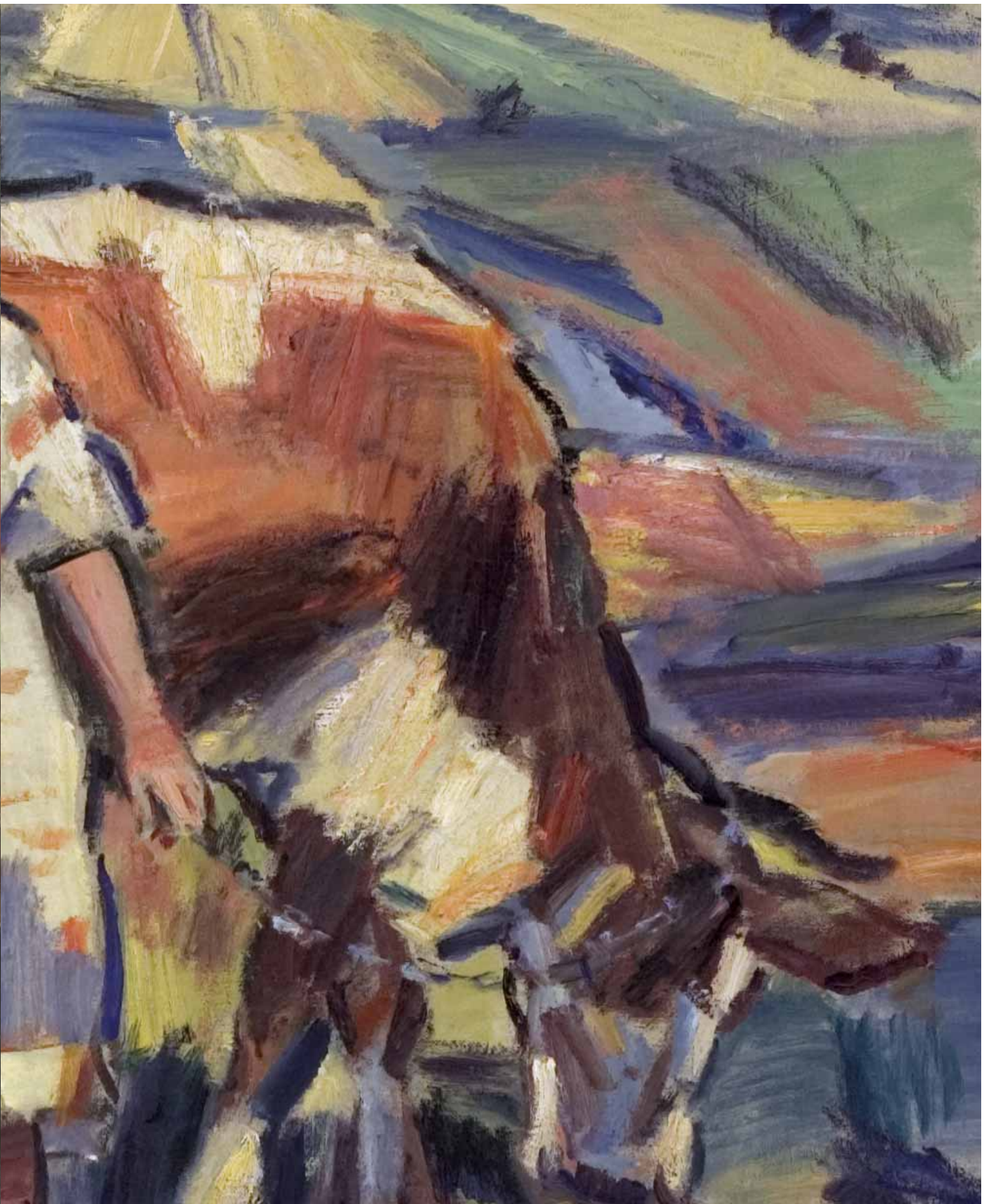




VÝROČNÁ SPRÁVA
ANNUAL REPORT





OBSAH

LIST OF CONTENTS

01 Príhovor predsedníčky predstavenstva	02
Address of Chairman of the Board of Directors	
02 Charakteristika spoločnosti	04
Company Characteristics	
03 Akcionári spoločnosti / Company Shareholders	10
04 Majetková účasť / Capital Participation	10
05 Štatutárne orgány spoločnosti / Company Statutory Bodies	11
06 Organizačné schéma spoločnosti / Company Organisational Structure	12
07 Účtovná závierka spoločnosti za rok 2008	14
Company Financial Statements for 2008	
07 Súvaha / Balance Sheet	14
08 Výkaz ziskov a strát / Profit and Loss Statement	18
09 Peňažný tok / Cash flow	20
10 Systém vedenia účtovníctva / System of Book-keeping Maintenance	22
11 Doplňujúce údaje z účtovnej závierky / Additional Data from the Financial Statements	22
12 Plány a predsavzatia Systémy do roku 2009	24
Plans and resolutions for the year of 2009	
13 Plány a predsavzatia Reklama do roku 2009	25
Plans and resolutions for the year of 2009	
Správa audítora / Report of auditor	26



PRÍHOVOR PREDSEDNÍČKY PREDSTAVENSTVA

ADDRESS OF THE CHAIRMAN OF THE BOARDS OF DIRECTORS

Vážené dámy, vážení páni,

Uplynulý rok 2008 bol pre našu spoločnosť Q-EX, a. s. devätnástym rokom pôsobenia na trhu SR. Prostredníctvom obchodných aktivít dcérskej spoločnosti EUROPEUM Praha, a. s. úspešne pôsobíme na susednom českom trhu už pätnásť rokov.

S potešením môžem konštatovať, že rok 2008 patril k najúspešnejším rokom doterajšieho pôsobenia spoločnosti.

Priaznivé výsledky boli dosiahnuté vo väčšine komodít, najmä v bankových systémoch.

V súvislosti s prechodom na euro sme realizovali významné dodávky zariadení na spracovanie peňazí. Priaznivý vývoj pokračoval v exporte časových pokladní EuroMulti, v r. 2008 sme úspešne pôsobili na Balkáne, v Západnej Európe, na Blízkom Východe, v Južnej Afrike, pričom sa rozpracovali ďalšie zaujímavé teritória. Dynamický vývoj zaznamenali vyvolávacie systémy v kombinácii s Q - Presentormi, úspechy sme zaznamenali v oblasti parkovacích systémov. Rok 2008 bol veľmi dynamický aj v oblasti servisu, a to nielen v inštaláciách dodávaných zariadení, ale aj v profylaktike a pozáručnom servise. Kvalitné servisné služby sú dodávané aj vďaka uskutočneným školeniam v najvýznamnejších svetových firmách, ktoré vyrábajú zariadenia na spracovanie peňazí.

Počas nášho obchodného pôsobenia na slovenskom reklamnom trhu sme si vybudovali pozíciu lídra v oblasti technických reklamných prostriedkov z pohľadu nielen šírky sortimentu, ale aj v dizajne a v schopnosti ponúknuť klientovi produkty šité na mieru. Pozitívne výsledky sme dosiahli aj v oblasti dodávok informačných a orientačných systémov. Našu pozíciu upevňuje taktiež vlastná sieť vonkajších reklamných plôch na prenájom, dizajnárske a grafické štúdio.

Dear Ladies and Gentlemen,

the past year 2008 was for our company Q-EX the nineteenth year of operating on the market of the SR. Through the business activities of our subsidiary EUROPEUM Praha, a. s., we have been acting successfully on the neighboring Czech market already for fifteen years.

I am very pleased to observe that the year 2008 belongs to the most successful ones of the company's existence so far.

Favourable results were achieved in the majority of the commodities, especially in banking systems.

In connection with the transition to the euro, we implemented important deliveries of money handling devices. A beneficial development has continued in the export of the time-safes EuroMulti. In 2008, we operated successfully in Balkan, Western Europe, Near East, as well as in South Africa. Expansion into other interesting territories has been initiated. A dynamic progress has been registered in the sale of call systems in combination with the Q - Presentor. Success was noted in the field of service, as well, not only in the installations of the delivered devices, but also in the prophylactics and maintenance services. High-quality servicing has been supplied due to trainings in the world leading companies producing money handling devices.

During our commercial activity on the Slovak advertising market, we have developed a leading position in the field of technical advertising media concerning the assortment range, as well as in the field of design and in the capacity to offer customized products to our clients. Positive results have been achieved also in the field of supplies of the information and orientation systems. The position in this field has been strengthened also by the company's net of outdoor advertising boards and by the design and graphic studio.



V r. 2008 sme vydali ďalšie významné publikácie Z. Palugay, J. Alexy, ktoré sú významným posolstvom slovenského umenia.

K pozitívnemu hodnoteniu je potrebné pripojiť aj výsledky našich dcérskych spoločností EUROPEUM Praha, a. s. a Q-EX PRINT, s. r. o., Trenčín.

Chcela by som v svojom mene i v mene všetkých pracovníkov poďakovať našim obchodným partnerom za ich dôveru a doterajšiu spoluprácu. Verím, že bude úspešne pokračovať aj v ďalšom období.

Záverom chcem poďakovať všetkým spolupracovníkom a akcionárom, ktorí sa podieľali na dosiahnutí pozitívnych hospodárskych výsledkov roku 2008.

In 2008, we issued other significant publications: Z. Palugay, J. Alexy, that represent an outstanding heritage of the Slovak art.

The positive evaluation ought to be completed by the results of other subsidiary companies EUROPEUM Praha, a. s. and Q-EX PRINT, s. r. o., Trenčín.

On my own behalf and on behalf of all our colleagues, I would like to thank to our business partners for their confidence and cooperation. I believe that our cooperation will successfully continue in the following years.

In conclusion, I want to thank to all our colleagues 2008.

Katarína Hanzelová
predsedníčka predstavenstva Q-EX, a. s.
Chairman of the Board of Directors of Q-EX, a. s.

CHARAKTERISTIKA SPOLOČNOSTI COMPANY CHARACTERISTIC

Spoločnosť Q-EX, a. s. vznikla v roku 1990 ako jedna z prvých akciových spoločností so súkromným kapitálom. V priebehu existencie spoločnosti sa základná organizačná štruktúra stabilizovala na troch základných pilieroch. Základné organizačné jednotky sú: Q-EX Systémy a Servis, Q-EX Reklama a Q-EX Spoločné centrum.

Q-EX Systémy a Servis zabezpečuje dodávky, inštalácie a servis zariadení na spracovanie peňazí ako vo fyzickej, tak v elektronickej forme. Spolupracuje s renomovanými zahraničnými výrobcami bankových technológií. Má vybudovanú sieť servisných stredísk, ktoré umožňujú rýchle a kvalitné poskytovanie servisných služieb na dodávané zariadenia. Rad vlastných výrobkov EuroMulti exportuje na zahraničné trhy.

