

## Report of the auditors to the members of Iapetos Limited

### Report on the financial statements

1 We have audited the financial statements of Iapetos Limited on pages 5 to 20, which comprise the balance sheet as at 31 December 2004 and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended and the related notes. These financial statements are the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Section 156 of the Companies Law, Cap. 113. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

2 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 the Board of Directors, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

3 In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Iapetos Limited as of 31 December 2004 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and the requirements of the Companies Law, Cap. 113.

(3)

**Report on other legal requirements**

4 Pursuant to the requirements of the Companies Law, Cap. 113, we report the following:

- (a) We have obtained all the information and explanations we considered necessary for the purposes of our audit.
- (b) In our opinion, proper books of account have been kept by the Company.
- (c) The Company's financial statements are in agreement with the books of account.
- (d) In our opinion and to the best of our information and according to the explanations given to us, the financial statements give the information required by the Companies Law, Cap. 113, in the manner so required.
- (e) In our opinion, the information given in the report of the Board of Directors on page 2 is consistent with the financial statements.

PricewaterhouseCoopers Limited  
Chartered Accountants

Nicosia, 17 February 2005

# IAPETOS LTD

## Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
Κέρδη/(ζημιές) δίκαιης αξίας σε προθεσμιακά συναλλαγματικά συμβόλαια	1,583,880	3,351,514
Κέρδη από μετοχές	239,764	346,900
Έσοδο από πώληση δικαιωμάτων	55,212	-
Πιστωτικά μερίσματα	-	14,467
Πιστωτικοί τόκοι	34,597	45,899
Έξοδα διοίκησης	-994,913	-225,454
<b>Κέρδος/ζημία εργασιών</b>	<b>918,540</b>	<b>3,533,326</b>
Χρηματ/κά έσοδα καθαρά	902,673	3,889,649
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>1,821,213</b>	<b>7,422,975</b>
Φόρος	-3,460	-3,275
<b>Καθαρό κέρδος/(ζημία)</b>	<b>1,817,753</b>	<b>7,419,700</b>

# IAPETOS LTD

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
<b>Ενεργητικό</b>		
<b>Ασώματες ακινητοποιήσεις και συμμετοχές</b>		
Ασώματα Πάγια: Δικαιώματα χρήσης τεχνολογίας	2,939,305	-
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες και κοινοπραξίες	109,106,968	109,106,967
	<u>112,046,273</u>	<u>109,106,967</u>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Χρεώστες και προπληρωμές	1,437,281	657,315
Μετοχές	-	1,599,144
Δίκαιη αξία ανοικτών προθεσμιακών συναλλαγματικών συμβολαίων	3,497,065	319,081
Φοροι εισπρακτέοι	16,769	20,229
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3,743,103	3,570,012
	<u>8,694,218</u>	<u>6,165,781</u>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<u><u>120,740,491</u></u>	<u><u>115,272,748</u></u>
<b>Παθητικό</b>		
<b>Ίδια κεφάλαια</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	107,462	90,954
Αποθεματικό κεφάλαιο από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	105,698,031	89,206,145
Αποθεματικό μετάφρασης συναλλαγματικής διαφοράς	2,647,438	2,647,438
Συσσωρευμένα κέρδη	5,776,902	3,959,149
	<u>114,229,833</u>	<u>95,903,686</u>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Έσοδα επομένων χρήσεων	2,843,483	-
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	3,335,896	19,369,062
Έσοδα επομένων χρήσεων	331,279	-
	<u>3,667,175</u>	<u>19,369,062</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<u>6,510,658</u>	<u>19,369,062</u>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<u><u>120,740,491</u></u>	<u><u>115,272,748</u></u>

# IAPETOS LTD

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

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>		
Καθαρό κέρδος/ (ζημιά) προ φόρων	1,821,213	7,422,975
Αναπροσαρμογές για:		
-χρεωστικούς τόκους	11	936
-απόσβεση ασώματου παγίου:δικαιώματα χρήσης τεχνολογίας	101,355	-
	<b>1,922,579</b>	<b>7,423,911</b>
<b>Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:</b>		
Χρεώστες και προπληρωμές	-779,966	-300,569
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	475,226	-7,290,335
Μετοχές	1,599,144	-378,920
Δίκαιη αξία ανοικτών προθεσμιακών συναλλαγματικών συμβολαίων	-3,177,984	-10,840
Έσοδα επομένων χρήσεων	3,174,762	-
<b>Μετρητά από/(χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες</b>	<b>3,213,761</b>	<b>-556,753</b>
Φόροι που πληρώθηκαν	-	-3,275
	<b>3,213,761</b>	<b>-560,028</b>
<b>Καθαρά μετρητά από/ (χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες</b>	<b>3,213,761</b>	<b>-560,028</b>
<b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορές ασώματων παγίων	-3,040,660	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	1	-
<b>Καθαρά μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>-3,040,659</b>	<b>-</b>
<b>Ροή μετρητών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>		
Τόκοι χρεωστικοί	-11	-936
<b>Καθαρά μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν σε χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>-11</b>	<b>-936</b>
<b>Καθαρή αύξηση /(μείωση) στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών</b>	<b>173,091</b>	<b>-560,964</b>
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους</b>	<b>3,570,012</b>	<b>4,130,976</b>
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους</b>	<b>3,743,103</b>	<b>3,570,012</b>