

VÝROČNÁ SPRÁVA • ANNUAL REPORT

2002

VÝROČNÁ SPRÁVA • ANNUAL REPORT

2002

SLOVO RIADITEĽA / DIRECTOR'S STATEMENT	4 - 5
HOLDINGOVÁ ŠTRUKTÚRA / HOLDING STRUCTURE	6 - 7
PENTA HOLDING LIMITED	8 - 19
ZÁMERY SKUPINY PENTA NA ROK 2003 / PLANS FOR THE YEAR 2003	20 - 21
PENTA ASSET MANAGEMENT LIMITED	22 - 33
PENTA INVESTMENTS LIMITED	34 - 45
PENTA GROUP, A. S.	46 - 55
PENTA FINANCE A. S.	56 - 65
INVEST BROKERS, O. C. P., A. S.	66 - 75
PENTA REALITY, A. S.	76 - 85
P67 VALUE, SPOLOČNOSŤ S RUČENÍM OBMEDZENÝM	86 - 95
TOMBSTONES	96 - 99

Vážení akcionári a obchodní partneri,

opäť sa Vám z tohto miesta prihovám s cieľom poskytnúť Vám úvod k ďalším stránkam výročnej správy finančnej skupiny Penta a s cieľom stručne zhodnotiť rok 2002 z hľadiska jej hospodárenia.

Obchodné aktivity finančnej skupiny Penta sa naďalej zameriavali na naše typické aktivity, ktoré sa dajú rozdeliť do troch oblastí: reštrukturalizácia podnikov, arbitrážne projekty a správa pohľadávok. V roku 2002 došlo k podstatnému presunu ťažiska od arbitrážnych projektov k reštrukturalizačným, a to predovšetkým z dôvodu postupného ubúdania arbitrážnych príležitostí. V oblasti reštrukturalizácií vstúpila finančná skupina Penta v roku 2002 do svojich historicky najväčších projektov - VSŽ, akciová spoločnosť Košice - bývalá oceliareň na východe Slovenskej republiky, a Závod SNP, a.s., najväčší producent hliníkových výrobkov na Slovensku.

V oblasti správy pohľadávok je finančná skupina Penta vnímaná ako najsilnejší hráč na trhu v Slovenskej republike. V roku 2002 pokračovala v správe a vymáhaní pohľadávok z balíka pohľadávok v nominálnej hodnote 13 mld. Sk nadobudnutého v roku 2001 od Slovenskej konsolidačnej, a.s. - štátnej agentúry zriadenej na správu zlých úverov štátom vlastnených bánk. Počas roku pribudli do správy skupiny aj ďalšie menšie balíky. Aktivity skupiny v oblasti správy pohľadávok sú realizované v úzkej, niekoľkoročnej spolupráci s londýnskou pobočkou svetovej jednotky v správe pohľadávok, Credit Suisse First Boston.

V roku 2001 započatý prienik skupiny na trh Českej republiky úspešne pokračoval aj v roku 2002. Ku koncu roka môžeme hovoriť o plne fungujúcej kancelárii v Prahe so siedmimi zamestnancami vo front-office a akvizícií prvej veľkej reštrukturalizačnej investície v Českej republike do bývalého popredného výrobcu tlačiarenských a offsetových strojov na svete, Adast Adamov, a.s.

Napriek celkovému uspokojivému vývoju obchodných aktivít skupiny, z hľadiska konsolidovaných finančných výsledkov skupiny rok 2002 znamenal tvorbu veľkých opravných položiek v nadobudnutých investíciách a následný prepad hospodárskeho výsledku do záporných čísel. Takýto výsledok je vzhľadom k typu podnikania skupiny v určitých momentoch očakávateľný súvisí s nadobúdaním podnikov v zlej hospodárskej situácii za účelom reštrukturalizácie. Ide teda o dočasný jav, ktorý pominie spolu s postupujúcou reštrukturalizáciou našich akvizícií a zvyšovaním ich hodnoty.

Na poli charitatívnych aktivít urobila skupina v roku 2002 veľký krok vpred založením Nadácie Penta na území Slovenskej republiky. Nadácia vznikla na sklonku roku, preto jej činnosť zahŕňala predovšetkým organizáciu 4. ročníka tradičného podujatia skupiny pre najlepších študentov vysokých škôl ekonomického a právneho zamerania, Cena Penta Group, a.s., za vynikajúce študijné výsledky. Popri individuálnych darcoch bola hlavným donatorom prostriedkov do nadácie materská spoločnosť skupiny, Penta Holding, Ltd.

Na záver by som rád konštatoval uspokojenie s činnosťou skupiny Penta v roku 2002 a vyjadril oprávnenú dôveru v jej ďalší rozvoj v nasledujúcich rokoch.



Radoslav Zuberec
Riaditeľ

Dear Shareholders and Business Partners,

it's time again to introduce you to the following pages of the Annual Report of the Penta financial group and to briefly evaluate the year 2002 from the management's point of view.

The Penta financial group's business activities have continued to focus on our typical activities that may be divided into three areas: enterprise restructuring, arbitration projects, and management of non-performing loans. Our core transferred from arbitration projects to restructuring projects in 2002, mostly due to a consistent decrease in arbitration opportunities.

In the area of restructuring, the Penta financial group entered one of its historically largest projects in 2002 – VSŽ, akciová spoločnosť Košice, the former steelworks in Eastern Slovakia, and Závod SNP, a.s., the leading producer of aluminium products in Slovakia.

The Penta financial group is perceived as the strongest player in the Slovak market in management of non-performing loans. In 2002, Penta continued in administration and recovery of receivables from a package of non-performing loans in the nominal value of SKK 13 billion acquired in 2001 from Slovenská konsolidačná, a.s. – a state agency established to administer bad loans from state-owned banks. Over the course of the year, the group acquired other smaller packages. The group's activities in the area of receivable management are implemented in a close, several-year cooperation with a London branch of the world's number one firm in the management of receivables, Credit Suisse First Boston.

The Penta group's penetration of the Czech market, commenced in 2001, also successfully continued in 2002. At the end of the year, there was a fully-operating office in Prague with seven employees in the front-office. We acquired our first large restructuring investment in the Czech Republic in the former leading producer of printing and offset machines in the world, Adast Adamov, a.s.

Notwithstanding the overall satisfactory development of the group's business activities, large provisions in acquired investments were created and a subsequent resulting decrease in financial terms to negative numbers in the consolidated results of the group was recorded in 2002. This result is foreseeable at certain times with regard to the group's typical business and relates to acquisitions of companies in poor economic condition with a view to restructure them. Thus, this is only a temporary drop that will pass away together with continuous restructuring of our acquisitions and increasing their value.

In the area of charitable activities the group made a large step in 2002 by the establishment of the Penta Foundation in Slovakia. The Foundation was incorporated at the end of the year. Its activities included organization of the 4th year of the event for a group of the best university students of economic and law faculties, The Penta Group, a.s. Prize for Outstanding Students. In addition to individual donors, the group's parent company, Penta Holding, Ltd., was the Foundation's main financial donor.

In conclusion, I would like to express satisfaction with the Penta group's business in 2002 and confidence in its further development in the coming years.



Radoslav Zuberec
Director

Spoločnosti skupiny Penta Holding sú usporiadané v holdingovej štruktúre. Jednotlivé spoločnosti skupiny vykonávajú činnos-

ti predstavujúce funkčne odlišujúce kroky, čo umožňuje ich efektívne riadenie napomáhajúce dosiahnutie našich cieľov.

ČINNOSTI JEDNOTLIVÝCH SPOLOČNOSTÍ SKUPINY:

Penta Holding

Penta Holding Limited Cyprus

Spoločnosť, ktorá je vlastníkom dlhodobých účasí skupiny Penta a vykonáva holdingové činnosti vo vzťahu k dcérskym spoločnostiam.

Penta Investments

Penta Investments Limited Cyprus

Investor arbitrážnych a reštrukturalizačných projektov, vlastník investičného portfólia.
Držiteľ licencie na poskytovanie finančných služieb.

Penta Asset Management

Penta Asset Management Limited Cyprus

Spoločnosť, ktorá zodpovedá za správu aktív spoločností v skupine, najmä Penta Investments, Ltd.

Penta Group

Penta Group, a.s. Slovenská republika

Spoločnosť, ktorá sa zaoberá investičným a finančným poradenstvom na území Slovenskej republiky.

Penta Finance

Penta Finance a.s. Česká republika

Spoločnosť, ktorá sa zaoberá investičným a finančným poradenstvom na území Českej republiky.

Invest Brokers

Invest Brokers, o.c.p., a.s. Slovenská republika

Obchodník s cennými papiermi, držiteľ licencie na poskytovanie služieb obchodníka s cennými papiermi.

Penta REALITY

Penta REALITY, a.s. Slovenská republika

Spoločnosť, ktorá sa zaoberá realitnou činnosťou a manažmentom nehnuteľností.

P67 Value

P67 Value, spoločnosť s ručením obmedzeným
Slovenská republika
Investičný analytik skupiny.

Companies of Penta Holding are organized in a holding structure. The diversification of individual business functions

into separate companies allows for efficient management facilitating the achievement of our goals.

INDIVIDUAL COMPANIES OF THE GROUP ENGAGE IN THE FOLLOWING BUSINESS ACTIVITIES:

Penta Holding

Penta Holding Limited
Cyprus

is the owner of the long term participations in Penta group companies and performs holding activities towards its subsidiaries.

Penta Investments

Penta Investments Limited
Cyprus

is the investor in arbitration and restructuring projects, the owner of the investment portfolio; is the holder of the financial services licence.

Penta Asset Management

Penta Asset Management Limited
Cyprus

accounts for the management of the group's assets, especially Penta Investments, Ltd.

Penta Group

Penta Group, a.s.
Slovak Republic

is the investment and financial advisor for the territory of Slovakia.

Penta Finance

Penta Finance a.s.
Czech Republic

is the investment and financial advisor for the territory of the Czech Republic.

Invest Brokers

Invest Brokers, o.c.p., a.s.
Slovak Republic

securities broker, holder of the securities broker business licence.

Penta REALITY

Penta REALITY, a.s.
Slovak Republic

real estate broker, also in the business of real estate management.

P67 Value

P67 Value, spoločnosť s ručením obmedzeným
Slovak Republic

group's investment analyst.

OBCHODNÉ MENO SPOLOČNOSTI:	PENTA HOLDING LIMITED
PRÁVNÁ FORMA:	akciová spoločnosť
ZÁKLADNÉ IMANIE SPOLOČNOSTI:	93 000 CYP
POČET, DRUH AKCIÍ:	93 000 na meno, listinné
MENOVITÁ HODNOTA AKCIÍ:	1 CYP
PREDMET ČINNOSTI:	výkon holdingových činností vo vzťahu k dcérskym spoločnostiam
SÍDLO SPOLOČNOSTI:	28 th October No. 319 Kanika Business Center 2 nd floor, Limassol 3105, Cyprus
DEŇ VZNIKU SPOLOČNOSTI:	22. 4. 1999
AUDÍTOR:	Deloitte and Touche 319, 28th October Street Kanika Business Center, 2nd Floor Limassol, Cyprus
ORGÁNY SPOLOČNOSTI K 31. 12. 2002:	Anthi Christoforou (odvolaná 16. 5. 2003) Maria Polycarpou-Potsou (vymenovaná 16. 5. 2003) Radoslav Zuberec

BUSINESS NAME:	PENTA HOLDING LIMITED
LEGAL FORM:	Joint-Stock Company
REGISTERED CAPITAL:	CYP 93,000
NUMBER AND CLASS OF SHARES:	93,000 registered, documentary shares
NOMINAL VALUE PER SHARE:	CYP 1
SCOPE OF BUSINESS ACTIVITIES:	holding activities in relation to subsidiaries
REGISTERED OFFICE:	28 th October No. 319 Kanika Business Center 2 nd floor, Limassol 3105, Cyprus
DATE OF INCORPORATION:	April 22, 1999
AUDITOR:	Deloitte and Touche 319, 28 th October Street Kanika Business Center, 2 nd Floor Limassol, Cyprus
COMPANY'S BODIES AS OF DECEMBER 31, 2002:	Anthi Christoforou (recalled on May 16, 2003) Maria Polycarpou-Potsou (appointed on May 16, 2003) Radoslav Zuberec

Penta Holding Ltd. je materskou spoločnosťou skupiny, ktorej úlohou je držať a spravovať podiely v spoločnostiach v skupine.

V priebehu svojej štvorročnej existencie sa skupina Penta vyprofilovala ako silná a dravá finančná skupina. Ťažisko svojich projektov situovala finančná skupina Penta na územie Slovenskej republiky. Rok 2002 však znamenal aj výraznú expanziu pôsobenia skupiny na území Českej republiky.

Konsolidované finančné výkazy Penta Holding Ltd. odrážajú výkon skupiny ako celku. Profesionálnym riadením holdingu sa v roku 2002 oproti roku 2001 podarilo zvýšiť konsolidovanú bilančnú hodnotu skupiny Penta približne o 36 mil. EUR. Podstatnú časť týchto nových investícií tvorí dlhodobá investícia do pridruženého podniku VSŽ, akciová spoločnosť Košice, a poskytnuté dlhodobé pôžičky tretím stranám. Zvýšenie objemu záväzkov pozostáva prevažne z prijatých krátkodobých a dlhodobých pôžičiek od spriaznených spoločností. V roku 2002 sa mierne zmenila aj štruktúra krátkodobého majetku, pričom sa posilnila

pozícia okamžite likvidných a pohotovostných aktív, a to finančných prostriedkov v banke a hotovosti, a krátkodobých pohľadávok. Konsolidované vlastné imanie skupiny ku koncu roka 2002 zaznamenalo pokles na 41,7 mil. EUR. Toto plne odráža špecifikum podnikania Penty, ktorým je investovanie do rizikových aktív. Pokles vlastného imania je dôsledkom tvorby opravných položiek k investíciám, ktoré prechádzajú najbolestnejšou fázou reštrukturalizácie a ich hodnota sa v dôsledku toho prechodne znižuje. Ide predovšetkým o prechodné zníženie hodnoty investície skupiny do VSŽ, akciová spoločnosť Košice, pričom ide v súčasnosti o najväčší projekt z hľadiska objemu investície. Účtovná zásada opatrnosti nás donútila k tvorbe opravných položiek, ktoré však v prípade úspechu jednotlivých projektov budú v nasledovných rokoch rozpustené do výnosov.

Penta Holding Ltd. realizuje svoje investície primárne prostredníctvom 100%-nej dcérskej spoločnosti Penta Investments Ltd., ktorá je držiteľom majetkových účastí v jednotlivých projektoch.

Penta Holding Ltd. is a parent company of a group, whose task is to maintain and administer interests in companies of the group.

During its four-year existence, the group Penta profiled as a strong and predeceous financial group. The financial group Penta situated a core of its projects in the territory of Slovakia. However, the 2002 year represented a significant expansion of its operation in the territory of the Czech Republic.

Consolidated financial statements of Penta Holding Ltd. reflect performance of the group as the whole. Under the professional management of the holding, the Penta group's consolidated balance value increased by approximately EUR 36 million in 2002, compared to the year 2001. A significant part of new investments consists of a long-term investment in the associated company VSŽ, akciová spoločnosť Košice, and long-term loans provided to third parties. The increase in the volume of liabilities mostly consists of short-term and long-term borrowings received from related companies. In the year

2002, the current assets structure slightly changed; the volume of immediately liquid and available assets, i.e., cash in banks and cash in hands, as well as short-term receivables, strengthened. Consolidated equity of the group recorded a decrease (break) to EUR 41.7 million at the end of 2002. This fully reflects the Penta's business particularity being investment in risk assets. A decrease in equity is a consequence of a creation of provisions to investments passing the most sorrowful phases of restructuring; their value temporarily decreases in this regard. It mainly concerns a temporary decrease in value of a group's investment in VSŽ, akciová spoločnosť Košice, even though it is currently the largest project from the aspect of the investment volume. An accounting principle of discreetness forced us to create provisions, which, in case of success of individual projects, will be released in revenues in the next years.

Penta Holding Ltd. primary implements its investments through the 100% subsidiary Penta Investments Ltd., which is a holder of equity participations individual projects.

Konsolidovaná súvaha k 31. decembru 2002 (v Euro)

	2002	2001
MAJETOK		
Zásoby	3 728 904	3 139 079
Cenné papiere a dlhopisy	4 929 679	28 253 196
Investície v dcérskych spoločnostiach	2 203 225	0
Investície v pridružených spoločnostiach	555 719	921 592
Obchodné a ostatné pohľadávky	62 597 833	50 388 391
Ostatné bežné aktíva	1 611 875	510 564
Peniaze a peňažné ekvivalenty	17 813 149	7 953 095
Bežný majetok celkom	93 440 384	91 165 917
Stroje, prístroje a zariadenia	17 336 459	8 847 065
Investície v pridružených spoločnostiach	25 152 516	0
Goodwill pri získavaní dcérskych spoločností	(2 540 685)	1 849 775
Nehmotný majetok	61 590	23 504
Odložená daňová pohľadávka	178 700	0
Dlhodobé pohľadávky	7 219 596	1 200 561
Ostatné investície	1 994	914 977
Stály majetok celkom	47 410 170	12 835 882
MAJETOK CELKOM	140 850 554	104 001 799
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE		
Veritelia a položky časového rozlíšenia	27 071 708	33 870 627
Závazky voči spriazneným spoločnostiam	61 597 732	5 769 519
Krátkodobá časť dlhodobého úveru	5 419 071	6 244 888
Saldo na bankovom účte	0	2 294 832
Daň z príjmov	314 086	605 814
Bežné záväzky celkom	94 402 597	48 785 680
Dlhodobé úvery	1 199 384	0
Odložené daňové záväzky	0	21 422
Finančný leasing	28 208	40 342
Ostatné dlhodobé záväzky	0	36 342
Dlhodobé záväzky celkom	1 227 592	98 106
Základné imanie	161 022	161 022
Emisné ážio	47 538 100	47 538 100
Ostatné rezervy	(5 967 512)	4 891 178
Vlastné imanie celkom	41 731 610	52 590 300
Menšinové podiely	3 488 755	2 527 713
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE CELKOM	140 850 554	104 001 799

Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2002 (expressed in Euro)

	2002	2001
ASSETS		
Inventories	3 728 904	3 139 079
Stock of shares and bonds	4 929 679	28 253 196
Investments in subsidiaries	2 203 225	0
Investments in associates	555 719	921 592
Trade and other receivables	62 597 833	50 388 391
Other current assets	1 611 875	510 564
Cash and cash equivalents	17 813 149	7 953 095
Current assets total	93 440 384	91 165 917
Property, plant and equipment	17 336 459	8 847 065
Investments in associates	25 152 516	0
Goodwill on acquisition of subsidiaries and associates	(2 540 685)	1 849 775
Intangible receivable	61 590	23 504
Deferred tax asset	178 700	0
Long-term receivables	7 219 596	1 200 561
Other investments	1 994	914 977
Non-current assets total	47 410 170	12 835 882
ASSETS TOTAL	140 850 554	104 001 799
LIABILITIES AND EQUITY		
Creditors and accruals	27 071 708	33 870 627
Amounts due to related companies	61 597 732	5 769 519
Short-term portion of long-term loan	5 419 071	6 244 888
Bank overdrafts	0	2 294 832
Corporation tax	314 086	605 814
Current liabilities total	94 402 597	48 785 680
Long-term loans	1 199 384	0
Deferred tax liability	0	21 422
Finance lease	28 208	40 342
Other long-term liabilities	0	36 342
Non-current liabilities total	1 227 592	98 106
Share capital	161 022	161 022
Share premium	47 538 100	47 538 100
Other reserves	(5 967 512)	4 891 178
Equity total	41 731 610	52 590 300
Minority Interest	3 488 755	2 527 713
LIABILITIES AND EQUITY TOTAL	140 850 554	104 001 799

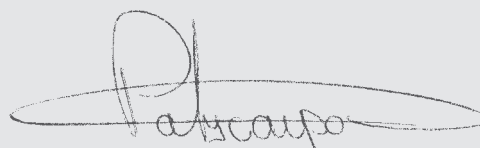
Konsolidovaný výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. decembra 2002 (v Euro)

