

Dieser Prüfungsbericht richtet sich - unbeschadet eines etwaigen, gesetzlich begründeten Rechts Dritter zum Empfang oder zur Einsichtnahme - ausschließlich an Organe des Unternehmens. Soweit nicht im Rahmen der Auftragsvereinbarung zwischen dem Unternehmen und Ernst & Young ausdrücklich erlaubt, ist eine Weitergabe an Dritte nicht gestattet.

*Notwithstanding any statutory right of third parties to receive or inspect it, this audit report is addressed exclusively to the governing bodies of the Company. It may not be distributed to third parties unless such distribution is expressly permitted under the terms of engagement agreed between the Company and Ernst & Young.*

# Sharr Beteiligungs GmbH Hamburg

Audit report  
Financial statements and management report  
31 December 2012

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Building a better  
working world



## Table of contents

|   | Page |
|---|------|
| A. Audit engagement   | 1    |
| B. General findings   | 1    |
| I. Comments on the legal representatives' assessment of the Company's situation | 1    |
| II. Irregularities  | 2    |
| C. Purpose, nature and scope of the audit                                       | 3    |
| D. Findings on the financial reporting  | 5    |
| I. Compliance of the financial reporting  | 5    |
| 1. Prior-year financial statements  | 5    |
| 2. Books and records and other audited documents                                | 5    |
| 3. Financial statements   | 6    |
| 4. Management report  | 6    |
| II. Overall picture conveyed by the financial statements                        | 6    |
| 1. Significant valuation bases  | 6    |
| 2. Overall assessment   | 6    |
| E. Audit opinion  | 8    |

**Exhibits**

- 1 Balance sheet as of 31 December 2012
- 2 Income statement for fiscal year 2012
- 3 Notes to the financial statements for fiscal year 2012
- 4 Management report for fiscal year 2012
- 5 Legal background

Engagement Terms, Liability and Conditions of Use  
General Engagement Terms



*Translation from the German language*

## **Abbreviations**

Sharr

Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg

Sharrcem

SharrCem SH.P.K., Hani i Elezit, Kosovo

**A. Audit engagement**

In accordance with a resolution adopted at the shareholder meeting on 30 May 2013, the management of Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg, (the "Company" or "Sharr"), engaged us to audit the Company's financial statements as of 31 December 2012, together with the underlying books and records, and the management report.

We observed the applicable independence requirements during our audit.

The "General Engagement Terms for Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] dated 1 January 2002, which are attached to this report, are applicable to this engagement and also govern our relations with third parties in the context of this engagement. In addition, please refer to the liability provisions contained there in no. 9 and to the exclusion of liability towards third parties and the other provisions of the enclosed "Engagement Terms, Liability and Conditions of Use."

Our report complies with the Generally Accepted Standards for the Issuance of Long-Form Audit Reports for the Audits of Financial Statements (IDW AuS 450) issued by the Institute of Public Auditors in Germany, Düsseldorf ["Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.": IDW].

**B. General findings****I. Comments on the legal representatives' assessment of the Company's situation**

We consider management's discussion and analysis of the Company's situation and its anticipated development as presented in the financial statements and in the management report to be accurate.

## **Situation of the Company and development of its business**

The following aspects should be highlighted:

- ▶ The purpose of the company is basically holding the investment of Sharrcem.
- ▶ The asset side is mainly affected by financial assets. On the other hand on the liabilities side is mainly the loan which was used to finance the acquisition of the financial assets. The profit situation of the financial year is characterised by the receipt of income from the investment of Sharrcem.

## **Anticipated development of the Company**

The presentation of the anticipated development of the Company in the management report is based on assumptions which leave scope for interpretation. We consider this presentation to be reasonable. In this context, the following aspects should be highlighted:

- ▶ Due to the positive development of the economy of Kosovo and due to declining operating expenses the company expects a positive development as well.
- ▶ For the fiscal year 2013 the preliminary result is EUR 3,6 Mio., for 2014 the management expects a stable profit development.

## **II. Irregularities**

During the audit we detected the following irregularities of German Law:

The prior-year financial statements were not approved in the statutory period by law of eight month after balance sheet date.

The prior-year financial statements and the remaining documents required by law were disclosed delayed. We informed management of the disclosure requirements.

**C. Purpose, nature and scope of the audit****Purpose of the audit**

During our audit in accordance with Sec. 317 HGB ["Handelsgesetzbuch": German Commercial Code], we examined whether the books and records, the financial statements, comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements, and the management report comply with the relevant legal requirements.

Assessment criteria for our audit of the financial statements were the accounting provisions of Secs. 242 to 256a and Secs. 264 to 288 HGB and the special provisions of the GmbHG ["Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung": German Limited Liability Companies Act]. No additional accounting requirements result from the articles of incorporation and bylaws. Assessment criteria for the management report were the provisions of Sec. 289 HGB.

Management is responsible for the books and records, the accounting-related internal control system, the financial statements, the management report, as well as the explanations and documents provided to us. It is our responsibility to assess these documents and this information during our audit performed in accordance with professional standards.

