

Report of the auditors to the members of East Cement Trade Limited

Report on the financial statements

1 We have audited the financial statements of East Cement Trade Limited on pages 6 to 18, which comprise the balance sheet as at 31 December 2004 and the statement of operations, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended and the related notes. These financial statements are the responsibility of the 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 audit 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 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 Board of Directors, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

3 In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of East Cement Trade Limited as of 31 December 2004 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

(4)

F:\AE\EC15614\ASSURANCE\FS\2004.doc

Board Members: Phidias K Pilides (Chief Executive Officer), Dinos N Papadopoulos, Tassos I Televantides, Panikos N Tsiailis, Christakis Santis, Stephanos D Stephanides, Costas L Hadjiconstantinou, George Foradaris, Costas M Nicolaidis, Angelos M Loizou, Vasilis Hadjivassiliou, Savvas C Michail, Costas L Mavrocordatos, Christos M Themistocleous, Panicos Kaours, Nicos A Neophytou, George M Loizou, Androulla S Pittas, Andreas T Constantinides, Timothy D Osborne, Pantelis G Evangelou, Liakos M Theodorou, Stelios Constantinou, Tassos Procopiou, Theo Parperis, Constantinos Constantinou, Petros C Petrakis, Philippos C Soseifos, Evgenios C Evgeniou, Christos Tsolakis, Nicos A Theodoulou, Nikos T Nikolaidis, Cleo A Papadopoulou, Marios S Andreou, Nicos P Chimandis, Aram Tavitian, Constantinos Taliotis
Directors of Operations: Adrian Ioannou, Stavros A Kattamis, Androulla Aristidou, Achilleas Chrysanthou, George Skapoullaros
Non-Executive Chairman: Michael H Zampelas
Consultant: Loizos Shakallis

Offices: Nicosia, Limassol, Larnaca, Paphos

PricewaterhouseCoopers Ltd is a private company.
Registered in Cyprus (Reg. No. 143594)

Report on other legal requirements

4 Pursuant to the requirements of the Companies Law, Cap. 113, we report the following:

- (a) We have obtained all the information and explanations we considered necessary for the purposes of our audit.
- (b) In our opinion, proper books of account have been kept by the Company.
- (c) The Company's financial statements are in agreement with the books of account.
- (d) In our opinion and to the best of our information and according to the explanations given to us, the financial statements give the information required by the Companies Law, Cap. 113, in the manner so required.
- (e) In our opinion, the information given in the report of the Board of Directors on pages 2 to 3 is consistent with the financial statements.

PricewaterhouseCoopers Limited
Chartered Accountants

Nicosia
17 February 2005

EAST CEMENT TRADE LIMITED

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
Πιστωτικά μερίσματα	6,530	2,766
Ζημιά από πώληση παγίων	-178,438	-
Έξοδα διοίκησης	<u>-488,708</u>	<u>-887,730</u>
Ζημιά εργασιών	-660,616	-884,964
Χρηματ/κά έξοδα	<u>-139,988</u>	<u>-127,336</u>
Ζημιά προ φόρων	-800,604	-1,012,300
Φόρος	<u>-653</u>	<u>-</u>
Ζημιά χρήσεως	<u>-801,257</u>	<u>-1,012,300</u>

EAST CEMENT TRADE LIMITED

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
Ενεργητικό		
Πάγιο ενεργητικό και συμμετοχές		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	333,520	1,631,172
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	508,355	508,335
Ασώματες ακινητοποιήσεις	<u>2,160,013</u>	<u>2,280,013</u>
	<u>3,001,888</u>	<u>4,419,520</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Χρεώστες και προπληρωμές	378,300	340,557
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>108,950</u>	<u>160,531</u>
	487,250	501,088
Σύνολο ενεργητικού	<u><u>3,489,138</u></u>	<u><u>4,920,608</u></u>
Παθητικό		
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	10,101	5,077
Αποθεματικό κεφάλαιο από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6,606,693	1,588,204
Συσσωρευμένες ζημιές	<u>-3,138,694</u>	<u>-2,337,437</u>
	3,478,100	-744,156
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	10,385	5,664,784
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>653</u>	<u>-</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>11,038</u>	<u>5,664,784</u>
Σύνολο Παθητικού	<u><u>3,489,138</u></u>	<u><u>4,920,628</u></u>

EAST CEMENT TRADE LIMITED

Κατάσταση Ταμειακής Ροής για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
Ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά προ φόρων	-800,604	-1,012,300
Αναπροσαρμογές για:		
-χρεωστικούς τόκους	475	-
-αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων	120,000	120,000
-αποσβέσεις ενσώματων παγίων	75,726	75,727
-ζημιά από πώληση παγίου	178,438	-
	-425,965	-816,573
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Χρεώστες και προπληρωμές	-37,743	192,219
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	-630,886	429,153
	-1,094,594	-195,201
Μετρητα από/(που χρησιμοποιήθηκαν) για εργασίες	-1,094,594	-195,201
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροή μετρητών από πώληση παγίου	1,043,488	-
	1,043,488	0
Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες	1,043,488	0
Ροή μετρητών από χρηματ/κές δραστηριότητες		
Τόκοι χρεωστικοί πληρωθέντες	-475	-
	-475	0
Καθαρά μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν σε χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-475	0
Καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	-51,581	-195,201
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	160,531	355,732
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	108,950	160,531