

Report of the auditors to the members of Aemos Cement Limited

Report on the financial statements

1 We have audited the financial statements of Aemos Cement Limited on pages 5 to 20, which comprise the balance sheet as at 31 December 2004 and the income statement, 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 Aemos Cement 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 Companies Law, Cap. 113.

(3)

Board Members: Phidias K Pilides (Chief Executive Officer), Dinos N Papadopoulos, Tassos I Televantides, Panikos N Tsailis, 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 Kaouris, Nicos A Neophytou, George M Loizou, Androulla S Pittas, Andreas T Constantinides, Timothy D Osburne, Pantelis G Evangelou, Liakos M Theodorou, Stelios Constantinou, Tassos Procopiou, Theo Parperis, Constantinos Constantinou, Petros C Petrakis, Philippos C Soseilos, Evgenios C Evgeniou, Christos Tsolakis, Nicos A Theodoulou, Nikos T Nikolaides, Cleo A Papadopoulou, Marios S Andreou, Nicos P Chimardes, 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

Report on other legal requirements

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

- We have obtained all the information and explanations we considered necessary for the purposes of our audit.
- In our opinion, proper books of account have been kept by the Company.
- The Company's financial statements are in agreement with the books of account.
- 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.
- In our opinion, the information given in the report of the Board of Directors on page 2 is consistent with the financial statements.

PricewaterhouseCoopers Limited
Chartered Accountants

Nicosia, 20 January 2005

AEMOS CEMENT LTD

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
Πιστωτικά μερίσματα	19,827,682	-
Κέρδη από μετοχές	405,302	-
Κέρδη από πώληση θυγατρικής	2,013,699	-
Πιστωτικοί τόκοι	196,049	514,267
Άλλα έσοδα	3,967,714	1,726
Έξοδα διοίκησης	<u>-127,515</u>	<u>-21,911</u>
Κέρδος/ζημία εργασιών	26,282,931	494,082
Χρηματ/κά έξοδα- καθαρά	<u>-11,123</u>	<u>-30,465</u>
Κέρδη προ φόρων	26,271,808	463,617
Φόρος	-13,755	-49,500
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) χρήσεως	<u>26,258,053</u>	<u>414,117</u>

AEMOS CEMENT LTD

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
Ενεργητικό		
Συμμετοχές		
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	<u>143,044,366</u>	<u>69,345,029</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις	43,438	86,899,774
Μετοχές	2,235,128	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>1,048,559</u>	<u>230,581</u>
	<u>3,327,125</u>	<u>87,130,355</u>
Σύνολο ενεργητικού	<u>146,371,491</u>	<u>156,475,384</u>
Παθητικό		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	114,827	73,967
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	113,054,397	72,236,164
Αποθεματικό συναλλαγματικής διαφοράς	90,984	-
Συσσωρευμένα κέρδη	<u>31,159,839</u>	<u>4,901,786</u>
	<u>144,420,047</u>	<u>77,302,901</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	<u>1,951,444</u>	<u>79,172,483</u>
Σύνολο παθητικού	<u>146,371,491</u>	<u>156,475,384</u>

AEMOS CEMENT LTD

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

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
Ροή μετρητών από εργασίες		
Καθαρό κέρδος/ (ζημιά) προ φόρων	26,271,808	463,617
Αναπροσαρμογές για:		
-πιστωτικά μερίσματα	-19,827,682	-
-χρεωστικούς τόκους	9,969	30,071
	6,454,095	493,688
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις	20,368,547	-58,813,482
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	-36,361,946	57,997,220
Μετοχές	-2,235,128	-
	-11,774,432	-322,574
Μετρητά (από)/για εργασίες	-11,774,432	-322,574
Φόροι που πληρώθηκαν	-25,966	-53,317
	-11,800,398	-375,891
Μετρητά (από)/για εργασίες	-11,800,398	-375,891
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Επένδυση σε θυγατρικές εταιρίες	6,455,569	-1,726
Μερίσματα εισπραχθέντα	6,172,776	-
Καθαρά μετρητά (από)/για επενδυτικές δραστηριότητες	12,628,345	-1,726
Ροή μετρητών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Τόκοι χρεωστικοί πληρωθέντες	-9,969	-30,071
Καθαρά μετρητά (από)/για χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-9,969	-30,071
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	817,978	-407,688
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	230,581	638,269
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	1,048,559	230,581