

## 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 6 to 24, which comprise the balance sheet as at 31 December 2005 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 2005 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.

(4)

**Board Members:** Phaedrus K Filides (CEO), Dimos N. Papadopoulos (Deputy CEO), Tassos I. Triantafyllides, Panikos N. Tsoulfas, Christakos Samitis, Stephen D. Stephanides, Cuscas L. Hadjioannatou, George Forandis, Cuscas M. Nicolaides, Angelos M. Loupas, Vassila Hadjivassiliou, Stavros C. Michail, Cuscas L. Mavroukidou, Christos M. Thymastoulas, Panicos Kacelis, Nicos A. Neophytou, George M. Loizou, Andreou S. Pitas, Andreas T. Constantinides, Timothy D. Osborne, Pateris G. Evangelou, Liakos M. Theodorou, Stefos Constantinou, Tassos Protopoulos, Theo. Preseris, Constantinos Constantinou, Petros C. Petrakis, Philippos C. Sojckos, Evgenios C. Evgeniou, Christos Tsolakis, Nicos A. Theodoulou, Nikos T. Nikolaidis, Cleo A. Papadopoulos, Mirros S. Androu, Nicos P. Dimaridis, Asim Tavilian, Constantinos Tallieris, Stavros A. Kattamis  
**Directors of Operations:** Adrian Ioannica, Antheolla Aristidou, Achilleas Chryzanthou, George Skapellatos, Bambos A. Chamlaibous, Chris Odysseos, Demetris V. Psalris, Constantinos L. Kipralis

Offices: Nicosia, Limassol, Larnaca, Paphos

PricewaterhouseCoopers Ltd is a private company,  
Registered in Cyprus (Reg. No. 141594)

4 Without qualifying our opinion we draw attention to the fact that at 31 December 2005 and during the year 2005 the Company had balances and entered into transactions with related parties in the normal course of business. Related parties may enter into transactions which unrelated parties would not and transactions between related parties may not be effected on the same terms, conditions and amounts as transactions between unrelated parties.

**Report on other legal requirements**

5 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 pages 2 and 3 is consistent with the financial statements.

  
PricewaterhouseCoopers Limited  
Chartered Accountants

Nicosia, 13 February 2006

# AEMOS CEMENT LTD

## Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

|   | 2005<br>ΕΥΡΩ     | 2004<br>ΕΥΡΩ      |
|---|------------------|-------------------|
| Έσοδα από μερίσματα                               | 7.024.111        | 19.827.682        |
| Κέρδη από εμπορικές επενδύσεις                    | 431.164          | 405.302           |
| Κέρδη από πώληση θυγατρικής                       | -                | 2.013.699         |
| Πιστωτικοί τόκοι                                  | 88.209           | 196.049           |
| Άλλα έσοδα  | -                | 3.967.714         |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                     | -844.061         | -127.515          |
| Αντιλογισμός πρόβλεψης για διακοπή δραστηριότητας | 772.023          |                   |
| <b>Κέρδος/ζημία εργασιών</b>                      | <b>7.471.446</b> | <b>26.282.931</b> |
| Χρηματ/κά έξοδα- καθαρά                           | 58.537           | -11.123           |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>                            | <b>7.529.983</b> | <b>26.271.808</b> |
| Φόρος   | -14.931          | -13.755           |
| <b>Καθαρό κέρδος/(ζημιά) χρήσεως</b>              | <b>7.515.052</b> | <b>26.258.053</b> |

# AEMOS CEMENT LTD

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005

|                                      | 2005<br>ΕΥΡΩ       | 2004<br>ΕΥΡΩ       |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Ενεργητικό</b>                    |                    |                    |
| <b>Συμμετοχές</b>                    |                    |                    |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες    | <u>133.913.166</u> | <u>143.044.366</u> |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>        |                    |                    |
| Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις    | 7.738.360          | 31.227             |
| Εμπορικές επενδύσεις                 | 1.399.624          | 2.235.128          |
| Ανακτήσιμος Φόρος                    | 13.462             | 12.211             |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα     | <u>9.953.970</u>   | <u>1.048.559</u>   |
|                                      | <u>19.105.416</u>  | <u>3.327.125</u>   |
| <b>Σύνολο ενεργητικού</b>            | <u>153.018.582</u> | <u>146.371.491</u> |
| <b>Παθητικό</b>                      |                    |                    |
| <b>Ίδια Κεφάλαια</b>                 |                    |                    |
| Μετοχικό κεφάλαιο                    | 114.827            | 114.827            |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο            | 113.054.397        | 113.054.397        |
| Αποθεματικό συναλλαγματικής διαφοράς | 90.984             | 90.984             |
| Συσσωρευμένα κέρδη                   | <u>38.674.891</u>  | <u>31.159.839</u>  |
|                                      | <u>151.935.099</u> | <u>144.420.047</u> |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>    |                    |                    |
| Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα        | <u>1.083.483</u>   | <u>1.951.444</u>   |
| <b>Σύνολο παθητικού</b>              | <u>153.018.582</u> | <u>146.371.491</u> |