	2002	2001
Prevádzkové výnosy	70 205 634	35 970 572
Prevádzkové náklady	(58 673 625)	(19 566 531)
Hrubý zisk	11 532 009	16 404 041
Administratívne náklady	(3 389 411)	(10 009 861)
PREVÁDZKOVÝ ZISK	8 142 598	6 394 180
Amortizácia goodwillu	(30 791)	(250 839)
Finančné náklady, netto	(3 826 333)	(277 356)
Podiel straty pred zdanením pridružených spoločností	(11 080 400)	0
Odpísaný goodwill	(2 180 251)	0
(STRATA)/ZISK pred zdanením	(8 975 177)	5 865 985
Daň z príjmov	(851 997)	(987 672)
Podiel dane pridružených spoločností	(26 942)	0
(STRATA)/ZISK po zdanení	(9 854 116)	4 878 313
Menšinové podiely	(1 133 908)	(850 474)
ČISTÁ (STRATA) / ZISK prislúchajúca členom skupiny	(10 988 024)	4 027 839

Účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti dňa 8. augusta 2003 a
za predstavenstvo ju podpísali:



Radoslav Zuberec
Riaditeľ



Maria Polycarpou - Potsou
Riaditeľ

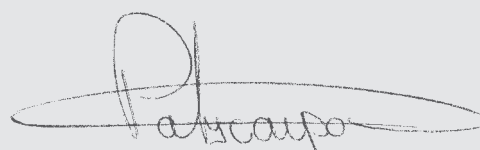
Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2002 (expressed in Euro)

	2002	2001
Operating revenues	70 205 634	35 970 572
Operating expenses	(58 673 625)	(19 566 531)
Gross profit	11 532 009	16 404 041
Administration expenses	(3 389 411)	(10 009 861)
OPERATING PROFIT	8 142 598	6 394 180
Amortization of goodwill	(30 791)	(250 839)
Financial expense, net	(3 826 333)	(277 356)
Share of loss before taxation of associate	(11 080 400)	0
Goodwill written off	(2 180 251)	0
(LOSS)/PROFIT before taxation	(8 975 177)	5 865 985
Taxation	(851 997)	(987 672)
Share of tax of associates	(26 942)	0
(LOSS)/PROFIT after taxation	(9 854 116)	4 878 313
Minority Interest	(1 133 908)	(850 474)
NET (LOSS)/PROFIT attributable to members	(10 988 024)	4 027 839

The financial statements were approved by the Board of Directors
on August 8, 2003 and signed on its behalf by:



Radoslav Zuberec
Director



Maria Polycarpou - Potsou
Director

Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol, Cyprus

Adresa: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
tel.: (357)25 86 86 86
fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy
Deloitte & Touche

Deloitte & Touche

Úradný preklad z anglického jazyka

SPRÁVA AUDÍTORA ČLENOM PENTA HOLDING LIMITED

1. Na stranách 4 až 30 sme vykonali audit účtovnej závierky a získali sme všetky informácie a vysvetlenia, ktoré sme považovali za nevyhnutné s tým, že rozsah našej práce bol obmedzený záležitosťami uvedenými v treťom a štvrtom odseku našej správy. Za tieto účtovné závierky je zodpovedné predstavenstvo spoločnosti. My sme zodpovední za vyjadrenie stanoviska k týmto účtovným závierkam. Táto správa bola pripravená výlučne pre členov spoločnosti ako orgánu v súlade s § 156 Zákona o obchodných spoločnostiach, hlava 113. Našu prácu sme vykonali tak, aby sme mohli oznámiť členom spoločnosti tie skutočnosti, ktoré sa uvádzajú v správe audítora a pre žiadny iný účel. Za našu audítorskú prácu, za našu správu ani za názory, ktoré sme vydali, nepreberáme ani nenesieme zodpovednosť voči nikomu inému okrem spoločnosti a členom spoločnosti ako orgánu v plnom rozsahu stanovenom zákonom.
2. S výnimkou skutočností uvedených nižšie sme audit vykonali v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre audit. Tieto štandardy vyžadujú, aby sme naplánovali a vykonali audit, a tak získali dôvodné presvedčenie o tom, že účtovné závierky neobsahujú závažné nepravdivé vyhlásenia. Audit skúma preukaznosť položiek vykázanych v účtovných závierkach na základe testov. Audit zahŕňa aj posúdenie správnosti použitých účtovných princípov a významných odhadov vedenia, ako aj posúdenie celkovej prezentácie účtovných závierok. Sme presvedčení, že vykonaný audit poskytuje dostatočný základ pre náš názor.
3. V poznámke 11 účtovných závierok sa dlžníci a preddavky vykazujú po odpočte opravnej položky vo výške 4.307.926 Euro v súvislosti s nevy-možiteľnými pohľadávkami dcérskej spoločnosti Vinaco Holdings Limited. Opravná položka je vypočítaná podľa kúpnej ceny pohľadávok a zakladá sa na odhadoch „komisie“ dcérskej spoločnosti a na skúsenostiach, ktoré získali jej agenti v snahe vymôcť tieto dlhy. Nenašli sme alternatívne audítorské postupy, ktoré by sme mohli použiť na potvrdenie správnosti a primeranosti tejto opravnej položky. Takisto nejestvuje systém kontroly získavania pohľadávok spoločnosti Vinaco Holdings Limited, na ktorý by sme sa mohli spoľahnúť pri výkone auditu a súvahu dlžníka k 31. decembru 2002 sme nemohli nezávisle overiť, nakoľko nejestvujú žiadne uspokojivé alternatívne postupy auditu, ktoré by sme mohli použiť na potvrdenie toho, že všetky doklady boli riadne zaučítované a vložené na bankový účet spoločnosti.
4. Ako sa uvádza v poznámke 7, suma 694.378 Euro uvedená pod investíciami určenými na predaj predstavuje náklady na nadobudnutie akcií v držbe dcérskej spoločnosti Vinaco Holdings Limited, ktoré boli nadobudnuté v procese vymáhania postúpených pohľadávok. Vzhľadom na to, že nejestvuje trh s vyššie uvedenými akciami, nemáme ani alternatívne postupy, ktoré by sme mohli použiť na stanovenie ich objektívnej hodnoty k 31. decembru 2002.
5. Podľa nášho názoru spoločnosť viedla riadne účtovné knihy a okrem vplyvu akýchkoľvek úprav na účtovné závierky, ktoré sa mohli javiť ako nevy-hnutné, keby nebol rozsah našej práce obmedzený záležitosťami, na ktoré odkazujú odseky 3 a 4, účtovné závierky, vyjadrujú verný a pravdivý pohľad o stave spoločnosti **Penta Holding Limited** a tejto skupiny k 31. decembru 2002 a o strate a cash flow spoločnosti a tejto skupiny za rok, ktorý sa skončil, sú v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo a v súlade so Zákonom o obchodných spoločnostiach, hlava 113.
6. Bez vplyvu na náš názor upozorňujeme na nasledujúce skutočnosti, na ktoré sa odkazuje v poznámke 20 účtovných závierok:
 - (a) Konsolidované účtovné závierky pridruženej spoločnosti VSŽ Košice, akciová spoločnosť („VSŽ“) za rok končiaci 31. decembrom 2002 zahŕňajú opravnú položku na možné pohľadávky zmluvných strán a iné obchodné riziká. Podiel skupiny na tejto opravnej položke, ktorá sa odráža v hodnote VSŽ v týchto účtovných závierkach, je k uvedenému dátumu vo výške 26.894.319 Euro. Výška opravnej položky predstavuje najlepší odhad manaž-mentu skupiny VSŽ na základe dostupných informácií. Konečný výsledok týchto skutočností závisí od budúcich udalostí, ktoré nie je možné spoľahlivo stanoviť a môžu mať za následok stanovenie súm opravných položiek odlišných od súčasných opravných položiek odhadovaných manaž-mentom. Vplyv týchto skutočností môže mať preto dopad na hodnotu, ktorou sa investícia do VSŽ vyказuje v účtovných závierkach.
 - (b) Tak, ako sa uvádza v predchádzajúcom odseku, by skupina VSŽ pri riadnej obchodnej činnosti k 31. decembru 2002 mohla byť prípadne zodpovedná za sporné pohľadávky s tretími stranami a za poskytnuté záruky v sume 16.889.284 Euro. Manažment skupiny VSŽ a spoločnosti je toho názoru, že v konsolidovaných účtovných závierkach pridruženej spoločnosti boli vykázané primerané sumy opravných položiek. Podiel skupiny na takejto novej zadĺženosti, ku ktorej nebola vytvorená opravná položka, dosahuje výšku 5.384.304 Euro.

DELOITTE & TOUCHE
Certifikovaní verejní účtovníci (Cyprus)

Limassol, 8. augusta 2003



Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol, Cyprus

Adresa: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
tel.: (357)25 86 86 86
fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy
Deloitte & Touche



AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS OF PENTA HOLDING LIMITED

1. We have audited the financial statements on pages 4 to 30 and have obtained all the information and explanations we considered necessary except that the scope of our work was limited by the matters referred to in the third and fourth paragraphs of our report. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Section 156 of the Companies Law, Cap. 113. Our work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.
2. Except as discussed below, we conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.
3. Debtors and prepayments, as stated in note 11 to the financial statements, are reported after the deduction of a provision of Euro 4.307.926 in respect of debts of the subsidiary company Vinaco Holdings Limited that cannot be recovered. The provision is calculated by reference to the purchase price of the debts and is based on estimates of the subsidiary company's "recovery committee" and on experience accumulated from their agents' efforts to collect these debts. There were no practicable alternative auditing procedures that we could apply to confirm the accuracy and adequacy of this provision. In addition, there was no system of control over the collection of debts of Vinaco Holdings Limited on which we could rely for the purpose of our audit and, being unable to verify independently the debtor's balance as at 31 December 2002, there were no satisfactory alternative audit procedures that we could adopt to confirm that all receipts were properly accounted for and deposited in the company's bank account.
4. As stated in note 7 the amount of Euro 694.378 reported under investments available for sale, represents the acquisition cost for shares held by the subsidiary company Vinaco Holdings Limited which were acquired in the process of collecting assigned debts. As there is no market for the above mentioned shares, there were no alternative procedures that we could adopt to determine their fair value at 31 December 2002.
5. In our opinion, proper books of account have been kept by the company and except for the effect on the financial statements of any adjustments that might have been shown to be necessary had the scope of our work not been limited by the matters referred to in paragraphs 3 and 4, the financial statements, which are in agreement therewith, give a true and fair view of the state of affairs of **Penta Holding Limited** and of the Group at 31 December 2002 and of the loss and cash flows of the Company and the Group for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and comply with the Companies Law, Cap.113.
6. Without qualifying our opinion we draw attention to the following matters which are referred to in note 20 to the financial statements:
 - (a) The consolidated financial statements of the associated company VSZ akciová spoločnosť Kosice (VSZ), for the year ended 31 December 2002, include a provision for potential claims from counter parties and other business risks. The Group's share of such provision, which is reflected in the carrying value of VSZ in these financial statements amounted to Euro 26,894.319 as at that date. The amount of the provision represents the best estimate made by the directors of VSZ group based on available information. The final outcome of such matters depends upon future events, which cannot be reliably determined and may result in settlement of such matters for amounts, which may differ from the current provision estimated by the directors. The outcome of such matters may therefore have an impact on the value at which the investment in VSZ is carried in these financial statements.
 - (b) The VSZ group referred to in the preceding paragraph in the ordinary course of business, at 31 December 2002, could be contingently liable for litigation claims with third parties and guarantees provided, for an amount of Euro 16.889.284. The management of the VSZ group and of the Company are of the opinion that adequate provisions have been recorded in the consolidated financial statements of the associated company, where required. The Group's share of the said potential liability for which no provision has been made amounts to Euro 5.384.304.



DELOITTE TOUCHE Certified Public Accountants (Cyprus)

Limassol, 8 August 2003

Partners DJ Ioannides (Executive Chairman) CM Christoforou (Managing Partner) V Hadjivassiliou EN Philippou NS Kyriakides
ND Papakyriacou A Chrysanthou C Georghadjis A Tallotis P Papadopoulos PM Markou N Chnariambous N Spanoudis
M Christoforou (Chairman Emeritus)

Associates Tasos Anastassiou, Haris Constantinou

Nicosia STADYL Building, Corner Th. Dervis - Florinis Street, Nicosia, P.O.Box 21675, CY-1512 Nicosia, Cyprus, Tel: (357) 22 36 03 00

Limassol Eftapaton Court, 256 Makarios Avenue, CY-3105 Limassol, P.O.Box 53180, CY-3301 Limassol, Cyprus, Tel: (357) 25 85 77 00

Larnaca Zachariades Court, 15 Nicodemou Mylona Street, CY-6010 Larnaca, P.O.Box 40772, CY-6307 Larnaca, Cyprus, Tel: (357) 24 65 12 33



Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol
Cyprus

Adresa: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
tel.: (357) 25 86 86 86
fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy

Deloitte & Touche

Týmto potvrdzujeme, že číselné údaje prezentované na stranách 13 a 15 a audítorská správa na strane 17 k Výročnej správe spoločnosti Penta Holding Limited, zodpovedajú vo všetkých závažných aspektoch účtovným závierkam spoločnosti Penta Holding Limited, ktoré boli podrobené auditu.

Strany, na ktoré sa odkazuje v audítorskej správe, sú strany pôvodnej auditovanej účtovnej závierky v plnom rozsahu danej spoločnosti.

Nečitateľný podpis

DELOITTE & TOUCHE
Certifikovaní verejní účtovníci (Cyprus)

Limassol, 8. augusta 2003



Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol
Cyprus

Mail: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
Tel: (357) 25 86 86 86
Fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy



We hereby confirm that the figures presented on pages 13 and 15 and the auditor's report on page 17 to the Annual Report of Penta Holding Limited, are consistent, in all material respects, with Penta Holding Limited audited financial statements.

The pages to which reference is made in the auditor's report, are the pages of the original full set of the company's audited financial statements.



DELOITTE & TOUCHE
Certified Public Accountants (Cyprus)

Limassol, 8 August 2003



Partners DJ Ioannides (Executive Chairman) CM Christoforou (Managing Partner) V Hadjivassiliou EN Philippou NS Kyriakides
ND Papakyriacou A Chrysanthou C Georghadjis A Taliotis P Papadopoulos PM Markou N Charalambous N Spanoulis
M Christoforou (Chairman Emeritus)

Associates Tasos Anastassiou, Haris Constantinou

Nicosia STADYL Building, Corner Th. Dervis - Florinis Street, Nicosia, P.O.Box 21675, CY-1512 Nicosia, Cyprus, Tel: (357) 22 36 03 00

Limassol Eftapaton Court, 256 Makarios Avenue, CY-3105 Limassol, P.O.Box 53160, CY-3301 Limassol, Cyprus, Tel: (357) 25 85 77 00

Larnaca Zachariades Court, 15 Nicodemou Mylona Street, CY-6010 Larnaca, P.O.Box 40772, CY-6307 Larnaca, Cyprus, Tel: (357) 24 65 12 33

Finančne významné projekty z posledného obdobia prinesú skupine rádo vo násobky objemu zdrojov, ktoré zhodnocovala doteraz. To pred nami otvára aktuálnu otázku ďalšieho strategického smerovania skupiny. Prirodzenou voľbou je pokračovať v doterajšom predmete činnosti a expandovať teritoriálne do okolitých krajín. Inou možnosťou je rozšírenie nášho podnikateľského záujmu do nových oblastí, prípadne aj mimo finančných služieb. Nové výzvy prinesie aj vstup našich terajších cieľových trhov, Slovenskej a Českej republiky, do Európskej Únie v roku 2004. Uvedomujeme si dôležitosť rozhodnutia o novom strategickom smerovaní skupiny ako pre akcionárov tak aj pre našich zamestnancov. Pre rok 2003 si preto

kladieme úlohu sformulovať strategický rámec nášho podnikania v dlhodobom horizonte. Tomuto cieľu sa bude venovať pracovný tím zložený z akcionárov skupiny Penta, analytikov, prognostikov a iných relevantných odborníkov.

Zámery skupiny v krátkodobom horizonte sa podstatne neodlišujú od našej doterajšej činnosti. Bude pokračovať práca v rozbehnutých projektoch, ako aj nové akvizície pre naše reštrukturalizačné, pohľadávkové aj arbitrážne projekty. V koncentrácii investícií do našich tradičných sfér pôsobenia vidíme naďalej priestor na uplatnenie nášho manažérskeho know-how v kombinácii s finančnou silou.

Recent financially challenging projects are expected to generate multiples of the funds that the group has been managing these days. This raises the very real question of the group's future strategic direction. A natural option is to continue in the current scope of business and expand territorially to surrounding countries. Another possibility is to expand our business operations to new areas, even outside financial services. Accession of our target markets, the Slovak and Czech markets, to the European Union in 2004 will also bring new opportunities. We realize the significance of the decision on the group's new strategic direction for shareholders as well as for our employees. Therefore, in 2003, the task has been laid to formulate

a strategic framework of our business in a long-term horizon. A working team consisting of shareholders of the Penta group, analysts, prognosticators, and other relevant professionals will be devoted to this target.

The short-term goals of the group do not differ significantly from our current activities. Our work on already commenced projects, as well as on new acquisitions for our restructuring, receivable, and arbitration projects, will continue. We still see a space for applying our managerial know-how in combination with financial power in the concentration of investments in our 'traditional' spheres of operation.

OBCHODNÉ MENO SPOLOČNOSTI:	PENTA ASSET MANAGEMENT LIMITED
PRÁVNÁ FORMA:	akciová spoločnosť
ZÁKLADNÉ IMANIE SPOLOČNOSTI:	10 000 CYP
POČET, DRUH AKCIÍ:	10 000 na meno, listinné
MENOVITÁ HODNOTA AKCIÍ:	1 CYP
PREDMET ČINNOSTI:	správa aktív
SÍDLO SPOLOČNOSTI:	28 th October No. 319 Kanika Business Center 2 nd floor Limassol 3105 Cyprus
DEŇ VZNIKU SPOLOČNOSTI:	23. 4. 1999
AUDÍTOR:	Deloitte and Touche 319, 28 th October Street Kanika Business Center, 2 nd Floor Limassol, Cyprus
ORGÁNY SPOLOČNOSTI K 31. 12. 2002:	Radoslav Zuberec Panayiotis Anastasiou Nicos – Alecos Nicolaou

BUSINESS NAME:	PENTA ASSET MANAGEMENT LIMITED
LEGAL FORM:	Joint-Stock Company
REGISTERED CAPITAL:	CYP 10,000
NUMBER AND CLASS OF SHARES:	10,000 registered, documentary shares
NOMINAL VALUE PER SHARE:	CYP 1
SCOPE OF BUSINESS ACTIVITIES:	asset management
REGISTERED OFFICE:	28 th October No. 319 Kanika Business Center 2 nd floor Limassol 3105 Cyprus
DATE OF INCORPORATION:	April 23, 1999
AUDITOR:	Deloitte and Touche 319, 28 th October Street Kanika Business Center, 2 nd Floor Limassol, Cyprus
COMPANY'S BODIES AS OF DECEMBER 31, 2002:	Radoslav Zuberec Panayiotis Anastasiou Nicos - Alecos Nicolaou

Penta Assets Management Limited (ďalej iba „PAM“) je generálny poradca spoločnosti Penta Investments Limited (ďalej iba „Penta Investments“) pre investovanie aktív, ale popri Penta Investments ako hlavnom odberateľovi má aj klientov mimo finančnej skupiny Penta. V roku 2002 dosiahol obrat 3 409 826 EUR a jeho zisk pred zdanením predstavoval 126 355 EUR. Spolu s presunom záujmu celej skupiny o investície do

Českej republiky sa zdvihol obrat PAM s hlavným českým subdodávateľom podnikového poradenstva, Penta Finance, a.s. Bez väčších výkyvov v objeme zostal obrat so slovenskými subdodávateľmi. Situácia sa zrejme zmení v roku 2003, keď očakávame odklon investičného záujmu klientov zo SR v prospech okolitých štátov, predovšetkým Českej republiky.

Penta Assets Management Limited ("PAM") is a general advisor of Penta Investments Limited ("Penta Investments") for assets investment. In addition to Penta Investments as the main client, PAM has several clients outside the Penta financial group. PAM's turnover in 2002 reached the amount of EUR 3,409,826 and its pre-tax profit represented the amount of EUR 126,355.

