Dette betyr at omsetning i 2010 vil i hovedsak bestå av ordresreserve, 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 gruppens posisjon relatert til de kommende infrastrukturprosjektene som sikrer et grunnlag for en langsiktig vekst av selskapet.

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:

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.

KREDITTRISIKO //

Selskapene i konsernet gjør kun forretning med kunder som har en akseptabel kreditt-rating. I den grad kredittvurderingen er usikker, 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 rembursert 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.

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

1. GENERELT //

Den sammendratte interim finansielle rapporteringen for 9 måneder for perioden som slutter 30.09.2010 ble godkjent av styret på møtet 20.10. 2010.

Q-Free ASA er et almennaksjeselskap med 292 ansatte i 12 enheter og med representanter i 7 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 lesere) - 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 første ni måneder i 2010 og for de første ni måneder i 2009, 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 2009 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 estimer og ta forutsetninger som påvirker størrelsene på inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser ved utgangen av regnskapsperioden. Usikkerhet rundt disse forutsetningene og estimatene, kan medføre at det må foretas vesentlige endringer i de bokførte eiendeler og forpliktelser i fremtidige regnskapsperioder.

5. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN //

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter balansedagen.

6. FREMTIDSRETTEDE UTTALELSER //

Denne rapporten inneholder uttalelser knyttet til fremtid i forbindelse med Q-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 //

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. 30. September 2010 og for resultatet for konsernets operasjonelle drift og kontantstrøm i tredje kvartal 2010.

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

Trondheim, 20 oktober 2010.

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 30.09.2010 (ikke revidert)