**Nature and scope of the audit**

Our audit was performed in accordance with the provisions of Sec. 316 et seq. HGB and the German generally accepted standards for the audit of financial statements as issued by the IDW.

Those standards require that we plan and perform the audit to provide reasonable assurance that the books and records, the financial statements and the management report do not contain any significant inaccuracies or infringements.

The object of our audit of the financial statements is therefore to identify such inaccuracies and infringements of legally required accounting principles which might materially affect the presentation of a true and fair view of the Company's net assets, financial position and results of operations (Sec. 264 (2) HGB).

The basis of our risk-oriented audit methodology is the development of an audit strategy. This strategy is based on the assessment of the economic and legal environment of the Company, its goals, strategies and business risks. The size and complexity of the Company as well as the effectiveness of its accounting-related internal control system are also considered when developing this strategy. The findings made were taken into account in choosing and determining the scope of the analytical procedures (plausibility tests) and substantive testing of assets and liabilities, recognition, disclosure and valuation in the financial statements. The audit program, which is specifically tailored to the Company, determines the key elements of the audit, the nature and scope of audit procedures as well as the timing and staffing of the audit. This approach is based on the principles of risk assessment and materiality.

In view of the size of Company and its transparent policies and procedures, we mainly performed substantive tests in this engagement. Our audit program for the fiscal year focused on the following:

- ▶ Analysis of the process related to the preparation of the financial statements
- ▶ Audit of existence and valuation of the liabilities to the shareholder
- ▶ Valuation of financial assets

We also performed the following standard audit procedures:

- ▶ We obtained confirmation from lawyers regarding pending litigation.
- ▶ We obtained a written report from the Company's tax advisor on pending appeals, disputed tax assessment notices and existing tax risks.

Our audit procedures pertaining to the management report were aimed at determining whether it is consistent with the financial statements, gives a true and fair view of the Company's situation and whether it suitably presents the opportunities and risks relating to future development. In this context, the completeness and – for forecasts – the plausibility of the disclosures had to be examined. We assessed the disclosures on the basis of the understanding we obtained during our audit of the financial statements.

We were provided with all the explanations and supporting documents requested. In a letter of representation submitted to us, management confirmed the completeness of these explanations and documents and of the books and records, financial statements and management report.



**D. Findings on the financial reporting****I. Compliance of the financial reporting****1. Prior-year financial statements**

The prior-year financial statements were approved by the shareholder meeting on 30 May 2013.

The shareholder meeting approved a resolution to carry forward the net retained profit to new account.

The prior-year financial statements were published [(*Bundesanzeiger* [German Federal Gazette] dated 4 June 2013)].

**2. Books and records and other audited documents**

The organization of the books and records, the accounting-related internal control system, the data flow and vouchers allow complete, accurate, timely and orderly recognition and recording of business transactions.

Data gathered from other audited documents are properly reflected in the books and records, the financial statements and the management report.

According to our findings, the Company's books and records comply with the legal requirements.

### **3. Financial statements**

The Company meets the size criteria for medium-sized companies. The financial statements and the accounting and valuation methods applied comply with the legal requirements.

Based on the prior-year balance sheet audited by us, the financial statements were correctly compiled from the books and records and other audited documents.

The disclosures in the notes to the financial statements are complete and accurate.

### **4. Management report**

The management report is consistent with the financial statements and our audit findings and as a whole gives a true and fair view of the Company's situation. Our audit, based on Sec. 317 (2) Sentence 2 HGB, leads us to conclude that the significant opportunities and risks relating to the Company's future development are suitably presented in the management report. The disclosures pursuant to Sec. 289 (2) HGB are complete and accurate.

## **II. Overall picture conveyed by the financial statements**

### **1. Significant valuation bases**

The significant valuation bases are discussed in the Company's notes to the financial statements (Exhibit 3).

### **2. Overall assessment**

Based on our audit, which was carried out in accordance with professional standards, and in consideration of the significant accounting and valuation bases discussed, we



*Translation from the German language*

are of the opinion that the financial statements as a whole give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Company in accordance with [German] principles of proper accounting.

## E. Audit opinion

We issued the following opinion on the financial statements and management report:

"We have audited the annual financial statements, comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report of Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg, for the fiscal year from 1 January to 31 December 2012. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with German commercial law are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report based on our audit.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with Sec. 317 HGB ["Handelsgesetzbuch": German Commercial Code] and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with [German] principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.



*Translation from the German language*

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with the legal requirements and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Company in accordance with [German] principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides a suitable view of the Company's position and suitably presents the opportunities and risks relating to future development."

