

## 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 6 to 24, which comprise the balance sheet as at 31 December 2005 and the statement of operations, 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.

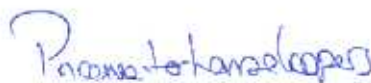
3 In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Iapetos Limited as of 31 December 2005 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and the requirements of the Companies Law, Cap. 113.

4 Without qualifying our opinion we draw attention to the fact that at 31 December 2005 and during the year 2005 the Company had balances and entered into transactions with related parties in the normal course of business. Related parties may enter into transactions which unrelated parties would not and transactions between related parties may not be affected on the same terms, conditions and amounts as transactions between unrelated parties.

**Report on other legal requirements**

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

- We have obtained all the information and explanations we considered necessary for the purposes of our audit.
- In our opinion, proper books of account have been kept by the Company.
- The Company's financial statements are in agreement with the books of account.
- 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.
- In our opinion, the information given in the report of the Board of Directors on pages 2 to 3 is consistent with the financial statements.

  
PricewaterhouseCoopers Limited  
Chartered Accountants

Nicosia, 13 February 2006

# IAPETOS LTD

## Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	2005 ΕΥΡΩ	2004 ΕΥΡΩ
Κέρδη/(ζημιές) δίκαιης αξίας σε προθεσμιακά συναλλαγματικά συμβόλαια	-10.238.269	1.583.880
Κέρδη από εμπορικές επενδύσεις	-	239.764
Έσοδα από πώληση δικαιωμάτων	948.189	55.212
Πιστωτικοί τόκοι	88.499	34.597
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-519.293	-994.913
<b>Κέρδος/ζημία εργασιών</b>	<b>-9.720.874</b>	<b>918.540</b>
Χρηματ/κά έσοδα καθαρά	600.727	902.673
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>-9.120.147</b>	<b>1.821.213</b>
Φόρος	-9.201	-3.460
<b>Καθαρό κέρδος/(ζημιά)</b>	<b>-9.129.348</b>	<b>1.817.753</b>

# IAPETOS LTD

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	2005 ΕΥΡΩ	2004 ΕΥΡΩ
<b>Ενεργητικό</b>		
<b>Ασώματες ακινητοποιήσεις και συμμετοχές</b>		
Ασώματα Πάγια: Δικαιώματα χρήσης τεχνολογίας	2.736.594	2.939.305
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες και κοινοπραξίες	110.672.697	109.106.968
	<b>113.409.291</b>	<b>112.046.273</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Χρεώστες και προπληρωμές	1.479.113	1.437.281
Δίκαιη αξία ανοικτών προθεσμιακών συναλλαγματικών συμβολαίων	-	3.497.065
Ανακτήσιμος φόρος	20.228	16.769
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.789.479	3.743.103
	<b>6.288.820</b>	<b>8.694.218</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>119.698.111</b>	<b>120.740.491</b>
<b>Παθητικό</b>		
<b>Ίδια κεφάλαια</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	107.462	107.462
Αποθεματικό κεφάλαιο από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	105.698.031	105.698.031
Αποθεματικό συναλλαγματικής διαφοράς	2.647.438	2.647.438
Συσσωρευμένα κέρδη	-3.352.446	5.776.902
	<b>105.100.485</b>	<b>114.229.833</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Έσοδα επομένων χρήσεων	2.475.665	2.843.483
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	8.069.124	3.335.896
Δίκαιη αξία ανοικτών προθεσμιακών συναλλαγματικών συμβολαίων	3.721.558	
Έσοδα επομένων χρήσεων	331.279	331.279
	<b>12.121.961</b>	<b>3.667.175</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>14.597.626</b>	<b>6.510.658</b>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>119.698.111</b>	<b>120.740.491</b>

# IAPETOS LTD

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

	2005 ΕΥΡΩ	2004 ΕΥΡΩ
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>		
Καθαρό κέρδος/ (ζημιά) προ φόρων	-9.120.147	1.821.213
Αναπροσαρμογές για:		
-χρεωστικούς τόκους	157	11
-απόσβεση άυλου παγίου:δικαιώματα χρήσης τεχνολογίας	202.711	101.355
	<b>-8.917.279</b>	<b>1.922.579</b>
<b>Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:</b>		
Χρεώστες και προπληρωμές	-41.832	-779.966
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	4.733.228	475.228
Εμπορικές επενδύσεις	-	1.599.144
Δίκαιη αξία ανοικτών προθεσμιακών συναλλαγματικών συμβολαίων	7.218.623	-3.177.984
Έσοδα επομένων χρήσεων	-367.818	3.174.762
	<b>2.624.922</b>	<b>3.213.763</b>
<b>Μετρητά από/(χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες</b>	<b>-12.660</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρά μετρητά από/ (χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες</b>	<b>2.612.262</b>	<b>3.213.763</b>
<b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορές ασώματων παγίων	-	-3.040.660
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	-1.565.729	-1
	<b>-1.565.729</b>	<b>-3.040.661</b>
<b>Καθαρά μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>-1.565.729</b>	<b>-3.040.661</b>
<b>Ροή μετρητών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>		
Τόκοι χρεωστικοί	-157	-11
	<b>-157</b>	<b>-11</b>
<b>Καθαρά μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν σε χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>-157</b>	<b>-11</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών</b>	<b>1.046.376</b>	<b>173.091</b>
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους</b>	<b>3.743.103</b>	<b>3.570.012</b>
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους</b>	<b>4.789.479</b>	<b>3.743.103</b>

## IAPETOS LTD

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

	Κοινές μετοχές	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό συναλλαγμα- τικών διαφορών	Υπόλοιπο κερδών/ζη- μιών εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>90.954</b>	<b>89.206.145</b>	<b>2.647.438</b>	<b>3.959.149</b>	<b>95.903.686</b>
Καθαρό κέρδος για το 2004	-	-	-	1.817.753	<b>1.817.753</b>
Έκδοση μετοχών	16.508	16.491.886	-	-	<b>16.508.394</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>107.462</b>	<b>105.698.031</b>	<b>2.647.438</b>	<b>5.776.902</b>	<b>114.229.833</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>107.462</b>	<b>105.698.031</b>	<b>2.647.438</b>	<b>5.776.902</b>	<b>114.229.833</b>
Ζημία για το 2005	-	-	-	-9.129.348	-9.129.348
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>107.462</b>	<b>105.698.031</b>	<b>2.647.438</b>	<b>-3.352.446</b>	<b>105.100.485</b>