

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Διακριτικός Τίτλος : ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Λ.Βουλιαγμένης 128 – 166 74 Γλυφάδα Αττικής

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 48369/01ΝΤ/Β/01/48

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Χρήσης 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2009

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | Σελίδα |
|--|--------|
| Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου | 3 |
| Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου | 4 |
| Έκθεση ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών | 13 |
| Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις | 15 |
| Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 ^η Ιανουαρίου έως 31 ^η Δεκεμβρίου 2009 (επισυνάπτεται) | |

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, κ.κ. Κωνσταντίνος Κουτσουμπέλης, Πρόεδρος Δ.Σ., Γεώργιος Φειδάκης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Ιωάννης Παντούσης, Διευθύνων Σύμβουλος, υπό την ως άνω ιδιότητά τους, δηλώνουν ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2009-31/12/2009, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της **ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.**, και

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της **ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.**, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Γλυφάδα, 10 Φεβρουαρίου 2010
Οι δηλούντες

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Κωνσταντίνος
Κουτσουμπέλης

Γεώργιος Φειδάκης

Ιωάννης Παντούσης

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2009
(ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01.01.2009 – 31.12.2009)

Ι. ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας κατά τη χρήση του 2009 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2008, κινήθηκαν ως εξής:

| | Μεταβολή | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------|-----------------|
| | 01/01- 31/12/2009 | 01/01- 31/12/2008 | Ποσό | Ποσοστό |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 1.096 | 358 | 738 | 206,15% |
| Κόστος Πωλήσεων | (303) | (122) | (181) | 148,36% |
| Μικτό Κέρδος | 793 | 236 | 557 | 236,02% |
| Άλλα έσοδα | - | 23 | (23) | -100,00% |
| Έξοδα διοίκησης | (66) | (200) | 134 | -67,00% |
| Άλλα έξοδα | (22) | - | (22) | - |
| Κέρδη εκμετάλλευσης | 705 | 59 | 646 | 1094,92% |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | - | 4 | (4) | -100,00% |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (65) | (71) | 6 | -8,45% |
| Κέρδη προ φόρων | 640 | (8) | 648 | 8100,00% |
| Φόρος εισοδήματος | (177) | (3) | (174) | 5800,00% |
| Κέρδος χρήσης | 463 | (11) | 474 | 4309,09% |
| ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ | | | | |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ | 463 | (11) | 474 | 4309,09% |

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής:

1. Πωλήσεις

Η δραστηριότητα της εταιρείας αφορά την ίδρυση και εκμετάλλευση εργοστασίων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με χρήση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Οι πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας του μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού ισχύος 2,6 MW, μεταξύ των θέσεων «Κακό Γεφύρι» και «Βάλτος» του ποταμού Κερυνίτη, πλησίον του οικισμού Μπουφούσκια, εντός των διοικητικών ορίων του Δ.Δ. Πτέρης του Δήμου Αιγίου του Νομού Αχαΐας, καθώς επίσης και του μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού ισχύος 1,015 MW, στη θέση "Άγιος Ανδρέας" του ποταμού Κερυνίτη, εντός των διοικητικών ορίων του Δ.Δ. Πτέρης στην ίδια περιοχή ανήλθαν σε €1.096 έναντι €358 των αντίστοιχων πωλήσεων του 2008, σημειώνοντας κατακόρυφη αύξηση σε ποσοστό 206%. Οι παραπάνω πωλήσεις επιτεύχθηκαν λόγω των πολύ αυξημένων βροχοπτώσεων/ χιονοπτώσεων στην περιοχή κατά την εξεταζόμενη χρήση και βέβαια λόγω της έναρξης της παραγωγικής δραστηριότητας του ΜΥΗΣ Αγ. Ανδρέα στις 20/02/2009.

2. Κόστος Πωλήσεων – Μικτό Κέρδος

Το Κόστος Πωλήσεων της χρήσης 2009 ανήλθε σε €303 έναντι €122 της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης ήτοι αυξημένο κατά 148%.