Hamburg, 3 April 2014

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Möbus  
Wirtschaftsprüfer  
[German Public Auditor]

Radloff  
Wirtschaftsprüferin  
[German Public Auditor]

**Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg**  
**Balance sheet as of 31 December 2012**

| <b>ASSETS</b>                             | 31 Dec 2012<br>EUR          | 31 Dec 2011<br>EUR          | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>  | 31 Dec 2012<br>EUR          | 31 Dec 2011<br>EUR          |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A. FIXED ASSETS</b>                    |                             |                             | <b>A. EQUITY</b>               |                             |                             |
| <b>I. Property, plant and equipment</b>   |                             |                             | <b>I. Subscribed capital</b>   | 3,000,000.00                | 3,000,000.00                |
| Other equipment, furniture and fixtures   | 48,823.00                   | 45,596.04                   | <b>II. Net retained profit</b> | 11,366,186.89               | 11,412,350.79               |
|   |                             |                             |                                | <u>14,366,186.89</u>        | <u>14,412,350.79</u>        |
| <b>II. Financial assets</b>               |                             |                             | <b>B. PROVISIONS</b>           |                             |                             |
| Shares in affiliates                      | 44,849,677.20               | 44,849,677.20               | Other provisions               | 26,164.42                   | 25,700.00                   |
|   | <u>44,898,500.20</u>        | <u>44,895,273.24</u>        |                                |                             |                             |
| <b>B. CURRENT ASSETS</b>                  |                             |                             | <b>C. LIABILITIES</b>          |                             |                             |
| <b>I. Receivables and other assets</b>    |                             |                             | 1. Trade payables              | 4,871.11                    | 3,644.45                    |
| Other assets                              | 16,194.55                   | 21,231.19                   | 2. Liabilities to affiliates   | 10,105.81                   | 5,711,964.84                |
|   |                             |                             | 3. Liabilities to shareholders | 30,593,269.43               | 30,300,633.84               |
| <b>II. Cash on hand and bank balances</b> | 100,176.05                  | 5,537,789.49                | 4. Other liabilities           | 14,273.14                   | 0.00                        |
|   | <u>116,370.60</u>           | <u>5,559,020.68</u>         |                                | <u>30,622,519.49</u>        | <u>36,016,243.13</u>        |
|   | <u><u>45,014,870.80</u></u> | <u><u>50,454,293.92</u></u> |                                | <u><u>45,014,870.80</u></u> | <u><u>50,454,293.92</u></u> |

**Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg**  
**Income statement for fiscal year 2012**

|   | 2012<br>EUR          | 2011<br>EUR          |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. Revenue  | 0.00                 | 11,445,797.00        |
| 2. Cost of sales  | 0.00                 | -7,462,530.00        |
| 3. Gross profit   | 0.00                 | 3,983,267.00         |
| 4. Selling expenses   | 0.00                 | -641,160.00          |
| 5. General and administrative expenses                                    | 0.00                 | -979,233.38          |
| 6. Other operating income   | 9,376.96             | 16,415.71            |
| 7. Other operating expenses   | -318,491.53          | -11,534.00           |
| thereof from currency translation: EUR 657,16<br>(prior year: EUR 681,16) |                      |                      |
| 8. Income from equity investments   | 1,000,000.00         | 0.00                 |
| thereof from affiliates: EUR 1.000.000,00 (prior year: EUR 0,00)          |                      |                      |
| 9. Other interests and similar income                                     | 166.54               | 25,589.96            |
| 10. Interests and similar expenses  | -738,135.80          | -951,249.75          |
| thereof to affiliates: EUR 738.135,80 (prior year: EUR 951.249,75)        |                      |                      |
| 11. Result from ordinary activities                                       | -47,083.83           | 1,442,095.54         |
| 12. Income taxes  | 919.93               | 9,068.94             |
| 13. Net loss/income for the year  | -46,163.90           | 1,451,164.48         |
| 14. Profit carryforward   | 11,412,350.79        | 9,961,186.31         |
| 15. Net retained profit   | <u>11,366,186.89</u> | <u>11,412,350.79</u> |

## Sharr Beteiligungs GmbH Hamburg

### Notes to the financial statements for fiscal year 2012

#### Accounting provisions

The financial statement as of 31 December 2012 of Sharr Beteiligungs GmbH (hereafter abbreviated to “Sharr” or “Company”) were prepared in accordance with the provisions of the HGB [“Handelsgesetzbuch”: German Commercial Code] and the GmbHG [“Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung”: German Limited Liability Companies Act].

In order to improve the clarity of presentation, the “thereof items”, which are prescribed by law, are reported in the notes to the financial statements instead of in the balance sheet and income statement. The income statement was prepared using the cost of sales method.

The Company’s primary purpose is to hold the equity investment in its subsidiary as well as in one other company in Kosovo.

#### Accounting and valuation methods and currency translation

**Property, plant and equipment** are stated at acquisition cost less straight-line depreciation. Write-downs are recognized for fixed assets that are permanently impaired.

**Financial assets** are recognized at cost. In the event of probably permanent impairment, extraordinary depreciation are made.

**Receivables and other assets** are stated at their nominal value. Write-downs are made to account for recognizable default risks. In the financial year 2012 value adjustments did not arise.

**Cash on hand and bank balances** are stated at their nominal value.

**Provisions** account for all identifiable risks and uncertain liabilities. They are recognized at the settlement value deemed necessary according to prudent business judgment.