Q-EX Reklama je výrobcou a predajcom komplexnej reklamy a reklamných služieb. Poskytuje služby zákazníkom od spolupráce pri tvorbe návrhu reklamy až po konečnú realizáciu. Zabezpečuje výrobu technických reklamných prostriedkov, ich personalizáciu podľa požiadaviek zákazníkov.

Profesionálne DTP štúdio pripravuje podklady pre zabezpečovanie tlače. Samotná tlač je realizovaná v ostatnom období prostredníctvom dcérskej spoločnosti Q-EX Print. Skupina vývojových pracovníkov sa venuje neustálemu vývoju nových foriem reklamných nosičov.

Q-EX Spoločné centrum zabezpečuje účtovníctvo a financie v celom rozsahu, mzdy, personalistiku, právne záležitosti, koordináciu skupiny Q-EX po ekonomickej stránke. Zabezpečuje taktiež správu PC siete, správu a údržbu majetku spoločnosti vrátane prenájmu časti priestorov spoločnosti.

Q-EX, a. s., was established in 1990 as one of the first joint stock companies with private capital. During the company existence, the basic organisational structure got stabilised on three fundamental pillars. The basic organisational units are: Q-EX Systems and Service, Q-EX Advertisement and Q-EX Joint centre.

Q-EX Systems and Service ensures the supplies, installations and service of equipment for processing money both in physical and electronic form. They cooperate with renowned foreign producers of banking technologies. They have created a network of service centres providing quick and quality service for supplied equipment. The series of own products EuroMulti are exported to foreign markets.

Q-EX Advertisement is the producer and seller of the complex advertisement and advertising services. They provide services to customers from co-operation at the advertisement creation up to final performance. We ensure the production of technical advertisement means, personalisation based on customer's requirements.

The professional DTP studio prepares basic documents for ensuring of printing. The print has been provided recently by means of the subsidiary Q-EX Print. The group of developers is engaged in constant development of new forms of advertisement media.

Q-EX Economy and Administration ensures book keeping and finance in full scope, wages, HR issues, legal issues, coordination of the group Q-EX in terms of economy. It also ensures the administration of the PC network, administration and maintenance of the company assets including lease of the part of company premises.

Základné ekonomické údaje (v tis. Sk)

Basic business data (in thous. SKK)

Rok Year	Výnosy Revenues	Obchodný obrat Trade volume	Export Export	Čistý zisk Net profit	Pracovníci Employees
2006	241 884	202 508	66 111	7 544	69
2007	279 992	246 633	67 063	15 460	79
2008	352 486	317 741	75 846	33 027	81

Export do krajín

Export to countries

Anglicko England	Jordánsko Jordan	Srbsko Serbia
Bahrain Bahrain	Litva Latvia	Sýria Syria
Belgicko Belgium	Lotyšsko Lithuania	Švajčiarsko Switzerland
Česká republika Czech republic	Maďarsko Hungary	Švédsko Sweden
Čína China	Nemecko Germany	Taiwan Taiwan
Fínsko Finland	Omán Oman	Tanzánia Tanzania
Holandsko Netherlands	Poľsko Poland	Tunisko Tunis
Chorvátsko Croatia	Rumunsko Romania	Spojené Arabské Emiráty UAE
Juhoafrická republika SAR	Rusko Russia	

Naši kľúčoví obchodní partneri

Our key business partners

Česká poisťovňa - Slovensko, a. s.	Prvá stavebná sporiteľňa, a. s.
Eurobus	SaLL, s. r. o.
First Data Slovakia, a. s.	Slovak Telekom, a. s.
Heineken Slovensko, a. s.	Slovenská autobusová doprava Trenčín, a. s.
Imperial Tobacco Slovakia, a. s.	Slovenská autobusová doprava Žilina, a. s.
Impuls - Leasing Slovakia, s. r. o.	Slovenská sporiteľňa, a. s.
Istrobanka, a. s.	Slovnaft, a. s.
Mestská polícia Košice	T - Mobile Slovenko
Mincovňa Kremnica	Tatra Banka, a. s.
MK Advertising, s. r. o.	Tescoma, s. r. o.
Národná banka Slovenska	Volksbank Slovensko, a. s.
One Communication, s. r. o.	Volkswagen Slovakia, a. s.
PCA Slovakia, s. r. o.	Všeobecná úverová banka, a. s.
Poštová banka, a. s.	VYV reklamná agentúra, s. r. o.
Privatbanka, a. s.	

Q-EX Systémy a Servis v roku 2008

Q-EX Systems and Service in the Year 2008

Rok 2008 sa vyvíjal v duchu prijatia novej meny - eura. To sa odrazilo v enormnom náraste obratu na oddelení bankovej techniky, hlavne v predaji počítačiek bankoviek a mincí a služieb s tým spojených.

V segmente exportu trezorov sa nám podarilo priebežne znižovať výrobné náklady, čo prispelo k udržaniu obchodu a zvýšeniu marží, ktoré sa dostali pod tlak výmenného kurzu SKK/EUR. Získali sme nové exportné trhy v Severnej Afrike a na Blízkom Východe.

Vyvolávacie systémy Q-Matic dosiahli stabilný rast a spolu so získaním nových klientov položili základ na výrazný rast v nasledujúcich rokoch. Spolu s inováciami ako systém merania spokojnosti klientov, internetovými službami a novými zobrazovacími technológiami rozšírili produktové a zákaznícke portfólio.

Zaujímavým sa stal predaj nového marketingového systému Q-Presenter na diaľkovú správu prezentácií a systému na meranie sledovanosti. Tieto sú vďaka špičkovej technike a nášmu SW konkurencieschopné, o čom svedčí záujem zákazníkov. Predaj parkovacích automatov udržal svoj rast a tento segment sme rozšírili o ďalšie produkty vhodné pre miestne samosprávy ako sú infokiosky, detské kútiky, atď.

Súčasnne s enormným predajom novej techniky v roku 2008 sme zaznamenali aj zvýšený rast poskytovaných služieb, hlavne v oblasti servisu. V globále hodnotíme rok 2008 ako zatiaľ najúspešnejší v histórii firmy.

The year 2008 was running in the spirit of arrival of new currency EURO which was reflected in an enormous turnover growth in the department of bank technique and equipment, primarily in the sale of banknote and coin handling devices and the related services.

In the field of the safe-box technique export, we continuously reached reducing of production costs which contributed for the preservation of sale and the increase of margins that got under pressure by the exchange rate SKK/EUR. We gained new export markets in the North Africa and the Near East.

The queue systems Q-Matic confirmed a stable progress and along with the acquisition of new clients they laid foundations for a significant growth in the following years. Together with innovations such as the system of customer satisfaction research, internet services and new display technologies, they widened the product and customer portfolio.

The sale of a new marketing system Q-Presenter for remote presentation control and of system for electronic measurement of television audience developed into an interesting activity. Top technique and our SW make these systems strongly competitive which has been proved by interest of our customers.

The sale of parking automats kept its rise. This segment was extended by other products suitable for local administrations such as the information kiosk systems, children's corners etc.

Together with an immense sale of the new techniques in 2008, we registered a more intensive progress of the provided services, especially in the field of servicing and maintenance.

In summary, we rate the year 2008 as the most successful one in the company's history so far.

v tis. SKK
in thous. SKK

Q-EX Systémy - predaj tovaru, služieb, materiálu a ostatné prevádzkové výnosy Q-EX Systems - sale of goods, services, material and other operation revenues

2006	117 250●
2007	154 246●
2008	229 822●

Q-EX Reklama v roku 2008

Q-EX Advertisement in the Year 2008

Uplynulý rok 2008 bol pre organizačnú zložku Q-EX Reklama z hľadiska tvorby obratu uspokojivý. V dodávkach tovarov a služieb bol dosiahnutý celkový obrat v tržbách vo výške 85,2 mil. Sk, čím bol splnený plánovaný ročný obrat (plán 85 mil. Sk) na 100,2 %. Výsledok v tvorbe hrubej marže však zaostal za očakávaniami. Vytvorená hrubá marža vo výške 9,7 mil. Sk predstavuje pokles v porovnaní s rokom 2007 takmer o 4,3 mil. Sk. V plnej miere sa tak prejavil silný konkurenčný tlak trhu na predajné ceny výrobkov a súčasne negatívne pôsobil neprimeraný nárast niektorých interných nákladov. Vyriešenie negatívnych dopadov týchto skutočností sa stal súčasne jednou z hlavných úloh pre rok 2009. Už v minulom roku došlo k niekoľkým zásadným rozhodnutiam:

- bolo rozhodnuté o ukončení činnosti ofsetovej tlačiarne Q-EX Print. Dôvodom je všeobecný trhový pokles záujmu o hárkovú ofsetovú tlač, resp. presmerovanie záujmu trhu na malonákladové digitálne tlačové technológie
- došlo k rozhodnutiu o nákupe hotových výrobkov zo zahraničia, avšak za súčasného prísneho sledovania a udržiavania kvality výrobkov, ktorou je Q-EX Reklama na trhu známa
- zavedenie vlastnej nákladnej dopravy.

Tieto opatrenia boli v plnej miere naštartované a ich zavádzanie vytvorilo predpoklady pre rok 2009. Okrem očakávaného profitu z odbúrania nerentabilnej tlače, zníženia nákladov na nákup tovaru a na obslužné činnosti pri jeho nákupe, opatrenia vytvorili niekoľko významných synergetických efektov:

- priestor pre rozvoj iných výrobných činností a zefektívnenie výrobných procesov
- zdokonalenie logistických činností
- rozšírenie sortimentu ponúkaného tovaru o tovar z dovozu
- zavedenie vlastnej dopravy.

Concerning the turnover formation, the passed year 2007 was satisfactory for the company division Q-EX Advertising Division. An overall turnover in revenues amounting to 85,2 mil. SKK was attained in supplies of products and services which fulfilled the planned annual turnover (plan 85 mil. SKK) to 100,2 %. However, the result fell behind the expectations in the creation of the gross margin. The created gross margin in the amount of 9,7 mil. SKK represents a decrease comparing 2007 by nearly 4,3 mil. SKK. The competition pressure of the market on the retail prices of products and at the same time an excessive growth of internal costs manifested themselves this way negatively. Solving the negative impacts of these facts has become one of the essential tasks for 2009.

