

# Cemex Investments Africa and Middle East ApS

København  
*Copenhagen*

CVR - nr. 21 86 52 81  
*CVR - No. 21 86 52 81*

Årsrapport for perioden  
**1. januar til 31. december 2012**  
*Annual Report for the period*  
*January 1 to December 31, 2012*

**13. Regnskabsår**  
*13<sup>th</sup> financial year*

Dirigent  
Chairman



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,  
København, ~~5 april 2013~~ **24/5-2013**  
*The annual report has been presented and approved at the company's ordinary general meeting,*  
*Copenhagen, 5 April 2013.*

# Cemex Investments Africa and Middle East ApS

## INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

SIDE  
PAGE

---

### **Påtegninger**

*Signed reports*

Ledelsespåtegning ..... 1  
*Management's report*

Revisionspåtegning ..... 2-4  
*Auditors' report*

### **Ledelsesberetning**

*Management statement*

Selskabsoplysninger ..... 5  
*Company information*

Beretning ..... 6  
*Statement*

### **Årsregnskab**

*Annual Report*

Anvendt regnskabspraksis ..... 7-11  
*Accounting principles applied*

Resultatopgørelse ..... 12  
*Income statement*

Resultatdisponering ..... 13  
*Proposal for appropriation of profit*

Balance pr. 31. december ..... 14-15  
*Balance sheet as at December 31*

Noter til årsrapporten ..... 16-20  
*Notes to the annual report*

## Cemex Investments Africa and Middle East ApS

### LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING MANAGEMENT'S REPORT

---

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2012 for Cemex Investments Africa and Middle East ApS.

*The Management has today discussed and adopted the Annual Report for the accounting period January 1 - December 31, 2012 for Cemex Investments Africa and Middle East ApS.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish accounting legislation.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

*We regard the applied accounting practice as fair and the Annual Report gives in our opinion a fair presentation of the company's assets, liabilities, financial position and result.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report to be approved by the Shareholders' meeting.*

København, 5. april 2013

*Copenhagen, 5 April 2013*

Direktion

Management



Bertil Bak Wogensen



Pernille Ohlsen



Søren Søgaard

**Til kapitalejeren i Cemex Investments Africa and Middle East ApS**

*To the shareholders of Cemex Investments Africa and Middle East ApS*

**Påtegning på årsregnskabet**

*Independent auditors' report on the financial statements*

Vi har revideret årsregnskabet for Cemex Investments Africa and Middle East ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the financial statements of Cemex Investments Africa and Middle East ApS for the financial year 1 January – 31 December 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

*Management's responsibility for the financial statements*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**Revisors ansvar**

*Auditors' responsibility*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

---

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

## **Konklusion**

### **Opinion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

### **Statement on the Management's review**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

## Cemex Investments Africa and Middle East ApS

### DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER *THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

---

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information given in the Management's review is consistent with the financial statements.*

København, 5. april 2013

*Copenhagen, 5 April 2013*

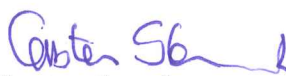
**KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**



David Olafsson

Statsautoriseret revisor

*State Authorized Public Accountant*



Carsten Strunk

Statsautoriseret revisor

*State Authorized Public Accountant*

## Cemex Investments Africa and Middle East ApS

### LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S STATEMENT

---

#### Selskabsoplysninger:

*Company information:*

**Domicil** Naverland 2, 2600 Glostrup  
*Address*

**Aktivitet** Selskabets formål er at drive handel og finansielle virksomhed, herunder  
*Nature of Business* erhvervelse og besiddelse af kapitalandele som holdingselskab samt rådgivning og assistance vedr. udenlandsk investeringer og at udføre anden virksomhed som efter direktionens opfattelse er forbundet hermed.  
*The objects of the company are trade and financial activities, investments in other companies together with consultancy services regarding investment and any related business according to the Management.*

**Direktion** Bertil Bak Wogensen  
*Management* Pernille Ohlsen  
Søren Søgaard

**Revision** KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*Auditors* State authorized public accountants (registration no. 30 70 02 28)  
Osvald Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
DK – 2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING  
MANAGEMENT STATEMENT

---

**Hovedaktivitet**  
*Principal activities*

Selskabet indgår som et holdingselskab i den mexikanske koncern CEMEX, hvis hovedaktivitet er fabrikation og salg af bygningsmaterialer. Selskabet også yder rådgivning og assistance vedrørende udenlandske investeringer.