# AEMOS CEMENT LTD

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

|   | 2005<br>ΕΥΡΩ     | 2004<br>ΕΥΡΩ       |
|---|------------------|--------------------|
| <b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>                                  |                  |                    |
| Καθαρό κέρδος/ (ζημιά) προ φόρων                                  | 7.529.983        | 26.271.808         |
| Αναπροσαρμογές για:   |                  |                    |
| -πιστωτικά μερίσματα  | -7.024.111       | -19.827.682        |
| -χρεωστικούς τόκους   | 171              | 9.969              |
|   | <b>506.043</b>   | <b>6.454.095</b>   |
| <b>Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:</b>                              |                  |                    |
| Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις                                 | 2.494.068        | 20.368.547         |
| Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα                                     | -867.961         | -36.361.946        |
| Εμπορικές επενδύσεις  | 835.504          | -2.235.128         |
|   | <b>2.967.654</b> | <b>-11.774.432</b> |
| <b>Μετρητά (από)/για εργασίες</b>                                 | <b>2.967.654</b> | <b>-11.774.432</b> |
| Φόροι που πληρώθηκαν  | -16.182          | -25.966            |
| <b>Μετρητά (από)/για εργασίες</b>                                 | <b>2.951.472</b> | <b>-11.800.398</b> |
| <b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>                |                  |                    |
| Επένδυση σε θυγατρικές εταιρίες                                   | -1.070.001       | 6.455.569          |
| Μερίσματα εισπραχθέντα  | 7.024.111        | 6.172.776          |
| <b>Καθαρά μετρητά (από)/για επενδυτικές δραστηριότητες</b>        | <b>5.954.110</b> | <b>12.628.345</b>  |
| <b>Ροή μετρητών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>         |                  |                    |
| Τόκοι που πληρώθηκαν  | -171             | -9.969             |
| <b>Καθαρά μετρητά (από)/για χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>     | <b>-171</b>      | <b>-9.969</b>      |
| <b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών</b> | <b>8.905.411</b> | <b>817.978</b>     |
| <b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους</b>        | <b>1.048.559</b> | <b>230.581</b>     |
| <b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους</b>        | <b>9.953.970</b> | <b>1.048.559</b>   |

**AEMOS CEMENT LTD**

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

|                                    | Κοινές<br>μετοχές | Αποθεματικό<br>υπέρ το άρτιο | Αποθεματικό<br>συναλλαγμα-<br>τικών<br>διαφορών | Υπόλοιπο<br>κερδών/ζη-<br>μιών εις νέον | Σύνολο             |
|------------------------------------|-------------------|------------------------------|---|---|--------------------|
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004         | 73.967            | 72.236.164                   | 90.984  | 4.901.786                               | 77.302.901         |
| Έκδοση μετοχών                     | 40.860            | 40.818.233                   | -   | -                                       | 40.859.093         |
| Καθαρό κέρδος για το 2004          | -                 | -                            | -   | 26.258.053                              | 26.258.053         |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004</b> | <b>114.827</b>    | <b>113.054.397</b>           | <b>90.984</b>                                   | <b>31.159.839</b>                       | <b>144.420.047</b> |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005         | 114.827           | 113.054.397                  | 90.984  | 31.159.839                              | 144.420.047        |
| Καθαρό κέρδος για το 2005          | -                 | -                            | -   | 7.515.052                               | 7.515.052          |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005</b> | <b>114.827</b>    | <b>113.054.397</b>           | <b>90.984</b>                                   | <b>38.674.891</b>                       | <b>151.935.099</b> |