Already in the passed year, we reached some crucial decisions:

- Termination of the offset printing station Q-EX Print - the subsidiary company. The reason was a general decline of the market interest in the sheetwise offset printing, resp. the redirecting of the market interest to digital printing technologies
- Purchase of ready-to-use products from abroad with strictly supervised and maintained quality, as the quality is one of the company's strongest points
- Introduction of the freight transportation.

These measures have been fully started and their introduction has created conditions for the year 2009. Besides the expected profit from the liquidation of the uneconomic printing, from lowering costs for goods purchase and servicing activities connected with purchase, the measures created several essential synergetic effects:

- area for development of other production activities and effectiveness enhancement of production processes
- improvement of logistic activities
- product diversification by imported goods
- introduction of freight transportation.

v tis. SK
in thous. SKK

Q-EX Reklama - predaj tovaru, služieb, materiálu a ostatné prevádzkové výnosy Q-EX Advertisement - sale of goods, services, material and other operation revenues

2006	80 835●
2007	87 059●
2008	85 185●

PASÁČKA HUSÍ GEESE PASTURER | 1925 - 1930 | PLÁTNO OLEJ CANVAS-OIL | 59 cm × 48,5 cm



Taktiež v minulom roku zohrávala pozitívnu úlohu nízka fluktuácia zamestnancov. Pracovníci sa stali za roky práce vo firme odborne zdatnými so značnými skúsenosťami. Do kolektívu pribudli traja noví mladí ľudia, ktorí majú predpoklady pri kvalitnom kolektíve rýchlo vyrásť. Dôležitú úlohu zohrala správna motivácia a schopnosť kolektívu spolupracovať pri zložitých obchodných prípadoch. Vďaka tomu sme sa mohli uchádzať aj o veľmi náročné zákazky a s úspechom ich plniť.

Týka sa to predovšetkým oblasti výroby a dodávky informačných a orientačných systémov, ktorú sme v minulom roku podporili spracovaním nového predajného katalógu a vlastnou účasťou na výstave CONECO - najväčšej odbornej výstave na Slovensku. S úspechom sme realizovali niekoľko významných veľkých projektov, predovšetkým pre Slovenskú poštu, Slovenskú sporiteľňu a dodávkou kolekcie propagačných panelov pre NBS sme sa zapojili do prípravy informačnej kampane prechodu slovenskej koruny na euro.

V dôležitom strategickom produkte - prenájme plôch pre vonkajšiu reklamu bola dosiahnutá fakturácia na úrovni 8,57 mil. Sk, čo predstavuje medziročný nárast o 820 tis. Sk.

Najväčšie zmeny zaznamenala oblasť predaja hotového tovaru - tzv. regálových výrobkov.

Boli uzavreté dohody o spolupráci so spoľahlivými zahraničnými výrobcami reklamných výrobkov, portfólio našich dodávok sa rozšírilo o kolekciu nových moderných produktov.

Hlavný nábeh ich predaja očakávame v roku 2009 a v tomto záujme sme už v roku 2008 spracovali nové prospekty a katalóg a započali sme s rekonštrukciou webovej stránky, ktorá je pre úspešný a efektívny predaj reklamného tovaru nevyhnutná.

Pokračovali sme aj vo vydavateľskej činnosti. Boli spracované a vytlačené 2 knižné publikácie o slovenských výtvarných umelcoch: Janko Alexy a Zolo Palugyay, ktorá bola vyhlásená v súťaži O najkrajšiu knihu Slovenska ako najkrajšia v oblasti výtvarných a obrazových publikácií vydaných v r. 2008.

Celkovo hodnotíme rok 2008 ako úspešný, ale aj veľmi náročný. Súčasne naznačil nevyhnutnosť vyriešenia viacerých úloh vyvolaných externým trhovým prostredím a nutnosť vykonania zmien v nastavení interných firemných procesov. Niektoré riešenia už boli v roku 2008 započaté a boli dané predpoklady pre ich úspešné ukončenie v roku 2009.

A low fluctuation of employees played a positive role in the passed year, as well. The employees have acquired considerable professional experiences during the years of work in the company. Three new young people entered the collective and they are able to develop in a highly professional collective. An important role has been played also by the right motivation, a uniform and transparent rewarding system and an excellent team capable of effective cooperation on more complicated business cases. This is why we could compete for even highly challenging orders and fulfill them successfully.

It concerns primarily the field of production and delivery of the information and orientation systems supported by the elaboration of a new sales catalog and the attendance at the CONECO exhibition - the largest specialized exhibition in Slovakia. We implemented successfully a number of significant projects, especially for the Slovak Post, Slovenská sporiteľňa and delivering a collection of promotion panels for NBS we participated in the preparation of the information campaign for the transition of the Slovak crown to the euro.

For renting of the outdoor advertising boards, which is an important strategic product, an invoicing on the level of 8,57 mil. SKK was reached which is by 820 thousand SKK more than in 2007. Greatest changes were registered in the field of the ready-to-use product sale - the so called shelf products. Agreements of cooperation with reliable foreign producers of advertising products were concluded, the portfolio of our deliveries was extended by a collection of new modern products. We expect the main introduction of their sale in 2009 and for that purpose in 2008 we elaborated new prospects and a catalog and we started the reconstruction of our web pages for their essential significance for a successful and effective sale of advertising products.

The publishing activities have been carried on 2 book publications on the Slovak creative artists: Janko Alexy and Zolo Palugyay, were prepared and printed. In the art contest of The most beautiful book of Slovakia, the publication on Zolo Palugyay was declared the most beautiful one in the field of the art and picture publications released in 2008.

In conclusion, 2008 might be evaluated as successful, though very difficult. At the same time, it indicated the necessity to solve a number of tasks brought up by the external market surroundings and the need of innovations of the inter-company processes. Some solutions were initiated already in 2008 which laid foundations for their successful completion in 2009.

03

AKCIONÁRI SPOLOČNOSTI COMPANY SHAREHOLDERS

Rodina Hanzel Hanzel Family	23 058	82,35%
Zamestnanci Employers	2 254	12,50%
Ostatní Others	2 688	5,15%
Spolu Total	28 000	100%
[2 tis. akcií na meno 2 thousands of nominative shares]		

v tis. SK
in thous. SKK

Spoločnosť Q-EX, a. s. vznikla v roku 1990 ako jedna z prvých akciových spoločností so súkromným kapitálom. V priebehu existencie spoločnosti sa základná organizačná štruktúra stabilizovala na troch základných pilieroch. Základné organizačné jednotky sú: Q-EX Systémy a Servis, Q-EX Reklama a Q-EX Spoločné centrum.

Q-EX, a. s., was established in 1990 as one of the first joint stock companies with private capital. During the company existence, the basic organisational structure got stabilised on three fundamental pillars. The basic organisational units are: Q-EX Systems and Service, Q-EX Advertisement and Q-EX Joint centre.

04

MAJETKOVÁ ÚČASŤ CAPITAL PARTICIPATION

Q-EX, a. s., Trenčín je materským podnikom spoločnosti EUROPEUM Praha, a. s., so základným imaním 5 mil. Kč. Materská spoločnosť má podiel v základnom imaní 4,5 mil. Kč, čo predstavuje 90%. Dcérsky podnik mal v roku 2007 hospodársky výsledok 4 204 tis. Kč (ročná závierka za r. 2008 k 30. 6. 2009).

Q-EX, a. s., Trenčín, is the mother company of EUROPEUM Praha, a. s., with the registered capital of CZK 5 million. The mother company participates on the registered capital by CZK 4.5 million which represents 90 %. The subsidiary achieved the profit of CZK 4 204 thousand in 2007 (fiscal closing for the year of 2008 to June 30, 2009).

V priebehu obdobia 2008 sme predali 48 kusov akcií tvoriacich podiel 18,05% na základnom imaní v spoločnosti Europeum, a. s., Nová Dubnica, cena obstarania akcií bola 480 tis. Sk a emisné ážio bolo 116 tis. Sk. Predaj sa uskutočnil na základe zmlúv, celková tržba bola vykázaná v hodnote 2 784 tis. Sk. Hospodársky výsledok uvedenej spoločnosti v roku 2008 bol 22 120 tis. Sk.

In the course of the period of 2008, we sold 48 pieces of shares representing a ratio of 18,05% of the basic capital in the company Europeum, a. s., Nová Dubnica, the cost price of the shares was 480 thousand SKK and the share premium was 116 thousand SKK. The profit of the above company in 2008 achieved SKK 22 120 thousand.

V decembri 2008 sme obstarali obchodné podieľy v spoločnosti Q-EX PRINT, s. r. o., Trenčín, čím sme sa stali 100%-ným spoločníkom. Obstarávací cena predmetných obstarávaných podielov vo výške 65% bola 3 250 tis. Sk. Hospodársky výsledok uvedenej spoločnosti v roku 2008 bol 241 tis. Sk.

In December 2008 we procured shares in the company Q-EX Print, s. r. o., Trenčín and became the sole shareholder, the cost price of the procured shares in question in the amount of 65% was 3 250 thousand SKK. The profit of the above company in 2008 archived SKK 241 thousand.

Q-EX, a. s., Trenčín, is not the partner with unlimited liability of any company.

Spoločnosť Q-EX, a. s., Trenčín nie je v žiadnej spoločnosti neobmedzene ručiacim spoločníkom.