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

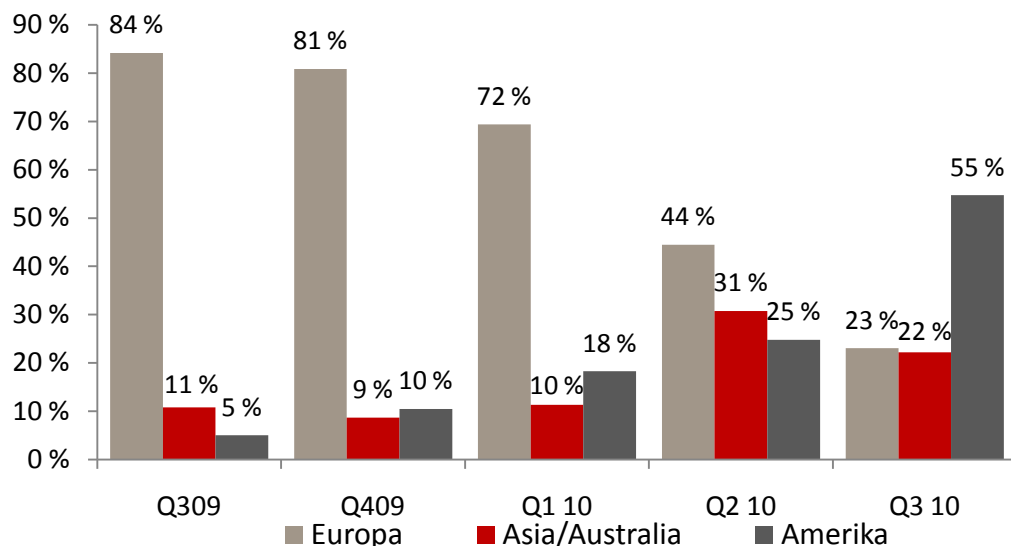
KONSERNETS RESULTATREGNSKAP //

NOK 1.000	Q3 2010	Q3 2009	30.09.2010	30.09.2009	Q2 2010	31.12.2009
Driftsinntekter	67 846	226 624	429 139	534 054	169 647	804 403
Varekostnader	66 529	90 350	205 867	209 490	75 079	303 429
Lønn og andre pers.kost.	50 061	41 348	119 150	107 272	29 922	153 712
Andre driftskostnader	36 340	57 519	147 981	140 352	45 008	212 057
Sum driftskostnader	152 931	189 217	472 999	457 114	150 009	669 198
Driftsresultat før avskr.	-85 084	37 407	-43 860	76 940	19 637	135 205
Av- og nedskrivninger	29 879	6 888	49 041	21 686	10 813	32 461
Driftsresultat	-114 963	30 519	-92 901	55 254	8 824	102 743
Finansinntekter	7 099	15 668	15 417	29 397	4 410	33 330
Finanskostnader	-2 299	-13 062	-10 251	-21 117	-5 643	-26 375
Netto finansposter	4 800	2 605	5 166	8 280	-1 233	6 955
Resultat før skatt	-110 163	33 125	-87 735	63 534	7 591	109 698
Skatter	30 817	-6 403	24 309	-13 681	-2 304	-31 549
Resultat etter skatt	-79 346	26 722	-63 427	49 853	5 287	78 149
<u>Tilordnet:</u>						
Minoritetsinteresser	-149	-288	-884	628	-501	-160
Majoritet tilføres egenkapital	-79 197	27 010	-62 542	49 226	5 788	78 310
Årsresultat	-79 346	26 722	-63 427	49 853	5 287	78 150
Antall ansatte	292	306	292	306	290	298
Brutto margin	1,9 %	60,1 %	52,0 %	60,8 %	55,7 %	62,3 %
EBITDA margin	-125,4 %	16,5 %	-10,2 %	14,4 %	11,6 %	16,8 %
Driftsmargin	-169,4 %	13,5 %	-21,6 %	10,3 %	5,2 %	12,8 %
Resultatmargin	-162,4 %	14,6 %	-20,4 %	11,9 %	4,5 %	13,6 %
Fortjeneste pr aksje	-1,32	0,49	-1,05	0,91	0,09	1,41
Fortjeneste pr aksje, utvannet	-1,30	0,48	-1,04	0,89	0,09	1,39

OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER //

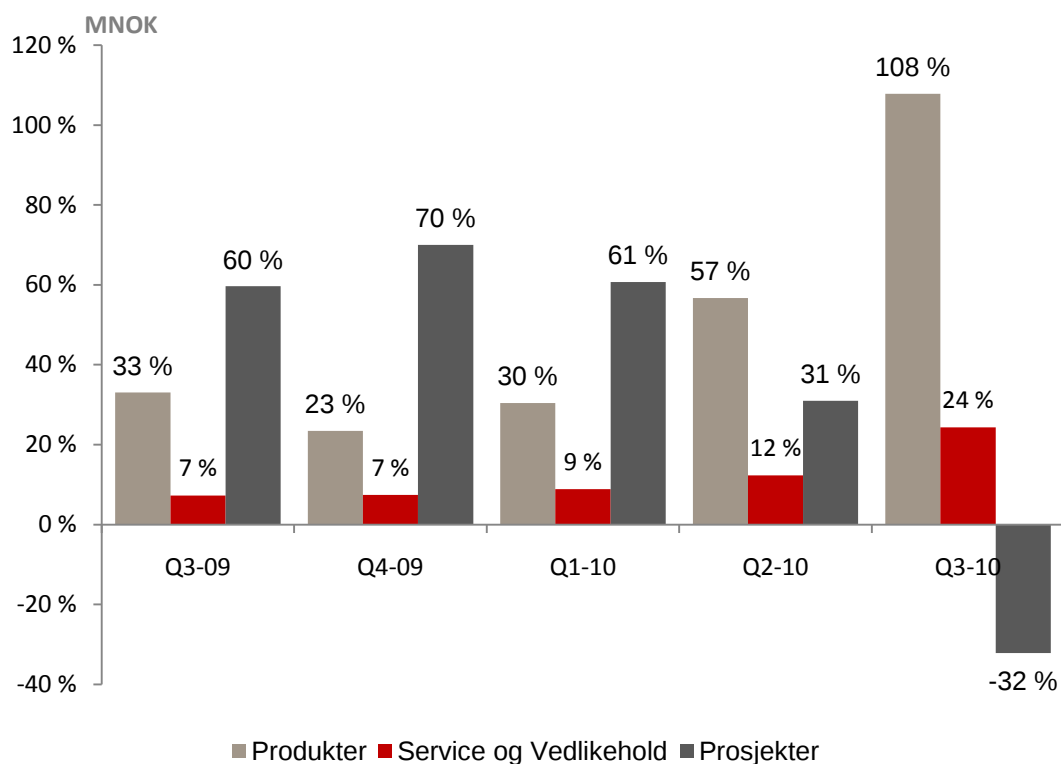
NOK 1.000	Q3 2010	Q3 2009	30.09.2010	30.09.2009	Q2 2010	31.12.2009
Resultat etter skatt	-79 346	26 722	-63 427	49 853	5 287	78 150
Omregningsdifferanser	-6 673	-375	-10 314	-289	-1 643	1 393
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	-86 019	26 347	-73 741	49 565	3 644	79 543
<u>Tilordnet:</u>						
Minoritetsinteresser	-149	-288	-884	628	-501	-160
Majoritet tilføres egenkapital	-85 870	26 635	-72 856	48 937	4 145	79 703
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	-86 019	26 347	-73 741	49 565	3 644	79 543

SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - GEOGRAFISK //



MNOK	Q3-09	Q4-09	Q1-10	Q2-10	Q3-10
Europa	190,8	218,6	134,8	75,3	15,6
Asia/Australia	24,4	23,5	21,7	52,2	15,1
Amerika	11,4	28,3	35,1	42,1	37,1
TOTAL	226,6	270,4	191,6	169,6	67,8

SPESIFIKASJON AV DRIFTSINNTEKTER - FORRETNINGSOMRÅDER //



MNOK	Q3-09	Q4-09	Q1-10	Q2-10	Q3-10
Produkter	75,0	63,4	58,3	96,1	73,2
Service og vedlikehold	16,5	20,1	17,0	20,9	16,5
Prosjekter	135,1	186,9	116,3	52,6	-21,9
TOTAL	226,6	270,4	191,6	169,6	67,8

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EIENDELER //

NOK 1.000	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009	30.09.2009
Aktiverte utviklingskostnader	132 685	143 599	128 577	121 572	110 496
Goodwill	35 652	37 945	34 288	34 288	29 513
Utsatt skattefordel	2 747	0	0	0	0
Sum immaterielle eiendeler	171 083	181 544	162 865	155 860	140 010
Maskiner, inventar og utstyr	69 338	75 895	73 214	71 874	70 637
Sum varige driftsmidler	69 338	75 895	73 214	71 874	70 637
Investeringer i aksjer	4 136	4 151	4 123	4 103	2 278
Pensjonsmidler	348	1 936	3 132	0	0
Andre langsiktige fordringer	2 452	2 142	1 882	1 621	1 361
Sum finansielle anleggsmidler	6 937	8 229	9 138	5 725	3 639
Sum anleggsmidler	247 358	265 668	245 217	233 459	214 286
Lager av ferdigvarer	52 508	32 989	45 001	40 328	42 780
Sum lagerbeholdning	52 508	32 989	45 001	40 328	42 780
Kundefordringer	189 703	214 599	126 789	125 144	60 998
Prosjekter under utførelse	55 134	97 247	154 012	64 699	68 264
Andre fordringer	27 271	30 425	27 289	29 288	27 984
Sum fordringer	272 108	342 271	308 090	219 131	157 247
Bankinnskudd, kontanter	69 644	113 584	175 836	274 615	163 471
Sum omløpsmidler	394 260	488 843	528 927	534 075	363 497
SUM EIENDELER	641 618	754 511	774 145	767 534	577 783