**Liabilities** are recorded at the settlement value.

**Foreign currency** liquid funds are generally translated using the average spot rate on the balance sheet date. If they had residual terms of more than one year, the realization principle (Sec. 252 (1) No. 4 Clause 2 HGB) and the historical cost principle (Sec. 253 (1) Sentence 1 HGB) were applied.



**Exhibit 3**

**Notes to the balance sheet**

**(1) Fixed assets**

The gross development of fixed assets is shown in the statement of changes in fixed assets.

The Company holds all the shares in Kosovo Construction Materials L.L.C., Kosovo (Equity as of 31.12.2013: EUR 1,288 k; net income 2013: EUR -1 k), and all shares in Sharrcem LLC, Kosovo (Equity as of 31.12.2013: EUR 60,724 k; net income 2013: EUR 5,623 k) as financial assets.

**(2) Receivables and other assets**

As in the prior year, receivables and other assets do not include any receivables due in more than one year.

**(3) Other provisions**

This item includes a provision for the expenses relating to the preparation and audit of the financial statements as well as tax advisory costs.

**(4) Liabilities**

As in the prior year, all liabilities are due in up to one year.

Other liabilities include liabilities related to taxes amounting to EUR 2,166 (prior year: EUR 0).

**Notes to income statement**

**Additional information pertaining to application of the cost of sales method**

**a) Cost of materials**

The Company acts in business year 2012 solely as a holding without an own production plant.

**b) Personnel expenses**

Since 2012 the Company runs a representation office in Skopje with 8 employees (prior year: 7) on an average, consisting of exclusively salaried employees.

Personnel expenses totalled EUR 26 k and included, in addition to salaries, expenses for old-age pensions of EUR 3 k.

**Other notes**

**Management:**

Mr. Emmanouil Mitsou, Athens, Greece, General Manager

Disclosure of the total remunerations has been omitted with references to Sec. 286 paragraph 4 of the German Commercial Code.

**Advisory board:**

Mr. Fokion Tasoulas

Mr. Angelos Kalogerakos

Mr. Emmanouil Mitsou

**Auditor's fees**

The auditor's fees amounted to EUR 11 k (prior year: EUR 11 k).

**Disclosures pursuant to Sec. 285 No. 14 HGB**

The shareholder of Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg, is Terret Enterprises LTD, Nicosia, Cyprus, which in turn is a group company of the ultimate parent company Titan Cement Company S.A., Athens, Greece. The consolidated financial statements of the ultimate parent company, which represent the largest group of companies in which the Company is included, are available in Athens, Greece.

Hamburg, 3 April 2014  
The Management

---

Emmanouil Mitsou  
(General Manager)

**Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg**  
**Statement of changes in fixed assets for fiscal year 2012**

|   | Acquisition and production cost |                  |                      | Accumulated amortization, depreciation and write-downs |                  |                    | Net book values      |                      |
|---|---------------------------------|------------------|----------------------|--|------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|   | 1 Jan 2012<br>EUR               | Additions<br>EUR | 31 Dec 2012<br>EUR   | 1 Jan 2012<br>EUR                                      | Additions<br>EUR | 31 Dec 2012<br>EUR | 31 Dec 2012<br>EUR   | 31 Dec 2011<br>EUR   |
| <b>I. Property, plant and equipment</b> |                                 |                  |                      |  |                  |                    |                      |                      |
| Other equipment, furniture and fixtures | 52,928.24                       | 12,777.48        | 65,705.72            | 7,332.20   | 9,550.52         | 16,882.72          | 48,823.00            | 45,596.04            |
| <b>II. Financial assets</b>             |                                 |                  |                      |  |                  |                    |                      |                      |
| Shares in affiliates                    | 44,849,677.20                   | 0.00             | 44,849,677.20        | 0.00   | 0.00             | 0.00               | 44,849,677.20        | 44,849,677.20        |
|   | <u>44,902,605.44</u>            | <u>12,777.48</u> | <u>44,915,382.92</u> | <u>7,332.20</u>  | <u>9,550.52</u>  | <u>16,882.72</u>   | <u>44,898,500.20</u> | <u>44,895,273.24</u> |

## **Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg**

### **Management Report for fiscal year 2012**

#### 1. General economic situation in Germany and Kosovo

Our company is a holding company. The relevant subsidiary is located in Kosovo. Over the past five years Kosovo's economy has shown significant progress in transitioning to a market-based system and maintaining macroeconomic stability, but it is still highly dependent on the international community for financial and technical assistance.

The high unemployment rate in Kosovo remains one of the main challenges of the economy of Kosovo.

The Gross Domestic Product (GDP) of Kosovo is estimated to have recorded a real growth rate of around 2,5 % in 2012.

#### 2. Situation in the cement industry

The cement industry in the region remains marked by the Eurozone crisis and the demand for cement was declining.

In Kosovo, the situation has been of increasing competition. This resulted to substantial pressure on prices of cement.

In general terms, the demand during 2012, and especially the second semester, was maintained at a very satisfactory level compared with the other countries in South Eastern Europe.