*The company acts as a holding company in the Mexican group CEMEX whose principal activity is production and sale of building materials. The company also renders services to other companies regarding foreign investments and holding participations.*

**Kapitalforhold**  
*Capital structure*

Selskabet har en anpartskapital på DKK 131.000.  
*The company has a nominal share capital of DKK 131.000.*

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**  
*Development in activities and financial position*

Selskabets økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår i øvrigt af efterfølgende resultatopgørelse for året 2012 samt balance pr. 31. december 2012.  
*The company's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the year 2012 and the balance sheet as per December 31, 2012.*

Periodens resultat udviser et underskud på tkr 25.284 efter en nedskrivning af tkr. 5.121 på Ayfer Tekstil.

*The result for the period is a loss of kDKK 25,284 after writing down Ayfer Tekstil med kDKK 5,121.*

Der blev overført USD 10.000 i årets løb til Ayfer Tekstil i Tyrkiet som kapitalforhøjelse samt USD 425.000. til African Cement i Kenya som start kapital i en ny Joint Venture.

Der var ikke yderligere kapital bevægelser i årets løb.

*Payments of USD 10,000 were made to Ayfer Tekstil in Turkey as capital increase and USD 425,000 to African Cement in Kenya as starting capital in a Joint Venture.*

*No further capital movements took place during the year.*

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**  
*Subsequent events*

Der er ikke indtruffet nogen begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

*No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the financial statements*

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

---

Årsrapporten for selskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven af 7. juni 2001 for klasse B selskaber. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. De væsentligste elementer heri er beskrevet nedenfor.

*The annual report of the Company has been prepared in accordance with the Danish Company Accounts Act of June 7, 2001 for Class B companies. The accounting principles were applied consistently with the principles of prior years financial reporting. The most significant of which are described below.*

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Cemex S.A.B. de C.V., Av. Constitucion 444 Pte Monterrey, Nuevo Leon, Mexico.

*With reference to section 112, sub-section 2 of the Danish Company Accounts Act of June 7, 2001 no consolidated financial statements have been prepared. The company is included in the consolidated financial statements of Cemex S.A.B. de C.V., Av. Constitucion 444 Pte Monterrey, Nuevo Leon, Mexico.*

#### **Generelt om indregning og måling**

##### ***General information on recognition and measurement***

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

*Income is recognized in the income statement as earned. Furthermore, all cost, including amortisation/depreciation and write-downs, are recognized in the income statement.*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

*Assets are recognized in the balance sheet when it is likely that the future financial benefits will accrue on the company and when the value of the asset can be measured reliably.*

Forpligtelser indregnes i balance, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

*Liabilities are recognized in the balance sheet when it is likely that the future financial benefits will be deducted from the company and when the value of the liability can be measured reliably.*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

*The first recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities will be measured individually in respect of each accounting item as described below.*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab af risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

*When recognizing and measuring, predictable losses and risk in connection with the presentation of the annual report are considered and which confirm or invalidate events which existed at balance sheet date.*

## **Omregning af beløb i fremmed valuta**

### *Translation of amounts in foreign currencies*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte i egenkapitalen.

*Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates ruling at the transaction date. Exchange rate differences arising between the exchange rates ruling at the transaction date and the exchange rates ruling at the balance sheet date are recognized in the income statement as a financial item. If amounts in foreign currencies are considered as hedging of future cash flows, the value adjustments are recognized directly in the capital and reserves.*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates ruling at balance sheet date. Differences between the exchange rates ruling at the balance sheet date and the exchange rate ruling at the time of the receivables/payables occurrence are recognized in the income statement under interest income and expense and similar items.*

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

*Fixed assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rates ruling at the transaction date.*

## **Resultatopgørelsen**

### *Income statement*

### **Andre eksterne omkostninger**

#### *Other external costs*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

*Other external costs comprise costs regarding administration.*

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

#### *Interest income and expense and similar items*

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

*Interest income and expense and similar items are recognized in the income statement with the amounts relating to the financial year. The financial items comprise interest income and expense, realized and unrealized exchange rate gains and losses regarding securities, debt and transactions denominated in foreign currencies as well as additions and compensations under the on-account tax scheme etc.*

### **Skat af årets resultat**

#### *Tax on profit for the year*

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

*Tax on profit for the year which consists of current tax for the year and deviations in deferred tax is recognized in the income statement with the part which relates to the profit/loss for the year and directly in the capital and reserves with the part which relates to entries directly in the capital and reserves.*

### **Balance**

#### *Balance sheet*

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### *Financial fixed assets*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostprisen. I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Andre kapitalandele indregnes til dagsværdi.