With the shift of the entire group's interest in

investments in the Czech Republic, PAM's turnover with the main Czech sub-contractor of corporate advisory, Penta Finance, a.s., increased. The turnover with Slovak sub-contractors remained without any significant oscillations in the volume. This situation may obviously change in 2003, when the client's investment interest shifts from Slovak territory in favour of surrounding countries, particularly the Czech Republic.

Súvaha k 31. decembru 2002 (v Euro)

	2002	2001
MAJETOK		
Pohľadávky voči spriazneným spoločnostiam	187 558	21 339
Preddavky na daň z príjmov	0	121
Bankové účty a peniaze	1 848	23 650
Bežný majetok celkom	189 406	45 110
MAJETOK CELKOM		
	189 406	45 110
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE		
Závazky voči spriazneným spoločnostiam	5 068	15 635
Iní veritelia a položky časového rozlíšenia	31 605	3 070
Daň z príjmov	5 878	0
Bežné záväzky celkom	42 551	18 705
Základné imanie	17 300	17 300
Rezervy	129 555	9 105
Vlastné imanie celkom	146 855	26 405
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE CELKOM		
	189 406	45 110

Účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti dňa 28. júla 2003
a za predstavenstvo ju podpísali:



Radoslav Zuberec
Riaditeľ



Panayiotis Anastasiou
Riaditeľ

Balance Sheet as at 31 December 2002 (expressed in Euro)

	2002	2001
ASSETS		
Fellow subsidiary companies	187 558	21 339
Corporation tax refundable	0	121
Cash at bank and in hand	1 848	23 650
Current assets total	189 406	45 110
ASSETS TOTAL		
LIABILITIES AND EQUITY		
Fellow subsidiary companies	5 068	15 635
Other creditors and accruals	31 605	3 070
Corporation tax	5 878	0
Current liabilities total	42 551	18 705
Share capital	17 300	17 300
Reserves	129 555	9 105
Equity total	146 855	26 405
LIABILITIES AND EQUITY TOTAL		

The financial statements were approved by the Board of Directors
on July 28, 2003 and signed on its behalf by:



Radoslav Zuberec
Director



Panayiotis Anastasiou
Director

Výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. decembra 2002 (v Euro)

	2002	2001
Odmena prijatá za správu a poradenstvo	3 409 826	851 765
Odmena platená za poradenstvo	(3 094 758)	(832 927)
Hrubý zisk	315 068	18 838
Administratívne náklady	(92 358)	(17 440)
PREVÁDZKOVÝ ZISK	222 710	1 398
Finančné (náklady)/výnosy, netto	(96 355)	80
ZISK pred zdanením	126 355	1 478
Daň z príjmov	(5 905)	(56)
ČISTÝ ZISK bežného roka	120 450	1 422

Income Statement for the year ended 31 December 2002 (expressed in Euro)

	2002	2001
Management fees received	3 409 826	851 765
Management fees paid	(3 094 758)	(832 927)
Gross profit	315 068	18 838
Administrative expenses	(92 358)	(17 440)
OPERATING PROFIT	222 710	1 398
Financial (expenses)/income, net	(96 355)	80
PROFIT before taxation	126 355	1 478
Corporation tax	(5 905)	(56)
NET PROFIT for the year	120 450	1 422

Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol
Cyprus

Adresa: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
tel.: (357)25 86 86 86
fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy

Deloitte & Touche

**SPRÁVA AUDÍTORA ČLENOM
PENTA ASSET MANAGEMENT LIMITED**

Na stranách 4 až 11 sme vykonali audit účtovných závierok a získali sme všetky informácie a vysvetlenia, ktoré sme považovali za nevyhnutné. Za tieto účtovné závierky je zodpovedné predstavenstvo spoločnosti. My sme zodpovední za vyjadrenie stanoviska k týmto účtovným závierkam na základe nami vykonaného auditu. Táto správa bola pripravená výlučne pre členov spoločnosti, ako orgánu, v súlade s paragrafom 156 Zákona o obchodných spoločnostiach, hlava 113. Našu prácu sme vykonali tak, aby sme mohli oznámiť členom spoločnosti tie záležitosti, ktoré sa uvádzajú v správe audítora a pre žiaden iný účel. Za našu audítorskú prácu, za túto správu ani za naše názory, ktoré sme vydali, nepreberáme ani nenesieme zodpovednosť voči nikomu inému okrem spoločnosti a členom spoločnosti, ako orgánu v plnom rozsahu stanovenom zákonom.

Audit sme vykonali v súlade s Medzinárodnými štandardami pre audit. Tieto štandardy vyžadujú, aby sme naplánovali a vykonali audit, a tak získali dôvodné presvedčenie o tom, že účtovné závierky neobsahujú závažné nepravdivé vyhlásenia. Audit skúma preukaznosť položiek vykázaných v účtovných závierkach na základe testov. Audit zahŕňa aj posúdenie správnosti použitých účtovných princípov a významných odhadov manažmentu, ako aj posúdenie celkovej prezentácie účtovných závierok. Sme presvedčení, že vykonaný audit poskytuje dostatočný základ pre náš názor.

Podľa nášho názoru spoločnosť viedla riadne účtovné knihy a účtovné závierky vyjadrujú verný a pravdivý pohľad o stave spoločnosti **Penta Asset Management Limited** k 31.decembru 2002 a jej zisk a cash flow pre uvedený rok sú v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo a so Zákonom o obchodných spoločnostiach, hlava 113.

DELOITTE & TOUCHE
Certifikovaní verejní účtovníci (Cyprus)

Limassol, 28. júla 2003



Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol
Cyprus

Mail: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
Tel: (357) 25 86 86 86
Fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy

**Deloitte
& Touche**

3

AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS OF PENTA ASSET MANAGEMENT LIMITED

We have audited the financial statements on pages 4 to 11 and have obtained all the information and explanations we considered necessary. These financial statements are the responsibility of the Company's Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Section 156 of the Companies Law, Cap. 113. Our work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Directors, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, proper books of account have been kept by the Company and the financial statements, which are in agreement therewith, give a true and fair view of the state of affairs of **Penta Asset Management Limited** as of 31 December 2002 and of its profit and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and comply with the Companies Law, Cap. 113.



DELOITTE & TOUCHE
Certified Public Accountants (Cyprus)

Limassol, 28 July 2003

Partners	DJ Ioannides (Executive Chairman) CM Christoforou (Managing Partner) V Hadjivassiliou EN Philippou NS Kyriakides ND Papakyriacou A Chrysanthou C Georghacijs A Taliotis P Papadopoulos PM Markou N Charalambous N Spanoulis M Christoforou (Chairman Emeritus)
Associates	Tasos Anastassiou, Haris Constantinou
Nicosia	STADYL Building, Corner Th. Dervis - Florinis Street, Nicosia, P.O.Box 21675, CY-1512 Nicosia, Cyprus, Tel: (357) 22 36 03 00
Limassol	Eftapaton Court, 256 Makarios Avenue, CY-3105 Limassol, P.O.Box 53180, CY-3301 Limassol, Cyprus, Tel: (357) 25 85 77 00
Larnaca	Zachariades Court, 15 Nicodemou Mylona Street, CY-6010 Larnaca, P.O.Box 40772, CY-6307 Larnaca, Cyprus, Tel: (357) 24 65 12 33

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol
Cyprus

Adresa: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
tel.: (357) 25 86 86 86
fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy

Deloitte & Touche

Týmto potvrdzujeme, že číselné údaje prezentované na stranách 27 a 29 a audítorská správa na strane 31 k Výročnej správe spoločnosti Penta Asset Management Limited, zodpovedajú vo všetkých závažných aspektoch účtovným závierkam spoločnosti Penta Asset Management Limited, ktoré boli podrobené auditu.

Strany, na ktoré sa odkazuje v audítorskej správe, sú strany pôvodnej auditovanej účtovnej závierky v plnom rozsahu danej spoločnosti.

Nečitateľný podpis

DELOITTE & TOUCHE
Certifikovaní verejní účtovníci (Cyprus)

Limassol, 8. augusta 2003



Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol
Cyprus

Mail: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
Tel: (357) 25 86 86 86
Fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy

**Deloitte
& Touche**

We hereby confirm that the figures presented on pages 27 and 29 and the auditor's report on page 31 to the Annual Report of Penta Asset Management Limited, are consistent, in all material respects, with Penta Asset Management Limited audited financial statements.

The pages to which reference is made in the auditor's report, are the pages of the original full set of the company's audited financial statements.



DELOITTE & TOUCHE
Certified Public Accountants (Cyprus)

Limassol, 8 August 2003

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Partners DJ Ioannides (Executive Chairman) CM Christoforou (Managing Partner) V Hadjivassiliou EN Philippou NS Kyriakides
ND Papakyriacou A Chrysanthou C Georghacjis A Taliotis P Papadopoulos PM Markou N Charalambous N Spanoulis
M Christoforou (Chairman Emeritus)

Associates Tasos Anastassiou, Haris Constantinou

Nicosia STADYL Building, Corner Th. Dervis - Florinis Street, Nicosia, P.O.Box 21675, CY-1512 Nicosia, Cyprus, Tel: (357) 22 36 03 00

Limassol Eftapaton Court, 256 Makarios Avenue, CY-3105 Limassol, P.O.Box 53180, CY-3301 Limassol, Cyprus, Tel: (357) 25 85 77 00

Larnaca Zachariaides Court, 15 Nicodemou Mylona Street, CY-6010 Larnaca, P.O.Box 40772, CY-6307 Larnaca, Cyprus, Tel: (357) 24 65 12 33

OBCHODNÉ MENO SPOLOČNOSTI:	PENTA INVESTMENTS LIMITED
PRÁVNA FORMA:	akciová spoločnosť
ZÁKLADNÉ IMANIE SPOLOČNOSTI:	155 000 CYP
POČET, DRUH AKCIÍ:	155 000 na meno, listinné
MENOVITÁ HODNOTA AKCIÍ:	1 CYP
PREDMET ČINNOSTI:	uskutočňovanie strategických a portfóliových investícií
SÍDLO SPOLOČNOSTI:	28 th October No. 319 Kanika Business Center 2 nd floor, Limassol 3105, Cyprus
DEŇ VZNIKU SPOLOČNOSTI:	22. 04. 1999
AUDÍTOR:	Deloitte and Touche 319, 28 th October Street Kanika Business Center, 2 nd Floor Limassol, Cyprus
ORGÁNY SPOLOČNOSTI K 31. 12. 2002:	Radoslav Zuberec Anthi Christoforou (odvolaná 16. 5. 2003) Maria Polycarpou-Potsou (vymenovaná 16. 5. 2003)

BUSINESS NAME:	PENTA INVESTMENTS LIMITED
LEGAL FORM:	Joint-Stock Company
REGISTERED CAPITAL:	CYP 155,000
NUMBER AND CLASS OF SHARES:	155,000 registered, documentary shares
NOMINAL VALUE PER SHARE:	CYP 1
SCOPE OF BUSINESS ACTIVITIES:	implementation of strategic and portfolio investments
REGISTERED OFFICE:	28 th October No. 319 Kanika Business Center 2 nd floor, Limassol 3105, Cyprus
DATE OF INCORPORATION:	April 22, 1999
AUDITOR:	Deloitte and Touche 319, 28 th October Street Kanika Business Center, 2 nd Floor Limassol, Cyprus
COMPANY'S BODIES AS OF DECEMBER 31, 2002:	Radoslav Zuberec Anthi Christoforou (recalled on May 16, 2003) Maria Polycarpou-Potsou (appointed on May 16, 2003)

Rok 2002 bol pre spoločnosť Penta Investments Limited (ďalej iba „Penta Investments“) charakteristický vstúpením do objemovo doteraz najväčších projektov v histórii spoločnosti.

Úspešný vstup, realizácia, resp. reštrukturalizačné úsilie na nižšie spomenutých projektoch boli spojené s využitím odborného poradenstva zo strany sesterských Penta Group, a.s., na Slovensku a Penta Finance, a.s., v Čechách disponujúcimi vysoko kvalitnou pracovnou silou a naakumulovanými skúsenosťami na slovenskom a českom trhu.

Slovenská republika

VSŽ, akciová spoločnosť Košice (od roku 2002).

V Slovenskej republike odštartovala Penta Investments rok 2002 využitím ponúkanej šance nadobudnúť balík 7,36 % akcií bývalej najväčšej slovenskej železiarne od Poštovej banky, a.s. Táto investícia zodpovedala nášmu záujmu o akcie spoločnosti VSŽ, akciová spoločnosť Košice (ďalej iba „VSŽ“) verejne deklarovanému ešte v druhej polovici roku 2001. Táto bola zhodnotená v októbri 2002 dohodou s US Steel o odkúpení 24,5 % balíka akcií VSŽ.

Ihneď po vstupe do VSŽ začala finančná skupina Penta s dôkladnou valúciou aktív spoločnosti. VSŽ vlastní majoritné podiely v 17-ich dcérskych spoločnostiach. Z dôvodu existencie minimálnych synergetických efektov medzi jednotlivými dcérskymi spoločnosťami a nízkou mierou dosahovanej návratnosti investovaných zdrojov, je hlavným strategickým zámerom finančnej skupiny Penta reštrukturalizácia portfólia VSŽ. Už na prelome rokov 2002/2003 sa ukázalo, ako potrebné bolo rízne riešenie problémov, keď pre zaťažujúce súdne spory a iné nakopené problémy padlo vlastné imanie VSŽ z vyše 8 mld. Sk ku koncu roku 2001 na približne 3,2 mld. Sk v 2002. V roku 2003 si preto vzniknutá situácia vyžaduje potrebu zmeny zásadného smerovania VSŽ, ktoré Penta Investments, ako jeden z rozhodujúcich akcionárov, navrhuje a bude sa snažiť presadiť. Horizont ukončenia projektu je v roku 2005.

Slovenské lodenice Komárno, a.s. (od roku 2002).

Na jar 2002 Penta Investments prostredníctvom svojich dcérskych spoločností kúpila v konkurze okolo 70% majetku spoločnosti, s cieľom konsolidovať ho a obnoviť tradičnú výrobu lodí. Počas roka sa podarilo dokúpiť ďalších približne 15% majetku vrátane rozostavaných lodí. Exit z projektu sa očakáva do troch rokov.

Drôtovňa Dróty, a.s., a Drôtovňa KORDY, a.s. (1998 - 2002).

Trojročná reštrukturalizácia v poprednom slovenskom výrobcovi drôtov a kordov, Drôtovni KORDY, a.s., a Drôtovni Dróty, a.s., bola završená podpisom zmluvy o predaji našich podielov svetovému výrobcovi oceľových kordov, nadnárodnému koncernu BEKAERT. Keďže úspešná finalizácia predaja si vyžadovala súhlas Protimonopolného úradu SR, zmluva o predaji nadobudla platnosť v marci 2003, kedy bol predaj aj zrealizovaný.

Slovenská poisťovňa, a.s. (1999 - 2002).

Leto 2002 prinieslo úspešné završenie štvorročnej práce na náročnom projekte predaja akcií Slovenskej poisťovne, a.s., keď bol 22% podiel v Slovenskej poisťovni, a.s., predaný spolu s podielom Ministerstva financií Slovenskej republiky nemeckému poisťovaciemu gigantovi ALLIANZ AG.

ELEKTROVOD BRATISLAVA, a.s. (2000 - 2002).

V apríli 2002 Penta Investments po takmer dvojiročnom reštrukturalizačnom úsilí spoločnosti ELEKTROVOD BRATISLAVA, a.s., významného hráča v oblasti rozvodu elektrickej energie, úspešne zrealizovala predaj novo vytvorenej spoločnosti ELEKTROVOD HOLDING, a.s., strategickému investorovi z Českej republiky, spoločnosti Severomoravská energetika, a.s.

Sanitas SR, a.s. (od roku 2000).

V roku 2002 bola s plnou zodpovednosťou a odbornou starostlivosťou realizovaná príprava predaja distribútora liečiv SANITAS SR, a.s. Predaj spoločnosti strategickému investorovi bol úspešne ukončený v apríli 2003.

ZSNP, a.s. (od roku 2002).

Koncom roku 2002 vstúpila finančná skupina Penta ako finančný partner do reštrukturalizačného projektu významného výrobcu hliníka na Slovensku. Vzhľadom na kritickú situáciu, v ktorej sa spoločnosť ZSNP, a.s., nachádzala, zabezpečila finančná skupina Penta ešte do konca roku 2002 pôžičky vo výške cca 600 mil. Sk.

Okrem reštrukturalizačných projektov Penta Investments ukončila aj rad objemovo významných arbitráží. V roku 2002 bol predaný 18% podiel v Reštitučnom investičnom fonde, a.s., podiel konzorciom niekoľkých investorov vlastnenej vyše 15%-nej pozície v Slovnafte, a.s., a 50% pozícia v spoločnosti Slovenská plavba a prístavy, a.s.

Obchodná línia skupiny orientovaná na správu a vymáhanie pohľadávok pokračovala v roku 2002 v správe balíka pohľadávok v nominálnej hodnote 13 mld. Sk, nadobudnutých v konzorciu s Credit Suisse First Boston od štátnej agentúry Slovenská konsolidačná, a.s., v roku 2001. K tomuto doteraz najväčšiemu balíku v marci 2002 pribudli ďalšie pohľadávky v celkovej nominálnej hodnote okolo 4,5 mld. Sk, z ktorých niektoré pre svoj objem boli považované za samostatné projekty. Ako príklad uvádzame pohľadávku voči najväčšej slovenskej sklárni SKLOOBAL, a.s. S pohľadávkou jej vlastníka, dcérska spoločnosť Penta Investments, VINACO Holdings Limited, vstúpila do jedného z najúspešnejšie vedených konkurzov v Slovenskej republike, v rámci ktorého bol pre sklárňu nájdený zahraničný strategický investor a uspokojenie veriteľov v konkurze dosiahlo 90%.

Česká republika

Léčebné lázně Jáchymov, a.s. (od roku 2002).

Ide o reštrukturalizačný projekt, s pomerne dlhou a náročnou fázou akvizície. V súčasnosti už v týchto štvrtých najväčších kúpeľoch v Českej republike prebieha naplno reštrukturalizácia.

Sanitas, a.s. (od roku 2001).

Aj v roku 2002 pokračoval reštrukturalizačný projekt spoločnosti Sanitas, a.s., ktorá pôsobila na českom trhu ako distribútor liečiv. Reštrukturalizačný proces so sebou priniesol útlm distribučných činností spoločnosti a ich odpredaj strategickému investorovi, (Allianz Unichem CZ), ktorý je jedným z troch najväčších distribútorov liečiv v Európe. V roku 2002 sa už Sanitas, a.s., koncentroval na podnikanie v oblasti prenájmu skladových priestorov a poskytovanie s tým súvisiacich služieb.

ADAST Adamov, a.s. (od roku 2002).

V decembri 2002 sme prostredníctvom dcérskej spoločnosti LOREA INVESTMENTS LTD úspešne vstúpili do tohto výrobcu tlačiarenských strojov a následne začali s prípravou reštrukturalizácie spoločnosti. Exit z tejto investície očakávame v časovom horizonte do 3 rokov.

V porovnaní s rokom 2001 naša angažovanosť na českom trhu za rok 2002 rapídne vzrástla, pričom v roku 2003 tento trend ešte viac zosilnie. Dôvodom bola a je potreba diverzifikovať naše aktivity a tiež hľadanie nových perspektívnych možností investovania aj mimo Slovenskej republiky, ktorá doposiaľ predstavovala náš hlavný investičný priestor.

The year 2002 was unprecedented for Penta Investments Limited ("Penta Investments") due to its entry into the largest projects in the history of the company.

The successful entry, implementation, or restructuring effort in these large projects was possible through the use of professional advice by its sister companies Penta Group, a.s., in Slovakia and Penta Finance, a.s., in the Czech Republic, both possessing high-quality manpower and accumulated experience in the Slovak and Czech markets.

Slovak Republic

VSŽ, akciová spoločnosť Košice (from 2002).