#### 3. Situation of the company

The company has been operating its production unit in Hani i Elezit under the Lease Agreement signed 2000 with UNMIK. At the end of 2010 the initial Lease Agreement has been terminated.

After the termination of the Lease agreement the Company signed with Privatization Agency of Kosovo the share purchase agreement for the new company SharrCem SH.P.K., Hani i Elezit, Kosovo. The assets of the Sharr Cement Plant and the liabilities have been transferred into this company after the termination of the Lease Agreement.

Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg, is a limited liability company and the principal activity of the company is to hold the investment of SharrCem SH.P.K., Hani i Elezit, Kosovo.

99,6 % of the assets of the company are shares in subsidiaries. The liabilities of the company are for the most part related to financing the shares in subsidiaries. The profitability of the

#### **Exhibit 4**

company as a holding company is mainly influenced by the dividends received from the subsidiary SharrCem SH.P.K., Hani i Elezit, Kosovo.

#### 4. Events after balance sheet date

Significant post balance sheet date events of special importance did not occur.

#### 5. Policy towards risks and controls

As holding Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg, is indirectly exposed to the risks of their financial assets that are described in the following:

The risk policy of the company, having its operations in a developing market, is focused in the timely identification of risks and sources of potential risk. Once identified risks are assessed company's operations and expansion plans are adjusted to the actual capacity to mitigate or eliminate the risk. Risk conscience is a guiding principle for all activities of the company.

Generally, external risks are passed over to third parties, while internal ones are minimized or completely avoided through company operational measures and regulations.

Environmental risks are an issue apart. During 2011 an assessment of all risks has been conducted and a series of very substantial investments has been decided, immediately after the acquisition of the assets. Design work has started and relative capital expenditure has been allocated in 2012.

Risk in payment collections is secured by Bank Guarantees and to a lesser degree by internal customer credit check. Such internal credit checks are continuously re-assessed and, if needed, adjusted. By policy, new customers go through a trial period under advanced payment conditions. Bad debt risks are assessed in a monthly risk analysis based on the ageing of accounts receivables.

We are not exposed in FX conversion risks as procurement and sales are almost taking place exclusively in Euro. In general there are no risks for the company to keep on as a going concern and we do not envisage any risks other than the ones linked to the development of demand in the territory.

#### 6. Opportunities

The marketplace shows room for large growth opportunities. As soon as public expenditure is released, the demand can grow and given that the investment SharrCem SH.P.K., Hani i Elezit, Kosovo, owns the only cement production facility in the country, substantial growth is anticipated. Also the market offers opportunities in various relevant sectors such as the RMC, aggregates production and alternative fuels. With a well designed investment program, we can substantially increase the competitiveness of our products.

## 7. Long-term Strategy

Since the profitability of Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg, depends on the investment in Kosovo the Company aims on the following:

- Increased company growth, generating higher revenue to bolster income and cash flow
- Higher profitability, implementing cost-reduction measures and plant modernization while maintaining revenue and improving capital employed
- Reduced risks while maintaining income level
- Extensive CSR activities and involvement
- To ensure long-term mine life for the operating quarries.

## 8. Outlook

Despite the general market crisis, the overall outlook is optimistic due to the decrease in operating costs (according to planned investments) and the positive development of the fundamentals of the local market in Kosovo (expected economic growth 2.5 %). In 2013 the profit will be Euro 3,6 Mio., based on preliminary Data, for 2014 we expect the profit to develop stable.

Of course acting in a developing country's environment, such expectations are contemplated with cautiousness and the company, as per its policy guidelines, will couple its growth with minimization of risks.

Hamburg, 3 April 2014

The Management

---

Emmanouil Mitsou

(General Manager)



## **Sharr Beteiligungs GmbH, Hamburg**

### **Legal background**

---

#### **1. Legal position of the Company**

Sharr is entered in the Hamburg commercial register under HRB no. 75176. An excerpt from the commercial register dated 12 March 2014 with the latest amendments dated 4 May 2010 was made available to us.

The articles of incorporation and bylaws dated 20 March 2000 and last amended on 22 December 2009 apply.

#### **Purpose of the Company**

In line with its purpose, the Company conducted its business primarily in Kosovo where it operated a facility until 31 May 2011.

On the basis of an agreement dated 1 June 2011, the assets and liabilities of the facility in Kosovo were transferred to the subsidiary SharrCem within the scope of a capital increase through contribution in kind. Since that contribution, the Company's purpose is to hold equity investments.

#### **Capital stock**

The Company's fully paid-in capital stock remains unchanged at EUR 3,000,000,00. As of the balance sheet date, the shares were held unchanged by Terret Enterprises Ltd, Nicosia, Cyprus.

## Exhibit 5

### Management and company representatives

The general manager authorized to represent the Company alone and exempted from the restrictions prescribed in Sec. 181 BGB ["Bürgerliches Gesetzbuch": German Civil Code] is

- ▶ Mr Emmanuel Mitsou, Athens, Greece

### Advisory board

In accordance with the articles of incorporation and bylaws, the Company has an advisory board. The members of the advisory board are listed in the notes to the financial statements.