*Investments in subsidiaries and associates are measured based on the cost price. If the cost price exceeds the net realization value, write-down will be made at this lower value. Other investments are measured at market value.*

### **Tilgodehavender**

#### *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres ved nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to cover anticipated losses.*

### **Udbytte**

#### *Dividend*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

*Suggested dividend is recognized as a liability at the time of its approval at the annual general meeting. Dividend, which is expected distributed for the year, is shown as a separate item under the capital and reserves.*

### Selskabsskat

#### *Corporation tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

*Current tax liabilities and outstanding current tax are recognized in the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for tax paid on account.*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities. In cases, e.g. regarding shares where computation of the tax value can be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured either on basis of the planned use of the asset or on settlement of the liability.*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den indre værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry forwards, are measured at expected realizable value, either by payment of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Deferred net tax assets, if any, are measured at net realizable value.*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

*Deferred tax is measured on basis of the tax rules and tax rates ruling at balance sheet date, when the deferred tax is expected to become current tax. Changes in deferred tax because of changes in tax rates are recognized in the income statement. The current tax rate is 25%.*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Cemex koncernens danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

*The company is subject to the Danish regulations stipulating compulsory joint taxation of the Danish companies in the Cemex group. The actual Danish corporation tax is distributed by payment of joint taxation contributions between the jointly taxed companies proportional to their taxable incomes*

**Gældsforpligtelser**

*Liabilities other than provisions*

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenue efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

*Liabilities other than provisions are measured at the time of raising the loan to the received proceeds after deduction of transaction costs paid. In subsequent periods the liabilities other than provisions are measured at amortized cost.*

## Cemex Investments Africa and Middle East ApS

RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december  
 INCOME STATEMENT January 1 - December 31

DKK'000	Note	2012	2011
<b>Omsætning</b> <i>Net sales</i>		291	306
<b>Omkostninger</b> <i>Costs</i>			
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		( 1 223)	( 1 134)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating income</i>		( 932)	( 828)
Udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividend received from subsidiaries</i>		0	0
Andre finansielle indtægter/udgifter <i>Other interest income and similar income/expenses</i>	1	( 19 231)	( 11 743)
Overskud/(underskud) ved salg af finansielle anlægsaktiver <i>Profit/(loss) on sale of financial fixed assets</i>		0	( 134)
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver <i>Write-down of financial fixed assets</i>		( 5 121)	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Income before tax</i>		( 25 284)	( 12 705)
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	2	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> <b>PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>( 25 284)</b>	<b>( 12 705)</b>

## Cemex Investments Africa and Middle East ApS

### RESULTATDISPONERING

#### DISPOSITION OF NET RESULT

---

DKK'000

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Årets resultat <i>Result of the year</i>	( 25 284)	( 12 705)
<b>Til disposition</b> <i>At disposal</i>	( 25 284)	( 12 705)
 Som bestyrelsen foreslår disponeret således <i>Which the board of directors suggests to be disposed as follows</i>		
Overført til næste år <i>Carried forward to next year</i>	( 25 284)	( 12 705)
	<u>( 25 284)</u>	<u>( 12 705)</u>

Der er ikke betalt a'conto dividende i 2012.