KONSERNETS BALANSEOPPSTILLING, EGENKAPITAL OG GJELD //

NOK 1.000	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009	30.09.2009
Aksjekapital	22 894	22 894	22 821	22 821	20 883
Overkursfond	287 674	287 674	283 946	283 946	180 888
Annen innskutt egenkapital	10 348	10 348	10 348	10 348	7 809
Sum innskutt egenkapital	320 916	320 916	317 115	317 115	209 579
Annen egenkapital	139 532	223 650	219 504	210 635	180 585
Sum opptjent egenkapital	139 532	223 650	219 504	210 635	180 585
Minoritetsinteresser	19 967	20 116	20 617	20 851	21 639
Sum egenkapital	480 415	564 682	557 236	548 601	411 803
Pensjonsforpliktelser	2 365	2 270	2 178	1 466	1 920
Utsatt skatt	0	33 437	33 256	27 121	21 862
Sum forpliktelser	2 365	35 707	35 434	28 587	23 782
Lån fra finansinstitusjoner	819	1 017	1 214	1 412	1 609
Sum langsiktig gjeld	819	1 017	1 214	1 412	1 609
Leverandørgjeld	49 184	59 113	74 258	105 411	70 517
Betalbar skatt	1 400	1 461	2 307	4 959	2 536
MVA, skattetrekk, avg, etc.	15 439	7 822	4 692	13 653	3 032
Forskuddsbetaling fra kunder	4 669	5 759	5 393	5 415	6 672
Annen kortsiktig gjeld	87 328	78 951	93 610	59 496	57 832
Sum kortsiktig gjeld	158 019	153 105	180 261	188 934	140 588
Sum kortsiktig gjeld	161 203	189 829	216 908	218 933	165 979
Sum egenkapital og gjeld	641 618	754 511	774 145	767 534	577 783

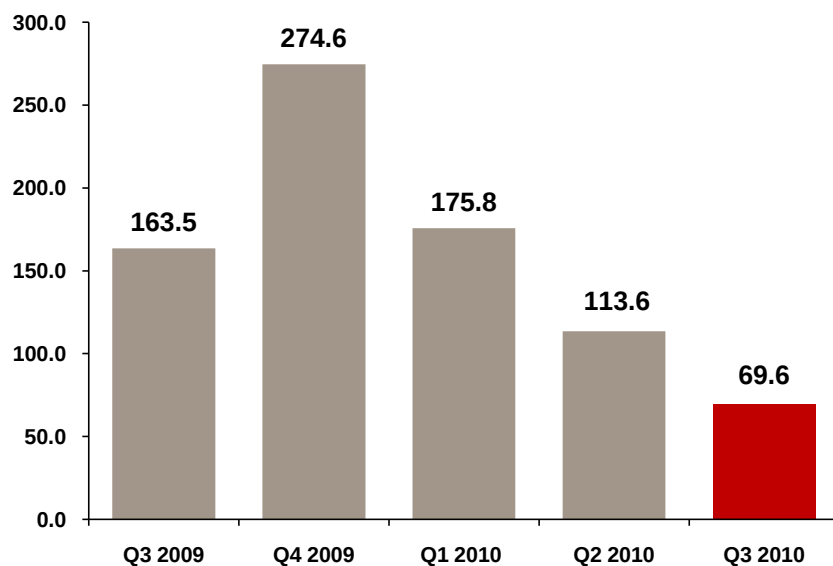
ENDRINGER I EGENKAPITALEN //

	Majoriteten						Minoritets interesser	Sum Egen kapital
	Aksje kapital	Overkurs fond	Innskutt annen EK	Annen egen- kapital	Omregnings differanse	Sum		
NOK 1.000								
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				10 867	-1 998	8 869	-234	8 635
Egenkapital 31.03.10	22 821	283 946	10 348	221 713	-2 209	536 619	20 617	557 236
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				16 655	-3 641	13 014	-735	12 280
Kapitalforhøyelse ved oppkjøp	73	3 727				3 800		3 801
Egenkapital 30.06.10	22 894	287 674	10 348	227 501	-3 852	544 566	20 116	564 682
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				-62 542	-8 352	-70 894	-884	-71 778
Overført annen egenkapital ved oppkjøp				1 540		1 540		1 541
Omregningsdifferanse ved oppkjøp					-1 751	-1 751		-1 750
Kapitalforhøyelse ved oppkjøp	73	3 727				3 800		3 801
Egenkapital 30.09.10	22 894	287 674	10 348	149 844	-10 314	460 446	19 967	480 415