### Shareholder resolutions

On 30 May 2013, the following resolutions were adopted by the shareholder meeting:

- ▶ Approval of the financial statements as of 31 December 2011
- ▶ Exoneration of management for fiscal year 2011
- ▶ Carryforward of the net retained profit to new account
- ▶ Appointment of Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, as auditors for fiscal year 2012

## 2. Relationships with affiliates

The Company is an affiliate of Titan Cement Company S.A., Athens, Greece and its direct and indirect subsidiaries. Please refer to the disclosures pursuant to Sec. 285 No. 14 HGB ["Handelsgesetzbuch": German Commercial Code] in the Company's notes to the financial statements (Exhibit 3).





*Translation from the German language*

## **Engagement Terms, Liability and Conditions of Use**

We, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, conducted our audit of this financial reporting on behalf of the Company. Besides satisfying the legal disclosure requirement (Sec. 325 HGB ["Handelsgesetzbuch": German Commercial Code]) for statutory audits, the audit opinion is addressed exclusively to the Company and was issued for internal purposes only. It is not intended for any other purpose or to serve as a decision-making basis for third parties. The result of voluntary audits summarized in the audit opinion is thus not intended to serve as a decision-making basis for third parties and must not be used for purposes other than those intended.

Our work is based on our engagement agreement for the audit of these financial statements including the General Engagement Terms for "Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the Institute of Public Auditors in Germany ["Institut der Wirtschaftsprüfer": IDW] on 1. January 2002.

To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

We make express reference to the fact that we will not update the audit opinion to reflect events or circumstances arising after it was issued, unless required to do so by law.

It is the sole responsibility of anyone taking note of the summarized result of our work contained in this audit opinion to decide whether and in what way this information is useful or suitable for their purposes and to supplement, verify or update it by means of their own review procedures.

# Allgemeine Auftragsbedingungen

## für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

vom 1. Januar 2002

### 1. Geltungsbereich

(1) Die Auftragsbedingungen gelten für die Verträge zwischen Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Beratungen und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich schriftlich vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.

(2) Werden im Einzelfall ausnahmsweise vertragliche Beziehungen auch zwischen dem Wirtschaftsprüfer und anderen Personen als dem Auftraggeber begründet, so gelten auch gegenüber solchen Dritten die Bestimmungen der nachstehenden Nr. 9.

### 2. Umfang und Ausführung des Auftrages

(1) Gegenstand des Auftrages ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Durchführung des Auftrages sachverständiger Personen zu bedienen.

(2) Die Berücksichtigung ausländischen Rechts bedarf - außer bei betriebswirtschaftlichen Prüfungen - der ausdrücklichen schriftlichen Vereinbarung.

(3) Der Auftrag erstreckt sich, soweit er nicht darauf gerichtet ist, nicht auf die Prüfung der Frage, ob die Vorschriften des Steuerrechts oder Sondervorschriften, wie z. B. die Vorschriften des Preis-, Wettbewerbsbeschränkungs- und Bewirtschaftungsrechts beachtet sind; das gleiche gilt für die Feststellung, ob Subventionen, Zulagen oder sonstige Vergünstigungen in Anspruch genommen werden können. Die Ausführung eines Auftrages umfasst nur dann Prüfungshandlungen, die gezielt auf die Aufdeckung von Buchfälschungen und sonstigen Unregelmäßigkeiten gerichtet sind, wenn sich bei der Durchführung von Prüfungen dazu ein Anlass ergibt oder dies ausdrücklich schriftlich vereinbart ist.

(4) Ändert sich die Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgerungen hinzuweisen.

### 3. Aufklärungspflicht des Auftraggebers

(1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, daß dem Wirtschaftsprüfer auch ohne dessen besondere Aufforderung alle für die Ausführung des Auftrages notwendigen Unterlagen rechtzeitig vorgelegt werden und ihm von allen Vorgängen und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrages von Bedeutung sein können. Dies gilt auch für die Unterlagen, Vorgänge und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden.

(2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten schriftlichen Erklärung zu bestätigen.

### 4. Sicherung der Unabhängigkeit

Der Auftraggeber steht dafür ein, daß alles unterlassen wird, was die Unabhängigkeit der Mitarbeiter des Wirtschaftsprüfers gefährden könnte. Dies gilt insbesondere für Angebote auf Anstellung und für Angebote, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.

### 5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Hat der Wirtschaftsprüfer die Ergebnisse seiner Tätigkeit schriftlich darzustellen, so ist nur die schriftliche Darstellung maßgebend. Bei Prüfungsaufträgen wird der Bericht, soweit nichts anderes vereinbart ist, schriftlich erstattet. Mündliche Erklärungen und Auskünfte von Mitarbeitern des Wirtschaftsprüfers außerhalb des erteilten Auftrages sind unverbindlich.