03-04

ANNUAL
REPORT
2008AKCIONÁRI
SPOLOČNOSTIMAJETKOVÁ
ÚČASŤ

QEX

05 ŠTATUTÁRNE ORGÁNY SPOLOČNOSTI COMPANY STATUTORY BODIES

Predstavenstvo Board of Directors	Dozorná rada Board of Supervisors	Vedenie Management
Katarína Hanzelová Predsedníčka predstavenstva Chairman of the Board of Directors	Ing. Július Homola Predseda dozornej rady Chairman of the Board of Supervisors	Bohumil Hanzel Generálny riaditeľ General Director
Dušan Kováč Člen predstavenstva The Member of the Board of Directors	Ing. Elena Luhová Člen dozornej rady The Member of the Board of Supervisors	
Ing. Luboslav Jargaš Člen predstavenstva Member of the Boards of Directors	Ing. Miloš Stuchlík Člen dozornej rady The Member of the Board of Supervisors	
Ing. Helena Kunertová Člen predstavenstva Member of the Boards of Directors	Vlastislav Kirka Člen dozornej rady The Member of the Board of Supervisors	
Prokúra Procuracy	Peter Batka Člen dozornej rady Member of the Board of Supervisors	



Bohumil Hanzel

Katarína Hanzelová

Ing. Luboslav Jargaš

Dušan Kováč

Ing. Helena Kunertová

6 0

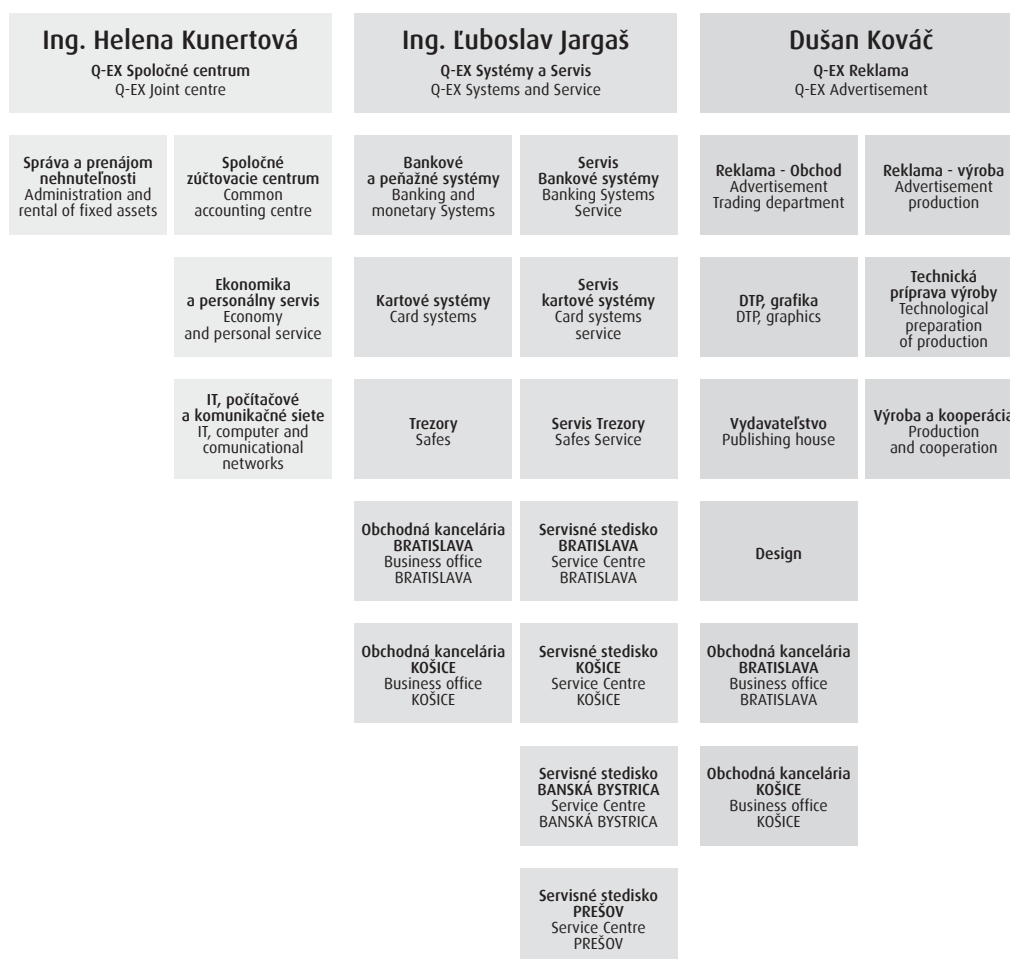
ORGANIZAČNÁ SCHÉMA SPOLOČNOSTI COMPANY ORGANISATIONAL STRUCTURE

Katarína Hanzelová

Predsedníčka predstavenstva | Chairman of the Board of Directors

Bohumil Hanzel

Generálny riaditeľ | General Director





ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA SPOLOČNOSTI ZA ROK 2008 SÚVAHA

AKTÍVA	Číslo riad.	2007 tis. Sk	2008 tis. Sk
SPOLU MAJETOK	001	155 991	160 956
A. Pohľadávky za upísané vlastné imanie	002		
B. Neobežný majetok	003	49 390	51 423
B.I. Dlhodobý nehmotný majetok	004	94	99
B.I.1. Zriaďovacie náklady	005		
2. Aktivované náklady na vývoj	006		
3. Softvér	007	94	99
4. Oceniteľné práva	008		
5. Goodwill	009		
6. Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	010		
7. Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	011		
8. Poskytnuté preddávky na dlhodobý nehmotný majetok	012		
B.II. Dlhodobý hmotný majetok	013	41 030	40 916
B.II.1. Pozemky	014	2 282	2 282
2. Stavby	015	29 466	28 264
3. Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	016	9 088	10 081
4. Pestovateľské celky trvalých porastov	017		
5. Základné stádo a ťažné zvieratá	018		
6. Ostatný dlhodobý hmotný majetok	019	194	194
7. Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	020		
8. Poskytnuté preddávky na dlhodobý hmotný majetok	021		
9. Opravná položka k nadobudnutému majetku	022		
B.III. Dlhodobý finančný majetok	023	8 266	10 408
B.III.1. Podielové cenné papiere a podiely v ovlád. osobe	024	6 000	10 408
2. Podielové cenné papiere a podiely v spol. s podstatným vplyvom	025	1 786	0
3. Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	026	480	0
4. Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	027		
5. Ostatný dlhodobý finančný majetok	028		
6. Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	029		
7. Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	030		
8. Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok	031		
C. Obežný majetok	032	103 757	107 248
C.I. Zásoby	033	34 613	36 415
C.I.1. Materiál	034	5 010	5 568
2. Nedokončená výroba a polotovary	035		
3. Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukonč. dlhšou ako 1 rok	036		
4. Výrobky	037		
5. Zvieratá	038		
6. Tovar	039	29 465	30 828
7. Poskytnuté preddávky na zásoby	040	138	19
C.II. Dlhodobé pohľadávky	041		
C.II.1. Pohľadávky z obchodného styku	042		
2. Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe	043		
3. Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	044		
4. Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	045		
5. Iné pohľadávky	046		
6. Odložená daňová pohľadávka	047		
C.III. Krátkodobé pohľadávky	048	55 567	55 702
C.III.1. Pohľadávky z obchodného styku	049	55 453	48 416
2. Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe	050		
3. Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	051		
4. Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	052		
5. Sociálne zabezpečenie	053		
6. Daňové pohľadávky	054		
7. Iné pohľadávky	055	114	200
C.IV. Finančné účty	056	13 577	15 131
C.IV.1. Peniaze	057	472	842
2. Účty v bankách	058	13 105	14 289
3. Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako 1 rok	059		
4. Krátkodobý finančný majetok	060		
5. Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	061		
D. Časové rozlíšenie	062	2 844	2 285
D.1. Náklady budúcich období	063	467	570
2. Prijmy budúcich období	064	2 377	1 715

COMPANY FINANCIAL STATEMENTS FOR 2008

BALANCE SHEET

ASSETS		Line No.	2007 in th. SKK	2008 in th. SKK
TOTAL ASSETS		001	155,991	160,956
A.	Receivables for subscribed equity	002		
B.	Non-current assets	003	49,390	51,423
B.I.	Long-term intangible assets	004	94	99
B.I.1.	Incorporation expenses	005		
2.	Capitalises expenses on development	006		
3.	Software	007	94	99
4.	Valuable rights	008		
5.	Goodwill	009		
6.	Other long-term intangible assets	010		
7.	Long-term intangible assets procured	011		
8.	Advances made on long-term intangible assets	012		
B.II.	Long-term tangible assets	013	41,030	40,916
B.II.1.	Lands	014	2,282	2,282
2.	Constructions	015	29,466	28,264
3.	Individual tangible items and sets of tangible items	016	9,088	10,081
4.	Perennial crops	017		
5.	Breeding and draught animals	018		
6.	Other long-term tangible assets	019	194	194
7.	Long-term tangible assets procured	020		
8.	Advances made on long-term tangible assets	021		
9.	Adjustment to acquired assets	022		
B.III.	Long-term financial assets	023	8,266	10,408
B.III.1.	Shares and ownership interests with controlling influence	024	6,000	10,408
2.	Shares and ownership interests with substantial influence	025	1,786	0
3.	Other long-term shares and ownership interests	026	480	0
4.	Loans to accounting unit in consolidated whole	027		
5.	Other long-term financial assets	028		
6.	Loans with repayment period of more than a year	029		
7.	Long-term financial assets procured	030		
8.	Advances made on long-term financial assets	031		
C.	Current assets	032	103,757	107,248
C.I.	Stock	033	34,613	36,415
C.I.1.	Material	034	5,010	5,568
2.	Product in progress and semi-finished goods	035		
3.	Made-to-order production with assumed period of completion of more than 1	036		
4.	Products	037		
5.	Animals	038		
6.	Goods	039	29,465	30,828
7.	Advances made on stock	040	138	19
C.II.	Long-term receivables	041		
C.II.1.	Business receivables	042		
2.	Receivables from controlled and controlling entity	043		
3.	Sundry receivables within consolidated whole	044		
4.	Receivables from partners, members and association	045		
5.	Sundry receivables	046		
6.	Deffered tax receivable	047		
C.III.	Short-term receivables	048	55,567	55,702
C.III.1	Business receivables	049	55,453	48,416
2.	Receivables from controlled and controlling entity	050		
3.	Sundry receivables within consolidated whole	051		
4.	Receivables from partners, members and association	052		
5.	Social welfare	053		
6.	Tax receivables	054		
7.	Sundry receivables	055	114	200
C.IV.	Financial accounts	056	13,577	15,131
C.IV.1.	Money	057	472	842
2.	Bank accounts	058	13,105	14,289
3.	Bank accounts bound for more than a year	059		
4.	Short-term financial assets	060		
5.	Short-term financial assets procured	061		
D.	Accruals	062	2,844	2,285
D.1.	Deferred expenses	063	467	570
2.	Accrued receipts	064	2,377	1,715