*No Interim dividends have been paid during 2012*

## Cemex Investments Africa and Middle East ApS

BALANCE PR. 31. december  
BALANCE as at December 31

DKK'000	Note	2012	2011
<b>AKTIVER</b>			
<i>ASSETS</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<i>Fixed assets</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>Financial fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	3	2 166 586	2 171 648
<i>Investment in subsidiaries</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	3 701	2 266
<i>Investment in associated companies</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>2 170 287</b>	<b>2 173 914</b>
<i>Total fixed assets</i>			
Udskudt skatteaktiv	2	0	0
<i>Deferred tax, assets</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		1 154	973
<i>Due from affiliated companies</i>			
Andre tilgodehavender		20	50
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavende i alt</b>		<b>1 174</b>	<b>1 023</b>
<i>Total receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>45</b>	<b>83</b>
<i>Cash and bank</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1 219</b>	<b>1 105</b>
<i>Total current assets</i>			
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>2 171 506</b>	<b>2 175 019</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>			

## Cemex Investments Africa and Middle East ApS

BALANCE PR. 31. december

*BALANCE as at December 31*

DKK'000	Note	2012	2011
<b>PASSIVER</b>			
<i>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Anpartskapital <i>Share capital</i>		131	131
Andre reserver <i>Other reserves</i>		1 457 742	1 483 025
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total shareholders' equity</i>	5	<b>1 457 873</b>	<b>1 483 156</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to affiliated companies</i>		713 507	691 731
Andet gæld <i>Other liabilities</i>		126	132
<b>Gæld i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<b>713 633</b>	<b>691 863</b>
<b>PASSIVER I ALT</b> <i>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</i>		<b>2 171 506</b>	<b>2 175 019</b>

<b>Nærtstående parter og ejerforhold</b> <i>Related parties and ownership</i>	6
<b>Personale</b> <i>Staff</i>	7
<b>Eventualposter m.v.</b> <i>Contingent liabilities etc.</i>	8
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Pledges and securities</i>	9

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN  
NOTES TO THE ANNUAL REPORT

DKK'000

	2012	2011
<b>1 Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other interest income and similar income</i>		
Renteindtægter	0	192
<i>interest income</i>		
Rente udgifter	( 19 230)	( 11 987)
<i>Interest expenses.</i>		
Valutakursregulering af mellemværende med tilknyttede virksomheder	( 1)	52
<i>Exchange rate adjustments of accounts with affiliates</i>		
	( 19 231)	( 11 743)
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on income for the year</i>		
Kompensation fra koncernselskab for udnyttelse af skattemæssigt underskud	0	0
<i>Compensation from jointly taxed group company for use of tax losses</i>		
Forskydning i udskudt skat	0	0
<i>Movements in deferred tax</i>		
	0	0

Ikke indregnet udskudt skatteaktiv udgør tkr. 8.847 og vedrører fremførte skattemæssigt underskud.

*Furthermore the company has a not accounted deferred tax asset of kDKK 8 847 related to tax loss carried forward.*

## Cemex Investments Africa and Middle East ApS

### NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN NOTES TO THE ANNUAL REPORT

DKK'000

	2012	2011
<b>3 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Anskaffelsesværdi 1. januar <i>Cost at January 1</i>	2 192 066	1 458 417
Årets tilgang <i>Addition during the year</i>	60	733 783
Årets afgang <i>Disposal during the year</i>	0	( 134)
Anskaffelsesværdi 31. december <i>Cost at December 31</i>	2 192 125	2 192 066
Nedskrivning 1. januar <i>Writedown at January 1</i>	( 20 418)	( 20 418)
Årets nedskrivning <i>Writedown during the year</i>	( 5 121)	0
Akkumuleret nedskrivning <i>Accumulated writedown</i>	( 25 539)	( 20 418)
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at December 31</i>	2 166 586	2 171 648

Selskab	Ejerandel		Kapital nom.	Årets resultat	Egenkapital
	<i>Ownership share</i>	<i>local currency</i>	lokal valuta <i>Nominal capital local currency</i>		
<i>Company</i>				<i>Result of the year</i>	<i>Capital and reserves</i>
				DKK'000	DKK'000
Cemex Egyptian Investments BV	100%				
Holland		EUR	20 420	6 031 102	7 711 299
Ayfer Tekstil, Turkey	100%	TRY	10 151 782	106	115

Ikke alle regnskaber for datterselskaber er reviderede. Der er anvendt lokal regnskabspraksis i de lande, hvori selskaberne er hjemmehørende.