Το Μικτό Κέρδος της εταιρείας την υπό εξέταση περίοδο διαμορφώθηκε στο ποσό των €793 έναντι €236 της προηγούμενης χρήσης ήτοι αυξημένο κατά 236%. Η σημαντική αύξηση του Μικτού Κέρδους οφείλεται στη σημαντική αύξηση των πωλήσεων έναντι της προηγούμενης χρήσης.

3. Λειτουργικά έξοδα (Διοικητικής Λειτουργίας & Διάθεσης)

Οι λειτουργικές δαπάνες της εταιρείας εμφανίζουν μείωση €133 με αντίστοιχο ποσοστό μείωσης 67% σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο. Η παραπάνω μείωση οφείλεται στο ότι την τρέχουσα χρήση ολοκληρώθηκε η κατασκευή του δεύτερου ΜΥΗΣ της Εταιρείας και σταμάτησαν να διενεργούνται περαιτέρω έξοδα τα οποία στην προηγούμενη περίοδο είχαν αυξήσει σημαντικά τις λειτουργικές δαπάνες της Εταιρείας.

4. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Στην εξεταζόμενη περίοδο η Εταιρεία δεν εμφάνισε λοιπά έσοδα.

5. Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων (EBITDA)

Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών εξόδων (EBITDA) της εταιρείας διαμορφώθηκαν το 2009 σε €811 από €111 το 2008 και το περιθώριο/ Δείκτης EBITDA σε 74% από 31% που ήταν την προηγούμενη χρήση. Η μεταβολή του δείκτη οφείλεται στις αποσβέσεις παγίων στοιχείων που λογίστηκαν στην εξεταζόμενη χρήση 2009.

6. Χρηματοοικονομικά έξοδα/ έσοδα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας τα καθαρά έξοδα που προέκυψαν μειώθηκαν σε σχέση με τη χρήση του 2008 κατά 21%. Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

| | 1/1- 31/12/2009 | 1/1- 31/12/2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | (54) | (70) |
| Συναλλαγματικές διαφορές (έξοδα) | - | (1) |
| Χρηματοοικονομικό κόστος πρόβλεψης για απομάκρυνση εξοπλισμού | (11) | - |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων | (65) | (71) |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | - | 1 |
| Συναλλαγματικές διαφορές (έσοδα) | - | 3 |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων | - | 4 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα (καθαρά) | (65) | (67) |

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

6. Χρηματοοικονομικά έξοδα/ έσοδα (συνέχεια)

Η μείωση στα χρηματοοικονομικά έξοδα οφείλεται στην αποπληρωμή όλων των βραχυπρόθεσμων δανείων της Εταιρείας κατά την εξεταζόμενη χρήση καθώς και στα κυμαινόμενα επιτόκια που παρουσίασαν σοβαρές μειωτικές τάσεις.

7. Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων

Η σημειωθείσα αύξηση στις πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας είχε δυναμική επιρροή στα προ φόρων κέρδη της εταιρείας, τα οποία αυξήθηκαν κατά 8.100%, ανερχόμενα συνολικά σε €640 έναντι ζημιών €(8) της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης. Η παραπάνω αύξηση στα προ φόρων κέρδη οφείλεται στην σημαντική αύξηση της παραγωγής και την παράλληλη μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και των χρηματοοικονομικών εξόδων.

8. Φόροι

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, ο συντελεστής φορολόγησης κερδών διαμορφώνεται σε 25% από τη χρήση 2007 και μετέπειτα. Ο συντελεστής φόρου θα μειωθεί σε 20% το 2014, μειούμενος κατά 1% κατ' έτος αρχής γενομένης το 2010. Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

| | <u>1/1 - 31/12/09</u> | <u>1/1 -31/12/08</u> |
|--|-----------------------|----------------------|
| Φόρος Εισοδήματος (τρέχουσα περίοδος) | (147) | (11) |
| Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος | (14) | 13 |
| Πρόβλεψη ενδεχόμενων διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων | (16) | (5) |
| Φόρος Εισοδήματος στα αποτελέσματα | <u>(177)</u> | <u>(3)</u> |

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ήταν σε εξέλιξη έλεγχος από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 και 2008. Για ενδεχόμενους φόρους και τυχόν προσαυξήσεις που θα προκύψουν από τον εν εξελίξει φορολογικό έλεγχο, η εταιρεία έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη ποσού €16.

9. Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους

Το αποτέλεσμα της χρήσης διαμορφώθηκε σε κέρδος €463, έναντι ζημιών €(11) της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης, που αντιστοιχεί σε μεταβολή 4.309% καθώς

το ύψος της παραγωγής ήταν πολύ υψηλότερο σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, ενώ παράλληλα τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας μειώθηκαν σημαντικά.

II. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Ορισμένοι βασικοί αριθμοδείκτες που εκφράζουν την οικονομική θέση της εταιρείας κατά το τέλος του 2009, συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση είναι οι εξής:

| | ΧΡΗΣΗ 2009 | ΧΡΗΣΗ 2008 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ | | |
| Ξένα κεφάλαια/Ϊδια κεφάλαια | 0,38 | 1,89 |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | | |
| Γενική ρευστότητα | 1,09 | 0,69 |
| Άμεση ρευστότητα | 1,09 | 0,80 |

III. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ

Στα τέλη Φεβρουαρίου του 2009 έγινε έναρξη της παραγωγικής λειτουργίας του ΜΥΗΣ Αγ. Ανδρέα ισχύος 1,015 MW στην θέση «Άγιος Ανδρέας» του ποταμού Κερυνίτη του Δήμου Αιγίου, Νομού Αχαΐας, κατόπιν της ολοκλήρωσης όλων των απαραίτητων ελέγχων και επιθεωρήσεων από τους αρμόδιους φορείς.

Εντός του Α' Εξαμήνου του 2009 πραγματοποιήθηκε από κλιμάκιο του Υπ. Οικονομικών επιτόπιος και οικονομικός έλεγχος της επένδυσης, όπως ορίζεται από το Ν.3299/2004, όπως ισχύει και αναμένεται η εκταμίευση της εγκριθείσας δημόσιας επιχορήγησης.

Εντός του Γ' Τριμήνου του 2009 η Εταιρεία αιτήθηκε επιστροφή Φ.Π.Α. για επενδυτικά αγαθά ποσού €101 και βρίσκεται σε εξέλιξη έλεγχος από την αρμόδια ΔΟΥ προκειμένου να επιστραφεί το παραπάνω ποσό.

Εντός του Δεκεμβρίου 2009 η Εταιρεία έλαβε την υπ' αριθ. Δ6/Φ20.436/6600 Άδεια Λειτουργίας για παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Μικρό Υδροηλεκτρικό Έργο ισχύος 1,015 MW στην θέση «Άγιος Ανδρέας» του ποταμού Κερυνίτη του Δήμου Αιγίου, Νομού Αχαΐας.

Η Εταιρεία διατηρεί σύμβαση πίστωσης με ελληνικό πιστωτικό ίδρυμα για την αποπληρωμή υφιστάμενου μεσομακροπρόθεσμου δανείου λήξης 02/09/2014 που χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση της κατασκευής του νέου μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού της εταιρείας στην θέση Άγιος Ανδρέας Αιγίου του Ν. Αχαΐας.

Το επιτόκιο του παραπάνω δανείου είναι κυμαινόμενο Euribor πλέον σταθερού περιθωρίου 1,50% με τριμηνιαίο εκτοκισμό.

Το δάνειο θα εξοφληθεί σε έντεκα ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις ύψους €48, με περίοδο χάριτος ενός έτους από την ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης.

Οι δόσεις αποπληρωμής του δανείου είναι καταβλητέες την 02/03 και 02/09 κάθε έτους. Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου του 2009 έχουν καταβληθεί τρεις δόσεις.

Στα πλαίσια του δανείου η Εταιρεία έχει εκχωρήσει τις απαιτήσεις της που απορρέουν από την υπ' αριθ. 139/12.07.2007 σύμβαση αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας με την εταιρεία ΔΕΣΜΗΕ Α.Ε.

III. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ (συνέχεια)

Εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 η εταιρεία αποπλήρωσε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της έναντι πιστωτικών ιδρυμάτων ύψους €880 καθώς και τμήμα μεσομακροπρόθεσμου δανεισμού ύψους €123.