Penta Investments commenced the year 2002 in Slovakia by taking an offer from Poštová banka, a.s., to acquire a 7.36% share in the former largest Slovak steelworks operation. This investment corresponded with our previous interest in VSŽ, akciová spoločnosť Košice ("VSŽ") that was publicly declared in the second half of 2001. The investment was reinforced in October 2002 by a purchase of 24.5% stake in VSŽ's shares from US Steel.

Immediately after the entry into VSŽ, Penta began a thorough valuation of company assets. VSŽ owns majority interests in 17 subsidiaries. Due to the existence of minimal synergy effects among individual subsidiaries and a low level of returns on investments, Penta's main strategic intention is to restructure VSŽ's portfolio. An ingenious solution of problems seemed to be required at the turn of 2002/2003, when, due to oppressive lawsuits and other accumulated problems, VSŽ's equity fell from over SKK 8 billion at the end of 2001 to approximately SKK 3.2 billion at the end of 2002. Therefore, the situation requires a significant change in VSŽ's direction in 2003 that Penta Investments, as one of the decisive shareholders, proposes and will attempt to assert. The project is to be completed in 2005.

Slovenské lodenice Komárno, a.s. (from 2002).

In the spring 2002, Penta Investments purchased through its subsidiaries around 70% of assets of the company in bankruptcy in order to consolidate it and renew the production of ships. During the year, Penta Investments successfully purchased another approximately 15% of assets, including semi-finished ships. An exit from the projects is expected within a three-year horizon.

Drôtovňa Drôty, a.s., and Drôtovňa KORDY, a.s. (1998 - 2002).

A three-year restructuring of the leading Slovak producers of wires and cords, Drôtovňa KORDY, a.s., and Drôtovňa Drôty, a.s., was completed by execution of a contract on the sale of our share to the global producer of steel cords, supranational concern BEKAERT. As a successful finalization of the sale required the consent of the Slovak Anti-Monopoly Office, the contract for sale became legal and valid in March 2003, when the sale was approved.

Slovenská poisťovňa, a.s. (1999 - 2002).

The summer 2002 brought the successful completion of a four-year process on a demanding project concerning the sale of Slovenská poisťovňa, a.s., shares, when a 22% share in Slovenská poisťovňa, a.s., and The Slovak Ministry of Finance's share were sold to the German insurance giant ALLIANZ AG.

ELEKTROVOD BRATISLAVA, a.s. (2000 - 2002).

After almost two years of restructuring efforts on ELEKTROVOD BRATISLAVA, a.s., an important player in the area of electric power distribution, Penta Investments successfully sold the newly-established ELEKTROVOD HOLDING, a.s., to the Czech strategic investor Severomoravská energetika, a.s., in April 2002.

Sanitas SR, a.s. (from 2000).

Preparation of the sale of the pharmaceutical distributor SANITAS SR, a.s., was implemented with full responsibility and professional care in 2002. The sale of the company to a strategic investor was successfully completed in April 2003.

ZSNP, a.s. (from 2002).

At the end of 2002, Penta entered, as a financial partner, a restructuring project of the leading Slovak aluminum producer. With respect to a critical situation of ZSNP, a.s., Penta arranged loans in the amount of approximately SKK 600 million by the end of 2002.

In addition to restructuring projects, Penta Investments completed a series of substantial arbitrations. 18% share in Reštitučný investičný fond, a.s., a share exceeding 15% position in Slovnaft, a.s., both owned by a consortium of several investors, and 50% position in Slovenská plavba a prístavy, a.s., were sold in 2002.

The business unit of the group oriented on management and recovery of receivables continued in 2002 to administer the package of receivables in the nominal value of SKK 13 billion, acquired in the consortium with Credit Suisse First Boston from the state agency Slovenská konsolidačná, a.s., in 2001.

Other receivables in the total nominal value of around SKK 4.5 billion, some of which were, due to their volume, considered as individual projects, were added to this package in March 2002. As an example, we would like to mention the receivable towards the largest Slovak glassworks SKLOOBAL, a.s. The owner of the receivable, the Penta Investments's subsidiary VINACO Holdings Limited, entered one of the most successfully conducted bankruptcies in the Slovak Republic, within which a foreign strategic investor was found for the plant. Moreover, the satisfaction of creditors in bankruptcy reached 90%.

Czech Republic

Léčebné lázně Jáchymov, a.s. (from 2002).

This is a restructuring project with a relatively long and demanding acquisition phase. At present, the restructuring process in the fourth largest spa in the Czech Republic is already fully pending.

Sanitas, a.s. (from 2001).

The restructuring process of Sanitas, a.s., operating in the Czech market as a pharmaceutical distributor, continued in 2002. The restructuring process attenuated distribution activities and the sale thereof to the strategic investor (Allianz Unichem CZ), one of three leading distributors of pharmaceuticals in Europe. In 2002, Sanitas, a.s., focused on business in the area of leasing warehouse premises and providing relating services.

ADAST Adamov, a.s. (from 2002).

In December 2002, we successfully entered into this producer of printing machines through the subsidiary LOREA INVESTMENTS LTD, and subsequently commenced a preparation for company restructuring. The exit from this investment is expected within a three-year horizon.

Our engagement in the Czech market in 2002 increased very quickly compared to 2001. This trend will likely continue in 2003. One reason for that was and still is a need to diversify our activities as well as to seek new prospective possibilities for further investment outside the Slovak Republic, which represented our main investment area until now.

Konsolidovaná súvaha k 31. decembru 2002 (v Euro)

	2002	2001
MAJETOK		
Zásoby	3 728 904	3 139 032
Cenné papiere	4 769 852	25 991 151
Investície v dcérskych spoločnostiach	2 203 225	0
Investície v pridružených spoločnostiach	555 719	921 592
Dlžníci a prijaté zálohy	54 193 641	48 588 630
Ostatné bežné aktíva	3 320 777	1 190 282
Peniaze a peňažné ekvivalenty	16 079 653	6 316 965
Bežný majetok celkom	84 851 771	86 147 652
Stroje, prístroje a zariadenia	14 567 951	6 252 479
Investície v pridružených spoločnostiach	25 152 516	0
Goodwill pri získavaní dcérskych spoločností	(3 447 139)	787 706
Nehmotný majetok	21 565	2 947
Odložená daňová pohľadávka	102 138	32 413
Dlhodobé pohľadávky	8 607 403	1 200 561
Investície v dcérskych spoločnostiach	0	914 908
Stály majetok celkom	45 004 434	9 191 014
MAJETOK CELKOM	129 856 205	95 338 666
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE		
Veritelia a položky časového rozlíšenia	26 451 706	27 804 344
Závazky voči spriazneným spoločnostiam	62 189 348	14 191 017
Krátkodobá časť dlhodobého úveru	5 419 071	6 244 887
Saldo na bankovom účte	0	2 294 832
Daň z príjmov	300 032	587 796
Bežné záväzky celkom	94 360 157	51 122 876
Dlhodobé úvery	1 180 932	0
Finančný leasing	28 208	40 342
Dlhodobé záväzky celkom	1 209 140	40 342
Základné imanie	268 926	268 926
Emisné ážio	37 297 263	37 297 263
Ostatné rezervy	(6 768 036)	4 086 247
Vlastné imanie celkom	30 798 153	41 652 436
Menšinové podiely	3 488 755	2 523 012
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE CELKOM	129 856 205	95 338 666

Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2002 (expressed in Euro)

	2002	2001
ASSETS		
Inventories	3 728 904	3 139 032
Stock of shares and bonds	4 769 852	25 991 151
Investments in subsidiaries	2 203 225	0
Investments in associates	555 719	921 592
Debtors and prepayments	54 193 641	48 588 630
Other current assets	3 320 777	1 190 282
Cash and cash equivalents	16 079 653	6 316 965
Current assets total	84 851 771	86 147 652
Property, plant and equipment	14 567 951	6 252 479
Investments in associates	25 152 516	0
Goodwill on acquisition of subsidiaries and associates	(3 447 139)	787 706
Intangible assets	21 565	2 947
Deferred tax receivable	102 138	32 413
Long-term receivables	8 607 403	1 200 561
Investments in subsidiaries	0	914 908
Non-current assets total	45 004 434	9 191 014
ASSETS TOTAL	129 856 205	95 338 666
LIABILITIES AND EQUITY		
Creditors and accruals	26 451 706	27 804 344
Amounts due to related companies	62 189 348	14 191 017
Short-term portion of long-term loan	5 419 071	6 244 887
Bank overdrafts	0	2 294 832
Corporation tax	300 032	587 796
Current liabilities total	94 360 157	51 122 876
Long-term loans	1 180 932	0
Finance lease	28 208	40 342
Non-current liabilities total	1 209 140	40 342
Share capital	268 926	268 926
Share premium	37 297 263	37 297 263
Other reserves	(6 768 036)	4 086 247
Equity total	30 798 153	41 652 436
Minority Interest	3 488 755	2 523 012
LIABILITIES AND EQUITY TOTAL	129 856 205	95 338 666

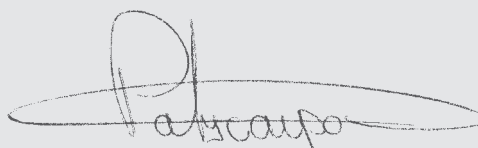
Konsolidovaný výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. decembra 2002 (v Euro)

	2002	2001
Prevádzkové výnosy	67 798 480	34 047 612
Prevádzkové náklady	(55 784 408)	(18 630 276)
Hrubý zisk	12 014 072	15 417 336
Administratívne náklady	(4 593 332)	(8 845 520)
PREVÁDZKOVÝ ZISK	7 420 740	6 571 816
Amortizácia goodwillu	144 126	(95 223)
Finančné náklady, netto	(3 329 503)	(1 447 768)
Podiel straty pred zdanením pridružených spoločností	(11 080 400)	0
Odpísaný goodwill	(2 006 537)	0
(STRATA)/ZISK pred zdanením	(8 851 574)	5 028 825
Daň z príjmov	(902 146)	(833 671)
Podiel dane pridružených spoločností	(26 942)	0
(STRATA)/ZISK po zdanení	(9 780 662)	4 195 154
Menšinové podiely	(1 133 908)	(852 468)
ČISTÁ (STRATA)/ZISK prislúchajúca členom skupiny	(10 914 570)	3 342 686

Účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti dňa 8. augusta 2003 a
za predstavenstvo ju podpísali:



Radoslav Zuberec
Riaditeľ



Maria Polycarpou - Potsou
Riaditeľ

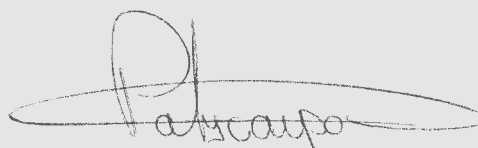
Consolidated Income Statement for the year ended on 31 December 2002 (expressed in Euro)

	2002	2001
Operating revenues	67 798 480	34 047 612
Operating expenses	(55 784 408)	(18 630 276)
Gross profit	12 014 072	15 417 336
Administration expenses	(4 593 332)	(8 845 520)
OPERATING PROFIT	7 420 740	6 571 816
Amortisation of goodwill	144 126	(95 223)
Financial expense, net	(3 329 503)	(1 447 768)
Share of loss before taxation of associates	(11 080 400)	0
Goodwill written off	(2 006 537)	0
(LOSS)/PROFIT before taxation	(8 851 574)	5 028 825
Taxation	(902 146)	(833 671)
Share of tax of associates	(26 942)	0
(LOSS)/PROFIT after taxation	(9 780 662)	4 195 154
Minority Interest	(1 133 908)	(852 468)
NET (LOSS)/PROFIT attributable to members	(10 914 570)	3 342 686

The financial statements were approved by the Board of Directors
on August 8, 2003 and signed on its behalf by:



Radoslav Zuberec
Director



Maria Polycarpou - Potsou
Director

Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol, Cyprus

Adresa: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
tel.: (357)25 86 86 86
fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy
Deloitte & Touche

Deloitte & Touche

Úradný preklad z anglického jazyka

SPRÁVA AUDÍTORA ČLENOM PENTA INVESTMENTS LIMITED

1. Na stranách 4 až 33 sme vykonali audit účtovnej závierky a získali sme všetky informácie a vysvetlenia, ktoré sme považovali za nevyhnutné s tým, že rozsah našej práce bol obmedzený záležitosťami uvedenými v treťom a štvrtom odseku našej správy. Za tieto účtovné závierky je zodpovedné predstavenstvo spoločnosti. My sme zodpovední za vyjadrenie názoru k týmto účtovným závierkam na základe nami vykonaného auditu. Táto správa bola pripravená výlučne pre členov spoločnosti, ako orgánu, v súlade s § 156 Zákona o obchodných spoločnostiach, hlava 113. Našu prácu sme vykonali tak, aby sme mohli oznámiť členom spoločnosti tie skutočnosti, ktoré sa uvádzajú v správe audítora a pre žiadny iný účel. Za našu auditorskú prácu, za našu správu ani za názory, ktoré sme vydali, nepreberáme ani nenesieme zodpovednosť voči nikomu inému okrem spoločnosti a členom spoločnosti ako orgánu v plnom rozsahu stanovenom zákonom.
2. S výnimkou skutočností uvedených nižšie sme audit vykonali v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre audit. Tieto štandardy vyžadujú, aby sme naplánovali a vykonali audit, a tak získali dôvodné presvedčenie o tom, že účtovné závierky neobsahujú závažné nepravdivé vyhlásenia. Audit skúma preukaznosť položiek vykázaných v účtovných závierkach na základe testov. Audit zahŕňa aj posúdenie správnosti použitých účtovných princípov a významných odhadov vedenia, ako aj posúdenie celkovej prezentácie účtovných závierok. Sme presvedčení, že vykonaný audit poskytuje dostatočný základ pre náš názor.
3. V poznámke 14 účtovných závierok sa dlžníci a preddavky vykazujú po odpočte opravnej položky vo výške 4.307.926 Euro v súvislosti s nevy-možiteľnými pohľadávkami dcérskej spoločnosti Vinaco Holdings Limited. Opravná položka je vypočítaná podľa kúpnej ceny pohľadávok a zakladá sa na odhadoch „komisie“ dcérskej spoločnosti a na skúsenostiach, ktoré získali jej agenti v snahe vymôcť tieto dlhy. Nenašli sme alternatívne auditorské postupy, ktoré by sme mohli použiť na potvrdenie správnosti a primeranosti tejto opravnej položky. Takisto nejestvuje systém kontroly získavania pohľadávok spoločnosti Vinaco Holdings Limited, na ktorý by sme sa mohli spoľahnúť pri výkone auditu a súvahy dlžníka k 31. decembru 2002 sme nemohli nezávisle overiť, nakoľko nejestvujú žiadne uspokojivé alternatívne postupy auditu, ktoré by sme mohli použiť na potvrdenie toho, že všetky doklady boli riadne zaučítované a vložené na bankový účet spoločnosti.
4. Ako sme uviedli v poznámke 7, suma 694.378 Euro uvedená pod investíciami určenými na predaj predstavuje náklady na nadobudnutie akcií v držbe dcérskej spoločnosti Vinaco Holdings Limited, ktoré boli nadobudnuté v procese vymáhania postúpených pohľadávok. Vzhľadom na to, že nejestvuje trh s vyššie uvedenými akciami, nemáme ani alternatívne postupy, ktoré by sme mohli použiť na stanovenie ich objektívnej hodnoty k 31. decembru 2002.
5. Podľa nášho názoru spoločnosť viedla riadne účtovné knihy a okrem vplyvu akýchkoľvek úprav na účtovné závierky, ktoré sa mohli javiť ako nevy-hnutné, keby nebol rozsah našej práce obmedzený záležitosťami, na ktoré sa odkazuje v odsekoch 3 a 4, účtovné závierky, vyjadrujú verný a pravdivý pohľad o stave spoločnosti **Penta Investments Limited** a tejto skupiny k 31. decembru 2002 a o strate a cash flow hotovosti spoločnosti a tejto skupiny za rok, ktorý sa skončil v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo a sú v súlade so Zákonom o obchodných spoločnostiach, hlava 113.
6. Bez vplyvu na náš názor upozorňujeme na nasledujúce skutočnosti, na ktoré sa odkazuje v poznámke 20 účtovných závierok:
 - (a) Konsolidované účtovné závierky pridruženej spoločnosti VSŽ Košice, akciová spoločnosť („VSŽ“) za rok končiaci 31. decembrom 2002 zahŕňajú opravnú položku na možné pohľadávky zmluvných strán a iné obchodné riziká. Podiel skupiny na tejto opravnej položke, ktorá sa odráža v hodnote VSŽ v týchto účtovných závierkach, je k uvedenému dátumu vo výške 26.894.319 Euro. Výška opravnej položky predstavuje najlepší odhad manažmentu skupiny VSŽ na základe dostupných informácií. Konečný výsledok týchto skutočností závisí od budúcich udalostí, ktoré nie je možné spoľahlivo stanoviť a môžu mať za následok stanovenie súm opravných položiek odlišných od súčasných opravných položiek odhadovaných manažmentom. Vplyv týchto skutočností môže mať preto dopad na hodnotu, ktorou sa investícia do VSŽ vykazuje v účtovných závierkach.
 - (b) Tak, ako sa uvádza v predchádzajúcom odseku, by skupina VSŽ pri riadnej obchodnej činnosti k 31. decembru 2002 mohla byť prípadne zodpovedná za sporné pohľadávky s tretími stranami a za poskytnuté záruky v sume 16.889.284 Euro. Manažment skupiny VSŽ a spoločnosti je toho názoru, že v konsolidovaných účtovných závierkach pridruženej spoločnosti boli vykázané primerané sumy opravných položiek. Podiel skupiny na takejto novej zadĺženosti, ku ktorej nebola vytvorená opravná položka, dosahuje výšku 5.384.304 Euro.

DELOITTE & TOUCHE
Certifikovaní verejní účtovníci (Cyprus)

Limassol, 8. augusta 2003



Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol, Cyprus

Adresa: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
tel.: (357)25 86 86 86
fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy
Deloitte & Touche



AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS OF PENTA INVESTMENTS LIMITED

1. We have audited the financial statements on pages 4 to 33 and have obtained all the information and explanations we considered necessary except that the scope of our work was limited by the matters referred to in the third and fourth paragraphs of our report. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Section 156 of the Companies Law, Cap. 113. Our work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.
2. Except as discussed below, we conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.
3. Debtors and prepayments, as stated in note 14 to the financial statements, are reported after the deduction of a provision of Euro 4,307,926 in respect of debts of the subsidiary company Vinaco Holdings Limited that cannot be recovered. The provision is calculated by reference to the purchase price of the debts and is based on estimates of the subsidiary company's "recovery committee" and on experience accumulated from their agents' efforts to collect these debts. There were no practicable alternative auditing procedures that we could apply to confirm the accuracy and adequacy of this provision. In addition, there was no system of control over the collection of debts of Vinaco Holdings Limited on which we could rely for the purpose of our audit and, being unable to verify independently the debtor's balance as at 31 December 2002, there were no satisfactory alternative audit procedures that we could adopt to confirm that all receipts were properly accounted for and deposited in the company's bank account.
4. As stated in note 7 the amount of Euro 694,378 reported under investments available for sale, represents the acquisition cost for shares held by the subsidiary company Vinaco Holdings Limited which were acquired in the process of collecting assigned debts. As there is no market for the above mentioned shares, there were no alternative procedures that we could adopt to determine their fair value at 31 December 2002.
5. In our opinion, proper books of account have been kept by the company and except for the effect on the financial statements of any adjustments that might have been shown to be necessary had the scope of our work not been limited by the matters referred to in paragraphs 3 and 4, the financial statements, which are in agreement therewith, give a true and fair view of the state of affairs of **Penta Investments Limited** and of the Group at 31 December 2002 and of the loss and cash flows of the Company and the Group for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and comply with the Companies Law, Cap.113.
6. Without qualifying our opinion we draw attention to the following matters which are referred to in note 20 to the financial statements:
 - (a) The consolidated financial statements of the associated company VSZ akciová spoločnosť Kosice (VSZ), for the year ended 31 December 2002, include a provision for potential claims from counter parties and other business risks. The Group's share of such provision, which is reflected in the carrying value of VSZ in these financial statements amounted to Euro 26,894,319 as at that date. The amount of the provision represents the best estimate made by the directors of VSZ group based on available information. The final outcome of such matters depends upon future events, which cannot be reliably determined and may result in settlement of such matters for amounts, which may differ from the current provision estimated by the directors. The outcome of such matters may therefore have an impact on the value at which the investment in VSZ is carried in these financial statements.
 - (b) The VSZ group referred to in the preceding paragraph in the ordinary course of business, at 31 December 2002, could be contingently liable for litigation claims with third parties and guarantees provided, for an amount of Euro 16,889,284. The management of the VSZ group and of the Company are of the opinion that adequate provisions have been recorded in the consolidated financial statements of the associated company, where required. The Group's share of the said potential liability for which no provision has been made amounts to Euro 5,384,304.