### 6. Schutz des geistigen Eigentums des Wirtschaftsprüfers

Der Auftraggeber steht dafür ein, daß die im Rahmen des Auftrages vom Wirtschaftsprüfer gefertigten Gutachten, Organisationspläne, Entwürfe, Zeichnungen, Aufstellungen und Berechnungen, insbesondere Massen- und Kostenberechnungen, nur für seine eigenen Zwecke verwendet werden.

### 7. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

(1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Berichte, Gutachten und dgl.) an einen Dritten bedarf der schriftlichen Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, soweit sich nicht bereits aus dem Auftragsinhalt die Einwilligung zur Weitergabe an einen bestimmten Dritten ergibt.

Gegenüber einem Dritten haftet der Wirtschaftsprüfer (im Rahmen von Nr. 9) nur, wenn die Voraussetzungen des Satzes 1 gegeben sind.

(2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers zu Werbezwecken ist unzulässig; ein Verstoß berechtigt den Wirtschaftsprüfer zur fristlosen Kündigung aller noch nicht durchgeführten Aufträge des Auftraggebers.

### 8. Mängelbeseitigung

(1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nacherfüllung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlägen der Nacherfüllung kann er auch Herabsetzung der Vergütung oder Rückgängigmachung des Vertrages verlangen; ist der Auftrag von einem Kaufmann im Rahmen seines Handelsgewerbes, einer juristischen Person des öffentlichen Rechts oder von einem öffentlich-rechtlichen Sondervermögen erteilt worden, so kann der Auftraggeber die Rückgängigmachung des Vertrages nur verlangen, wenn die erbrachte Leistung wegen Fehlschlagens der Nacherfüllung für ihn ohne Interesse ist. Soweit darüber hinaus Schadensersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.

(2) Der Anspruch auf Beseitigung von Mängeln muß vom Auftraggeber unverzüglich schriftlich geltend gemacht werden. Ansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorsätzlichen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem gesetzlichen Verjährungsbeginn.

(3) Offensiblen Unrichtigkeiten, wie z. B. Schreibfehler, Rechenfehler und formelle Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber berichtigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers enthaltene Ergebnisse in Frage zu stellen, berechtigen diesen, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer tunlichst vorher zu hören.

### 9. Haftung

(1) Für gesetzlich vorgeschriebene Prüfungen gilt die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.

(2) Haftung bei Fahrlässigkeit, Einzelner Schadensfall

Falls weder Abs. 1 eingreift noch eine Regelung im Einzelfall besteht, ist die Haftung des Wirtschaftsprüfers für Schadensersatzansprüche jeder Art, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit, bei einem fahrlässig verursachten einzelnen Schadensfall gem. § 54 a Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt; dies gilt auch dann, wenn eine Haftung gegenüber einer anderen Person als dem Auftraggeber begründet sein sollte. Ein einzelner Schadensfall ist auch bezüglich eines aus mehreren Pflichtverletzungen stammenden einheitlichen Schadens gegeben. Der einzelne Schadensfall umfaßt sämtliche Folgen einer Pflichtverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Dabei gilt mehrfaches auf gleicher oder gleichartiger Fehlerquelle beruhendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Pflichtverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Höhe von 5 Mio. € in Anspruch genommen werden. Die Begrenzung auf das Fünffache der Mindestversicherungssumme gilt nicht bei gesetzlich vorgeschriebenen Pflichtprüfungen.

(3) Ausschlussfristen

Ein Schadensersatzanspruch kann nur innerhalb einer Ausschlussfrist von einem Jahr geltend gemacht werden, nachdem der Anspruchsberechtigte von dem Schaden und von dem anspruchsbegründenden Ereignis Kenntnis erlangt hat, spätestens aber innerhalb von 5 Jahren nach dem anspruchsbegründenden Ereignis. Der Anspruch erlischt, wenn nicht innerhalb einer Frist von sechs Monaten seit der schriftlichen Ablehnung der Ersatzleistung Klage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde.

Das Recht, die Einrede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt. Die Sätze 1 bis 3 gelten auch bei gesetzlich vorgeschriebenen Prüfungen mit gesetzlicher Haftungsbeschränkung.

## 10. Ergänzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Eine nachträgliche Änderung oder Kürzung des durch den Wirtschaftsprüfer geprüften und mit einem Bestätigungsvermerk versehenen Abschlusses oder Lageberichts bedarf, auch wenn eine Veröffentlichung nicht stattfindet, der schriftlichen Einwilligung des Wirtschaftsprüfers. Hat der Wirtschaftsprüfer einen Bestätigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit schriftlicher Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Wortlaut zulässig.

(2) Widerruft der Wirtschaftsprüfer den Bestätigungsvermerk, so darf der Bestätigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Bestätigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Berichtsausfertigungen. Weitere Ausfertigungen werden besonders in Rechnung gestellt.

