

REPORT OF THE AUDITORS

To the Shareholders of Zlatna Panega Cement AD


We have audited the accompanying separate balance sheet of Zlatna Panega Cement AD as a stand-alone entity (the Company) as of 31 December 2005 and the related statements of income and cash flows and changes in shareholders' equity for the year then ended. These financial statements set out on pages 7 to 36 are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we 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.


In our opinion, the accompanying financial statements present fairly in all material respects the financial position of the Company as of 31 December 2005 and the results of its operations and cash flows and for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union.

PricewaterhouseCoopers Audit OOD
9-11 Maria Louisa Blvd.
1000 Sofia
Bulgaria
Telephone +359 (2) 9355 200
Facsimile +359 (2) 9355 266

In addition, in our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2005, and of the results of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by International Accounting Standards Board.


Stefan Nenov
Certified auditor
24 January 2006
Sofia




Jean Pierre Vigroux
PricewaterhouseCoopers Audit OOD

ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που
έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	2005 ΕΥΡΩ ('000)	2004 (αναπροσαρμοσ- μένο) ΕΥΡΩ ('000)
Πωλήσεις	59.429	37.930
Κόστος πωλήσεων	<u>-40.246</u>	<u>-23.791</u>
Μεικτό Κέρδος/ (ζημία)	19.183	14.139
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-218	-346
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-2.705	-2.129
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	<u>-352</u>	<u>-305</u>
Λειτουργικό κέρδος/ (ζημία)	15.908	11.359
Χρηματ/κά έσοδα/ (έξοδα)	11	-228
Κέρδη /(ζημίες) πρό φόρων	15.919	11.131
Φόρος εισοδήματος	<u>-1.616</u>	<u>-1.504</u>
Κέρδη /(ζημίες) μετά από φόρους	<u><u>14.303</u></u>	<u><u>9.627</u></u>

ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	31/12/2005 EURO ('000)	31/12/2004 (αναπροσαρμο- σμένο) EURO ('000)
Ενεργητικό		
Πάγιο ενεργητικό & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	30.800	22.057
Ασώματες ακινητοποιήσεις	129	164
Συμμετοχές σε θυγατρικές	3.589	3.589
Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	21	21
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	33	28
	<u>34.572</u>	<u>25.859</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	6.538	2.834
Απαιτήσεις και προπληρωμές	5.896	4.392
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.576	2.662
	<u>18.010</u>	<u>9.888</u>
Σύνολο ενεργητικού	52.582	35.747
Παθητικό		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	16.450	16.450
Επίπτωση υπερπληθωρισμού στο μετοχικό κεφάλαιο	12.152	12.152
Τακτικά και λοιπά αποθεματικά	1.251	321
Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών) εις νεόν	15.517	2.144
	<u>45.370</u>	<u>31.067</u>
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.314	1.384
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	181	150
Λοιπές προβλέψεις	561	553
	<u>2.056</u>	<u>2.087</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	3.953	2.179
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	1.203	414
	<u>5.156</u>	<u>2.593</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	7.212	4.680
Σύνολο Παθητικού	52.582	35.747

ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.

Κατάσταση Ταμειακής Ροής για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	2005 ΕΥΡΩ (‘000)	2004 ΕΥΡΩ (‘000)
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμειακές Ροές από λειτουργία εκμετάλλευσης	14.871	11.590
Έσοδα από τόκους	67	31
Έξοδα από τόκους	-63	-288
Έξοδα από φόρους	-896	-351
Σύνολο Ταμειακών Ροών από λειτουργία εκμετάλλευσης	<u>13.979</u>	<u>10.982</u>
Ταμειακές Ροές επενδυτικές λειτουργίες		
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	<u>-11.065</u>	<u>-1.882</u>
Σύνολο Ταμειακών Ροών επενδυτικής λειτουργίας	-11.065	-1.882
Ταμειακές Ροές από χρηματ/κες λειτουργίες		
Εκροές για κάλυψη δανειακών υποχρεώσεων	<u>-</u>	<u>-8.131</u>
Σύνολο Ταμειακών Ροών χρημ/κης λειτουργίας	-	-8.131
Καθαρή αύξηση /(μείωση) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>2.914</u>	<u>969</u>
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	2.662	1.693
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	<u><u>5.576</u></u>	<u><u>2.662</u></u>

ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.

Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	Κοινές μετοχές	Επίπτωση υπερπληθω- ρισμού στο μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό Αποθεμα- τικό	Λοιπά Αποθεμα- τικά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	16.450	12.152	321	-7.483	21.440
Κέρδος για το 2004	-	-	-	9.301	9.301
Αναπροσαρμογή κρατικής επιχορήγησης	-	-	-	326	326
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	16.450	12.152	321	2.144	31.067
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	16.450	12.152	321	2.144	31.067
Μεταφορά μεταξύ Αποθεματικών	-	-	930	-930	-
Κέρδος για το 2005	-	-	-	14.303	14.303
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	16.450	12.152	1.251	15.517	45.370