DELOITTE & TOUCHE Certified Public Accountants (Cyprus)

Limassol, 8 August 2003

Partners	DJ Ioannides (Executive Chairman) CM Christoforou (Managing Partner) V Hadjivassiliou EN Philippou NS Kyriakides ND Papakyriacou A Chrysanthou C Georghadjis A Taliotis P Papadopoulos PM Markou N Charalambous N Spanoudis M Christoforou (Chairman Emeritus)
Associates	Tasos Anastassiou, Haris Constantinou
Nicosia	STADYL Building, Corner Th. Dervis - Florinis Street, Nicosia, P.O.Box 21675, CY-1512 Nicosia, Cyprus, Tel: (357) 22 36 03 00
Limassol	Eftapaton Court, 256 Makarios Avenue, CY-3105 Limassol, P.O.Box 53180, CY-3301 Limassol, Cyprus, Tel: (357) 25 85 77 00
Larnaca	Zachariades Court, 15 Nicodemou Mylona Street, CY-6010 Larnaca, P.O.Box 40772, CY-6307 Larnaca, Cyprus, Tel: (357) 24 65 12 33



Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol
Cyprus

Adresa: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
tel.: (357) 25 86 86 86
fax: (357) 25 86 86 00
info@limassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy

Deloitte & Touche

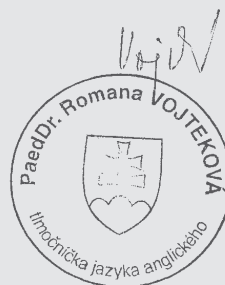
Týmto potvrdzujeme, že číselné údaje prezentované na stranách 39 a 41 a audítorská správa na strane 43 k Výročnej správe spoločnosti Penta Investments Limited, zodpovedajú vo všetkých závažných aspektoch účtovným závierkam spoločnosti Penta Investments Limited, ktoré boli podrobené auditu.

Strany, na ktoré sa odkazuje v audítorskej správe, sú strany pôvodnej auditovanej účtovnej závierky v plnom rozsahu danej spoločnosti.

Nečitateľný podpis

DELOITTE & TOUCHE
Certifikovaní verejní účtovníci (Cyprus)

Limassol, 8. augusta 2003



Kanika Business Center
2nd Floor
319, 28th October Street
CY-3105 Limassol
Cyprus

Mail: P.O.Box 58466
CY-3734 Limassol, Cyprus
Tel: (357) 25 86 86 86
Fax: (357) 25 86 86 00
infolimassol@deloitte.com
www.deloitte.com.cy

**Deloitte
& Touche**

We hereby confirm that the figures presented on pages 39 and 41 and the auditor's report on page 43 to the Annual Report of Penta Investments Limited, are consistent, in all material respects, with Penta Investments Limited audited financial statements.

The pages to which reference is made in the auditor's report, are the pages of the original full set of the company's audited financial statements.



DELOITTE & TOUCHE
Certified Public Accountants (Cyprus)

Limassol, 8 August 2003



Partners DJ Ioannides (Executive Chairman) CM Christoforou (Managing Partner) V Hadjivassiliou EN Philippou NS Kyriakides
ND Papakyriacou A Chrysanthou C Georghadjis A Taliotis P Papadopoulos PM Markou N Charalambous N Spanoudis
M Christoforou (Chairman Emeritus)

Associates Tasos Anastassiou, Haris Constantinou

Nicosia STADYL Building, Corner Th. Dervis - Florinis Street, Nicosia, P.O.Box 21675, CY-1512 Nicosia, Cyprus, Tel: (357) 22 36 03 00

Limassol Eftapaton Court, 256 Makarios Avenue, CY-3105 Limassol, P.O.Box 53160, CY-3301 Limassol, Cyprus, Tel: (357) 25 85 77 00

Larnaca Zachariades Court, 15 Nicodemou Mylona Street, CY-6010 Larnaca, P.O.Box 40772, CY-6307 Larnaca, Cyprus, Tel: (357) 24 65 12 33

OBCHODNÉ MENO SPOLOČNOSTI:	PENTA GROUP, A.S.	
PRÁVNA FORMA:	akciová spoločnosť	
ZÁKLADNÉ IMANIE SPOLOČNOSTI:	30 300 000 Sk	
POČET, DRUH AKCIÍ:	1200 na meno, listinné	
MENOVITÁ HODNOTA AKCIÍ:	25 250 Sk	
PREDMET ČINNOSTI:	<p>automatizované spracovanie údajov (vedenie databáz) poskytovanie software; vedenie účtovníctva, činnosť účtovných poradcov; činnosť organizačných a ekonomických poradcov; marketing a prieskum trhu; kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod); kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod); sprostredkovateľská činnosť; poradenská a konzultačná činnosť: v oblasti obchodu a predmetu podnikania; reklamná a propagačná činnosť; sprostredkovanie kúpy, predaja a prenájmu nehnuteľností; leasingová činnosť, vydavateľská činnosť; prenájom nehnuteľností s poskytovaním doplnkových služieb; obstarávateľská činnosť spojená so správou a údržbou nehnuteľností; prenájom strojov, zariadení a tovaru; poradenská činnosť v oblasti elektronických zariadení na spracovanie dát; administratívne práce: ukladanie písomností nearchívnej povahy; organizovanie športových, kultúrnych podujatí a obchodných rokovaní; factoring a forfaiting: správa počítačovej siete; správa a archivácia dát v PC a elektronickej pošty; poradenská služba v oblasti informačných technológií</p>	
SÍDLO SPOLOČNOSTI:	Križkova 9 811 04 Bratislava Slovenská republika	
DEŇ VZNIKU SPOLOČNOSTI:	17. 03. 1998	
AUDÍTOR:	KPMG Slovensko, spol. s r.o. Mostová 2 811 02 Bratislava	
ORGÁNY SPOLOČNOSTI k 31. 12. 2002:		
Predstavenstvo:	Mgr. Marek Dospiva, predseda Mgr. Jaroslav Haščák JUDr. Martin Kúšik Ing. Richard Schultz	
	Mgr. Jozef Oravkin Ing. Jozef Špirko	
Dozorná rada:	Mgr. Dušan Krahulec Mgr. Ladislav Janyík Mgr. Ingrid Hoferová	

BUSINESS NAME:	PENTA GROUP, A.S.	
LEGAL FORM:	Joint-Stock Company	
REGISTERED CAPITAL:	SKK 30,300,000	
NUMBER AND CLASS OF SHARES:	1,200 registered, documentary shares	
NOMINAL VALUE PER SHARE:	SKK 25,250	
SCOPE OF BUSINESS ACTIVITIES:	<p>automated data-processing (database management); provision of software; book-keeping; accounting advisors activities; organizational and economic advisors activities; marketing and market research; purchase of goods for the resale to final customer (retail trade); purchase of goods for the resale to other businesses (wholesale); intermediary activities; advisory and consultancy activities in the area of business and to the extent of business activities; advertisement and promotion; real estate brokerage and lease; hire-purchase activities; publishing; lease of real estate with the provision of additional services; procurement activities connected with real estate administration and maintenance: lease of machines, equipment, and goods; consultancy activities in the area of data-processing electronic equipment; administrative works: deposition of non-archive documents; organizing of sports and cultural events and business negotiations; factoring and forfaiting; computer network administration; administration and archiving of data in PC and electronic mail, consultancy activities in the area of information technologies</p>	
REGISTERED OFFICE:	<p>Križkova 9 811 04 Bratislava Slovak Republic</p>	
DATE OF INCORPORATION:	March 17, 1998	
AUDITOR:	<p>KPMG Slovensko, spol. s r.o. Mostová 2 811 02 Bratislava</p>	
COMPANY'S BODIES AS OF DECEMBER 31, 2002:		
BOARD OF DIRECTORS:	<p>Marek Dospiva, Chairman Jaroslav Haščák Martin Kúšik Richard Schultz</p> <p>Jozef Oravkin Jozef Špirko</p>	
SUPERVISORY BOARD:	<p>Dušan Krahulec Ladislav Janyík Ingrid Hoferová</p>	

V priebehu roku 2002 sa definitívne stabilizovala organizačná štruktúra spoločnosti Penta Group, a.s., čím boli jej zamestnanci rozčlenení do troch kľúčových divízií. Táto zmena organizačnej štruktúry zadefinovala jasné rozdelenie úloh a kompetencií v procese poskytovania poradenstiev každého druhu a veríme, že priniesla také zefektívnenie činnosti, ktoré prinesie posilnenie spoločnosti aj zo strany ziskovosti. Ako vidieť z hospodárskeho výsledku pred zdanením vykázaného spoločnosťou za rok 2002, podarilo sa nám prelomiť obdobie etablovania sa na trhu a zaznamenať výraznejší zisk ako v minulých účtovných obdobiach, pričom v tomto trende by sme radi pokračovali aj v nasledujúcich rokoch. Zisk pred zdanením ku koncu roku 2002 predstavoval viac ako 8 mil. Sk, pri celkových výnosoch rádovo 150 mil. Sk.

Nakoľko poskytovanie podnikového poradenstva zostalo naďalej kľúčovou úlohou spoločnosti, bolo prijaté rozhodnutie o opätovnom personálnom posilnení odboru investičného bankovníctva, rovnako ako aj odboru správy pohľadávok. Počet klientov, pre ktorých bola v roku 2002 poskytovaná práve niektorá zo zmienených služieb – podnikové poradenstvo, resp. správa pohľadávok – sa rozšíril, čo iba potvrdzuje správnosť našej stratégie expanzie práve v týchto oblastiach.

Ďalším významným momentom minulého roku bolo zriadenie Nadácie Penta, ktorá sa ihneď po svojom vzniku začala angažovať v rôznych charitatívnych projektoch a projektoch rozvoja predovšetkým školstva, zdravotníctva a športu. Zriadením nadácie by finančná skupina Penta rada prispela svojou troškou k rozvoju celej spoločnosti a podporila aktivity, ktoré prinášajú prísľub zlepšenia situácie odvetví tretieho sektora. Už po štvrtý raz v histórii sa uskutočnilo slávnostné odovzdávanie Cien Penty talentovaným študentom, ktoré sa však prvý raz odohralo práve pod záštitou Nadácie Penta.

Rok 2003 bude pre Slovensko rokom príprav na vstup do Európskej únie. Aj naša spoločnosť potrebuje zanalyzovať dopady vstupu na jej mikroprostredie, na jej klientsku základňu, pokúsiť sa včas odhaliť možné príležitosti aj hrozby. Výzva je o to aktuálnejšia, že do Európskej únie v rovnakom čase vstúpi aj krajina našich významných obchodných partnerov – Cyprus.

V štruktúre príjmov spoločnosti očakávame v roku 2003 mierny posun ťažiska k výnosom z projektov súvisiacich so správou pohľadávok. Zároveň do sesterskej poradenskej spoločnosti v Českej republike dlhodobo prejdú odborné tímy dvoch projektových manažérov z nášho odboru investičného bankovníctva.

Over the course of 2002, the organizational structure of Penta Group, a.s., was definitively restructured, whereby its employees were divided into three key divisions. This change to the organizational structure defined a clear distribution of tasks and duties in the process of providing consulting services, and we believe it has brought such efficiency to the company's activities that it will reinforce the company's profitability. As it follows from the company's pre-tax profit or loss for the year 2002, we successfully broke through the period of establishing the company in a market and recorded a more significant profit than in the previous accounting periods. We would like to continue in this trend in the next years. At the end of 2002, our pre-tax profit represented more than SKK 8 million from total revenues of SKK 150 million.

Because the company's key task remains to provide corporate consulting, it adopted a decision to reinforce its investment banking division and receivables management division. These two divisions increased their number of clients served in 2002, which fact confirms the accuracy of our expansion strategy in these areas.

The establishment of Penta Foundation was another significant moment of the last year. The Foundation, immediately after its incorporation, began engaging in various charitable projects and developing projects

concerning mostly education, health, and sports. By establishing the Foundation, the financial group Penta would like to contribute to the development of the entire society and to support activities improving the situation in the third sector. A ceremony for awarding Penta Prizes to talented students took place for the fourth time in history; however, for the first time it was organized under the auspices of the Penta Foundation.

The year 2003 will be a year of Slovakia's preparation for accession to the European Union. Our company needs to analyze the impacts of accession on its microenvironment, and on its clients base, and then attempt to uncover potential opportunities and threats in time. This change appears all the more timely as the home country of our leading business partners – Cyprus – will accede to the European Union at the same time.

In the year 2003, we expect a slight movement of focus towards revenues from projects relating to the receivable management within the structure of company revenues. At the same time, professional teams of two project managers from our investment banking division will transfer to our sister company in the Czech Republic for the long term.

Konsolidovaná súvaha k 31. decembru 2002 a individuálna súvaha k 31. decembru 2001 (v tis. Sk)

	2002	2001
MAJETOK		
Hmotný investičný majetok	18 075	14 702
Nehmotný investičný majetok	1 494	391
Stály majetok celkom	19 569	15 093
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	4 108	4 420
Odložená daňová pohľadávka	2 376	1 782
Daňové pohľadávky	919	457
Peniaze a peňažné ekvivalenty	24 241	14 024
Ostatné bežné aktíva	3 888	3 940
Bežný majetok celkom	35 532	24 623
MAJETOK CELKOM	55 101	39 716
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY		
Základné imanie	30 300	30 300
Zisk / (strata) minulých rokov	638	526
Zisk / (strata) bežného roku	6 641	112
Vlastné imanie celkom	37 579	30 938
Krátkodobé záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	13 401	5 315
Krátkodobé úvery a pôžičky	4 121	0
Ostatné bežné záväzky	0	3 463
Bežné záväzky celkom	17 522	8 778
Záväzky celkom	17 522	8 778
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	55 101	39 716

Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2002 and Individual Balance Sheet as of December 31, 2001
(in thous. SKK)

	2002	2001
ASSETS		
Tangible assets	18 075	14 702
Intangible assets	1 494	391
Non-current assets total	19 569	15 093
Trade and other receivables	4 108	4 420
Deferred tax	2 376	1 782
Tax receivables	919	457
Cash and cash equivalents	24 241	14 024
Other current assets	3 888	3 940
Current assets total	35 532	24 623
ASSETS TOTAL	55 101	39 716
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	30 300	30 300
Retained earnings/(accumulated losses)	638	526
Net profit/(loss) for the year	6 641	112
Equity total	37 579	30 938
Short-term trade and other payables	13 401	5 315
Short-term loans and borrowings	4 121	0
Other current liabilities	0	3 463
Current liabilities total	17 522	8 778
Liabilities total	17 522	8 778
EQUITY AND LIABILITIES TOTAL	55 101	39 716

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2002 a individuálny výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2001 (v tis. Sk)

	2002	2001
Výnosy z predaja služieb	144 797	106 217
Ostatné výnosy	4 914	1 827
Prevádzkové výnosy celkom	149 711	108 044
Spotrebovaný materiál a energie	(5 489)	(4 801)
Ostatné služby	(51 357)	(44 438)
Osobné náklady	(72 905)	(46 888)
Odpisy	(8 875)	(9 299)
Ostatné prevádzkové náklady/výnosy (netto)	(2 848)	(1 746)
Prevádzkové náklady celkom	(141 474)	(107 172)
PREVÁDZKOVÝ zisk / (strata)	8 237	872
Ostatné finančné náklady/výnosy (netto)	(237)	238
FINANČNÝ zisk / (strata)	(237)	238
ZISK / (STRATA) pred zdanením	8 000	1 110
Daň z príjmov splatná	1 953	(24)
Daň z príjmov odložená	(594)	(974)
ZISK / (STRATA) bežného roka	6 641	112

Účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti dňa 17. 4. 2003
a za predstavenstvo ju podpísal:



Jaroslav Haščák
člen predstavenstva

Consolidated Profit or Loss Statement for the year ended on December 31, 2002, and Individual Profit or Loss Statement for the year ended on December 31, 2001 (in thous. SKK)

	2002	2001
Revenues from services	144 797	106 217
Other revenues	4 914	1 827
Operating revenues	149 711	108 044
Material and energy consumption	(5 489)	(4 801)
Other services	(51 357)	(44 438)
Personnel expenses	(72 905)	(46 888)
Depreciation and amortisation	(8 875)	(9 299)
Other operating expenses/revenues (net)	(2 848)	(1 746)
Operating expenses total	(141 474)	(107 172)
OPERATING profit/(loss)	8 237	872
Other financial expenses/revenues (net)	(237)	238
FINANCIAL profit/(loss)	(237)	238
PROFIT/(LOSS) before taxation	8 000	1 110
Income tax payable	1 953	(24)
Deferred income tax	(594)	(974)
NET PROFIT/(LOSS) for the year	6 641	112

The financial statements were approved by the Board of Directors
on April 17, 2003 and signed on its behalf by:



Jaroslav Haščák
Director



KPMG Slovensko spol. s r.o.

P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Mostová 2
811 02 Bratislava
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111
Fax +421 2 59984 222
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom a predstavenstvu spoločnosti Penta Group, a.s.:

Vykonali sme audit IFRS konsolidovanej účtovnej závierky spoločností Penta Group, a.s. a NADÁCIA PENTA za rok, ktorý sa skončil k 31. decembru 2002, z ktorej boli odvodené skrátená súvaha a skrátený výkaz ziskov a strát uvedené na stranách 50 a 52 tejto výročnej správy. Audit sme vykonali v súlade s medzinárodnými auditorskými štandardmi. Účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné vykazovanie ("IFRS") prijatými radou International Accounting Standards Board. V našej správe o overení IFRS konsolidovanej účtovnej závierky zo dňa 17. apríla 2003 sme vymedzili zodpovednosť vedenia za účtovnú závierku, našu zodpovednosť ako audítora a popísali sme rozsah auditu. Vyjadrili sme v nej nepodmienený názor na IFRS konsolidovanú účtovnú závierku.

Podľa nášho názoru, skrátená súvaha a skrátený výkaz ziskov a strát sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s IFRS konsolidovanou účtovnou závierkou, z ktorej boli odvodené.

Pre lepšie porozumenie finančnej situácie spoločností Penta Group, a.s. a NADÁCIA PENTA a výsledku ich hospodárenia za rok, ktorý sa skončil k 31. decembru 2002, je potrebné skrátenú súvahu a skrátený výkaz ziskov a strát posudzovať spoločne s IFRS konsolidovanou účtovnou závierkou.

Bratislava, 25. augusta 2003

KPMG Slovensko spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Dekrét SKAU č. 406



KPMG Slovensko spol. s r.o., a company
incorporated under the Slovak Commercial Code, is
a member of KPMG International, a Swiss Association.

Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

IČO/Registration number: 31 348 238
Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B



KPMG Slovensko spol. s r.o.

P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Mostová 2
811 02 Bratislava
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111
Fax +421 2 59984 222
Internet www.kpmg.sk

Translation of the statutory Auditors' Report originally prepared in Slovak language

Independent Auditors' Report

To the shareholders and Board of Directors of Penta Group, a.s.:

We have audited the IFRS consolidated financial statements of Penta Group, a.s. and NADÁCIA PENTA for the year ended 31 December 2002, from which the summary balance sheet and summary income statement set out on pages 51 and 53 of this annual report were derived, in accordance with International Standards on Auditing. These IFRS consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") promulgated by the International Accounting Standards Board. In our report on the IFRS consolidated financial statements, dated 17 April 2003, we outlined the responsibility of management for the financial statements, our responsibility as auditors and we described the scope of the audit. Our report expressed an unqualified opinion on the IFRS consolidated financial statements.

In our opinion, the summary balance sheet and summary income statement are consistent, in all material respect, with the IFRS consolidated financial statements from which they were derived.