PASÍVA		Číslo riad.	2007 tis. Sk	2008 tis. Sk
SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVAZKY		065	155 991	160 956
A.	Vlastné imanie	066	76 091	97 668
A.I.	Základné imanie	067	28 000	28 000
A.I.1.	Základné imanie	068	28 000	28 000
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	069		
3.	Zmena základného imania	070		
A.II.	Kapitálové fondy	071	2 745	2 861
A.II.1.	Emisné ážio	072	2 766	2 766
2.	Ostatné kapitálové fondy	073	95	95
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitál. vkladov	074		
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	075		
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	076	- 116	0
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení	077		
A.III.	Fondy zo zisku	078	5 600	5 600
A.III.1.	Zákonný rezervný fond	079	5 600	5 600
2.	Nedeliteľný fond	080		
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy	081		
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	082	24 286	28 180
A.IV.1	Nerozdelený zisk minulých rokov	083	24 286	28 180
2.	Neuhradená strata minulých rokov	084		
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	085	15 460	33 027
B.	Záväzky	086	79 859	62 966
B.I.	Rezervy	087	11 593	11 905
B.I.1.	Rezervy zákonné	088		
2.	Ostatné dlhodobé rezervy	089	0	109
3.	Krátkodobé rezervy	090	11 593	11 796
B.II.	Dlhodobé záväzky	091	1 416	1 903
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	092		
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky	093		
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe	094		
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	095		
5.	Dlhodobé prijaté preddávky	096		
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu	097		
7.	Vydané dlhopisy	098		
8.	Záväzky zo sociálneho fondu	099	570	856
9.	Ostatné dlhodobé záväzky	100		
10.	Odložený daňový záväzok	101	846	1 047
B.III.	Krátkodobé záväzky	102	66 850	45 640
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku	103	23 237	21 903
2.	Nevyfakturované dodávky	104	16 040	638
3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe	105		
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	106		
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	107	13 140	6 031
6.	Záväzky voči zamestnancom	108	3 416	4 906
7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	109	1 222	1 509
8.	Daňové záväzky a dotácie	110	9 795	10 653
9.	Ostatné záväzky	111		
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci	112	0	3 518
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé	113		
2.	Bežné bankové úvery	114	0	3 518
3.	Krátkodobé finančné výpomoci	115		
C.	Časové rozlíšenie	116	41	322
C.1.	Výdavky budúcich období	117	27	191
2.	Výnosy budúcich období	118	14	131

LIABILITIES		Line No.	2007 in th. SKK	2008 in th. SKK
	TOTAL EQUITY AND PAYABLES	065	155,991	160,956
A.	Equity	066	76,091	97,668
A.I.	Registered capital	067	28,000	28,000
A.I.1.	Registered capital	068	28,000	28,000
2.	Own shares and own ownership interests	069		
3.	Change in registered capital	070		
A.II.	Capital funds	071	2,745	2,861
A.II.1.	Share premium	072	2,766	2,766
2.	Other capital funds	073	95	95
3.	Statutory reserve fund (Non-distributable fund) from capital contributions	074		
4.	Valuation differences from re-evaluation of assets and liabilities	075		
5.	Valuation differences from capital participations capital participations	076	- 116	0
6.	Valuation differences from re-evaluation at merger and demerger	077		
A.III.	Funds from profit	078	5,600	5,600
A.III.1.	Statutory reserve fund	079	5,600	5,600
2.	Non-distributable fund	080		
3.	Statutory and other funds	081		
A.IV.	Retained earnings/loss	082	24,286	28,180
A.IV.1	Retained earnings	083	24,286	28,180
2.	Retained loss	084		
A.V.	Profit/loss for accounting period	085	15,460	33,027
B.	Payables	086	79,859	62,966
B.I.	Reserves	087	11,593	11,905
B.I.1.	Statutory reserves	088		
2.	Other long-term reserves	089	0	109
3.	Short-term reserves	090	11,593	11,796
B.II.	Long-term payables	091	1,416	1,903
B.II.1.	Long-term business payables	092		
2.	Long-term supplies not charged	093		
3.	Long-term payables against controlled and controlling entity	094		
4.	Other long-term payables within consolidated whole	095		
5.	Long-term advances received	096		
6.	Long-term bills of exchange to be paid	097		
7.	Bonds issued	098		
8.	Payables from social fund	099	570	856
9.	Other long-term payables	100		
10.	Deferred tax payable	101	846	1 047
B.III.	Short-term payables	102	66,850	45 640
B.III.1.	Business payables	103	23,237	21 903
2.	Supplies not charged	104	16,040	638
3.	Payables against controlled and controlling entity	105		
4.	Other payables within consolidated whole	106		
5.	Payables against partners and association	107	13,140	6 031
6.	Payables against employees	108	3,416	4 906
7.	Payables from social welfare	109	1,222	1 509
8.	Tax payables and subsidies	110	9,795	10 653
9.	Other payables	111		
B.IV.	Bank loans and assistance	112	0	3 518
B.IV.1.	Long-term bank loans	113		
2.	Current bank loans	114	0	3 518
3.	Short-term financial assistance	115		
C.	Accruals	116	41	322
C.1.	Accrued revenue	117	27	191
2.	Deferred revenue	118	14	131



VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

TEXT	Číslo riad.	2007 tis. Sk	2008 tis. Sk
I. Tržby z predaja tovaru	01	211 835	280 206
A. Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	02	143 121	183 873
+ Obchodná marža	03	68 714	96 333
II. Výroba	04	62 626	62 468
II.1. Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	05	34 798	37 535
2. Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	06		
3. Aktivácia	07	27 828	24 933
B. Výrobná spotreba	08	66 270	68 112
B.1. Spotreba materiálu, energie a ost. nesklad. dod.	09	17 289	20 560
B.2. Služby	10	48 981	47 552
+ Pridaná hodnota	11	65 070	90 689
C. Osobné náklady	12	41 892	46 421
C.1. Mzdové náklady	13	31 681	35 525
C.2. Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	14		
C.3. Náklady na sociálne zabezpečenie	15	9 032	9 416
C.4. Sociálne náklady	16	1 179	1 480
D. Dane a poplatky	17	325	599
E. Odpisy dlhodobého nehm. a hmotného majetku	18	4 286	5 272
III. Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	19	832	1 845
F. Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu	20	236	465
IV. Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	21	593	983
G. Ostatné náklady na hospodársku činnosť	22	1 847	1 517
V. Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	23		
H. Prevod nákladov na hospodársku činnosť	24		
* Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	25	17 909	39 243
VI. Tržby z predaja cenných papierov a podielov	26		
I. Predané cenné papiere a podiely	27		
VII. Výnosy z dlhodobého finančného majetku	28	3 528	3 320
VII.1. Výnosy z cenných papierov a podielov v ovlád. osobe a v spol. s podst. vplyvom	29	2 221	3 201
2. Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	30	1 307	119
3. Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	31		
VIII. Výnosy z krátkodobého finančného majetku	32		
J. Náklady na krátkodobý finančný majetok	33		
IX. Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivatových operácií	34		
K. Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivatové operácie	35		
L. Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	36		
X. Výnosové úroky	37	46	168
M. Nákladové úroky	38	686	842
XI. Kurzové zisky	39	531	712
N. Kurzové straty	40	1 409	2 234
XII. Ostatné výnosy z finančnej činnosti	41	1	0
O. Ostatné náklady na finančnú činnosť	42	326	349
XIII. Prevod finančných výnosov	43		
P. Prevod finančných nákladov	44		
* Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	45	1 685	2 963
R. Daň z príjmov z bežnej činnosti	46	4 134	4 179
R.1. - splatná	47	3 846	8 977
2. - odložená	48	288	202
** Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	49	15 460	33 027
XIV. Mimoriadne výnosy	50		
S. Mimoriadne náklady	51		
T. Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	52		
T.1. - splatná	53		
T.2. - odložená	54		
* Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti	55		
U. Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	56		
*** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	57	15 460	33 027

80

PROFIT AND LOSS STATEMENT

TEXT		Line. No.	2007 in th. SKK	2008 in th. SKK
I.	Revenues from the sales of goods	01	211,835	280,206
A.	Expenses on procurement of goods sold	02	143,121	183,873
+	Business margin	03	68,714	96,333
II.	Production	04	62,626	62,468
II.1.	Revenues from sale of own products and services	05	34,798	37,535
2.	Change in company stock	06		
3.	Capitalisation	07	27,828	24,933
B.	Production consumption	08	66,270	68,112
B.1.	Consumption of material, energy and other supplies not stored	09	17,289	20,560
B.2.	Services	10	48,981	47,552
+	Added value	11	65,070	90,689
C.	Personal expenses	12	41,892	46,421
C.1.	Wage expenses	13	31,681	35,525
C.2.	Remuneration of board and co-operative members	14		
C.3.	Expenses on social welfare	15	9,032	9,416
C.4.	Social expenses	16	1,179	1,480
D.	Taxes and fees	17	325	599
E.	Depreciation of long-term intangible and tangible assets	18	4,286	5,272
III.	Revenues from the sale of long-term assets and material	19	832	1,845
F.	Residual value of long-term assets and material sold	20	236	465
IV.	Other revenues from economic activity	21	593	983
G.	Other expenses on economic activity	22	1,847	1,517
V.	Transfer of revenues from economic activity	23		
H.	Transfer of expenses to economic activity	24		
*	Profit/loss from economic activity	25	17,909	39,243
VI.	Revenues from the sale of shares and ownership interests	26		
I.	Shares and ownership interests sold	27		
VII.	Revenues from long-term financial assets	28	3,528	3,320
VII.1.	Revenues from shares and ownership interest in controlled entity and in compa-	29	2,221	3,201
2.	Revenues from other long-term shares and ownership interests	30	1,307	119
3.	Revenues from other long-term financial assets	31		
VIII.	Revenues from short-term financial assets	32		
J.	Expenses on short-term financial assets	33		
IX.	Revenues from re-evaluation of shares and revenues from derivative operations	34		
K.	Expenses on re-evaluation of shares and expenses on derivative operations	35		
L.	Addition and accounting of adjustments to revenues to financial assets	36		
X.	Revenue interests	37	46	168
M.	Expense interests	38	686	842
XI.	Exchange-rate profits	39	531	712
N.	Exchange-rate losses	40	1,409	2,234
XII.	Other revenues from financial activity	41	1	0
O.	Other expenses from financial activity	42	326	349
XIII.	Transfer of financial revenues	43		
P.	Transfer of financial expenses	44		
*	Profit/loss from financial activity	45	1,685	2,963
R.	Income tax from ordinary activity	46	4,134	4,179
R.1.	- due	47	3,846	8,977
2.	- deferred	48	288	202
**	Profit/loss from ordinary activity	49	15,460	33,027
XIV.	Extraordinary revenues	50		
S.	Extraordinary expenses	51		
T.	Income tax from extraordinary activity	52		
T.1.	- due	53		
2.	- deferred	54		
*	Profit/loss from extraordinary activity	55		
U.	Transfer of shares on the profit/loss to partners	56		
***	Profit/loss for accounting period	57	15,460	33,027

