

Report of the auditors to the members of Tithys Limited

Report on the financial statements

1 We have audited the financial statements of Tithys Limited on pages 6 to 17, which comprise the balance sheet as at 31 December 2005 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 Tithys 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)


Board Members: Phidias K. Piliadis (CEO), Demos N. Papadopoulos (Deputy CEO), Tassos I. Televisantides, Panikos N. Toulfa, Christos C. Sarris, Stephanos D. Staphanides, Costas I. Hadjioannanidou, George Foradakis, Christos M. Nicolaidis, Angelos M. Louza, Vasilis Hadjivassiliou, Sissyta C. Michail, Costas L. Mavroukifotis, Christos M. Themistocleous, Panikos Kauris, Nicos A. Neophytou, George M. Leizou, Andreoulla S. Pittas, Andreas I. Constantinides, Timothy D. Osborne, Paskalis G. Evangelofori, Lianos M. Theodorou, Stelios Constantinou, Tassos Procopios, Theo Papparis, Constantinos Constantinou, Petros C. Petrakis, Philippou C. Sotiriou, Evgenios V. Evgeniou, Christos Tsolakis, Nicos A. Theodoulou, Nikos T. Nikolaidis, Cleo A. Papadopolou, Marios S. Androu, Nicos P. Chitourides, Azam Tavakoli, Constantinos Tsioltsis, Stavros A. Kartamis
Directors of Operations: Adrianos Ioussou, Andreoulla Armitidou, Achilleas Chrysanthou, George Skagourides, Benetos A. Charalambous, Chris Odysseos, Demetris V. Psaltis, Constantinos I. Kopsalis

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 effected 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 and 3 is consistent with the financial statements.


PricewaterhouseCoopers Limited
Chartered Accountants

Nicosia, 13 February 2006

TITHYS LIMITED

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

| | 2005 ΕΥΡΩ | 2004 ΕΥΡΩ |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Έσοδα από παροχή υπηρεσιών | 909.754 | 1.437.535 |
| Έσοδα από μερίσματα | 222.921 | 20.785 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | <u>-189.963</u> | <u>-175.030</u> |
| Κέρδος/ζημία εργασιών | 942.712 | 1.283.290 |
| Χρηματ/κά έσοδα/(έξοδα)- καθαρά | <u>102.438</u> | <u>8.235</u> |
| Κέρδη προ φόρων | 1.045.150 | 1.291.525 |
| Φόρος | <u>-61.736</u> | <u>-52.079</u> |
| Καθαρό κέρδος/(ζημιά) | <u><u>983.414</u></u> | <u><u>1.239.446</u></u> |

TITHYS LIMITED

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005

| | 2005 ΕΥΡΩ | 2004 ΕΥΡΩ |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Ενεργητικό | | |
| Συμμετοχές | | |
| Επένδυση σε θυγατρική εταιρία | <u>42.726.928</u> | <u>42.726.928</u> |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | | |
| Χρεώστες και προπληρωμές | 66.812 | 180.607 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | <u>3.175.135</u> | <u>2.079.744</u> |
| | <u>3.241.947</u> | <u>2.260.351</u> |
| Σύνολο ενεργητικού | <u><u>45.968.875</u></u> | <u><u>44.987.279</u></u> |
| Παθητικό | | |
| Ίδια Κεφάλαια | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 52.194 | 52.194 |
| | <u>42.221.636</u> | <u>42.221.636</u> |
| Αποθεματικό κεφάλαιο από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | | |
| Συσσωρευμένα κέρδη | <u>3.683.260</u> | <u>2.699.846</u> |
| | <u>45.957.090</u> | <u>44.973.676</u> |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Δεδουλευμένα έξοδα | 6.634 | 9.728 |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | <u>5.151</u> | <u>3.875</u> |
| Σύνολο υποχρεώσεων | <u><u>11.785</u></u> | <u><u>13.603</u></u> |
| Σύνολο Παθητικού | <u><u>45.968.875</u></u> | <u><u>44.987.279</u></u> |

TITHYS LIMITED

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

| | 2005 ΕΥΡΩ | 2004 ΕΥΡΩ |
|--|------------------|-------------------|
| Ροή μετρητών από εργασίες | | |
| Καθαρό κέρδος/ (ζημιά) προ φόρων | 1.045.150 | 1.291.525 |
| Αναπροσαρμογές για: | | |
| -χρεωστικούς τόκους | -55.772 | -39.761 |
| -πιστωτικά μερίσματα | -222.921 | -20.785 |
| | <u>766.457</u> | <u>1.230.979</u> |
| (Ζημιά)/κέρδος από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης | 766.457 | 1.230.979 |
| Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης: | | |
| Χρεώστες και προπληρωμές | 113.795 | 2.123.894 |
| Δεδουλευμένα έξοδα | -3.094 | 4.983 |
| | <u>877.158</u> | <u>3.359.856</u> |
| Μετρητά από/(χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες Φόροι που πληρώθηκαν | -60.460 | -144.838 |
| | <u>816.698</u> | <u>3.215.018</u> |
| Καθαρά μετρητά από/ (χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες | | |
| Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες | | |
| Επένδυση σε θυγατρική εταιρία | - | -1.621.833 |
| Πιστωτικοί τόκοι | 55.772 | 39.761 |
| Μερίσματα που εισπράχθηκαν | 222.921 | 20.785 |
| | <u>278.693</u> | <u>-1.561.287</u> |
| Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες | 278.693 | -1.561.287 |
| Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών | 1.095.391 | 1.653.731 |
| | <u>2.079.744</u> | <u>426.013</u> |
| Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους | | |
| | <u>3.175.135</u> | <u>2.079.744</u> |
| Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους | | |

TITHYS LIMITED

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

| | Κοινές μετοχές | Αποθεματικό υπέρ το άρτιο | Υπόλοιπο κερδών/ζη- μιών εις νέον | Σύνολο |
|------------------------------------|-------------------|------------------------------|--|-------------------|
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004 | 52.194 | 42.221.636 | 1.460.400 | 43.734.230 |
| Καθαρό κέρδος για το 2004 | - | - | 1.239.446 | 1.239.446 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004 | 52.194 | 42.221.636 | 2.699.846 | 44.973.676 |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005 | 52.194 | 42.221.636 | 2.699.846 | 44.973.676 |
| Καθαρό κέρδος για το 2005 | - | - | 983.414 | 983.414 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005 | 52.194 | 42.221.636 | 3.683.260 | 45.957.090 |