For a better understanding of Penta Group, a.s. and NADÁCIA PENTA's financial position as at 31 December 2002 and the results of their operations for the year then ended, the summary balance sheet and summary income statement should be read in conjunction with the IFRS consolidated financial statements.

25 August 2003
Bratislava, Slovak Republic



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licence No. 96

Responsible Auditor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licence No. 406



KPMG Slovensko spol. s r.o., a company
incorporated under the Slovak Commercial Code, is
a member of KPMG International, a Swiss Association.

Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

IČO/Registration number: 31.948.238
Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

OBCHODNÉ MENO SPOLOČNOSTI :	PENTA FINANCE A.S.
PRÁVNÁ FORMA:	akciová spoločnosť
ZÁKLADNÉ IMANIE SPOLOČNOSTI:	5 000 000 Kč
POČET A DRUH AKCIÍ:	50 na meno
MENOVITÁ HODNOTA AKCIÍ:	100 000 Kč
PREDMET ČINNOSTI:	Realitná činnosť Správa a údržba nehnuteľností Prenájom a požičiavanie vecí hnutel'ných Činnosť podnikateľských, finančných, organizačných a ekonomických poradcov Reklamná činnosť a marketing Sprostredkovanie služieb Sprostredkovanie obchodu
SÍDLO SPOLOČNOSTI:	Na Příkopě 15 110 00 Praha 1 Česká republika
DEŇ VZNIKU SPOLOČNOSTI:	21. 3. 2001
AUDÍTOR:	KPMG, Česká republika, s.r.o. Jana Masaryka 12 120 00 Praha 2 Česká republika
ORGÁNY SPOLOČNOSTI K 31. 12. 2002:	
PREDSTAVENSTVO:	Mgr. Marek Dospiva, predseda Robert Semík MUDr. Patricie Jirků
DOZORNÁ RADA:	JUDr. Martin Kúšik, predseda Mgr. Jaroslav Haščák Mgr. Jozef Oravkin

BUSINESS NAME:	PENTA FINANCE A.S.
LEGAL FORM:	Joint-Stock Company
REGISTERED CAPITAL:	CZK 5,000,000
NUMBER AND CLASS OF SHARES:	50 registered shares
NOMINAL VALUE PER SHARE:	CZK 100,000
SCOPE OF BUSINESS ACTIVITIES:	Real estate transactions Real estate administration and maintenance Lease and rental of movables Activities of entrepreneurial, financial, organizational, and economic advisors Advertising and marketing Procurement services Brokerage
REGISTERED OFFICE:	Na Příkopě 15 110 00 Prague 1 Czech Republic
DATE OF INCORPORATION:	March 21, 2001
AUDITOR:	KPMG, Česká republika, s.r.o. Jana Masaryka 12 120 00 Prague 2 Czech Republic
COMPANY'S BODIES AS OF DECEMBER 31, 2002:	
BOARD OF DIRECTORS:	Marek Dospiva, Chairman Robert Semík Patricie Jirků
SUPERVISORY BOARD:	Martin Kůšik, Chairman Jaroslav Haščák Jozef Oravkin

Počas druhého roku svojho pôsobenia došlo v spoločnosti Penta Finance a.s., k výraznému posilneniu projektovej vetvy zamestnancov, ktorá zabezpečuje podnikové poradenstvo pre klienta, ktorým naďalej zostáva zatiaľ výlučne Penta Asset Management Limited. Ku koncu roka spoločnosť Penta Finance a.s., zamestnávala 7 pracovníkov. Spoločnosti sa podarilo v súlade so svojimi strategickými zámermi vstúpiť na český trh s pohľadávkami a inými investičnými nástrojmi, pričom rok 2002 ukončila oproti roku 2001 s kladným hospodárskym výsledkom. Do budúca počíta Penta Finance a.s., s ďalším personálnym posilnením a s celkovým rozvojom svojej činnosti. Výsledkom tohto nastoleného trendu bude získanie ďalších klientov, či už z finančnej skupiny Penta Holding, alebo z externého prostredia, aby sa tak docielila racio-

lizácia a zefektívnenie vynaloženého pracovného úsilia, čo by sa malo odraziť v budúcnosti v ďalšom zvýšení vykazovaného hospodárskeho výsledku pred zdanením.

Spoločnosť zamýšľa pokračovať v rozvíjaní svojich už započatých poradenských aktivít a naďalej posilňovať pozíciu spoločnosti na českom trhu a vytvárať jej imidž uznávaného odborníka v oblasti podnikového poradenstva a správy pohľadávok.

Vzhľadom na pozitívne ohlasy a skúsenosti zo Slovenska, by sa Penta Finance a.s., rada začala v priebehu budúceho roka angažovať aj v filantropických projektoch podpory školstva, zdravotníctva, či športu. Jednou z aktivít by malo byť napríklad udeľovanie Cien Penty talentovaným študentom v duchu, v akom sa toto podujatie každoročne uskutočňuje na Slovensku.

During the second year of the company's operations, Penta Finance a.s., significantly improved its project team of employees providing corporate advisory services for its currently exclusive client, Penta Asset Management Limited. At the end of the year, Penta Finance a.s., had seven employees. In accordance with the company's strategic intentions, Penta Finance a.s., entered a Czech market with receivables and other investment instruments. It ended the year 2002 with a positive business result, compared to the 2001 financial year. Penta Finance a.s., expects to employ additional personnel and achieve greater development of its activities in the future. The addition of other clients, either from within the Penta Holding financial group or from outside the group, will be a result of this emerging

trend so as to achieve better margins and efficiency from its invested work effort. This should reflect a further increase in pre-tax profit in the future.

The Company intends to continue to develop its growing advisory activities and to continue to strengthen its position in the Czech market as well as to enhance its image and professional reputation in the areas of corporate advice and receivables management. With respect to the positive responses and experience from Slovakia, Penta Finance a.s., would also like to begin engaging in charitable projects for the support of education, health, or sports during the next year. One of the activities should be, for instance, awarding Penta Prizes to talented students in the same spirit as the event that takes place in Slovakia every year.

Súvaha k 31. decembru 2002 a 2001 (v tis. CZK)

	2002	2001
MAJETOK		
Hmotný investičný majetok	3 444	763
Ostatné stále aktíva	847	248
Stály majetok celkom	4 291	1 011
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	1 008	910
Odložená daňová pohľadávka	617	0
Peniaze a peňažné ekvivalenty	4 531	26 884
Bežný majetok celkom	6 156	27 794
MAJETOK CELKOM	10 447	28 805
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY		
Základné imanie	5 000	2 900
Zisk / (strata) minulých rokov	(3 517)	0
Zisk / (strata) bežného roku	1 237	(3 517)
Vlastné imanie celkom	2 720	(617)
Dlhodobé úvery a pôžičky	0	3 365
Dlhodobé záväzky celkom	0	3 365
Krátkodobé záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	894	291
Krátkodobé úvery a pôžičky	5 365	24 932
Ostatné bežné záväzky	1 468	834
Bežné záväzky celkom	7 727	26 057
Záväzky celkom	7 727	29 422
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	10 447	28 805

Balance Sheet prepared as of December 31, 2002 and 2001 (in thous. CZK)

	2002	2001
ASSETS		
Tangible assets	3 444	763
Other current assets	847	248
Non-current assets total	4 291	1 011
Trade and other receivables	1 008	910
Deferred tax recivable	617	0
Cash and cash equivalents	4 531	26 884
Current assets total	6 156	27 794
ASSETS TOTAL	10 447	28 805
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	5 000	2 900
Retained earnings/(accumulated losses)	(3 517)	0
Net profit/(loss) for the year	1 237	(3 517)
Equity total	2 720	(617)
Long-term loans and borrowings	0	3 365
Non-current liabilities total	0	3 365
Short-term trade and other payables	894	291
Short-term loans and borrowings	5 365	24 932
Other current liabilities	1 468	834
Current liabilities total	7 727	26 057
Liabilities total	7 727	29 422
EQUITY AND LIABILITIES TOTAL	10 447	28 805

Výkaz ziskov a strát za roky končiace 31. decembra 2002 a 2001 (v tis. Kč)

	2002	2001
Prevádzkové výnosy	16 889	2 000
Marketingové a obchodné náklady	(10 398)	(4 525)
Ostatné služby	(543)	(86)
Osobné náklady	(4 042)	(257)
Odpisy	(718)	(607)
Predaj pohľadávok - zisk	1	703
Prevádzkové náklady celkom	(15 700)	(4 772)
PREVÁDZKOVÝ zisk / (strata)	1 189	(2 772)
Úroky výnosové	23	11
Úroky nákladové	(533)	(751)
Ostatné finančné náklady/výnosy (netto)	(59)	(5)
FINANČNÝ zisk / (strata)	(569)	(745)
ZISK / (STRATA) pred zdanením	620	(3 517)
Daň z príjmov splatná	0	0
Daň z príjmov odložená	617	0
ZISK / (STRATA) bežného roka	1 237	(3 517)

Účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti dňa 21. 2. 2003 a
za predstavenstvo ju podpísal :



Marek Dospiva
predseda predstavenstva

Profit or Loss Statements for the years ended on December 31, 2002 and 2001 (in thous. CZK)

	2002	2001
Operating revenues	16 889	2 000
Marketing and selling expenses	(10 398)	(4 525)
Other services	(543)	(86)
Personnel expenses	(4 042)	(257)
Depreciation and amortisation	(718)	(607)
Sale of receivables - profit	1	703
Operating expenses total	(15 700)	(4 772)
OPERATING profit/(loss)	1 189	(2 772)
Interest revenues	23	11
Interest expenses	(533)	(751)
Other financial expenses /revenues (net)	(59)	(5)
FINANCIAL profit/(loss)	(569)	(745)
PROFIT/(LOSS) before taxation	620	(3 517)
Income tax payable	0	0
Deferred income tax	617	0
NET PROFIT/(LOSS) for the year	1 237	(3 517)

The financial statements were approved by the Board of Directors
on February 21, 2003 and signed on its behalf by:



Marek Dospiva
Chairman of Board of Directors

KPMG Česká republika, s.r.o.

Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Tel.: +420 22 123 111
Fax.: +420 22 123 100
www.kpmg.cz

**Auditorská správa pre akcionárov spoločnosti
Penta Finance a.s.**

V súlade s Medzinárodnými štandardmi pre audit sme vykonali audit účtovnej závierky spoločnosti Penta Finance a.s. (ďalej ako „Spoločnosť“) za rok končiaci 31. decembra 2002, z ktorej bola odvedená súvaha a výkaz ziskov a strát uvedený v tejto výročnej správe. Úplné znenie účtovnej závierky bolo pripravené v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi IAS. V našej správe zo dňa 21. februára 2003 sme poukázali na zodpovednosť vedenia Spoločnosti za účtovnú závierku, na našu zodpovednosť ako audítorov a popísali sme rozsah auditu. V našej správe sme vyjadrili nepodmienený názor na úplné znenie účtovnej závierky Spoločnosti.

Podľa nášho názoru sú súvaha a výkaz ziskov a strát konzistentné vo všetkých významných súvislostiach s úplným znením účtovnej závierky Spoločnosti, od ktorej boli odvodené.

Na lepšie porozumenie finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2002 a výsledkov hospodárenia Spoločnosti za rok končiaci 31. decembra 2002 je potrebné posudzovať súvahu a výkaz ziskov a strát v nadväznosti na úplné znenie účtovnej závierky.

Praha
1. septembra 2003

Nečitateľný podpis

KPMG Česká republika





KPMG Česká republika, s.r.o.

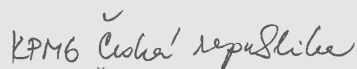
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republikaTel.: +420 222 123 111
Fax: +420 222 123 100
www.kpmg.cz

Auditor's report to the shareholder of Penta Finance a.s.

We have audited the financial statements of Penta Finance, a.s. ('the Company') for the year ended 31 December 2002, from which the balance sheet and income statement set out in this annual report were derived, in accordance with International Standards on Auditing. The full financial statements were prepared in accordance with International Accounting Standards. In our report on these financial statements, dated 21 February 2003, we outlined the responsibility of management for the financial statements, our responsibility as auditors and we described the scope of the audit. Our report expressed an unqualified opinion on the full financial statements.

In our opinion, the balance sheet and income statement are consistent, in all material respects, with the full financial statements from which they were derived.

For a better understanding of the Company's financial position as at 31 December 2002 and the results of its operations for the year then ended, the balance sheet and income statement should be read in conjunction with the full financial statements.

Prague
1 September 2003
KPMG Česká republika

KPMG Česká republika, s.r.o., a company incorporated under the Czech Commercial Code, is the member firm of KPMG International, a Swiss nonoperating association.

IČO 00553115
DIČ 008-00553115Obchodní rejstřík
vedený Městským
soudem v Praze
oddíl C, vložka 326.Živnostenská banka
Praha 1
č.ú./account no.
CZK 40040904/0400
USD 3483-6309/0400
EUR 3400-10690/0400

OBCHODNÉ MENO SPOLOČNOSTI:	INVEST BROKERS, O. C. P., A. S.
PRÁVNA FORMA:	akciová spoločnosť
ZÁKLADNÉ IMANIE SPOLOČNOSTI:	35 000 000 Sk
POČET, DRUH AKCIÍ:	350, zaknihované
MENOVITÁ HODNOTA AKCIÍ:	100 000 Sk
PREDMET ČINNOSTI:	uskutočňovanie kúpy cenných papierov s úmyslom so ziskom ich predat' a ich predaja s úmyslom so ziskom ich kúpiť (obchodovanie s cennými papiermi); obstarávanie kúp alebo predajov cenných papierov pre tretie osoby za odplatu na základe obchodnej zmluvy; obstarávanie vydávania cenných papierov pre emitentov a poskytovanie s tým súvisiacich služieb; vykonávanie činností na základe zmluvy o úschove cenných papierov, zmluvy o správe cenných papierov a zmluvy o uložení cenných papierov, obstarávanie splácania cenných papierov pre emitentov a vyplácanie výnosov z nich; vykonávanie poradenskej činnosti vo veciach týkajúcich sa cenných papierov, sprostredkovateľská činnosť: faktoring a forfaiting
SÍDLO SPOLOČNOSTI:	Križkova 9 811 04 Bratislava, Slovenská republika
DEŇ VZNIKU SPOLOČNOSTI:	12. 01. 1996
AUDÍTOR:	BMB Partners Bratislava, s. r. o. Kapucínska 7 811 03 Bratislava
ORGÁNY SPOLOČNOSTI K 31. 12. 2002:	
PREDSTAVENSTVO:	RNDr. Miron Zelina, CSc. , predseda Ing. Ladislav Janyík JUDr. Alena Vyskočilová
DOZORNÁ RADA:	JUDr. Valéria Trebišovská, predsedníčka Ing. Peter Benedikt Mgr. Denisa Schultzová

BUSINESS NAME:	INVEST BROKERS, O. C. P., A. S.
LEGAL FORM:	Joint-Stock Company
REGISTERED CAPITAL:	SKK 35,000,000
NUMBER AND CLASS OF SHARES:	350 registered shares
NOMINAL VALUE PER SHARE:	SKK 100,000
SCOPE OF BUSINESS ACTIVITIES:	purchasing securities in order to sell them with a profit and selling securities in order to purchase them with a profit (trading in securities); arrangement of purchases or sales of securities for third persons' accounts for consideration; arrangement of issuance of securities for issuers and provision of relating services; pursuing activities based on a custody agreement, contract on securities management, and contract on deposition of securities; arrangement of repayment of securities for issuers and paying out yields; consultancy activities in the matters relating to securities; intermediary activities: factoring and forfaiting
REGISTERED OFFICE:	Križkova 9 811 04 Bratislava, Slovak Republic
DATE OF INCORPORATION:	January 12, 1996
AUDITOR:	BMB Partners Bratislava, s. r. o. Kapucínska 7 811 03 Bratislava
COMPANY'S BODIES AS OF DECEMBER 31, 2002:	
BOARD OF DIRECTORS:	Miron Zelina, Chairman Ladislav Janyík Alena Vyskočilová
SUPERVISORY BOARD:	Valéria Trebišovská, Chairwoman Peter Benedikt Denisa Schultzová

Rok 2002 sa stal pre všetkých registrovaných obchodníkov s cennými papiermi na Slovensku prelomovým, vzhľadom na prebiehajúci proces prelicencovania, konajúceho sa v zmysle Zákona o cenných papieroch a investičných službách, ktorý nadobudol účinnosť od 1. 1. 2002 a uskutočňuje sa pod záštitou Úradu pre finančný trh. Spoločnosť Invest Brokers, o.c.p., a. s., (ďalej iba „Invest Brokers“) venovala tomuto procesu nie malé úsilie, nakoľko práve získanie licencie pre poskytovanie čo najširšieho spektra služieb je pre budúcnosť spoločnosti kľúčovou záležitosťou. Prísny proces vyžaduje od vedenia spoločnosti a jej zamestnancov nielen rozvoj po stránke odbornej, ale aj po stránke metodického prístupu k jednotlivým zložkám činnosti a kladie veľký dôraz na transparentnosť všetkých uskutočnených transakcií.

Sprievodným javom vyššie spomenutého procesu bolo aj výrazné posilnenie vlastného imania spoločnosti, ktoré sa uskutočnilo prostredníctvom zvýšenia základného imania z úrovne 5,5 mil. Sk na 35 mil. Sk a vlastné imanie tak dosiahlo hodnotu ku koncu roka 2002 rovnajúcu sa 43,5 mil. Sk. Vzhľadom na vysokú úroveň vlastných zdrojov spoločnosti a takmer nulovému zadĺženiu, dosiahol ukazovateľ kapitálovej primeranosti k 31. 12. 2002 hodnotu vyše 47% oproti zákonom predpísanej hodnote 8%.

Spoločnosť naďalej poskytovala svojim klientom najmä služby týkajúce sa sprostredkovania kúpy a predaja cenných papierov, uskutočnila však aj rad obchodov na vlastný účet. Celkový obrat obchodov s cennými papiermi dosiahol takmer 13,6 mld. Sk, z toho obchody na vlastný účet predstavovali približne 302 mil. Sk. Veľký objem realizovaných transakcií sa odzrkadlil aj na čistých príjmoch spoločnosti z provízií klientov, ktoré tento rok dosiahli úroveň viac ako 3,6 mil. Sk. Aj napriek tomu, že sa spoločnosť Invest Brokers angažuje vo väčšej miere v obchodoch klientov, ktorí sú členmi finančnej skupiny Penta (najväčším bola spoločnosť Penta Investments Limited s objemom obchodov vyše 9,3 mld. Sk), aj naďalej si zachováva stabilné portfólio mimoskupinových klientov, ktorým poskytuje širokú paletu služieb.

K 31. 12. 2002 spoločnosť zamestnávala štyroch zamestnancov. Niektoré činnosti zabezpečovala spoločnosť na zmluvnom základe prostredníctvom sesterskej spoločnosti Penta Group, a.s.

Spoločnosť Invest Brokers je členom Asociácie obchodníkov s cennými papiermi a riaditeľ spoločnosti je členom Výboru pre kótovanie cenných papierov Burzy cenných papierov v Bratislave a predsedom dozornej rady Garančného fondu investícií.

The year 2002 became a breaking year for all registered traders in securities in Slovakia with respect to the process of re-licensing pursuant to the Act on Securities and Investment Services, effective from January 1, 2002. The process is supervised by the Office for Financial Market. Invest Brokers, o.c.p., a.s., ("Invest Brokers") applied substantial efforts to this process since obtaining a license to provide the widest range of services is a key step for the company's future. The strict process requires from the company's management and its employees not only development from the professional point of view but also from the aspect of their methodological approach to individual elements of the company's business, and it requires greater transparency in all transactions.

An incidental effect of this process was a significant reinforcement of the company's equity, implemented through an increase in the registered capital from the amount of SKK 5.5 million to the amount of SKK 35 million. By the end of 2002, the company's equity had reached an amount corresponding to SKK 43.5 million. With regard to the high level of the company's internal sources and almost zero indebtedness, its capital adequacy indicator exceeded 47% as of December 31, 2002, compared to 8% prescribed by law.