PEŇAŽNÝ TOK

PREHLAD PEŇAŽNÝCH TOKOV K 31. 12. 2008 S POUŽITÍM NEPRIAMEJ METÓDY

TEXT	2007 tis. Sk	2008 tis. Sk
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Z. Zisk	19 594	42 206
S. Strata		
A. 1. Nepeňažné operácie ovplyvňujúce hospodársky výsledok z bežnej činnosti	- 64	1 549
A. 1. 1. Odpisy	4 286	5 272
A. 1. 2. Zostatková hodnota dlhodobého NaH majetku účtovaná pri vyradení do nákladov na bežnú činnosť, s výnimkou predaja		
A. 1. 3. Odpis opravnej položky k nadobudnutému majetku		
A. 1. 4. Zmena stavu dlhodobých rezerv	0	108
A. 1. 5. Zmena stavu opravných položiek	- 100	33
A. 1. 6. Zmena stavu položiek časového rozlíšenia nákladov a výnosov	- 500	840
A. 1. 7. Dividendy a iné podiely na zisku účtované do výnosov	- 3 528	- 3 321
A. 1. 8. Úroky účtované do nákladov /+/-/	686	842
A. 1. 9. Úroky účtované do výnosov /-/-/	- 531	- 168
A. 1. 10. Kurzový zisk vyčíslený k peňažným prostriedkom k 31. 12. /-/-/		
A. 1. 11. Kurzová strata vyčíslená k peňažným prostriedkom k 31. 12. /+/-/	30	391
A. 1. 12. Výsledok z predaja dlhodobého majetku	- 55	- 2 448
A. 1. 13. Ostatné položky nepeňažného charakteru	- 352	0
A. 2. Zmeny stavu pracovného kapitálu	20 075	- 9 567
A. 2. 1. Zmena stavu pohľadávok	- 17 717	10 038
A. 2. 2. Zmena stavu záväzkov	36 452	- 17 684
A. 2. 3. Zmena stavu zásob	1 340	- 1 921
A. 3. Prijaté úroky /+/-/	531	168
A. 4. Výdavky na zaplatené úroky	- 686	- 842
A. 5. Príjmy z dividend a iných podielov na zisku	2 001	3 769
A. 6. Výdavky na vyplatené dividendy a iné podiely na zisku	- 3 087	- 18 628
A. 7. Výdavky na daň z príjmov	- 2 770	- 5 748
A. 8. Príjmy mimoriadneho charakteru		
A. 9. Výdavky mimoriadneho charakteru		
A. Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	35 594	12 907
Peňažné toky z investičnej činnosti		
B. 1. Výdavky na obstaranie dlhodobého finančného majetku	- 406	- 1 250
B. 2. Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	- 7 850	- 5 575
B. 3. Výdavky na lízing	- 123	0
B. 4. Príjmy z predaja dlhodobého nehmotného majetku		
B. 5. Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	55	672
B. 6. Príjmy z predaja dlhodobého finančného majetku	0	2 784
B. Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	- 8 324	- 3 369
Peňažné toky vo vlastnom imaní	- 1 054	- 1 546
Výdavky na poskytnuté pôžičky	0	- 10 086
Príjmy/výdavky z úverov	- 15 126	3 518
Prijaté dotácie na prevádzkovú činnosť	50	130
C. Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	- 16 130	- 7 984
D. Čisté zvýšenie alebo zníženie peňažných prostriedkov /A+B+C/	11 140	1 554
E. Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku účtovného obdobia	2 437	13 577
F. Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia pred zohľadnením kurzových rozdielov k 31.12.	13 607	15 522
G. Kurzové rozdiely vyčíslené k peňažným prostriedkom a ekvivalentom k 31. 12.	- 30	- 391
H. Zostatok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia, upravený o kurzové rozdiely vyčíslené k 31.12.	13 577	15 131

CASH FLOW

CASH FLOW STATEMENT AS AT DECEMBER 31, 2008, WITH THE USE OF INDIRECT METHOD

TEXT	2007 in th. SKK	2008 in th. SKK
Cash flow from operating activities		
Z. Profit	19,594	42,206
S. Loss		
A. 1. Non-financial operations influencing the profit/loss from ordinary activity	- 64	1,549
A. 1. 1. Depreciation	4,286	5,272
A. 1. 2. Residual value of long-term intangible and tangible assets recorded at discarding to expenses on ordinary activity except for sale		
A. 1. 3. Depreciation of adjustment for acquired assets		
A. 1. 4. Change in long-term reserves	0	108
A. 1. 5. Change in adjustments	- 100	33
A. 1. 6. Change in accruals of expenses and revenues	- 500	840
A. 1. 7. Dividends and other shares on profit recorded to revenues	- 3,528	- 3,321
A. 1. 8. Interests recorded to expenses /+/ A. 1. 9. Interests recorded to revenues /-/ A. 1. 10. Exchange rate profit calculated in money as at Dec. 31, /-/ A. 1. 11. Exchange rate loss calculated in money as at Dec. 31, /+/ A. 1. 12. Results from sale of long-term assets A. 1. 13. Other items of financial nature	686 - 531 30 - 55 - 352	842 - 168 391 - 2,448 0
A. 2. Change in working capital	20,075	- 9,567
A. 2. 1. Change in receivables	- 17,717	10,038
A. 2. 2. Change in payables	36,452	- 17,684
A. 2. 3. Change in stock	1,340	- 1,921
A. 3. Interests accepted /+/ A. 4. Expenses on interests paid A. 5. Incomes from dividends and other shares on profit A. 6. Expenses on paid dividends and other shares on profit A. 7. Expenses on income tax A. 8. Incomes of extraordinary nature A. 9. Expenses of extraordinary nature	531 - 686 2,001 - 3,087 - 2,770	168 - 842 3,769 - 18,628 - 5,748
A. Net operating cash flow	35,594	12,907
Cash flow from investments		
B. 1. Expenses on procurement of financial assets B. 2. Expenses on procurement of long-term tangible and intangible assets B. 3. Expenses on leasing B. 4. Incomes from the sale of long-term intangible assets B. 5. Incomes from the sale of long-term tangible assets B. 6. Sales proceeds of the long-term financial assets B. Net cash flow from investments	- 406 - 7,850 - 123 55 0 - 8,324	- 1,250 - 5,575 0 672 2,784 - 3,369
Cash flow in equity	- 1,054	- 1,546
Costs for provided loans	0	- 10,086
Incomes/expenses from loans	- 15,126	3,518
Accepted grants for operational activity	50	130
C. Net cash flow from financial activity	- 16,130	- 7,984
D. Net increase or decrease of cash /A+B+C/	11,140	1,554
E. Cash and cash equivalents at the beginning of accounting period	2,437	13,577
F. Position of cash and cash equivalents at the end of accounting period before exchange rate differences as at Dec. 31,	13,607	15,522
G. Exchange rate differences calculated for cash and cash equivalents as at Dec. 31,	- 30	- 391
H. Balance of cash and cash equivalents at the end of accounting period, adjusted by exchange rate differences calculated as at Dec. 31,	13,577	15,131

System of Accounting Maintenance

Spoločnosť vedie účtovníctvo podľa Zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a v zmysle platnej legislatívy. Postupy účtovania sú doplnené o špecifiká spoločnosti vydané Smernicou vedenia účtovníctva. Oceňovanie majetku a záväzkov je v súlade s §§ 24 až 28 Zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve.

Odpisovanie hmotného majetku a nehmotného majetku je v zmysle odpisového plánu zostaveného podľa § 20 Postupov účtovania, vychádzajúc z predpokladanej doby jeho použitia a opotrebenia.

Pre dodržanie zásady verného, vecného a časového obrazu hospodárskej a finančnej situácie sú ku dňu účtovnej závierky do účtovníctva premietnuté dlhodobé a krátkodobé existujúce riziká a možné straty. Ide o využitie nasledujúcich nástrojov: rezervy, opravné položky, odpisy.

Inventarizácia majetku a záväzkov je vykonaná v súlade s §§ 29 až 30 Zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve. Poznámky k účtovnej závierke sú zostavené v zmysle Opatrenia MF SR č. 4455/2003-92.

Účtovná závierka je overená audítorom. Správa audítora zo dňa 12. 3. 2009 obsahuje nepodmienený názor.

The company maintains accounting in compliance with the Act No. 431/2002 Coll. on Accounting and in accordance with the valid legislation. The accounting is completed by company specific features issued in the form of the Guideline for the Maintenance of Accounting. The valuation of assets and liabilities complies with the Sections 24 to 28 of the Act No. 431/2002 Coll. on Accounting.

The tangible and intangible assets are depreciated according to the depreciation plan following Section 20 of the Accounting procedures. It is based on its assumed period and wear period.

To comply with the principle of true, material and time reflection of the economic and financial position, the long-term risks and potential losses are reflected as at the day of the financial statements to the accounting. They are the following tools: reserves, adjustments, depreciation.

The stock-taking of assets and liabilities is done in accordance with the Sections 29 to 30 of the Act No. 431/2002 Coll. on Accounting. The notes to the financial statements are prepared in compliance with Precaution of Ministry of Finance of SR no. 445/2003-92.

The financial statements are audited by auditor. Report of auditor from March 12, 2009 includes an unconditional point of view.



Additional Data from Financial Statements

A. Informácie o účtovných zásadách a účtovných metódach

Spôsoby oceňovania

Majetok spoločnosti je podľa §§ 24 až 28 Zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve oceňovaný nasledovne:

- Dlhodobý nehmotný majetok nakupovaný je oceňovaný skutočnými obstarávacími cenami.
- Dlhodobý nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa oceňuje vlastnými nákladmi.
- Dlhodobý hmotný majetok nakupovaný vrátane majetku prenajatého formou finančného lízingu je oceňovaný skutočnými obstarávacími

A. Information on Accounting Principles and Accounting Methods

Manners of Valuation

The company assets are assessed as follows according to the Sections 24 to 28 of the Act No. 431/2002 Coll. on Accounting:

- Long-term intangible assets purchased are evaluated by real acquisition price.
- Long-term intangible assets created by own work are valued by own costs.
- Long-term tangible assets purchased including the assets rented in the form of financial leasing are evaluated by real acquisition price including

- cenami vrátane dopravných a ďalších vzniknutých nákladov pri obstaraní (montáž, poisťné).
- d) Dlhodobý hmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou je oceňovaný skutočnými nákladmi vzniknutými pri výrobe a inštalovaní, t. j. priamy materiál, mzdy, réžia a ostatné náklady súvisiace s inštalovaním.
- e) Cenné papiere a podiely sa oceňujú obstarávacími cenami.
- f) Zásoby nakupované sa oceňujú obstarávacou cenou, ktorá zahŕňa cenu obstarania a náklady súvisiace s obstaraním.
- g) Zásoby vytvorené vlastnou činnosťou sa oceňujú vlastnými nákladmi.
- h) Pohľadávky sa oceňujú ich menovitou hodnotou.
- i) Peňažné prostriedky a ceniny sa oceňujú ich menovitou hodnotou.
- j) Náklady budúcich období, príjmy budúcich období a výdavky budúcich období sa vykazujú vo výške, ktorá je potrebná na dodržanie zásady vecnej a časovej súvislosti s účtovným obdobím.
- k) Rezervy sa oceňujú v očakávanej výške záväzku v zmysle zmien § 50 Postupov účtovania v oblasti tvorby a použitia rezerv.
- l) Závazky sa oceňujú menovitou hodnotou.
- transportation and other expenses incurred at procurement (installation, insurance).
- d) Long-term tangible assets created by own work is evaluated by real expenses incurred at production and installation, i.e. direct material, wages, overheads and other expenses related to installation.
- e) Shares and ownership interests are evaluated at acquisition price.
- f) Purchased stock is evaluated at acquisition price including the price of acquisition and expenses relating to acquisition.
- g) Stock created by own work is evaluated at own expenses.
- h) Receivables are evaluated by nominal value.
- i) Cash and valuables are evaluated at nominal value.
- j) Deferred expenses, accrued receipts and expenses of further time are reported in amount needed for the compliance of the principle of material and time relation with the accounting period.
- k) Reserves are evaluated in expected amount of liability in the meaning of changes § 50 of accounting in the area of creation and using of reserves.
- l) Payables are evaluated at nominal value.

