

## Report of the auditors to the members of Balkcem Limited

### Report on the financial statements

1 We have audited the financial statements of Balkcem Limited on pages 6 to 20, 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 Balkcem 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:** Phidias K. Piliades (CEO), Dinos N. Papadopoulos (Deputy CEO), Tassos I. Televisiades, Panikos N. Tsailis, Christakis Saitis, Stephanos D. Stephanides, Costas L. Haidjionazarinou, George Fotiadis, Costas M. Nicolaidis, Angelos M. Loizou, Vasilis Hadjivassiliou, Savvas C. Michtil, Costas L. Mavrocordatos, Christos M. Theodoropoulos, Panicos Kaveris, Nicos A. Neophytos, 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. Petroski, Philippos C. Savellos, Evgenios C. Evgeniou, Christos Tsolkakis, Nicos A. Theodorou, Nikos T. Nikolaidis, Cleo A. Papadopoulos, Maria S. Androni, Nicos P. Chimariades, Aram Tavakian, Constantinos Taliris, Stavros A. Kattamis  
**Directors of Operations:** Adrian Ioannou, Andreou's Arniadou, Achilles Chryssanthou, George Skapellaris, Bamfos A. Charalambous, Chris Odysseos, Demetris V. Psallia, Constantinos L. Kapsalis

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 to 3 is consistent with the financial statements.

  
PricewaterhouseCoopers Limited  
Chartered Accountants

Nicosia, 13 February 2006

# BALKCEM LIMITED

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

	2005	2004
	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Έσοδα από μερίσματα	17.106.830	17.561.854
Έσοδα από συμβουλευτικές υπηρεσίες	1.962.240	1.644.860
Πιστωτικοί τόκοι	398.805	263.239
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<u>-171.727</u>	<u>-396.242</u>
<b>Κέρδος/ζημία εργασιών</b>	<b>19.296.148</b>	<b>19.073.711</b>
Χρηματ/κά έξοδα- καθαρά	<u>-85.429</u>	<u>-453.040</u>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>19.210.719</b>	<b>18.620.671</b>
Φόρος	<u>-238.117</u>	<u>-113.087</u>
<b>Καθαρό κέρδος</b>	<b><u>18.972.602</u></b>	<b><u>18.507.584</u></b>

# BALKCEM LIMITED

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	2005 ΕΥΡΩ	2004 ΕΥΡΩ
<b>Ενεργητικό</b>		
<b>Συμμετοχές</b>		
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	<u>26.984.552</u>	<u>26.984.552</u>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Χρεώστες και προπληρωμές	2.567.245	191.976
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>22.015.658</u>	<u>12.416.722</u>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<u><u>51.567.455</u></u>	<u><u>39.593.250</u></u>
<b>Παθητικό</b>		
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	13.975	13.975
	<u>12.257.031</u>	<u>12.257.031</u>
Αποθεματικό κεφάλαιο από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
Λοιπά αποθεματικά	-	-
Συσσωρευμένα κέρδη	<u>39.286.708</u>	<u>27.314.106</u>
	<u>51.557.714</u>	<u>39.585.112</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	<u>9.741</u>	<u>8.138</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<u>9.741</u>	<u>8.138</u>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<u><u>51.567.455</u></u>	<u><u>39.593.250</u></u>

# BALKCEM LIMITED

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

	2005 ΕΥΡΩ	2004 ΕΥΡΩ
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>		
Καθαρό κέρδος/ (ζημιά) προ φόρων	19.210.719	18.620.671
Αναπροσαρμογές για:		
-χρεωστικούς τόκους	-	265.626
	<u>19.210.719</u>	<u>18.886.297</u>
<b>Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:</b>		
Χρεώστες και προπληρωμές	-2.574.063	-110.535
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	1.603	1.862
	<u>-2.572.460</u>	<u>-108.673</u>
<b>Μετρητά από εργασίες</b>	16.638.259	18.777.624
Φόροι που πληρώθηκαν	-39.323	-130.259
	<u>16.598.936</u>	<u>18.647.365</u>
<b>Καθαρά μετρητά από εργασίες</b>	<u>16.598.936</u>	<u>18.647.365</u>
<b>Ροή μετρητών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>		
Τόκοι που πληρώθηκαν	-	-265.626
Μερίσματα που πληρώθηκαν στους μετόχους	-7.000.000	-6.135.608
Αποπληρωμή ομολογιακού δανείου	-	-15.304.773
	<u>-7.000.000</u>	<u>-21.706.007</u>
<b>Καθαρά μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν σε χρηματ/κές δραστηριότητες</b>	-7.000.000	-21.706.007
<b>Καθαρή αύξηση /(μείωση) στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών</b>	9.598.936	-3.058.642
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους</b>	<u>12.416.722</u>	<u>15.475.364</u>
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους</b>	<u>22.015.658</u>	<u>12.416.722</u>

**BALKCEM LIMITED**

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

	<b>Κοινές μετοχές</b>	<b>Αποθεματικό υπέρ το άρτιο</b>	<b>Λοιπά Αποθεματι- κά</b>	<b>Υπόλοιπο κερδών/ζη- μιών εις νέον</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>13.975</b>	<b>12.257.031</b>	<b>3.573.708</b>	<b>39.812.309</b>	<b>55.657.023</b>
Καθαρό κέρδος για το 2004	-	-	-	18.507.584	18.507.584
Μέρισμα σε είδος	-	-	-	-26.770.174	-26.770.174
Μέρισμα για το 2004	-	-	-	-6.135.608	-6.135.608
Αποπληρωμή μετατρέψιμων ομολόγων	-	-	-3.573.708	1.899.995	-1.673.713
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>13.975</b>	<b>12.257.031</b>	<b>-</b>	<b>27.314.106</b>	<b>39.585.112</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>13.975</b>	<b>12.257.031</b>	<b>-</b>	<b>27.314.106</b>	<b>39.585.112</b>
Καθαρό κέρδος για το 2005	-	-	-	18.972.602	18.972.602
Μέρισμα για το 2005	-	-	-	-7.000.000	-7.000.000
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>13.975</b>	<b>12.257.031</b>	<b>-</b>	<b>39.286.708</b>	<b>51.557.714</b>