

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, 2004 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, 2004 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. While the financial statements have been prepared assuming that the Company will continue as a going concern, the Company is not engaged in any contract currently and no contracts are currently anticipated. The ultimate outcome of these matters cannot presently be determined and their effect on these financial statements is uncertain.

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

January 13, 2005
Cairo

MISRIEEN TITAN FOR TRADING DISTRIBUTION COMPANY

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε
στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2004	2003
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-274,427	-366,154
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως	-274,427	-366,154

MISRIEEN TITAN FOR TRADING DISTRIBUTION COMPANY

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2004	2003
Ενεργητικό		
Πάγιο Ενεργητικό		
Ενσώματα ακινητοποιήσεις	18,027	23,904
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	18,027	23,904
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Λοιποί χρεώστες	292,932	294,708
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	56,622	28,498
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	349,554	323,206
Σύνολο Ενεργητικού	367,581	347,110
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	20,000	20,000
Υπολοιπο ζημιών(κερδών) εις νέον	-431,954	-157,527
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	-411,954	-137,527
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	699,308	390,688
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	80,227	93,949
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	779,535	484,637
Σύνολο Παθητικού	367,581	347,110

MISRIEEN TITAN FOR TRADING DISTRIBUTION COMPANY

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

	(Ποσά σε Αιγυπτιακές λίρες)	
	2004	2003
Ταμειακές Ροές από λειτουργία εκμετάλλευσης		
Κέρδη/(ζημιά) χρήσεως	-274,427	-366,154
Αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	9,226	21,023
Ταμειακές ροές προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης	<u>-265,201</u>	<u>-345,131</u>
Λοιποί χρεώστες	1,776	4,258
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	308,620	390,688
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	<u>-13,722</u>	<u>-40,010</u>
Σύνολο ταμειακών ροών από λειτουργία εκμετάλλευσης	31,473	9,805
Ταμειακές Ροές επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	<u>-3,349</u>	<u>-3,419</u>
Σύνολο ταμειακών ροών επενδυτικής λειτουργίας	<u><u>-3,349</u></u>	<u><u>-3,419</u></u>
Καθαρή αύξηση /(μείωση) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	28,124	6,386
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	<u>28,498</u>	<u>22,112</u>
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	<u><u>56,622</u></u>	<u><u>28,498</u></u>