B. Doplnujúce informácie k súvahe a výkazu zisku a strát

1. Spôsob a výška poistenia dlhodobého majetku
Stavby a hnutelné veci mala spoločnosť k 31. 12. 2008 poistené v ČSOB Poisťovni, a. s.

2. Údaje o pohľadávkach k 31. 12. 2008

- a) Opravné položky k pohľadávkam:
k pohľadávkam z obch. styku 2 531 tis. Sk
k ostatným pohľadávkam po splat. 0 tis. Sk
spolu 2 531 tis. Sk
- b) Pohľadávky z obchodného styku:
do lehoty splatnosti 32 584 tis. Sk
po lehote splatnosti 15 832 tis. Sk
spolu 48 416 tis. Sk
- c) Pohľadávky spoločnosti voči odberateľom nie sú od dlžníkov kryté záložným právom.

3. Údaje o záväzkoch k 31. 12. 2008

- a) Závazky z obchodného styku:
do lehoty splatnosti 18 443 tis. Sk
po lehote splatnosti 3 460 tis. Sk
spolu 21 903 tis. Sk
- b) Ostatné záväzky spoločnosti sú do lehoty splatnosti a ich skladba je nasledovná:
nevyfakturované dodávky 638 tis. Sk
záväzky voči spoločníkom 6 031 tis. Sk
záväzky voči zamestnancom 4 906 tis. Sk
záväzky zo soc. zabezpečenia 1 509 tis. Sk
daňové záväzky a dotácie 10 653 tis. Sk
ostatné záväzky 0 tis. Sk
sociálny fond 856 tis. Sk
úvery 3 518 tis. Sk

B. Additional Information to Balance Sheet and Profit and Loss Statement

1. Manner and Amount of Long-term Assets Insurance

Up to December 31, 2008, the company had its constructions and other tangible items insured in ČSOB Poisťovňa, a. s.

2. Data on receivables as at December 31, 2008

- a) Adjustments to receivables:
to business receivables SKK 2,531 th.
to other receivables after due date SKK 0 th.
total SKK 2,531 th.
- b) Business receivables:
within due date SKK 32,584 th.
after due date SKK 15,832 th.
total SKK 48,416 th.
- c) Company receivables from customers are not covered by the right of lien from the debtors.

3. Data on Payables as at December 31, 2008

- a) Business payables:
within due date SKK 18,443 th.
after due date SKK 3,460 th.
total SKK 21,903 th.
- b) Other company payables are within due date and the structure is as follows:
non-charged supplies SKK 638 th.
payables against partners SKK 6,031 th.
payables against employees SKK 4,906 th.
payables from social welfare SKK 1,509 th.
tax payables and subsidies SKK 10,653 th.
other payables SKK 0 th.

odložený daňový záväzok	1 047 tis. Sk	social fund	SKK 856 th.
spolu	29 158 tis. Sk	loans	SKK 3,518 th.
c) Spoločnosť eviduje záväzky kryté záložným právom:		delayed tax payable	SKK 1,047 th.
- kontokorentný úver v ISTROBANKE, a. s., Trenčín, záložné právo na nehnuteľnosti		total	SKK 29,158 th.
- kontokorentný úver v SLSP, a. s., Trenčín, záložné právo na pohľadávky a termínovaný vklad		c) The company records payables covered by the right of lien:	
- záruka na investičný úver pre Q-EX PRINT, s. r. o., Trenčín - technologické zariadenie, záložné právo vlastnou bianko zmenkou		- counter-current loan from ISTROBANKA, a. s., Trenčín, right of lien for real estates	
Po dni zostavenia účtovnej závierky nenastali v spoločnosti žiadne rozhodujúce a podstatné zmeny.		- counter-current loan in SLSP, a. s., Trenčín, right of lien for receivables and term deposit	
		- collateral for investment loan for Q-EX PRINT, s. r. o., Trenčín - technological equipment, right of lien by blank promissory note	
Správa audítora k účtovnej závierke za rok 2008 (pozri príloha str. 26).		No decisive or material changes occurred in the company after the day of financial statements.	
		Auditor's report to the financial statements for 2008 (see annex page 27).	

01 PLÁNY A PREDSAVZATIA Q-EX SYSTÉMY A SERVIS PLANS AND RESOLUTIONS OF Q-EX SYSTEMS AND SERVICE

Naším cieľom pre rok 2009 je udržanie rastu jednotlivých oddelení, aj keď je nám jasné, že vplyv novej meny už bude minimálny. To však zasiahne len oblasť predaja malej bankovej techniky.

Asi najväčší vplyv na divíziu Systémy bude mať celosvetová kríza, ktorá sa prejaví zníženou nákupnou schopnosťou bánk, ktoré tvoria väčšinu našich klientov.

V oblasti exportu trezorov plánujeme reálne otvoriť nové trhy, hlavne v Južnej a Severnej Amerike. Na podporu predaja v Slovenskej republike chceme podporiť predaj zvýšenou predajnou aktivitou, hlavne konkrétnymi workshopmi, rozšírením počtu zákazníkov a predajných segmentov ako je napr. samospráva, štátna správa a zdravotníctvo. Taktiež sa budeme snažiť o rozšírenie produktového portfólia za účelom zvýšenie predaja u zabeňnutých zákazníkov.

Sme presvedčení, že okrem predaja malej bankovej techniky udržíme rast predaja vo všetkých ostatných segmentoch, vrátane predaja služieb.

The objective for the year 2009 is to maintain the growth of individual divisions, though we understand that the influence of the new currency will be minimal then. However, this will touch only the sale of the small bank technique.

The division Systems will be influenced by the world-wide crisis probably most significantly. It will be reflected in a lowered buying ability of banks which represent the major part of our clients.

In the field of the safe-box technique export, we have real plans to open new markets, in particular in the South and North America.

To support the sale in the Slovak Republic, we want to develop an increased sale activity, especially by specific work-shops, extending the number of customers and the sale segments such as the local administration, the Civil Service and the health care. We will make the efforts to broaden the product portfolio in order to enhance the sale to our regular customers, as well.

We believe that except for the sale of the small bank technique we will keep the growth of the sale in all other segments, including the sale of services.

Plánovaný obrat | Planned turnover
4 162 600 € | 125 403 tis. SKK
4,162,600 € | 125,403 in thous. SKK



PLÁNY A PREDSAVZATIA Q-EX REKLAMA

PLANS AND RESOLUTIONS OF Q-EX ADVERTISING DIVISION

V roku 2009 sa chceme venovať predovšetkým zvládnutiu nábehu predaja nových dovážaných produktov v čo najväčšej miere. Budeme pokračovať v zefektívňovaní vnútrofirémnych procesov a činností. Budeme podporovať predaj výrobkov a tovarov, ktoré prinášajú najväčší profit a utlmoť produkty, ktoré sú nerentabilné a neprimerane zaťažujúce.

Budeme pokračovať vo vyhľadávaní zaujímavých produktov a dodávateľov doma aj v zahraničí a sledovať príležitosti pre ich uplatnenie na našom trhu.

Chceme ukončiť rekonštrukciu www stránky divízie Reklama a pripraviť internetový predaj vybraných druhov tovaru. Zvýšime akcieschopnosť výroby a rozšírime a zavedieme niektoré nové výrobné a logistické činnosti.

Hlavné ciele:

- 1) Splnenie plánu tržieb z predaja reklamných výrobkov a služieb.
- 2) Podpora predaja nových dovážaných produktov.
- 3) Podpora predaja produktov s vyššou pridanou hodnotou.
- 4) Vlastná expozícia na výstave Reklama 2009 v Prahe.
- 5) Spracovanie novej web stránky.
- 6) Zefektívňovanie predpredajných a predajných činností.

Produkty a služby Q-EX Reklama:

- Informačné a orientačné systémy
- Označovanie budov a prevádzok
- Reklamné stojany a panely
- Pútače a zásobníky pre výrobky v mieste ich predaja (P.O.S.)
- Podsvietené a nepodsvietené reklamné panely
- Akrylátové výrobky
- Prezentačné systémy
- Ekosolventná digitálna tlač na fólie, papier, banner, textil a pod.
- Outdoor - celoslovenská vlastná sieť reklamných plôch pre vonkajšiu reklamu
- Grafické a designové štúdio
- Fotoštúdio
- Vydavateľstvo kníh a kalendárov

Plánovaný obrat | Planned turnover
2 824 800 € | 85 100 tis. SK
2,824,800 € | 85,100 in thous. SKK

In 2009, the main attention will be paid primarily to establishing the sale of new imported products in maximum degree. We want to continue increasing the effectiveness of intra-company processes and activities. We will support the sale of profitable products and commodities and restrain products that are uneconomic and excessively energetic.

We want to proceed searching for interesting products and suppliers, domestic as well as foreign, and to follow the opportunities for their application in our market.

The reconstruction of the web pages of the Advertising Division as well as the preparation of the internet sale of selected commodities is prepared to be concluded. We plan to enhance the operating efficiency of the production and to establish some new production and logistic activities.

Major Objectives:

- 1) Fulfillment of the planned revenue from advertising products and services.
- 2) Sales promotion of new imported products.
- 3) Sales promotion of products with higher added value.
- 4) Own exposition on the exhibition Advertising 2009 in Prague.
- 5) Creating new web pages.
- 6) Increasing the effectiveness of the pre-selling and selling activities.