*Not all the financial statements of the subsidiaries have been audited. The accounting policies applied are the local accounting policies from the countries in which the companies are domiciled.*

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN  
NOTES TO THE ANNUAL REPORT

DKK'000

	2012	2011		
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	2 266	2 266		
<i>Cost at January 1</i>				
Årets tilgang	1 435	0		
<i>Addition during the year</i>				
Årets afgang	0	0		
<i>Disposals during the year</i>				
Årets værdjustering	0	0		
<i>Value adjustment during the year</i>				
Anskaffelsesværdi 31. december	3 701	2 266		
<i>Cost at December 31</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3 701	2 266		
<i>Carrying amount at December 31</i>				
DKK'000		<i>Nominal capital local currency</i>	<i>Result of the year</i>	<i>Capital and reserves</i>
Selskab <i>Company</i>	<i>Ownership share</i>			
Ciments Blancs Du Maroc S.A. Morocco MAD	50%	3 740 000	3 120	7 648
Africa Cement Ltd., Kenya Ksh	50%	42 500 000	( 1 829)	967

Africa Cement Ltd. er en joint venture etableret i løbet af 2012.

*Africa Cement Ltd. Is a joint venture established during 2012.*

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

NOTES TO THE ANNUAL REPORT

**5 Egenkapital**

*Shareholders' equity*

DKK'000	Anparts- kapital	Overkurs fond	Andre reserver	Overførsel til næste år	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Other reserves</i>	<i>To be carried forward to next year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2008 <i>Equity January 1, 2008</i>	131	0	1 434 085	0	1 434 216
Årets resultat 2008 <i>Result of the year 2008</i>			( 1 674)		( 1 674)
Egenkapital 1. januar 2009 <i>Equity January 1, 2009</i>	131	0	1 432 411	0	1 432 542
Årets resultat 2009 <i>Result of the year 2009</i>			( 777)		( 777)
Egenkapital 1. januar 2010 <i>Equity January 1, 2010</i>	131	0	1 431 634	0	1 431 765
Årets resultat 2010 <i>Result of the year 2010</i>			64 097		64 097
Egenkapital 1. januar 2011 <i>Equity January 1, 2011</i>	131	0	1 495 731	0	1 495 862
Årets resultat 2011 <i>Result of the year 2011</i>			( 12 705)		( 12 705)
Egenkapital 1. januar 2012 <i>Equity January 1, 2012</i>	131	0	1 483 026	0	1 483 157
Årets resultat 2012 <i>Result of the year 2012</i>			( 25 284)		( 25 284)
Egenkapital 1. januar 2013 <i>Equity January 1, 2013</i>	131	0	1 457 742	0	1 457 873

Anpartskapitalen består af 131 anparter á nom.DKK 1.000 eller multipla heraf.

*The capital stock consists of 131 shares of nominal DKK 1,000 or multiple of this.*

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

### NOTES TO THE ANNUAL REPORT

---

#### 6 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

Cemex Investments Africa and Middle East ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

*Cemex Investments Africa and Middle East ApS' related parties comprise the following:*

Bestemmende indflydelse:

*Controlling interests:*

Cemex España, SA, Hernández de Tejada 1, Madrid, Spain, ejer samtlige anparter

*Cemex España, SA, Hernández de Tejada 1, Madrid, Spain, owns all shares*

Cemex SA de CV, AV Constitucion 444 Pte Monterrey, Nuevo Leon, Mexico er koncernens øverste moderselskab. Regnskab for det øverste moderselskab kan fås på [www.cemex.com](http://www.cemex.com).

*Cemex SA de CV, AV Constitucion 444 Pte Monterrey, Nuevo Leon, Mexico is the group's ultimate parent company. Annual report for the ultimate parent company can be obtained at [www.cemex.com](http://www.cemex.com).*

Der er ikke gennemført nogen transaktioner i 2012 med nærtstående parter.

*There have been no transactions with related parties during 2012.*

#### 7 Personaleudgifter

*Staff costs*

Der har været 2 ansatte i selskabet i perioden. Lønninger beløber sig til tkr. 632 plus pensioner osv. på tkr. 44. Bestyrelsen har modtaget vederlag på tkr. 22.

*There have been 2 employees in the Company during the period. Salaries amounted to kDKK 632 plus pensions and social charges of kDKK 44. The board of directors has received kDKK 22.*

#### 8 Eventualposter m.v.

*Contingent liabilities etc.*

Ingen

*None*

#### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Pledges and securities*

Ingen