Οι παραπάνω αναφερθείσες χρηματοδοτήσεις έχουν κυμαινόμενο επιτόκιο το οποίο εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 κυμάνθηκε μεταξύ 3,00% και 4,00%. Οι τόκοι χρήσεων ανήλθαν σε €55 και €70 για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008 αντίστοιχα.

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

| | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | | |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | 382 | 477 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες εντός των επόμενων 12 μηνών | 99 | 123 |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων δανείων | 481 | 600 |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | - | 880 |

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

IV. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν έχουν συμβεί άλλα σημαντικά γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν σημαντικά την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία της εταιρείας μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος.

V. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗ

Κατόπιν της έναρξης της παραγωγικής λειτουργίας του ΜΥΗΣ Αγ. Ανδρέας και το πέρας του επιτόπιου και οικονομικού ελέγχου από κλιμάκιο του Υπ. Οικονομικών κατά τα οριζόμενα από τον Ν.3299/2004, όπως ισχύει, η Εταιρεία αναμένει να εισπράξει την εγκριθείσα Δημόσια Επιχορήγηση για το επενδυτικό της σχέδιο ύψους €600.

VI. ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ – ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΕΡΕΥΝΑ - ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Κύριο μέλημα της εταιρείας είναι η συνεχής εξέλιξη και ανάπτυξη της. Για το λόγο αυτό, δραστηριοποιείται έντονα στο τομέα ερευνών και ανάπτυξης αναφορικά πάντα με τις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας και την εφαρμογή τους.

VII. ΑΚΟΛΟΥΘΟΥΜΕΝΕΣ ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Για την κατάρτιση του ισολογισμού της παρούσας χρήσης και του συνοδεύοντα αυτόν λογαριασμού των Αποτελεσμάτων της χρήσης, εφαρμόστηκαν οι βασικές λογιστικές αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτές αναφέρονται αναλυτικά στο προσάρτημα το οποίο συνοδεύει τον Ισολογισμό της 31/12/2009.

VIII. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΑ - ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Τα θέματα περιβαλλοντολογικής φύσεως παρακολουθούνται με ιδιαίτερη ευαισθησία από όλα τα μέλη της εταιρείας. Έτσι, κατά τη διάρκεια των εργασιών κατασκευής του Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας 1,015 MW στην θέση «Άγιος Ανδρέας» του ποταμού Κερυνίτη του Δήμου Αιγίου, Νομού Αχαΐας, έγινε εντονότατη προσπάθεια να περιορισθούν οι περιβαλλοντολογικές επεμβάσεις και να αναδειχθεί ο φυσικός πλούτος της περιοχής, σύμφωνα πάντα με τους εγκεκριμένους περιβαλλοντολογικούς όρους. Παράλληλα, το κτίριο του εν λόγω Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού κατασκευάστηκε με τέτοιο τρόπο, ώστε να βρίσκεται σε αρμονία με την αρχιτεκτονική της περιοχής και να μην προκαλεί οπτική όχληση.

IX. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

- Κίνδυνος Ταμειακών ροών

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο ταμειακών ροών ο οποίος μπορεί να προέλθει από ενδεχόμενη μελλοντική μεταβολή των κυμαινόμενων επιτοκίων, τα οποία θα διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εισροές ή / και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή / και υποχρεώσεις του ομίλου. Παρακάτω παρατίθεται αναλυτικός πίνακας με την επίπτωση επί των κερδών της 31 Δεκεμβρίου 2009 στην περίπτωση που υπάρξει αύξηση/ μείωση επιτοκίων κατά 90 μονάδες βάσης (0,09%).

| | | Κίνδυνος επιτοκίων | | |
|---------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|---------|
| | | +90 bps | | -90 bps |
| | Κέρδη προ φόρων | | Κέρδη προ φόρων | |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | | | | |
| Δάνεια | (4) | | 4 | |
| Επίδραση προ φόρου | (4) | - | 4 | - |
| Φόρος εισοδήματος 25% | 1 | - | (1) | - |
| Καθαρή επίδραση | (3) | - | 3 | - |
| Συνολική καθαρή επίδραση | (3) | - | 3 | - |