The company further provided its clients with

services relating to mediation of the purchase and sale of securities; however, it effectuated many transactions on its own account. The entire turnover of transactions in securities reached nearly SKK 13.6 billion, from which the transactions on the company's own account represented approximately SKK 302 million. The large volume of effectuated transactions was also reflected in the company's net income from client's commissions, which exceeded SKK 3.6 million this year. Even though Invest Brokers engages to a greater extent in transactions for clients that are members of the Penta financial group (Penta Investments Limited was its major client with a volume of transactions exceeding the amount of SKK 9.3 billion), it still maintains a stable portfolio of out-of-group clients, to which the company provides a wide range of services.

As of December 31, 2002, the company had four employees. The company provided for certain activities on a contractual basis through its sister company Penta Group, a.s.

Invest Brokers is a member of the Association of Traders in Securities. The company's director is a member of the Committee for Stock Quotation of the Bratislava Stock Exchange and the Chairman of the Supervisory Board of the Guarantee Investment Fund.

Súvaha k 31. decembru 2002 a 2001 (v tis. Sk)

	2002	2001
MAJETOK		
Finančné investície	1	803
Stály majetok celkom	1	803
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	4 211	173 000
Daňové pohľadávky	0	29
Krátkodobé finančné investície	6 652	95 925
Peniaze a peňažné ekvivalenty	35 496	12 930
Ostatné bežné aktíva	340	131
Bežný majetok celkom	46 699	282 015
MAJETOK CELKOM	46 700	282 818
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY		
Základné imanie	35 000	5 500
Kapitálové fondy	23	23
Rezervy	370	276
Zisk / (strata) minulých rokov	12 770	16 579
Zisk / (strata) bežného roku	(4 622)	13 585
Vlastné imanie celkom	43 541	35 963
Dlhodobé úvery a pôžičky	768	0
Odložená daň	0	4 074
Dlhodobé záväzky celkom	768	4 074
Krátkodobé záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	2 091	32 307
Krátkodobé úvery a pôžičky	0	210 316
Daňové záväzky	24	15
Ostatné bežné záväzky	276	143
Bežné záväzky celkom	2 391	242 781
Záväzky celkom	3 159	246 855
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	46 700	282 818

Balance Sheet prepared as of December 31, 2002 and 2001 (in thous. SKK)

	2002	2001
ASSETS		
Financial investments	1	803
Non-current assets total	1	803
Trade and other receivables	4 211	173 000
Tax receivables	0	29
Short-term financial investments	6 652	95 925
Cash and cash equivalents	35 496	12 930
Other current assets	340	131
Current assets total	46 699	282 015
ASSETS TOTAL	46 700	282 818
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	35 000	5 500
Capital funds	23	23
Reserves	370	276
Retained earnings/(accumulated losses)	12 770	16 579
Net profit/(loss) for the year	(4 622)	13 585
Equity total	43 541	35 963
Long-term loans and borrowings	768	0
Deferred tax liability	0	4 074
Non-current liabilities total	768	4 074
Short-term trade and other payables	2 091	32 307
Short-term loans	0	210 316
Tax payables	24	15
Other current liabilities	276	143
Current liabilities total	2 391	242 781
Liabilities total	3 159	246 855
EQUITY AND LIABILITIES TOTAL	46 700	282 818

Výkaz ziskov a strát za roky končiace 31. decembrom 2002 a 2001 (v tis. Sk)

	2002	2001
Prevádzkové výnosy	6 450	3 984
Spotrebovaný materiál a energie	(27)	(108)
Ostatné služby	(3 603)	(4 680)
Osobné náklady	(2 456)	(1 835)
Zmena stavu opravných položiek	0	4 956
Ostatné prevádzkové náklady/výnosy (netto)	241	(14 316)
Prevádzkové náklady celkom	(5 845)	(15 983)
PREVÁDZKOVÝ zisk / (strata)	605	(11 999)
Tržby z predaja cenných papierov	138 864	560 039
Predané cenné papiere	(150 805)	(586 207)
Zmena stavu opravných položiek k finančným investíciám	(10)	7 322
Úroky výnosové	2 772	8 750
Úroky nákladové	(5 699)	(17 807)
Kurzové zisky	365	4 878
Kurzové straty	0	(13 416)
Výnosy z finančného majetku	9 490	4 894
Ostatné finančné náklady/výnosy (netto)	(3 252)	61 519
FINANČNÝ zisk / (strata)	(8 275)	29 972
ZISK / (STRATA) pred zdanením	(7 670)	17 973
Daň z príjmov splatná	(1 026)	(314)
Daň z príjmov odložená	4 074	(4 074)
ZISK / (STRATA) bežného roka	(4 622)	13 585

Účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti dňa 27. 2. 2003 a
za predstavenstvo ju podpísali



Miron Zelina
predseda predstavenstva



Ladislav Janyík
člen predstavenstva

Profit or Loss Statements for the years ended on December 31, 2002 and 2001 (in thous. SKK)

	2002	2001
Operating revenues	6 450	3 984
Material and energy consumption	(27)	(108)
Other services	(3 603)	(4 680)
Personnel expenses	(2 456)	(1 835)
Variation in provisions	0	4 956
Other operating expenses/revenues (net)	241	(14 316)
Operating expenses total	(5 845)	(15 983)
OPERATING profit/(loss)	605	(11 999)
Revenues from securities sold	138 864	560 039
Net book value of sold securities	(150 805)	(586 207)
Variations in financial investment provisions	(10)	7 322
Interest revenues	2 772	8 750
Interest expenses	(5 699)	(17 807)
Foreign exchange gains	365	4 878
Foreign exchange losses	0	(13 416)
Revenues from financial assets	9 490	4 894
Other financial expenses/revenues (net)	(3 252)	61 519
FINANCIAL profit/(loss)	(8 275)	29 972
PROFIT/(LOSS) before taxation	(7 670)	17 973
Income tax payable	(1 026)	(314)
Deferred income tax	4 074	(4 074)
NET PROFIT/(LOSS) for the year	(4 622)	13 585

The financial statements were approved by the Board of Directors
on February 27, 2003 and signed on its behalf by:



Miron Zelina
Chairman of Board of Directors



Ladislav Janyík
Director

SPRÁVA AUDÍTORA

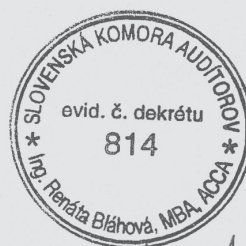
Akcionárom a predstavenstvu spoločnosti INVEST BROKERS, o.c.p., a. s.:

1. Vykonali sme audit účtovnej závierky spoločnosti INVEST BROKERS, o.c.p., a.s. (ďalej len spoločnosť), zostavenej k 31.12.2002, ktorá pozostáva z priloženej súvahy, výkazu ziskov a strát, výkazu cash-flow, výkazu zmien vlastného imania a z poznámok k účtovnej závierke, ktoré boli pripravené v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardami (IAS).
2. Za zostavenie horeuvedenej účtovnej závierky a za účtovníctvo, ktoré je kompletne, zdokladované a správne, je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou zodpovednosťou je na základe nami vykonaného auditu vyjadriť nezávislý názor na túto účtovnú závierku ako celok. Vychádzajúc z medzinárodných audítorských štandardov sme uskutočnili testy a uplatnili audítorské postupy, ktoré sme za daných okolností považovali za dôležité.
3. Skutočnosť, že doterajšie daňové predpisy umožňujú ich rozdielnu interpretáciu, môže dať podnet ku vzniku dohadných položiek, ktoré v súčasnosti nemôžu byť predmetom objektívnej kvantifikácie.
4. Podľa nášho názoru, s výnimkou možných úprav, ktoré by boli požadované, keby sme poznali dôsledok neistoty vyjadrenej v treťom odseku, priložená účtovná závierka vo všetkých významných aspektoch verne a správne zobrazuje stav majetku a záväzkov spoločnosti k 31.12.2002, ako i výsledok hospodárenia za obdobie od 1.1.2002 do 31.12.2002 v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardami.
5. Bez toho, že by sme podmienili ďalej náš názor, upozorňujeme na skutočnosť, že výročná správa spoločnosti za rok 2002 neobsahuje kompletnú účtovnú závierku, ale len vybrané údaje z nej.



BMB Partners Bratislava, s.r.o.
Bratislava
Licencia SKAU č. 245

27. februára 2003



Renáta Bláhová
Zodpovedný audítor
Dekrét SKAU č. 814

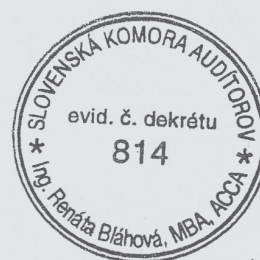
AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

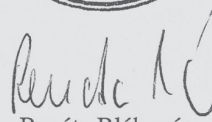
To the shareholders and the board of directors of INVEST BROKERS, o.c.p., a. s.:

1. We have audited the financial statements of INVEST BROKERS, o.c.p., a. s., consisting of the balance sheet as of December 31, 2002, the related statement of income, cash-flow statement, statement of changes in equity and notes to the financial statements for the year then ended, prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS).
2. The Board of Directors of INVEST BROKERS, o.c.p., a. s., is responsible for the preparation of the financial statements and for maintaining accounting records which are complete, supportable and correct. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements taken as a whole, based on our work that was performed in accordance with International Standards on Auditing and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.
3. The fact, that the current tax legislation applicable in Slovakia can be interpreted differently, could give rise to contingent liabilities which cannot be objectively quantified at the date of this report.
4. In our opinion, except for the possible adjustments if any, that could be required had we known the outcome of the uncertainties referred to in the 3rd paragraph, the financial statements enclosed give true and fair view, in all material respects, of the net worth and financial position of INVEST BROKERS, o.c.p., a. s. as of December 31, 2002, and of the financial results for the year then ended in accordance with International Accounting Standards.
5. Without further qualifying our opinion we would like to emphasise the fact that the Company's 2002 annual report does not contain complete financial statements, it only presents information selected from these statements.



BMB Partners Bratislava, s.r.o.
Bratislava
License No. 245




Renáta Bláhová
Statutory auditor
License No. 814

February 27, 2003

OBCHODNÉ MENO SPOLOČNOSTI:	PENTA REALITY, A.S.
PRÁVNA FORMA:	akciová spoločnosť
ZÁKLADNÉ IMANIE SPOLOČNOSTI:	40 000 000 Sk
POČET, DRUH AKCIÍ:	1600 na meno, listinné
MENOVITÁ HODNOTA AKCIÍ:	25 000 Sk
PREDMET ČINNOSTI:	obchodná a sprostredkovateľská činnosť so všetkými druhmi tovarov (s tovarmi, na ktoré je potrebná licencia, je možné obchodovať len po jej získaní): sprostredkovanie kúpy, predaja a prenájmu nehnuteľností: činnosť v oblasti nehnuteľností s vlastným alebo prenajatým majetkom (prenájom nehnuteľností, obstarávateľské služby so správou nehnuteľností): sprostredkovateľská činnosť (s výnimkou činností vylúčených z pôsobnosti živnostenského zákona), geodetické a kartografické práce
SÍDLO SPOLOČNOSTI:	Križkova 9 811 04 Bratislava, Slovenská republika
DEŇ VZNIKU SPOLOČNOSTI:	01. 05. 1992
AUDÍTOR:	D. P. F., spol. s r. o. Uhrová 18 831 01 Bratislava
ORGÁNY SPOLOČNOSTI K 31. 12. 2002:	
PREDSTAVENSTVO:	Ing. Ladislav Janyík, predseda Josef Karbula Mgr. Dušan Krahulec
DOZORNÁ RADA:	Ing. Richard Schultz, predseda JUDr. Martin Kúšik Ing. Vladimír Škrovan

BUSINESS NAME:	PENTA REALITY, A.S.
LEGAL FORM:	Joint-Stock Company
REGISTERED CAPITAL:	SKK 40,000,000
NUMBER AND CLASS OF SHARES:	1,600 registered, documentary shares
NOMINAL VALUE PER SHARE:	SKK 25,000
SCOPE OF BUSINESS ACTIVITIES:	trade and mediation activities in all kinds of goods (goods with a license required may only be traded after the license is obtained), real estate brokerage and lease, activities in the area of real estate with own or hired assets (real estate lease, procurement services and real estate management), intermediary activities (except for activities excluded from the scope of the Trades Licensing Act), geodetic and cartographic works
REGISTERED OFFICE:	Križkova 9 811 04 Bratislava, Slovak Republic
DATE OF INCORPORATION:	May 1, 1992
AUDITOR:	D. P. F., spol. s r. o. Uhrová 18 831 01 Bratislava
COMPANY'S BODIES AS OF DECEMBER 31, 2002:	
BOARD OF DIRECTORS:	Ladislav Janyík, Chairman Josef Karbula Dušan Krahulec
SUPERVISORY BOARD:	Richard Schultz, Chairman Martin Kúšik Vladimír Škrovan

Počas roku 2002 spoločnosť Penta Reality, a.s., aj naďalej realizovala svoje dva hlavné zdroje príjmov, ktorými sú predovšetkým prenájom administratívnych priestorov vo svojom sídle na Križkovej ulici v Bratislave spolu so službami s nájmom spojenými a zároveň poskytovala celú škálu služieb klasickej realitnej spoločnosti. V oblasti prenájmu sa okruh klientov s výnimkou jedného externého zredukoval už takmer výlučne na nájomcov z finančnej skupiny Penta. Na druhej strane, spoločnosť Penta Reality, a.s., začala v minulom roku presadzovať svoju komplexnú marketingovú stratégiu a v oblasti služieb spojených s nehnuteľnosťami rozšírila svoje aktivity o rôzne externé ponuky a zákazky. Prostredníctvom svojho opätovne rozšíreného personálu spoločnosť asistovala pri mnohých úspešných predajoch nehnuteľností, zabezpečovala pre svojich klientov služby počnúc zabezpečením, spracovaním a vyhodnotením katastrálneho a geodetického operátu, cez analýzu a oceňovanie nehnuteľ-

ností až po služby obchodného zastúpenia a poradenstva. Penta Reality, a.s., ku koncu roku 2002 zamestnávala 6 pracovníkov. Jej obrat mierne presiahol 25 mil. Sk, z toho 18 mil. Sk predstavovali tržby z prenájmu nehnuteľnosti.

Spoločnosť vynaložila mnoho úsilia na vybudovanie silného a profesionálne zdatného tímu pracovníkov. Veľká pozornosť bola venovaná aj rozvoju spoločnosti v oblasti špičkových informačných technológií, s cieľom vytvoriť potrebné technické zázemie. Výsledkom tejto snahy by mali byť služby na vysokej kvalitatívnej úrovni, vrátane prezentácií a informačných materiálov, rýchly a efektívny servis pre klientov a najmä transparentnosť vykonávaných služieb. Tieto ciele by mali spoločnosť viesť k jej silnému etablovaniu sa na realitnom trhu, čo by malo byť sprevádzané aj finančnou prosperitou a stabilitou. V dlhodobom časovom horizonte nie je možné vylúčiť ani možnú asistenciu spoločnosti pri realizácii projektov výstavby.

During the year 2002, Penta Reality, a.s., continued to implement its two main income sources, the lease of administrative premises in its seat at Križkova Street in Bratislava, together with services relating to those leases, and providing the wide range of services of a classic real-estate company. In the area of leasing, the source of clients, except for one external client, is exclusively tenants from the Penta financial group. On the other hand, Penta Reality, a.s., began to assert its complex marketing strategy in the last year, and in the area of services connected with real estate, the company extended its activities by various external offers and orders. Through the company's re-focused personnel, Penta Reality, a.s., assisted in many successful real estate sales and provided services to its clients ranging from arrangement, preparation, and evaluation of cadastral and geodetic bases through analysis and assessment of real estate, to business representation and advisory services. At the end of

2002, Penta Reality, a.s., had six employees. Its turnover slightly exceeded SKK 25 million, from which amount SKK 18 million represented revenues from the lease of real estate.

The company used its best efforts to complete a strong and professionally effective team of employees. Great attention was also paid to the company's development in the area of top information technologies in order to create the necessary technical background. Quality high-level services, including presentations and information materials, fast and effective service for clients, and particularly, transparency of services being performed should be the result of these efforts. These aims should lead the company to its strong establishment in the real-estate market, which should be accompanied with financial prosperity and stability. On the long-term horizon, the company may also assist in implementing construction projects.

Súvaha k 31. decembru 2002 a 2001 (v tis. Sk)

	2002	2001
MAJETOK		
Hmotný investičný majetok	91 644	94 841
Ostatné stále aktíva	521	646
Stály majetok celkom	92 165	95 487
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	3 684	5 030
Peniaze a peňažné ekvivalenty	3 766	2 515
Ostatné bežné aktíva	211	827
Bežný majetok celkom	7 661	8 372
MAJETOK CELKOM	99 826	103 859
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY		
Základné imanie	40 000	40 000
Kapitálové fondy	529	529
Zisk / (strata) minulých rokov	(4 060)	(4 196)
Zisk / (strata) bežného roku	309	136
Vlastné imanie celkom	36 778	36 469
Dlhodobé úvery a pôžičky	58 798	62 554
Odložená daň	5	10
Dlhodobé záväzky celkom	58 803	62 564
Krátkodobé záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	2 202	2 826
Daňové záväzky	173	149
Ostatné bežné záväzky	1 870	1 851
Bežné záväzky celkom	4 245	4 826
Záväzky celkom	63 048	67 390
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	99 826	103 859

Balance Sheet prepared as of December 31, 2002 and 2001 (in thous. SKK)

	2002	2001
ASSETS		
Tangible assets	91 644	94 841
Other assets	521	646
Non-current assets total	92 165	95 487
Trade and other receivables	3 684	5 030
Cash and cash equivalents	3 766	2 515
Other current assets	211	827
Current assets total	7 661	8 372
ASSETS TOTAL	99 826	103 859
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	40 000	40 000
Capital funds	529	529
Retained earnings/(accumulated losses)	(4 060)	(4 196)
Net profit/(loss) for the year	309	136
Equity total	36 778	36 469
Long-term loans and borrowings	58 798	62 554
Deferred tax liability	5	10
Non-current liabilities total	58 803	62 564
Short-term trade and other payables	2 202	2 826
Tax payables	173	149
Other current liabilities	1 870	1 851
Current liabilities total	4 245	4 826
Liabilities total	63 048	67 390
EQUITY AND LIABILITIES TOTAL	99 826	103 859

Výkaz ziskov a strát za roky končiace 31. decembrom 2002 a 2001 (v tis. Sk)

	2002	2001
Prevádzkové výnosy	25 231	27 154
Spotrebovaný materiál a energie	(1 192)	(1 255)
Ostatné služby	(9 147)	(12 822)
Osobné náklady	(2 920)	(1 323)
Odpisy	(3 324)	(3 162)
Zmena stavu opravných položiek	29	(29)
Ostatné prevádzkové náklady/výnosy (netto)	(308)	(144)
Prevádzkové náklady celkom	(16 862)	(18 735)
PREVÁDZKOVÝ zisk / (strata)	8 369	8 419
Úroky výnosové	189	234
Úroky nákladové	(8 216)	(8 369)
Ostatné finančné náklady/výnosy (netto)	0	(124)
FINANČNÝ zisk / (strata)	(8 027)	(8 259)
ZISK / (STRATA) pred zdanením	342	160
Daň z príjmov splatná	(38)	(14)
Daň z príjmov odložená	5	(10)
ZISK / (STRATA) bežného roka	309	136

Účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti dňa 25. 4. 2003
a za predstavenstvo ju podpísali:



Dušan Krahulec
člen predstavenstva



Josef Karbula
člen predstavenstva

Profit or Loss Statements for the years ended on December 31, 2002 and 2001 (in thous. SKK)

	2002	2001
Operating revenues	25 231	27 154
Material and energy consumption	(1 192)	(1 255)
Other services	(9 147)	(12 822)
Personnel expenses	(2 920)	(1 323)
Depreciation and amortisation	(3 324)	(3 162)
Variation in provisions	29	(29)
Other operating expenses/revenues (net)	(308)	(144)
Operating expenses total	(16 862)	(18 735)
OPERATING profit/(loss)	8 369	8 419
Interest revenues	189	234
Interest expenses	(8 216)	(8 369)
Other financial expenses/revenues(net)	0	(124)
FINANCIAL profit/(loss)	(8 027)	(8 259)
PROFIT/(LOSS) before taxation	342	160
Income tax payable	(38)	(14)
Deferred income tax	5	(10)
NET PROFIT/(LOSS) for the year	309	136

The financial statements were approved by the Board of Directors
on April 25, 2003 and signed on its behalf by:



Dušan Krahulec
Director



Josef Karbula
Director



AUDÍTORSKÁ SPRÁVA

pre akcionárov a vedenie spoločnosti Penta REALITY, a. s.