## 11. Ergänzende Bestimmungen für Hilfeleistung in Steuersachen

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Dauerberatung die vom Auftraggeber genannten Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zugrunde zu legen; dies gilt auch für Buchführungsaufträge. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellte Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerberatungsauftrag umfaßt nicht die zur Wahrung von Fristen erforderlichen Handlungen, es sei denn, daß der Wirtschaftsprüfer hierzu ausdrücklich den Auftrag übernommen hat. In diesem Falle hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer alle für die Wahrung von Fristen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, daß dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mangels einer anderweitigen schriftlichen Vereinbarung umfaßt die laufende Steuerberatung folgende, in die Vertragsdauer fallenden Tätigkeiten:

- Ausarbeitung der Jahressteuererklärungen für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer sowie der Vermögensteuererklärungen, und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresabschlüsse und sonstiger, für die Besteuerung erforderlicher Aufstellungen und Nachweise
- Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
- Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Erklärungen und Bescheiden
- Mitwirkung bei Betriebsprüfungen und Auswertung der Ergebnisse von Betriebsprüfungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
- Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer berücksichtigt bei den vorgenannten Aufgaben die wesentliche veröffentlichte Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind mangels anderweitiger schriftlicher Vereinbarungen die unter Abs. 3 d) und e) genannten Tätigkeiten gesondert zu honorieren.

(5) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer, Einheitsbewertung und Vermögensteuer sowie aller Fragen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, sonstigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrages. Dies gilt auch für

- die Bearbeitung einmalig anfallender Steuerangelegenheiten, z. B. auf dem Gebiet der Erbschaftsteuer, Kapitalverkehrsteuer, Grunderwerbsteuer,
- die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerstrafsachen und
- die beratende und gutachtliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlung, Verschmelzung, Kapitalerhöhung und -herabsetzung, Sanierung, Eintritt und Ausscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveräußerung, Liquidation und dergleichen.

(6) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerjahreserklärung als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, gehört dazu nicht die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden umsatzsteuerrechtlichen Vergünstigungen wahrgenommen worden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Geltendmachung des Vorsteuerabzuges wird nicht übernommen.

## 12. Schweigepflicht gegenüber Dritten, Datenschutz

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze verpflichtet, über alle Tatsachen, die ihm im Zusammenhang mit seiner Tätigkeit für den Auftraggeber bekannt werden, Stillschweigen zu bewahren, gleichviel, ob es sich dabei um den Auftraggeber selbst oder dessen Geschäftsverbindungen handelt, es sei denn, daß der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.

(2) Der Wirtschaftsprüfer darf Berichte, Gutachten und sonstige schriftliche Äußerungen über die Ergebnisse seiner Tätigkeit Dritten nur mit Einwilligung des Auftraggebers aushändigen.

(3) Der Wirtschaftsprüfer ist befugt, ihm anvertraute personenbezogene Daten im Rahmen der Zweckbestimmung des Auftraggebers zu verarbeiten oder durch Dritte verarbeiten zu lassen.

## 13. Annahmeverzug und unterlassene Mitwirkung des Auftraggebers

Kommt der Auftraggeber mit der Annahme der vom Wirtschaftsprüfer angebotenen Leistung in Verzug oder unterläßt der Auftraggeber eine ihm nach Nr. 3 oder sonst wie obliegende Mitwirkung, so ist der Wirtschaftsprüfer zur fristlosen Kündigung des Vertrages berechtigt. Unberührt bleibt der Anspruch des Wirtschaftsprüfers auf Ersatz der ihm durch den Verzug oder die unterlassene Mitwirkung des Auftraggebers entstandenen Mehraufwendungen sowie des verursachten Schadens, und zwar auch dann, wenn der Wirtschaftsprüfer von dem Kündigungsrecht keinen Gebrauch macht.

## 14. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat neben seiner Gebühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erstattung seiner Auslagen; die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vorschüsse auf Vergütung und Auslagenersatz verlangen und die Auslieferung seiner Leistung von der vollen Befriedigung seiner Ansprüche abhängig machen. Mehrere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Eine Aufrechnung gegen Forderungen des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Auslagenersatz ist nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen zulässig.

## 15. Aufbewahrung und Herausgabe von Unterlagen

(1) Der Wirtschaftsprüfer bewahrt die im Zusammenhang mit der Erledigung eines Auftrages ihm übergebenen und von ihm selbst angefertigten Unterlagen sowie den über den Auftrag geführten Schriftwechsel zehn Jahre auf.

(2) Nach Befriedigung seiner Ansprüche aus dem Auftrag hat der Wirtschaftsprüfer auf Verlangen des Auftraggebers alle Unterlagen herauszugeben, die er aus Anlaß seiner Tätigkeit für den Auftrag von diesem oder für diesen erhalten hat. Dies gilt jedoch nicht für den Schriftwechsel zwischen dem Wirtschaftsprüfer und seinem Auftraggeber und für die Schriftstücke, die dieser bereits in Urschrift oder Abschrift besitzt. Der Wirtschaftsprüfer kann von Unterlagen, die er an den Auftraggeber zurückgibt, Abschriften oder Fotokopien anfertigen und zurückbehalten.

## 16. Anzuwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich hieraus ergebenden Ansprüche gilt nur deutsches Recht.