

**Auditor's Report**

**To: The Partners of Beni Suef Cement Company & Co. "Misrieen Titan for Trading and Distribution Company" (A Limited Partnership)**  
Giza - Egypt

We have audited the accompanying balance sheet of Beni Suef Cement Company & Co. "Misrieen Titan for Trading and Distribution Company", (A Limited Partnership) as of December 31, 2005 and the related statements of income, changes in partners' equity, and cash flows for the year then ended. 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 statement presentation. We have obtained all the information we deemed necessary in the circumstances. 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 of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 12 in the financial statements which indicates that the Company incurred a net loss of LE 350,329 during the year ended December 31, 2005, and as of that date, the Company's current liabilities exceeded its current assets by LE 773,984. In addition, the accumulated losses at the balance sheet date exceeded the paid up capital. As of the balance sheet date, the Company is not engaged in any contract, and no contracts are currently anticipated. These conditions indicate the existence of a material uncertainty which may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern.



Tarek Farid Mansour  
R.A.A. 7384  
Mansour & Co. PricewaterhouseCoopers

January 22, 2006  
Cairo



# MISREEN TITAN FOR TRADING DISTRIBUTION COMPANY

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε  
στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2005	2004
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-333.652	-274.427
Προβλέψεις	<u>-16.677</u>	<u>-</u>
<b>Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως</b>	<b>-350.329</b>	<b>-274.427</b>

# MISREEN TITAN FOR TRADING DISTRIBUTION COMPANY

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2005	2004
<b>Ενεργητικό</b>		
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.701	18.027
<b>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</b>	<b>11.701</b>	<b>18.027</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Λοιποί χρεώστες	294.319	292.932
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	33.392	56.622
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>327.711</b>	<b>349.554</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>339.412</b>	<b>367.581</b>
<b>Παθητικό</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	20.000	20.000
Υπόλοιπο ζημιών(κερδών) εις νέον	-782.283	-431.954
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>-762.283</b>	<b>-411.954</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	995.514	699.308
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	106.181	80.227
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>1.101.695</b>	<b>779.535</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>339.412</b>	<b>367.581</b>

# MISREEN TITAN FOR TRADING DISTRIBUTION COMPANY

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

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2005	2004
<b>Ταμειακές Ροές από λειτουργία εκμετάλευσης</b>		
Κέρδη/(ζημιά) χρήσεως	-350.329	-274.427
<b>Αναπροσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	6.326	9.226
Προβλέψεις	16.677	-
<b>Ταμειακές ροές προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης</b>	<u>-327.326</u>	<u>-265.201</u>
Λοιποί χρεώστες	-1.387	1.776
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	296.206	308.620
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	9.277	-13.722
<b>Σύνολο ταμειακών ροών από λειτουργία εκμετάλευσης</b>	<u>-23.230</u>	<u>31.473</u>
<b>Ταμειακές Ροές επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-	-3.349
<b>Σύνολο ταμειακών ροών επενδυτικής λειτουργίας</b>	<u>-</u>	<u>-3.349</u>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	-23.230	28.124
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως</b>	<u>56.622</u>	<u>28.498</u>
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως</b>	<u><b>33.392</b></u>	<u><b>56.622</b></u>

# MISREEN TITAN FOR TRADING DISTRIBUTION COMPANY

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

	Κοινές μετοχές	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες) Υπόλοιπο κερδών/ζη- μιών εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	20.000	-157.527	-137.527
Κέρδος για το 2004		-274.427	-274.427
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	20.000	-431.954	-411.954
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	20.000	-431.954	-411.954
Κέρδος για το 2005		-350.329	-350.329
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	20.000	-782.283	-762.283