Vykonalí sme audit účtovnej závierky spoločnosti Penta REALITY, a. s. (ďalej „spoločnosť“) zostavenej k 31. decembru 2002, z ktorej boli odvodené finančné údaje prezentované v tejto výročnej správe. Audit sme vykonalí v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami ISA.

Účtovná závierka spoločnosti bola zostavená v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardami IAS vydanými Radou pre Medzinárodné účtovné štandardy IASB. V audítorskej správe zo dňa 25. apríla 2003 sme poukázali na zodpovednosť vedenia spoločnosti za účtovnú závierku, na našu zodpovednosť za vyjadrenie názoru na túto účtovnú závierku a popísali sme rozsah auditu.

Na základe našich audítorských postupov sme v audítorskej správe vyjadrili nepodmienený názor na účtovnú závierku spoločnosti.

Podľa nášho názoru sú finančné údaje prezentované vo výročnej správe spoločnosti konzistentné vo všetkých významných súvislostiach s údajmi účtovnej závierky, z ktorých boli odvodené.

Pre lepšie porozumenie finančnej situácie a výsledkov hospodárenia spoločnosti k 31. decembru 2002 je potrebné finančné údaje prezentované vo výročnej správe posudzovať v nadväznosti na účtovnú závierku spoločnosti, ktorá je súčasťou pôvodnej audítorskej správy.

Bratislava, 22. augusta 2003

D. P. F., s. r. o.
Bratislava
Licencia SKAU č. 140



Ing. Jana Paulenová
Zodpovedný audítor
Dekrét SKAU č. 442



**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

To Shareholders and Board of Directors of Penta REALITY, a.s.

We have audited the financial statements of Penta REALITY, a.s. ("the Company") for the year ended 31 December 2002, from which the financial statements set out in this report were derived, in accordance with the International Standards on Auditing ISA.

The financial statements were prepared in accordance with the International Accounting Standards IAS issued by the International Accounting Standards Board IASB. In our report on these financial statements dated 25 April 2003 we outlined the responsibility of management for the financial statements, our responsibility as auditors, and we described the scope of the audit.

In our report we expressed an unqualified opinion on the financial statements.

In our opinion, the financial statements set out in this report are consistent, in all material respects, with the financial statements from which they were derived.

For a better understanding of the Company's financial position as at 31 December 2002 and the results of its operations for the year then ended, the financial statements set out in this report should be read in conjunction with the financial statements accompanying the original auditors' report.

Bratislava, 22 August 2003

*[round stamp: D.P.F., spol. s r. o.,
Licence of SKAU No. 140]*

*[round stamp: Slovak Chamber of Auditors,
Decree No. 442,
name: Ing. Jana Paulenová]*

[signature: Paulenová]

D. P. F., spol. s r. o.
Bratislava, Slovak Republic
Licence of SKAU No. 140

Ing. Jana Paulenová
Statutory Auditor
Decree of SKAU No. 442

TRANSLATION

OBCHODNÉ MENO SPOLOČNOSTI: P67 VALUE, spoločnosť s ručením obmedzeným

PRÁVNA FORMA: Spoločnosť s ručením obmedzeným

ZÁKLADNÉ IMANIE SPOLOČNOSTI: 300 000 Sk

PREDMET ČINNOSTI: Nákup a predaj tovarov,
(tovar, na ktorý sa vyžaduje osobitné
povolenie, možno nakupovať a predávať
len s osobitným povolením),
sprostredkovanie obchodu,
vydávanie periodických a neperiodických
publikácií, propagačná činnosť,
poradenská činnosť vo vyššie uvedených
predmetoch podnikania,
sprostredkovanie v oblasti obchodu, investícií
a reklamy, automatizované spracovanie dát,
organizovanie kultúrnych, športových
a spoločenských podujatí v rozsahu voľnej
živnosti,
poskytovanie software – predaj hotových
programov na základe zmluvy s autorom

SÍDLO SPOLOČNOSTI: Križkova 9
Bratislava 811 04, Slovenská republika

DEŇ VZNIKU SPOLOČNOSTI: 4. 8. 1994

AUDÍTOR: D. P. F., spol. s r.o.
Uhrová 18
831 01 Bratislava

ORGÁNY SPOLOČNOSTI K 31. 12. 2002:
Konatelia: Juraj Kováčik
RNDr. Xaver Gubáš

SPOLOČNÍCI: PENTA HOLDING LIMITED
28th October No.319
Kanika Business Center, 2nd floor,
Limassol 3105
Cyprus

BUSINESS NAME:	P67 VALUE, spoločnosť s ručením obmedzeným
LEGAL FORM:	Limited Liability Company
REGISTERED CAPITAL:	SKK 300,000
SCOPE OF BUSINESS ACTIVITIES:	purchase and sale of goods (goods with a special permit required may only be purchased and sold with the special permit), business mediation, publishing of periodical and non-periodical publications, promotion activities, consultancy activities to the above-mentioned scope of business activities, intermediary activities in the area of trade, investments, and advertisements, automated data-processing, organizing of cultural, sports, and social events to the extent of unregulated trades, provision of software – sale of completed programs based on copyright contracts
REGISTERED OFFICE:	Križkova 9 Bratislava 811 04, Slovak Republic
DATE OF INCORPORATION:	August 4, 1994
AUDITOR:	D. P. F., spol. s r.o. Uhrová 18 831 01 Bratislava
COMPANY'S BODIES AS OF DECEMBER 31, 2002:	
EXECUTIVES:	Juraj Kováčik Xaver Gubáš
PARTNERS:	PENTA HOLDING LIMITED 28 th October No.319 Kanika Business Center, 2 nd floor, Limassol 3105 Cyprus

Zlomovým momentom v existencii spoločnosti P67 Value, spoločnosť s ručením obmedzeným, sa v roku 2002 stalo jej úplné začlenenie do holdingovej štruktúry finančnej skupiny Penta, odkúpením 50%-ného obchodného podielu zo strany Penta Holding Limited, čím sa P67 Value, spoločnosť s ručením obmedzeným, stala jej 100%-nou dcérskou spoločnosťou. Týmto okamihom sa spoločnosť stala

viac menej skupinovým analytikom, čo do určitej miery utlmilo jej ostatné aktivity smerom na širokú verejnosť. P67 Value, spoločnosť s ručením obmedzeným, sa v priebehu roka angažovala v celej rade významných projektov ako poradca a analytik, pričom objem jej tržieb za služby poskytnuté klientom dosiahol úroveň 12 mil. Sk a spoločnosť vykázala vyrovnaný hospodársky výsledok.

In the year 2002, Penta Holding Limited completed the integration of P67 Value, spoločnosť s ručením obmedzeným, into the holding structure of the Penta financial group by purchasing a 50% ownership interest, whereby P67 Value, spoločnosť s ručením obmedzeným, became its 100% subsidiary. As of that moment, the company became more or less the group's analyst that attenuated

its other activities to the general public to a certain extent.

During the year, P67 Value, spoločnosť s ručením obmedzeným, engaged in a wide range of important projects as an advisor and analyst. The volume of its revenues for the services provided to clients reached the amount of SKK 12 million. The company showed a balanced profit and loss.

Súvaha k 31. decembru 2002 a 2001 (v tis. Sk) vypracovaná podľa slovenských účtovných postupov

	2002	2001
MAJETOK		
Hmotný investičný majetok	274	446
Stály majetok celkom	274	446
Zásoby	0	2
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	281	352
Peniaze a peňažné ekvivalenty	1 172	1 089
Ostatné bežné aktíva	125	57
Bežný majetok celkom	1 578	1 500
MAJETOK CELKOM	1 852	1 946
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY		
Základné imanie	300	300
Kapitálové fondy	17	17
Fondy tvorené zo zisku	0	30
Rezervy	8	0
Zisk / (strata) minulých rokov	85	301
Zisk / (strata) bežného roku	89	(246)
Vlastné imanie celkom	499	402
Dlhodobé úvery a pôžičky	500	0
Dlhodobé záväzky celkom	500	0
Krátkodobé záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	406	538
Daňové záväzky	169	595
Ostatné bežné záväzky	278	411
Bežné záväzky celkom	853	1 544
Záväzky celkom	1 353	1 544
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	1 852	1 946

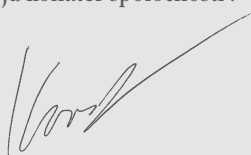
Balance Sheet prepared as of December 31, 2002 and 2001 (in thous. SKK)
prepared pursuant to Slovak accounting standards

	2002	2001
ASSETS		
Tangible fixed assets	274	446
Non-current assets total	274	446
Inventories	0	2
Trade and other receivables	281	352
Cash and cash equivalents	1 172	1 089
Other current assets	125	57
Current assets total	1 578	1 500
ASSETS TOTAL	1 852	1 946
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	300	300
Capital funds	17	17
Funds from net profit	0	30
Reserves	8	0
Retained earnings/(accumulated losses)	85	301
Net profit/(loss) for the year	89	(246)
Equity total	499	402
Long-term loans and borrowings	500	0
Non-current liabilities total	500	0
Short-term trade and other payables	406	538
Tax payables	169	595
Other current liabilities	278	411
Current liabilities total	853	1 544
Liabilities total	1 353	1 544
EQUITY AND LIABILITIES TOTAL	1 852	1 946

Výkaz ziskov a strát za roky končiace 31. decembrom 2002 a 2001 (v tis. Sk) vypracovaný podľa slovenských účtovných postupov

	2002	2001
Prevádzkové výnosy	12 060	10 334
Spotrebovaný materiál a energie	(273)	(324)
Ostatné služby	(4 849)	(4 148)
Osobné náklady	(6 681)	(5 841)
Odpisy	(270)	(353)
Zmena stavu opravných položiek	174	0
Ostatné prevádzkové náklady/výnosy (netto)	63	168
Prevádzkové náklady celkom	(11 836)	(10 498)
PREVÁDZKOVÝ zisk / (strata)	224	(164)
Finančné výnosy	16	13
Finančné náklady	(136)	(64)
Ostatné finančné náklady/výnosy (netto)	0	(21)
FINANČNÝ zisk / (strata)	(120)	(72)
ZISK / (STRATA) pred zdanením	104	(236)
Daň z príjmov splatná	(10)	(10)
Daň z príjmov odložená	0	0
ZISK / (STRATA) bežného roka	94	(246)

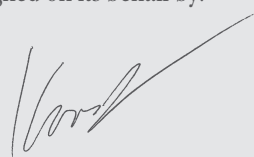
Účtovnú závierku schválil štatutárny orgán spoločnosti dňa 3. 3. 2003
a podpísal ju konateľ spoločnosti :


Juraj Kováčik
konateľ spoločnosti

Profit or Loss Statements for the years ended on December 31, 2002 and 2001 (in thous. SKK) prepared pursuant to Slovak accounting standards

	2002	2001
Operating revenues	12 060	10 334
Material and energy consumption	(273)	(324)
Other services	(4 849)	(4 148)
Personnel expenses	(6 681)	(5 841)
Depreciation and amortisation	(270)	(353)
Variation in provisions	174	0
Other operating revenues/expenses (net)	63	168
Operating expenses total	(11 836)	(10 498)
OPERATING profit/(loss)	224	(164)
Financial revenues	16	13
Financial expenses	(136)	(64)
Other financial expenses/revenues(net)	0	(21)
FINANCIAL profit/(loss)	(120)	(72)
PROFIT/(LOSS) before taxation	104	(236)
Income tax payable	(10)	(10)
Deferred income tax	0	0
NET PROFIT/(LOSS) for the year	94	(246)

The financial statements were approved by the statutory body on March 3, 2003
and signed on its behalf by:



Juraj Kováčik
Company Executive



AUDÍTORSKÁ SPRÁVA

pre spoločníkov a vedenie spoločnosti P67 value, spoločnosť s ručením obmedzeným

Vykonalí sme audit účtovnej závierky spoločnosti P67 value, spoločnosť s ručením obmedzeným (ďalej „spoločnosť“) zostavenej k 31. decembru 2002, z ktorej boli odvodené finančné údaje prezentované v tejto výročnej správe. Audit sme vykonali v súlade so zákonom o audítoroch a Slovenskej komore audítorov č. 73/1992 Zb. v znení neskorších zmien a doplnkov a v súlade so štandardami odporúčanými Slovenskou komorou audítorov.

Účtovná závierka spoločnosti bola zostavená v súlade so zákonom č. 563/1991 Zb. o účtovníctve a príslušnými právnymi predpismi vydanými Ministerstvom financií Slovenskej republiky. V audítorskej správe zo dňa 7. marca 2003 sme poukázali na zodpovednosť vedenia spoločnosti za účtovnú závierku, na našu zodpovednosť za vyjadrenie názoru na túto účtovnú závierku a popísali sme rozsah auditu.

Na základe našich audítorských postupov sme v audítorskej správe vyjadrili nepodmienený názor na účtovnú závierku spoločnosti.

Podľa nášho názoru sú finančné údaje prezentované vo výročnej správe konzistentné vo všetkých významných súvislostiach s údajmi účtovnej závierky, z ktorých boli odvodené.

Pre lepšie porozumenie finančnej situácie a výsledkov hospodárenia spoločnosti k 31. decembru 2002 je potrebné finančné údaje prezentované vo výročnej správe posudzovať v nadväznosti na účtovnú závierku spoločnosti, ktorá je súčasťou pôvodnej audítorskej správy.

Bratislava, 22. augusta 2003

D. P. F., s. r. o.
Bratislava
Licencia SKAU č. 140



Jana Paulenová
Ing. Jana Paulenová
Zodpovedný audítor
Dekrét SKAU č. 442





INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To Limited Partners and Board of Directors of P67 value, s.r.o.

We have audited the financial statements of P67 value, s.r.o. ("the Company") for the year ended 31 December 2002, from which the financial statements set out in this report were derived, in accordance with the Act on Auditors and Slovak Chamber of Auditors No. 73/1992 Coll., as supplemented by subsequent amendments, and Slovak Standards on Auditing recommended by the Slovak Chamber of Auditors.

The financial statements were prepared in accordance with the Act on Accounting No. 563/1991 Coll., and relevant legal regulations issued by the Ministry of Finance of the Slovak Republic. In our report on these financial statements dated 7 March 2003 we outlined the responsibility of management for the financial statements, our responsibility as auditors, and we described the scope of the audit.

In our report we expressed an unqualified opinion on the financial statements.

In our opinion, the financial statements set out in this report are consistent, in all material respects, with the financial statements from which they were derived.

For a better understanding of the Company's financial position as at 31 December 2002 and the results of its operations for the year then ended, the financial statements set out in this report should be read in conjunction with the financial statements accompanying the original auditors' report.

Bratislava, 22 August 2003

*[round stamp: D.P.F., spol. s r. o.,
Licence of SKAU No. 140]*

*[round stamp: Slovak Chamber of Auditors,
Decree No. 442,
name: Ing. Jana Paulenová]*

[signature: Paulenová]

D. P. F., spol. s r. o.
Bratislava, Slovak Republic
Licence of SKAU No. 140

Ing. Jana Paulenová
Statutory Auditor
Decree of SKAU No. 442

TRANSLATION

Česká konsolidační agentura
RECEIVABLE ADMINISTRATION
CZK 62 billion
 from 2003

Receivable administration jointly with CSFB and PPP; nominal value of receivables: CZK 62 billion; project implementation date: 2001 - 2002

VÚB Kupón
ARBITRAGE
SKK 6.87 billion
 1997

Arbitrage: volume of the transaction: SKK 6.87 billion; date of realization of the project: 1997

Slovenská poisťovňa, a. s.
ARBITRAGE
25.70%
 1999 - 2002

Arbitrage: share in the registered capital: 25.70%; date of realization of the project: 1999 - 2002

VSŽ akciová spoločnosť Košice
RESTRUCTURING
64.51%
 from 2002

Restructuring: volume of the transaction: 64.51 %; date of realization of the project: from 2002

ZSNP, a. s.
RESTRUCTURING
40.98%
 from 2002

Restructuring: share in the registered capital: 40.98%; date of realization of the project: from 2002

Léčebné lázně, a. s.
RESTRUCTURING
72%
 from 2000

Restructuring: share in the registered capital: 72%; date of realization of the project: from 2000




Slovnaft
Slovnaft, a. s.
ARBITRAGE
13.54%
2001 - 2002

Arbitrage: share in the registered capital: 13.54%; date of realization of the project: 2001 - 2002




Adast, a. s.
RESTRUCTURING
CZK 300 million
from 2003

Restructuring: volume of the transaction: CZK 300 million; date of realization of the project: from 2003



Sanitas, a. s.
RESTRUCTURING
97%
2001 - 2003

Arbitrage: share in the registered capital: 97%; date of realization of the project: 2001 - 2003



Reštitučný investičný fond, a. s.
ARBITRAGE
17.62%
2001 - 2002

Arbitrage: share in the registered capital: 17.62%; date of realization of the project: 2001 - 2002



Drôtovňa, a. s.
RESTRUCTURING
USD 2.4 million
1998 - 2003

Restructuring: volume of the transaction: USD 2.4 million; date of realization of the project: 1998 - 2003

SLOVENSKÁ KONSOLIDAČNÁ, a. s.
VVK II
RECEIVABLE ADMINISTRATION
SKK 2.9 billion
from 2002

Receivable administration; transaction volume: SKK 2.9 billion (nominal value of the acquired receivables); project implementation date: from 2002

SLOVENSKÁ KONSOLIDAČNÁ, a. s.

VVK I

RECEIVABLE ADMINISTRATION

SKK 13 billion

from 2001

Receivable administration jointly with CSFR, transaction volume SKK 13 billion (nominal value of the acquired receivables), project implementation date: from 2001

Slovenská plavba a prístavy, a. s.

ARBITRAGE

86.40%

2002

Arbitrage share in the registered capital: 86.40%; date of realization of the project: 2002

Sanitas - SR, a. s.

RESTRUCTURING

100%

2000 - 2003

Restructuring share in the registered capital: 100%; date of realization of the project: 2000 - 2003

Tenta, a. s.

ARBITRAGE

19.74%

2003

Arbitrage share in the registered capital: 19.74%; date of realization of the project: 2003

Slovenské lodenice, a. s.

RESTRUCTURING

100%

from 2002

Restructuring share in the registered capital: 100%; date of realization of the project: from 2002

Elektrovod Bratislava, a. s.

RESTRUCTURING

50%

2000 - 2003

Restructuring share in the registered capital: 50%; date of realization of the project: 2000 - 2003




Novoker, a. s.
ARBITRAGE
 EUR 1.99 million
 1999 - 2001

Arbitrage; volume of the transaction: EUR 1.99 million; date of realization of the project: 1999 - 2001



Českomoravský len, a. s.
ARBITRAGE
 51%
 1998 - 2000

Arbitrage; share in the registered capital: 51%; date of realization of the project: 1998 - 2000




AGRO - Movino, s. r. o.
RESTRUCTURING
 82%
 from 2002

Restructuring; share in the registered capital: 82%; date of realization of the project: from 2002


SLOVENSKÁ KONSOLIDAČNÁ, a. s.
 VVK III
RECEIVABLE ADMINISTRATION
 SKK 113 million
 from 2002

Receivable administration; volume of the transaction: SKK 113 million (nominal value of the acquired receivables); date of realization of the project: from 2002



Desta Děčín, a. s.
RESTRUCTURING
 51%
 1997 - 1999

Restructuring; share in the registered capital: 51%; date of realization of the project: 1997 - 1999



Chemolak, a. s.
ARBITRAGE
 35%
 1998 - 1999

Arbitrage; share in the registered capital: 35%; date of realization of the project: 1998 - 1999

VYDAVAVATEL/PUBLISHER **PENTA HOLDING, LTD.**

PRODUKCIA/PRODUCTION **REPRO SOVA, S.R.O.**