

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Titan Cement Company S.A., Parent Company of Beni Suef Cement Company S.A.E.

We have audited the accompanying balance sheet of Beni Suef Cement Company S.A.E. as of December 31, 2004, and the related statements of income, cash flow, and changes in shareholders' equity for the year then ended. These financial statements are prepared in accordance with the accounting policies of Titan Cement Company, parent Company in Greece, and are not the statutory financial statements of the company (note 24). These financial statements 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 statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements referred to above, present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2004, and the results of its operations, cash flows and changes in shareholders' equity for the year then ended in accordance with International Accounting Standards and accounting policies of Titan Cement Co, S.A.

Cairo, January 20, 2005

Wafik Alfred Hanna
CPA - FESAA
Saleh, Barsoum & Abdel Aziz – Deloitte.

BENI SUEF CEMENT COMPANY S.A.E.

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2004	2003
Πωλήσεις,	293,513	244,287
Κόστος πωλήσεων	<u>-192,732</u>	<u>-186,597</u>
Μικτό Κέρδος/(Ζημία)	100,781	57,690
Έξοδα διοικητικήςλειτουργίας	<u>-16,473</u>	<u>-15,580</u>
Λειτουργικό κέρδος/(ζημία)	84,308	42,110
Χρηματ/κά έξοδα	-44,442	-41,932
Λοιπές Προβλέψεις	-5,632	-15,158
Αντιλογισμός προβλέψεων	9,236	-
Ζημιά από συναλλαγματικές διαφορές	-35,571	-399,342
Άλλα έσοδα	15,121	16,435
Ζημιά απο απαξίωση	-7,577	0
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-19,318
Άλλα έξοδα	<u>-417</u>	<u>-1,863</u>
Κέρδος/(ζημία) χρήσεως	15,026	-419,068
		-
Όφελος φόρου από συσσωρευμένες ζημιές	13,198	-
Πρόβλεψη για αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<u>-13,198</u>	-
Κέρδη/ (Ζημιά) μετά από φορολογικό όφελος	15,026	-419,068
Κέρδη/(Ζημιά) ανά μετοχή	0.47	-13.20

BENI SUEF CEMENT COMPANY S.A.E.

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2004	2003
Ενεργητικό		
Πάγιο Ενεργητικό και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	760,537	828,859
Προκαταβολή για αγορά παγίων	5,115	9,678
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	106	106
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13,198	0
	<u>778,957</u>	<u>838,643</u>
Προβέψη για αναβαλλόμενες φορ/κές απαιτήσεις	-13,198	-
	<u>765,759</u>	<u>838,643</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	177,341	180,797
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-83,990	-83,990
	<u>93,351</u>	<u>96,807</u>
Απαιτήσεις από θυγατρικές	11,164	5,275
Πελάτες	7,382	7,117
Λοιποί χρεώστες	44,719	12,627
Πρόβλεψη για λοιπούς χρεώστες	-162	-162
	<u>63,103</u>	<u>24,857</u>
Προθεσμιακοί Λογαριασμοί	224,728	269,582
Χρεόγραφα	3,110	2,859
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	26,802	16,369
	<u>254,640</u>	<u>288,810</u>
Σύνολο ενεργητικού	<u>1,176,853</u>	<u>1,249,117</u>
Παθητικό		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	330,000	330,000
Ίδιες μετοχές	-23,047	-
Τακτικό αποθεματικό	8,106	8,106
Λοιπά αποθεματικά	93,199	93,199
Υπόλοιπο Κερδών/(Ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	-503,855	-84,787
Κέρδος/(ζημιά) χρήσεως	15,026	-419,068
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>-80,571</u>	<u>-72,550</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	1,089,571	1,130,764
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	11,036	0
	<u>1,100,607</u>	<u>1,130,764</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	16,325	4,278
Προμηθευτές	16,922	29,070
Προκαταβολές πελατών	3,883	3,883
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16,583	2,939
Δεδουλευμένα έξοδα	12,725	6,557
Λοιπές Προβλέψεις	14,610	25,324
Δάνεια	75,769	118,852
	<u>156,817</u>	<u>190,903</u>
Σύνολο παθητικού	<u>1,176,853</u>	<u>1,249,117</u>

BENI SUEF CEMENT COMPANY S.A.E.

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

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2004	2003
Ταμειακές Ροές από λειτουργία εκμετάλλευσης		
Κέρδη/(ζημιιά) χρήσεως	15,026	-419,068
Αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	77,400	78,112
Χρεωστικούς τόκους	40,409	41,044
Συναλλαγματικές Ζημιές	34,571	407,519
Ζημιιά από απαξίωση	7,577	-
Έσοδα συμμετοχών	-251	-248
Προβλέψεις	5,632	35,258
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	-7,110	-20,836
Αντιλογισμός προβλέψεων	-9,236	-
Ταμειακές ροές προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης	164,018	121,781
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	3,456	-12,803
Αύξηση πελατών και λοιπών χρεωστικών υπολοίπων	-32,516	-3,450
Αύξηση απαιτήσεων από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-5,889	-5,235
Αύξηση προμηθευτών και λοιπών πιστωτικών υπολοίπων	5,662	11,660
Αύξηση υποχρεώσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12,042	4,011
Σύνολο ταμειακών ροών από λειτουργία εκμετάλλευσης	146,773	115,964
Ταμειακές Ροές επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-12,093	-7,672
Σύνολο ταμειακών ροών επενδυτικής λειτουργίας	-12,093	-7,672
Ταμειακές Ροές από χρηματ/κές δραστηριότητες		
Αγορά ιδίων μετοχών	-10,004	-
Αποπληρωμή μακροπρόθεσμων δανείων	-73,515	-67,054
Καταβληθέντες τόκοι	-40,250	-39,385
Σύνολο ταμειακών ροών χρημ/κής λειτουργίας	-123,769	-106,439
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10,911	1,853
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	240,619	238,766
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	251,530	240,619