

PricewaterhouseCoopers  
ul. Marshal Tito 12,  
"Palata Makedonija" IV floor  
PO Box 355  
1000 Skopje  
Republic of Macedonia  
Telephone +389 (02) 3116 638  
+389 (02) 3111 012  
+389 (02) 3110 623  
Facsimile +389 (02) 3116 525


## Report of the auditors

### To the Shareholders and Board of Directors of Cementarnica "USJE" A.D. - Skopje

We have audited the accompanying balance sheet of Cementarnica "USJE" A.D. - Skopje as of 31 December 2004 and the related statements of income, changes in equity and cash flow statements for the year then ended. These financial statements set out on pages 2 to 21 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 statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Cementarnica "USJE" A.D. - Skopje as of 31 December 2004 and of the results of its operations, its changes in equity and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

PRICEWATERHOUSECOOPERS   
Skopje

14 January 2005

## CEMENTARNICA "USJE" AD

### Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004	(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε 000' Δηνάρια)
Πωλήσεις	3,477,747	2,003 3,414,938
Κόστος πωλήσεων	<u>-1,957,591</u>	<u>-1,920,053</u>
Μεικτό Κέρδος/(Ζημιά)	<b>1,520,156</b>	<b>1,494,885</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	116,115	21,765
Έξοδα λειτουργίας, διάθεσης	-42,585	-38,456
Έξοδα διοίκησης λειτουργίας	-286,042	-261,855
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-13,910	-6,817
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	<u>-</u>	<u>-9,764</u>
Λειτουργικό κέρδος/(ζημιά)	<b>1,293,734</b>	<b>1,199,758</b>
Χρηματ/κά έσοδα/(έξοδα)	15,973	70,406
Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων	<b>1,309,707</b>	<b>1,270,164</b>
Φόρος Εισοδήματος	<u>-129,152</u>	<u>-156,702</u>
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	<u><b>1,180,555</b></u>	<u><b>1,113,462</b></u>

# CEMENTARNICA "USJE" A.D.

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε 000' Δηνάρια)

	2004	2003
<b>Ενεργητικό</b>		
<i>Πάγιο ενεργητικό και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</i>		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1,897,350	1,566,347
Προκαταβολές για αγορά παγίων	-	4,384
Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	69,390	38,781
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5,092	-
	1,971,832	1,609,512
 <i>Κυκλοφορούν ενεργητικό</i>		
Αποθέματα	833,900	636,659
Πελάτες	100,053	103,791
Προπληρωμές	91,421	36,432
Δάνεια σε επιχειρήσεις	-	-
Χρεόγραφα	232	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	8,596	8,806
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	671,489	1,147,420
	1,705,691	1,933,108
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>3,677,523</b>	<b>3,542,620</b>
 <b>Παθητικό</b>		
<i>Ίδια Κεφάλαια</i>		
Μετοχικό κεφάλαιο	1,747,730	1,747,730
Ίδιες μετοχές	-14,869	-14,869
Τακτικά και λοιπά αποθεματικά	564,436	532,641
Υπόλοιπο Κερδών/(Ζημιών) εις νέον	1,197,901	1,141,925
	3,495,198	3,407,427
 <i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	-	15,206
	0	15,206
 <i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	111,972	59,136
Προκαταβολές πελατών	27,384	22,496
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37,886	27,460
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	5,083	10,895
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	182,325	119,987
 <b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>3,677,523</b>	<b>3,542,620</b>

## CEMENTARNICA "USJE" AD

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

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε 000' Δηνάρια)

	2004	2003
Καθαρό κέρδος/ (ζημιά) μετά φόρων	1,180,555	1,113,459
Αναπροσαρμογές για:		
Φόρους	129,152	156,708
Απόσβεσεις	182,574	173,805
Προβλέψη για διακοπή λειτουργίας	-15,206	-3,858
Πιστωτικούς τόκους	-12,619	-70,442
Μερίσματα	-5,109	-3,408
Χρεωστικούς τόκους	7,300	10,194
<b>Ταμειακές ροές προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης</b>	<b>1,466,647</b>	<b>1,376,458</b>
Αποθέματα	-196,899	-42,059
Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	-55,161	-51,790
Πελάτες και λοιποί χρεώστες	3,394	140,426
Χρεόγραφα	-232	-
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	<u>62,338</u>	<u>-30,663</u>
<b>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης προ της επίπτωσης εξαγοράς και πώλησης θυγατρικών</b>	<b>-186,560</b>	<b>15,911</b>
<b>Ταμειακές Ροές από λειτουργία εκμετάλλευσης</b>	<b>1,280,087</b>	<b>1,392,369</b>
Έξοδα από τόκους	-7,300	-10,194
Έξοδα από φόρους	<u>-132,885</u>	<u>-156,708</u>
<b>Ταμειακές Ροές επενδυτικής λειτουργίας</b>	<b>1,139,902</b>	<b>1,225,467</b>
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-539,801	-249,014
Έσοδα από τόκους	12,619	70,442
Έσοδα από μερίσματα	<u>5,109</u>	<u>3,408</u>
<b>Σύνολο ταμειακές ροών απο επενδυτικές λειτουργίες</b>	<b>-522,073</b>	<b>-175,164</b>
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	<u>-1,093,760</u>	<u>-1,331,656</u>
<b>Σύνολο ταμειακών ροών χρηματικής λειτουργίας</b>	<b>-1,093,760</b>	<b>-1,331,656</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>-475,931</b>	<b>-281,353</b>
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως</b>	<b>1,147,420</b>	<b>1,428,770</b>
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως</b>	<u><b>671,489</b></u>	<u><b>1,147,420</b></u>