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

-Κίνδυνος Ρευστότητας

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συμπεριλαμβάνει τη διασφάλιση ύπαρξης επαρκών διαθεσίμων και ισοδύναμων καθώς και την εξασφάλιση της πιστοληπτικής ικανότητας μέσω εγκεκριμένων ορίων χρηματοδότησης. Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις υποχρεώσεις της Εταιρείας με βάση την υπολειπόμενη συμβατική διάρκεια κατά την ημερομηνία ισολογισμού σε αξίες προεξοφλημένες με βάση το μέσο επιτόκιο όπως διαμορφώθηκε στη διάρκεια του έτους που εξετάζεται.

| Εταιρεία 31 Δεκεμβρίου 2009 | < 1 έτος | από 1 έτος μέχρι 2 έτη | από 2 έτη μέχρι 5 έτη | > 5 έτη |
|--|------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Δάνεια | 102 | 106 | 285 | - |
| Υποχρεώσεις | 773 | - | - | - |
| Σύνολο | 875 | 106 | 285 | - |

Ο παραπάνω πίνακας αναλύει τις υποχρεώσεις της Εταιρείας με βάση την υπολειπόμενη συμβατική διάρκεια κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Τα ποσά του πίνακα αναφέρονται στην ονομαστική αξία της υποχρέωσης πλέον τόκων (ως βάση υπολογισμού έχει χρησιμοποιηθεί το μέσο επιτόκιο για την εξεταζόμενη χρονική περίοδο όπως έχει αναφερθεί.

Χ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η Εταιρεία λαμβάνει λογιστικές υπηρεσίες, υπηρεσίες διαχείρισης έργου και χρηματικές διευκολύνσεις από την μητρική της εταιρεία R.F. Energy A.E. Το σύνολο των ληφθεισών υπηρεσιών για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ανήλθε σε €114, και το σύνολο των χρηματικών διευκολύνσεων ανήλθε σε €700.

Το υπόλοιπο από τις παρεχόμενες υπηρεσίες κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν μηδενικό, ενώ το υπόλοιπο των χρηματικών διευκολύνσεων ανήλθε σε €585.

Η εταιρεία ενοικιάζει χώρο γραφείων για την έδρα της από την ΣΑΪΜΠΕΡΟΝΙΚΑ Α.Ε., εταιρεία με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς, και το ύψος του εξόδου ανήλθε σε €1.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Κωνσταντίνος Κουτσουμπέλης

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Διακριτικός Τίτλος : ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Λ.Βουλιαγμένης 128 – 166 74 Γλυφάδα Αττικής

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 48369/01ΝΤ/Β/01/48

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε. την 10 Φεβρουαρίου 2010 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση της μητρικής εταιρείας R.F. ENERGY A.E., <http://www.rfenergy.gr>

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

**Ο Διευθύνων
Σύμβουλος**

**Ο Προϊστάμενος
Λογιστηρίου**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
ΚΟΥΤΣΟΥΜΠΕΛΗΣ
ΑΔΤ Ξ112464**

**ΙΩΑΝΝΗΣ
ΠΑΝΤΟΥΣΗΣ
Α.Δ.Τ Ξ 168490**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
ΚΟΥΡΤΕΣΗΣ
Α.Μ.Α. 0035096 Ο.Ε.Ε.**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|---|--------------|
| • Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών | Σελίδα 13 |
| • Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 | 15 |
| • Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2009 | 16 |
| • Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων | 17 |
| • Κατάσταση Ταμειακών Ροών για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 | 18 |
| • Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων | 19 |

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Προς τους Μετόχους της
ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε. («η Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 10 Φεβρουαρίου 2010

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΑΜΙΝΑΡΗΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 20411

ERNST & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11^ο ΧΛΜ ΕΘ. ΟΔ. ΑΘΗΝΩΝ ΛΑΜΙΑΣ
144 51 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 107

