

AUDITOR'S REPORT

**To: The Partners of 4M Titan Silo Company (L.L.C.)
Giza**

We have audited the accompanying balance sheet of 4M Titan Silo Company (L.L.C.) (the Company) as of December 31, 2004 and the related statements of income, changes in quotaholders' 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.

Except as discussed in the following paragraph, we conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing, and the enacted Egyptian laws. 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 believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

As discussed in Note 6, the Company was unable to provide us with evidence supporting that the net realizable value of inventory of spare parts exceeds its cost amounting to LE 352,351 at December 31, 2004. We were unable to determine the recoverable amount of this asset by other auditing procedures.

In our opinion, except for the effects of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary for the matters referred to in the preceding paragraph, the financial statements, referred to above, present fairly in all material respects the financial position of the Company as of December 31, 2004 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and applicable laws and regulations.

Without further qualifying our opinion we draw attention to Note 18 in the financial statements, which indicates conditions that cast significant doubt about the company's ability to continue as a going concern.

The Company keeps proper financial records, which includes all that is required by the law and the Company statute, and the accompanying financial statements are in agreement therewith. The inventory counts were taken in accordance with recognised practices.

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

January , 2005
Cairo

4M TITAN SILO COMPANY LLC

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε
στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2004	2003
Κύκλος εργασιών	1,701,626	1,344,864
Κόστος πωλήσεων	-519,287	-374,533
Μεικτό κέρδος	1,182,339	970,331
Άλλα έσοδα εκμετάλευσης	-	238,249
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-698,722	-405,718
Αποσβέσεις παγίων	-431,725	-427,260
Προβλέψεις	-50,000	-270,402
Λειτουργικά Κέρδη/(Ζημιά	1,892	105,200
Ζημιά από συναλ/κές διαφορές	-11,558	-6,540
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως	-9,666	98,660

4M TITAN SILO COMPANY LLC

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2004	2003
Ενεργητικό		
Πάγιο Ενεργητικό		
Ενσώματα ακινητοποιήσεις	1,773,977	2,204,140
Ακίνητοποιήσεις υοό εκτέλεση	4,033,230	-
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	5,807,207	2,204,140
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Αποθέματα ανταλλακτικών	384,267	385,120
Απαιτήσεις και προπληρωμές	703,158	1,566,358
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2,104,161	53,206
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	3,191,586	2,004,684
Συνολο Ενεργητικού	8,998,793	4,208,824
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	5,540,000	5,540,000
Τακτικά αποθεματικά	14,995	14,995
Υπολοιπο ζημιών(κερδών) εις νέον	-2,814,528	-2,804,862
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	2,740,467	2,750,133
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προβλέψεις	550,855	593,001
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	5,707,471	865,690
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6,258,326	1,458,691
Συνολο Παθητικού	8,998,793	4,208,824

4M TITAN SILO COMPANY LLC

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

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2004	2003
Ταμειακές Ροές από λειτουργία εκμετάλευσης		
Κέρδη/(ζημιά) χρήσεως	-9,666	98,660
Αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	431,725	427,260
Ταμειακές ροές προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης	422,059	525,920
Απόθεμα ανταλλακτικών	853	2,261
Απαιτήσεις και προπληρωμές	863,200	-1,287,779
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	4,841,781	-223,682
Προβλέψεις	-42,146	270,402
Σύνολο ταμειακών ροών από λειτουργία εκμετάλευσης	6,085,747	-712,878
Ταμειακές Ροές επενδυτικές δραστηριότητες		
Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	-4,033,230	-
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-1,562	-30,622
Σύνολο ταμειακών ροών επενδυτικής λειτουργίας	-4,034,792	-30,622
Καθαρή αύξηση /(μείωση) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2,050,955	-743,500
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	53,206	796,706
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	2,104,161	53,206