Products and Services

of the Q-EX Advertising Division:

- Information and orientation systems
- Premises and building labeling
- Advertising stands and panels
- Attention getters and product storage bins at the point of their sale (P.O.S.)
- Illuminated and non illuminated billboards
- Acryl-line program
- Presentation systems
- Ecosolvent digital printing on foils, paper, banner, textile or similar.
- Own network of outdoor advertising boards in the whole Slovakia
- Graphic and design studio
- Photo studio
- Book and calendar publishing



SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom Q-EX, a.s.

Uskutočnili sme audit pripojenej účtovnej závierky spoločnosti **Q-EX, a.s., Trenčín**, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2008, výkaz ziskov a strát a poznámky za rok končiaci k tomuto dátumu, ako aj prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

Vedenie spoločnosti je zodpovedné za zostavenie a objektívnu prezentáciu tejto účtovnej závierky v súlade so Zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v účtovnej jednotke, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených manažmentom, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a vhodné východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka spoločnosti
Q-EX, a.s., Trenčín

vyjadruje objektívne

vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2008, výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za obdobie končiacie k danému dátumu v súlade so Zákonom o účtovníctve.

Trenčín, 12. marca 2009

Audítorská spoločnosť
INTERAUDIT Trenčín, spol. s r.o.
Licencia SKAu číslo 004




Zodpovedný audítor
Ing. Miroslav Džupinka, CSc.
Licencia SKAu číslo 202



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To shareholders of Q-EX, a.s.

We have audited the accompanying financial statements of **Q-EX, a.s., Trenčín** which comprise the balance sheet as at December 31, 2008, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Law on Accounting No. 431/2002 Z.z. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedure selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.


Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects the financial position of **Q-EX, a.s., Trenčín** as of December 31, 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Slovak Law on Accounting,

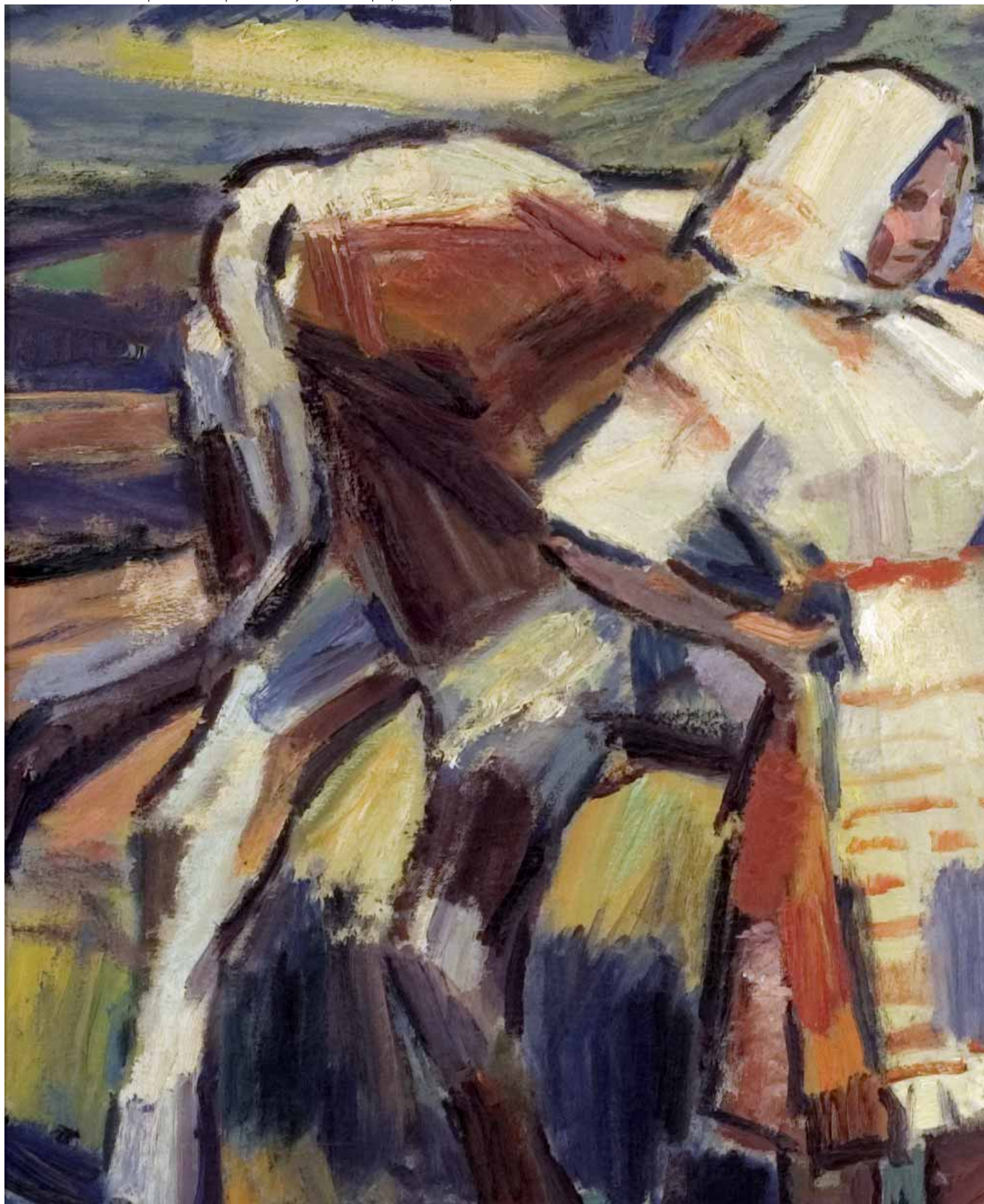
Trenčín, March 12, 2009

INTERAUDIT Trenčín, spol. s r.o.
License SKAu No.004

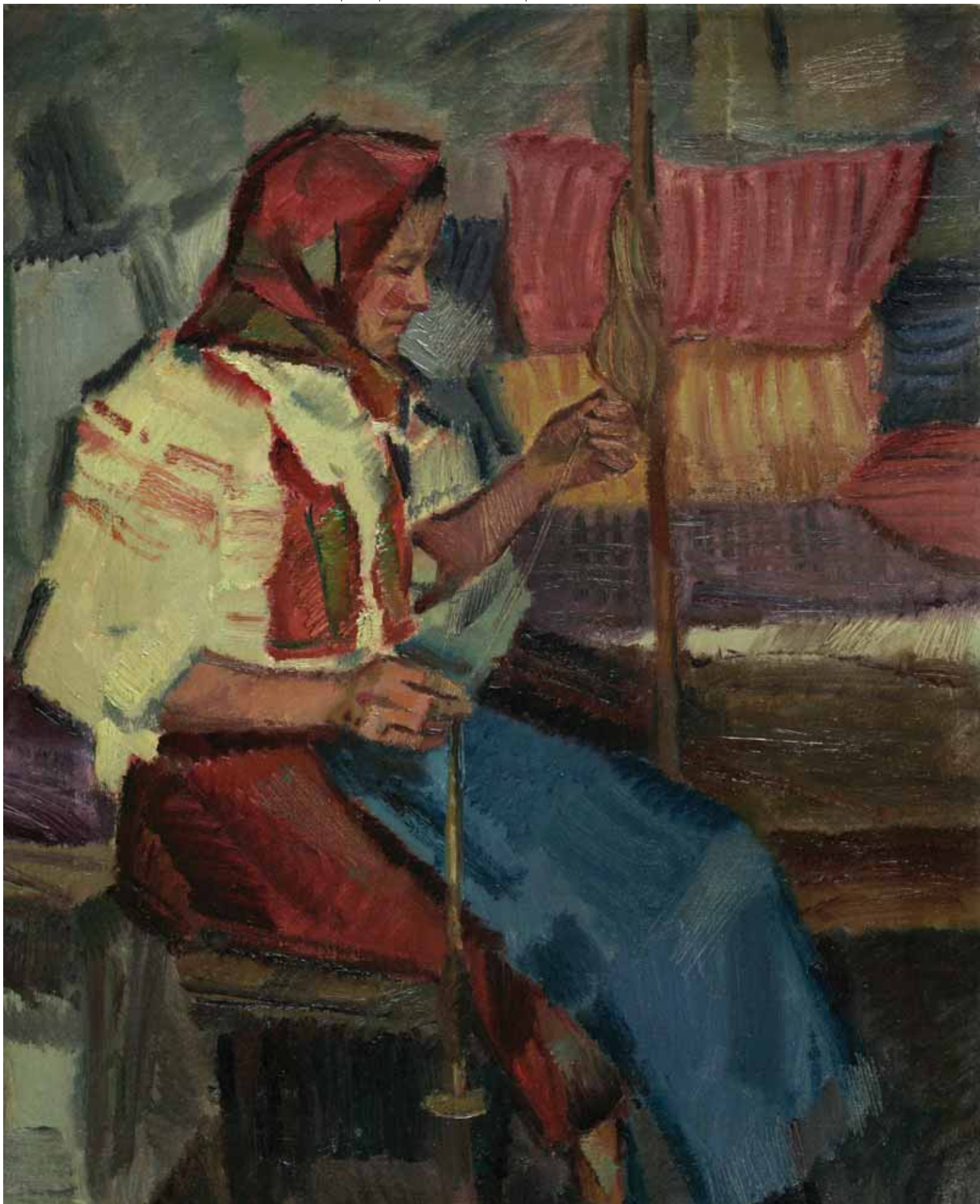



Responsible auditor
Ing. Miroslav Džupinka, CSc.
License SKAu No. 202

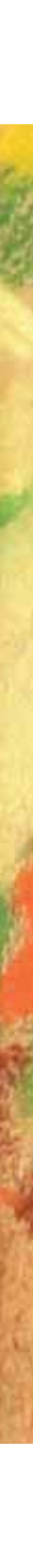
PASTIERKA HERDSWOMAN | 1934 - 1936 | PLÁTNO OLEJ | CANVAS-OIL | 61,5 cm × 69,5 cm



PRIADKA Z MOKRÉHO HÁJA SPINNER OF THE WET GREENWOOD | 1934 | PLÁTNO OLEJ CANVAS-OIL | 70,7 cm × 49,5 cm



« na obale ŠTÚDIA K OBRAZU SVADBA 1. STUDY OF „WEDDING 1“ PICTURE | 1930 | KARTÓN PASTEL CARD-BOARD PASTEL | 57,5 cm × 59 cm



Vydal: Q-EX, a. s., Brnianska 1, 911 05 Trenčín, www.qex.sk
Vo výročnej správe sú použité reprodukcie diel Gustáva Malého

Issued by: Q-EX, a. s., Brnianska 1, 911 05 Trenčín, www.qex.sk
The Annual Report includes the reproductions of the works of Gustav Malý