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Συνολικού Εισοδήματος
Για την Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

| | | 01/01- 31/12/2009 | 01/01- 31/12/2008 |
|---|------|----------------------|----------------------|
| | Σημ. | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 6 | 1.096 | 358 |
| Κόστος Πωλήσεων | 7 | (303) | (122) |
| Μικτό Κέρδος | | 793 | 236 |
| Άλλα έσοδα | | - | 23 |
| Έξοδα διοίκησης | 8 | (66) | (200) |
| Άλλα έξοδα | | (22) | - |
| Κέρδη/ζημιές εκμετάλλευσης | | 705 | 59 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | | - | 4 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 9 | (65) | (71) |
| Κέρδη/ζημιές προ φόρων | | 640 | (8) |
| Φόρος εισοδήματος | 10 | (177) | (3) |
| Κέρδη/ ζημιές χρήσης | | 463 | (11) |
| ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ | | 463 | (11) |

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

της 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | Σημ. | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------|--------------|--------------|
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Ενσώματα πάγια | 12 | 4.075 | 4.174 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | | - | 9 |
| Αναβαλλόμενοι φόροι | | - | 9 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων | | 4.075 | 4.192 |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | 11 | 917 | 839 |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 13 | 37 | 56 |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | - | - |
| Σύνολο κυκλοφορούντων | | 954 | 895 |
| Σύνολο Ενεργητικού | | 5.029 | 5.087 |
| | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | |
| Ιδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 14 | 1.681 | 1.681 |
| Λοιπά αποθεματικά | | 53 | 30 |
| Αποτελέσματα εις νέον | | 490 | 50 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | | 2.224 | 1.761 |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | 15 | 382 | 477 |
| Πρόβλεψη για παροχές σε εργαζόμενους | | 2 | 2 |
| Αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις | 17 | 1.503 | 1.557 |
| Μακροπρόθεσμες προβλέψεις | | 43 | - |
| Αναβαλλόμενοι φόροι | | 4 | - |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 1.934 | 2.036 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Βραχυπρόθεσμα Δάνεια | 15 | - | 880 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων | 15 | 99 | 123 |
| Οφειλόμενοι φόροι εισοδήματος | | 147 | 12 |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 16 | 625 | 275 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 871 | 1.290 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 2.805 | 3.326 |
| | | | |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων | | 5.029 | 5.087 |

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

| | Μετοχικό κεφάλαιο | Τακτικό αποθεματικό | Αδιανέμητα κέρδη / (Σωρευμένες ζημιές) | Σύνολο |
|--------------------------------|----------------------|------------------------|---|--------------|
| Υπόλοιπο την 1/1/2008 | 1.681 | 30 | 61 | 1.772 |
| Μεταβολή χρήσης | | | | |
| Καθαρό κέρδος/(Ζημιά) χρήσης | - | - | (11) | (11) |
| Υπόλοιπο την 31/12/2008 | 1.681 | 30 | 50 | 1.761 |
| Υπόλοιπο την 1/1/2009 | 1.681 | 30 | 50 | 1.761 |
| Μεταβολή χρήσης | | | | |
| Καθαρό κέρδος χρήσης | - | - | 463 | 463 |
| Τακτικό αποθεματικό | - | 23 | (23) | - |
| Υπόλοιπο την 31/12/2009 | 1.681 | 53 | 490 | 2.224 |

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

| | 1/1- 31/12/2009 | 1/1- 31/12/2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| <u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u> | | |
| Κέρδη προ φόρων | 640 | (8) |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | |
| Αποσβέσεις | 163 | 108 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | - | (3) |
| Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας | - | (1) |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 65 | 70 |
| Αναγνωρισθέντα έσοδα επιχορηγήσεων επενδύσεων | (54) | (56) |
| Παροχές σε εργαζομένους | - | 2 |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα προ των μεταβολών στο κεφάλαιο κίνησης | 814 | 112 |
| Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | (78) | 217 |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) | 341 | 54 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες | 1.077 | 383 |
| Μείον: | | |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα | (63) | (55) |
| Καταβεβλημένοι φόροι | (17) | (21) |
| Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | 997 | 307 |
| <u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u> | | |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων | (17) | (1.336) |
| Πρόσοδοι επιχορηγήσεων | - | 109 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | (17) | (1.227) |
| <u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u> | | |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια | - | 892 |
| Εξοφλήσεις δανείων | (999) | - |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | (999) | 892 |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ) | (19) | (28) |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης | 56 | 84 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης | 37 | 56 |

