

**Saleh,  
Barsoum,  
& Abdel Aziz - Deloitte.**

**Accountants & Auditors**

95 C Merghany Street,  
Heliopolis, Cairo 11341, Egypt  
Tel.: +2 (02) 290 3278 Fax: +2 (02) 290 3276  
E-mail: sba@sba-deloitte.com

**AUDITORS' REPORT**

**To Titan Cement Company S.A., Parent Company  
of Alexandria Portland Cement Company S.A.E.**

We have audited the accompanying consolidated balance sheet of Alexandria Portland Cement Company S.A.E. as of December 31, 2005, and the related consolidated statements of income, cash flows 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. These consolidated 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 consolidated financial statements referred to above, present fairly, in all material respects, the financial position of the Company and its subsidiary as of December 31, 2005, and the results of their operations and cash flows for the year then ended in accordance with International Accounting Standards, and accounting policies of Titan.

Cairo, 22 January, 2006.

Wafik Alfred Hanna  
CPA - FESAA

Saleh, Barsoum & Abdel Aziz - Deloitte.

# ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT COMPANY

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

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2005	2004
Πωλήσεις	409.682	351.390
Κόστος πωλήσεων	<u>-225.865</u>	<u>-205.858</u>
<b>Μεικτό Κέρδος/(Ζημία)</b>	<b>183.817</b>	<b>145.532</b>
Έξοδα διανομής	-4.064	-9.301
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-13.325	-10.903
<b>Λειτουργικό κέρδος/(ζημιά)</b>	<b><u>166.428</u></b>	<b><u>125.328</u></b>
Χρηματ/κά έξοδα	-61.176	-71.466
Λοιπές προβλέψεις	-18.341	-2.682
Χρηματ/κά έσοδα	3.708	1.849
Έσοδα συμμετοχών	105.063	310
Συναλλαγματικές διαφορές	1.107	-2.140
Άλλα έσοδα	168	48.692
Απαξίωση παγίων	-2.157	-
Αποζημιώσεις εθελουσίας εξόδου	-	-1.312
Άλλα έξοδα	-531	-751
Κέρδος από πώληση ενσώματων ασώματων και επενδυτικών παγίων	82	-
<b>Κέρδος/(ζημιά) προ δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>	<b><u>194.351</u></b>	<b><u>97.828</u></b>
Δικαιώματα μειοψηφίας χρήσεως	-342	-11.522
<b>Κέρδος/(ζημιά) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b><u>194.009</u></b>	<b><u>86.306</u></b>
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος έσοδο	367	-
<b>Κέρδος/(ζημιά) χρήσεως</b>	<b><u>194.376</u></b>	<b><u>86.306</u></b>
	<b><u>16,00</u></b>	<b><u>7,00</u></b>

# ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT COMPANY

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005

Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2005	2004
<b>Ενεργητικό</b>		
<b>Πάγια</b>		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	682.411	728.963
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.480	5.338
Προκαταβολή για αγορά παγίων	25.193	6.081
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	68.196	39.018
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	367	-
	<u>778.647</u>	<u>779.400</u>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	109.284	88.495
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-31.345	-18.129
	<u>77.939</u>	<u>70.366</u>
Απαιτήσεις από θυγατρικές	11.272	8.657
Πελάτες	194	10.770
Λοιποί χρεώστες	31.550	32.061
Πρόβλεψη για λοιπούς χρεώστες	-281	-649
	<u>42.735</u>	<u>50.839</u>
Προθεσμικοί λογαριασμοί	107.735	32.339
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.071	15.948
	<u>122.806</u>	<u>48.287</u>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<u>1.022.127</u>	<u>948.892</u>
<b>Παθητικό</b>		
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	120.000	120.000
Τακτικό αποθεματικό	26.953	26.953
Λοιπά αποθεματικά	9.031	9.031
Υπόλοιπο Κερδών/(Ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	65.119	-21.187
Κέρδος/(ζημιά) χρήσεως	194.376	86.306
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>415.479</u>	<u>221.103</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.974	1.699
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Δάνεια	432.900	287.104
Φόρος πωλήσεων πληρωτέος	2.630	3.666
	<u>435.530</u>	<u>290.770</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.700	8.394
Προμηθευτές	16.877	29.697
Προκαταβολές πελατών	11.096	8.433
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	52.830	36.046
Δεδουλευμένα έξοδα	23.694	37.310
Λοιπές προβλέψεις	21.990	18.297
Δάνεια προς τράπεζες	9	3.238
Δάνεια προς τρίτους	36.948	293.905
	<u>169.144</u>	<u>435.320</u>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<u>1.022.127</u>	<u>948.892</u>

# ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT COMPANY

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

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2005	2004
<b>Πωλήσεις</b>		
Κέρδη/(ζημιιά) χρήσεως	194.376	86.306
<b>Αναπροσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	47.730	47.906
Χρεωστικούς τόκους	61.176	67.757
Συναλλαγματικές Ζημιές	-1.107	2.140
Αντιλογισμός χρεωστικών τόκων	-	-46.712
Κέρδη από υπεραξία	-83	-
Απαξίωση παγίων	2.157	-
Προβλέψεις	6.671	3.994
Πιστωτικούς τόκους και μερίσματα	-3.708	-2.159
Έσοδα συμμετοχών	-105.063	-
Φόρος εισοδήματος	-367	-
Δικαιώματα μειοψηφίας	342	11.522
<b>Ταμειακές ροές προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης</b>	<b>202.124</b>	<b>170.754</b>
Αύξηση αποθεμάτων	-7.573	-2.834
Αύξηση λοιπών χρεωστικών υπολοίπων	9.248	-14.624
Αύξηση απαιτήσεων από συνδεδεμένες επιχειρήσεις (Μείωση)/αύξηση πιστωτικών υπολοίπων	-2.615	-19.284
	-12.279	-2.411
Αύξηση υποχρεώσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-2.694	18.642
Κέρδη από αποτίμηση συμμετοχών και άλλων στοιχείων ενεργητικού	106.729	-
<b>Σύνολο ταμειακών ροών από λειτουργία εκμετάλλευσης</b>	<b>292.940</b>	<b>150.243</b>
<b>Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-19.683	-23.486
Πιστωτικοί τόκοι και μερίσματα	3.583	1.646
Επενδύσεις σε θυγατρικές	-30.836	-169.461
<b>Σύνολο ταμειακών ροών επενδυτικής λειτουργίας</b>	<b>-46.936</b>	<b>-191.301</b>
<b>Ταμειακές Ροές από χρηματ/κές δραστηριότητες</b>		
Έσοδα από μακροπρόθεσμα δάνεια	-	398.120
Αποπληρωμή μακροπρόθεσμων δανείων	111.161	-244.337
Καταβληθέντες τόκοι	-57.095	-109.895
<b>Σύνολο ταμειακών ροών χρημ/κής λειτουργίας</b>	<b>54.066</b>	<b>43.888</b>
<b>Καθαρή αύξηση /(μείωση) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>77.748</b>	<b>2.830</b>
	45.049	42.219
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως</b>	<b>122.797</b>	<b>45.049</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως</b>	<b>122.797</b>	<b>45.049</b>

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

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	<b>Κοινές μετοχές</b>	<b>Τακτικό Αποθεμα- τικό</b>	<b>Ειδικό αποθεμα- τικό</b>	<b>Υπόλοιπο κερδών/ζη- μιών εις νέον</b>	<b>Κέρδος (ζημιά) για το 2005</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>120.000</b>	<b>26.953</b>	<b>52.699</b>	<b>9.850</b>	<b>-74.705</b>	<b>134.797</b>
Μεταφορά ζημιών σε αποθεματικά			-43.668	43.668		-
Μεταφορά ζημιών σε αποθεματικά				-74.705	74.705	-
Κέρδος για το 2004					97.828	<b>97.828</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας					-11.522	<b>-11.522</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>120.000</b>	<b>26.953</b>	<b>9.031</b>	<b>-21.187</b>	<b>86.306</b>	<b>221.103</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>120.000</b>	<b>26.953</b>	<b>9.031</b>	<b>-21.187</b>	<b>86.306</b>	<b>221.103</b>
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά				86.306	-86.306	
Κέρδος για το 2005					194.718	<b>194.718</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας					-342	<b>-342</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>120.000</b>	<b>26.953</b>	<b>9.031</b>	<b>65.119</b>	<b>194.376</b>	<b>415.479</b>