KONTANTSTRØMANALYSE //

NOK 1.000	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009	30.09.2009
Netto kontantstrøm fra driften	-149 906	-119 595	-81 839	111 852	77 062
Netto kontantstrøm fra investeringer	-55 355	-41 775	-16 975	-71 081	-41 816
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	291	340	36	114 227	8 608
Netto endring likviditet i perioden	-204 971	-161 031	-98 779	154 998	43 854
Likviditetsbeholdning IB	274 615	274 615	274 615	119 617	119 617
Likviditetsbeholdning UB	69 644	113 584	175 836	274 615	163 471
NOK 1.000	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q3 2009
Netto kontantstrøm fra driften	-30 311	-37 756	-81 839	34 790	7 956
Netto kontantstrøm fra investeringer	-13 580	-24 800	-16 975	-29 265	-11 659
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-49	304	36	105 619	90
Netto endring likviditet i perioden	-43 940	-62 252	-98 779	111 144	-3 613
Likviditetsbeholdning IB	113 584	175 836	274 615	163 471	167 084
Likviditetsbeholdning UB	69 644	113 584	175 836	274 615	163 471

LIKVIDITETSBEHOLDNING //



NØKKELTALL //

	30.09.2010	30.6.2010	31.03.2010	31.12.2009	30.09.2009
Driftsresultat pr. aksje	-1,54	0,37	0,22	1,74	1,01
Driftsmargin	-21,6 %	6,1 %	6,9 %	12,8 %	13,5 %
Fortjeneste pr. aksje	-1,05	0,27	0,18	1,41	0,91
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	-1,04	0,26	0,17	1,39	0,89
Kontantstrøm pr. aksje	-2,50	-1,99	-1,36	1,90	1,40
Egenkapital pr. aksje	7,97	9,37	9,30	9,29	7,50
Egenkapitalandel	74,9 %	74,8 %	72,0 %	71,2 %	71,3 %
Likviditetsgrad	2,5	3,2	2,9	2,8	2,6
Gjennomsnittlig antall aksjer	60 247 010	60 247 010	60 054 092	54 954 092	54 954 092
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	61 122 010	61 122 010	60 929 092	55 895 092	55 744 092
	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q3 2009
Driftsresultat pr. aksje	-1,91	0,15	0,22	0,81	0,56
Driftsmargin	-169,4 %	5,2 %	6,9 %	17,6 %	13,5 %
Fortjeneste pr. aksje	-1,32	0,09	0,18	0,47	0,49
Fortjeneste pr. aksje, utvannet	-1,30	0,09	0,17	0,46	0,48
Kontantstrøm pr. aksje	-0,51	-0,63	-1,4	0,63	0,14
Gjennomsnittlig antall aksjer	60 247 010	60 247 010	60 054 092	54 954 092	54 954 092
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	61 122 010	61 122 010	60 929 092	55 895 092	55 744 092

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.: NO 935 487 242
Stiftet: 1984
Adresse hovedkontor: Thoning Owesens Gate 35 C, 7044 Trondheim, Norway

STYRET //

Ole Jørgen Fredriksen,
Christian Albech
Torild Skogsholm
Mimi Berdal
Jan Pihl Grimnes
Sissel Lillevik Larsen
Frank Aune

Styrets formann
Styremedlem
Styremedlem
Styremedlem
Styremedlem
Ansattvalgt styremedlem
Ansattvalgt styremedlem

LEDELSE //

Øyvind Isaksen,
Roar Østbø,
Jos Nijhuis,
Per Fredrik Ecker,
Marianne Sandal,
Henrik Stoltenberg
Hans Christian Bolstad,
Steinar Furan,
Stein-Tore Nybrodahl,

Konsernsjef
Finansdirektør
General Manager Q-Free Netherlands BV
VP Sales
VP Operations
VP M&A
VP R&D
VP Business Development
HR Manager



Roar Østbø, CFO

INVESTOR RELATIONS //

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