

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, 2005, 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 25). 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, 2005, 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 Company.

Cairo, January 22, 2006

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 2005

(Όλα τα ποσά εκφάζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2005	2004
Πωλήσεις	359.149	293.513
Κόστος πωλήσεων	<u>-213.730</u>	<u>-192.732</u>
Μεικτό Κέρδος/(Ζημία)	145.419	100.781
Έξοδα διανομής	-996	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<u>-20.263</u>	<u>-16.473</u>
Λειτουργικό κέρδος/(ζημιά)	124.160	84.308
Χρηματ/κά έξοδα	-30.088	-44.442
Λοιπές Προβλέψεις	-6.873	-5.632
Αντιλογισμός προβλέψεων	22.052	9.236
Κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές (ζημιά)	165.794	-35.571
Άλλα έσοδα	7.688	15.121
Ζημιά απο απαξίωση	-1.120	-7.577
Άλλα έξοδα	<u>-263</u>	<u>-417</u>
Κέρδος/(ζημιά) χρήσεως	281.350	15.026
Όφελος φόρου από συσσωρευμένες ζημιές	6.644	13.198
Πρόβλεψη για αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		-13.198
Κέρδη/ (Ζημιά) μετά από φορολογικό όφελος	287.994	15.026
Κέρδη/(Ζημιά) ανά μετοχή	7,40	0,39

BENI SUEF CEMENT COMPANY S.A.E.

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2005	2004
Ενεργητικό		
Πάγιο Ενεργητικό και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	688.332	756.339
Προκαταβολή για αγορά παγίων	8.434	7.099
Ασώματες ακινητοποιήσεις	3.190	2.214
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	32.019	106
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.644	13.198
	<u>738.620</u>	<u>778.956</u>
Προβέψη για αναβαλλόμενες φορ/κές απαιτήσεις	-	-13.198
	<u>738.620</u>	<u>765.758</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	169.017	177.341
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-62.297	-83.990
	<u>106.720</u>	<u>93.351</u>
Απαιτήσεις από θυγατρικές	6.714	11.164
Πελάτες	31	7.382
Λοιποί χρεώστες	27.805	44.720
Πρόβλεψη για λοιπούς χρεώστες	-31	-162
	<u>34.519</u>	<u>63.104</u>
Προθεσμιακοί Λογαριασμοί	10.480	224.728
Χρεόγραφα	3.452	3.110
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.160	26.802
	<u>24.092</u>	<u>254.640</u>
Σύνολο ενεργητικού	<u>903.951</u>	<u>1.176.853</u>
Παθητικό		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	520.000	330.000
Ιδίες μετοχές	-	-23.047
Τακτικό αποθεματικό	8.857	8.106
Λοιπά αποθεματικά	93.199	93.199
Υπόλοιπο Κερδών/(Ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	-491.309	-503.855
Κέρδος/(ζημιά) χρήσεως	287.994	15.026
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>418.741</u>	<u>-80.571</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	377.789	1.089.571
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	9.882	11.036
	<u>387.671</u>	<u>1.100.607</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	6.593	16.325
Προμηθευτές	13.097	16.922
Προκαταβολές πελατών	6.944	3.883
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.531	16.583
Δεδουλευμένα έξοδα	17.046	12.725
Λοιπές Προβλέψεις	15.954	14.610
Δάνεια	24.373	75.769
	<u>97.538</u>	<u>156.817</u>
Σύνολο παθητικού	<u>903.950</u>	<u>1.176.853</u>

BENI SUEF CEMENT COMPANY S.A.E.

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

(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)

	2005	2004
Ταμειακές Ροές από λειτουργία εκμετάλλευσης		
Κέρδη/(ζημιιά) χρήσεως	287.994	15.026
Αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	75.847	77.400
Χρεωστικούς τόκους	30.088	40.409
Ζημίες/(κέρδη) από συναλλαγματικές διαφορές	-165.794	34.571
Ζημιιά από απαξίωση	1.120	7.577
Έσοδα συμμετοχών	-342	-251
Προβλέψεις	17.771	5.632
Αντιλογισμός προβλέψεων	-22.052	-14.493
Φόρος εισοδήματος	-6.644	
Ταμειακές ροές προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης	217.988	165.871
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	-14.367	3.456
Αύξηση πελατών και λοιπών χρεωστικών υπολοίπων	24.134	-32.516
Αύξηση απαιτήσεων από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4.450	-5.889
Αύξηση προμηθευτών και λοιπών πιστωτικών υπολοίπων	10.840	5.662
Αύξηση υποχρεώσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	9.732	12.042
Σύνολο ταμειακών ροών από λειτουργία εκμετάλλευσης	252.777	148.626
Ταμειακές Ροές επενδυτικές δραστηριότητες		
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-31.913	
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-9.057	-12.093
Σύνολο ταμειακών ροών επενδυτικής λειτουργίας	-40.970	-12.093
Ταμειακές Ροές από χρηματ/κές δραστηριότητες		
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-10.004
Αποπληρωμή μακροπρόθεσμων δανείων	-597.384	-73.515
Καταβληθέντες τόκοι	-35.313	-40.250
Αύξηση καταβλημένου κεφαλαίου	190.000	
Σύνολο ταμειακών ροών χρημ/κής λειτουργίας	-442.697	-123.769
Καθαρή αύξηση /(μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-230.890	12.764
	251.530	238.766
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως		
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	20.640	251.530

BENI SUEF CEMENT COMPANY S.A.E.

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

	(Όλα τα ποσά εκφράζονται σε '000 λίρες Αιγύπτου)						
	Κοινές μετοχές	Τακτικό Αποθεμα- τικό	Ειδικό αποθεμα- τικό	Υπόλοιπο κερδών/ζη- μιών εις νέον	Κέρδος (ζημιά) για το 2005	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	330.000	8.106	93.199	-84.787	-419.068		-72.550
Μεταφορά ζημιών σε αποθεματικά				-419.068	419.068		-
Ίδιες μετοχές						-23.047	-23.047
Κέρδος για το 2004					15.026		15.026
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	330.000	8.106	93.199	-503.855	15.026	-23.047	-80.571
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	330.000	8.106	93.199	-503.855	15.026	-23.047	-80.571
Ίδιες μετοχές						21.318	21.318
Ζημιά από την έκδοση ιδίων μετοχών				-1.729		1.729	-
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά		751		14.275	-15.026		-
Αύξηση κεφαλαίου	190.000						190.000
Κέρδος για το 2005					287.994		287.994
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	520.000	8.857	93.199	-491.309	287.994	-	418.741