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

1. Σύσταση και δραστηριότητες της εταιρείας

Η ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ , δ.τ. ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε. («η Εταιρεία» ή «η Υδροηλεκτρική») ιδρύθηκε το 2001 ως μια ανώνυμη εταιρεία με σκοπό την με επιδίωξη το κέρδος ίδρυση και εκμετάλλευση εργοστασίων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας σε ολόκληρη την Ελληνική Επικράτεια με χρήση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, σύμφωνα με τις διατάξεις των Νόμων 2244/1994 και 2773/1999 όπως ισχύουν.

Η έδρα της είναι στη Λ. Βουλιαγμένης 128 στο Δήμο Γλυφάδας (ΑΡ.ΜΑ.Ε. 48369/01ΝΤ/Β01/48) και η διάρκειά της είναι πενήντα (50) χρόνια και λήγει το 2051.

Η Εταιρεία λειτουργεί από το 2005 μικρό υδροηλεκτρικό σταθμό ισχύος 2,6 MW, μεταξύ των θέσεων «Κακό Γεφύρι» και «Βάλτος» του ποταμού Κερυνίτη, πλησίον του οικισμού Μπουφούσκια, εντός των διοικητικών ορίων του Δ.Δ. Πτέρης του Δήμου Αιγίου του Νομού Αχαΐας.

Εντός του Α' Τριμήνου του 2009 πραγματοποιήθηκε έναρξη παραγωγικής λειτουργίας του νέου μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού της Εταιρείας ισχύος 1,015 MW στη θέση «Άγιος Ανδρέας» του ποταμού Κερυνίτη εντός των διοικητικών ορίων του Δ.Δ. Πτέρης του Δήμου Αιγίου του Νομού Αχαΐας.

Εντός του Α' Εξαμήνου του 2009 πραγματοποιήθηκε από κλιμάκιο του Υπ. Οικονομικών επιτόπιος και οικονομικός έλεγχος της επένδυσης, όπως ορίζεται από το Ν.3299/2004, όπως ισχύει και αναμένεται η εκταμίευση της εγκριθείσας δημόσιας επιχορήγησης.

Εντός του Γ' Τριμήνου του 2009 η Εταιρεία αιτήθηκε επιστροφή Φ.Π.Α. για επενδυτικά αγαθά ποσού €101 και βρίσκεται σε εξέλιξη έλεγχος από την αρμόδια ΔΟΥ προκειμένου να επιστραφεί το παραπάνω ποσό.

Εντός του Δεκεμβρίου 2009 η Εταιρεία έλαβε την υπ' αριθ. Δ6/Φ20.436/6600 Άδεια Λειτουργίας για παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Μικρό Υδροηλεκτρικό Έργο ισχύος 1,015 MW στην θέση «Άγιος Ανδρέας» του ποταμού Κερυνίτη του Δήμου Αιγίου, Νομού Αχαΐας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας που εκλέχθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 07/02/2008, η διάρκεια του οποίου έχει ορισθεί έως την 30/6/2013 έχει ως εξής:

| ΟΝΟΜΑ | ΘΕΣΗ |
|-----------------------|---------------------|
| Κων/νος Κουτσουμπέλης | Πρόεδρος |
| Γεώργιος Φειδάκης | Αντιπρόεδρος |
| Ιωάννης Παντούσης | Διευθύνων Σύμβουλος |
| Ευάγγελος Κοροβέσης | Μέλος |

Η εταιρεία ως θυγατρική περιλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της R.F. ENERGY A.E. και της F.G EUROPE. A.E.

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

της 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές περιγράφονται παρακάτω. Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσεως από τη Διοίκηση της εταιρείας για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών που ακολουθούνται. Οι σημαντικότερες περιπτώσεις αυτές περιγράφονται στη σημείωση 4. Δεν υπάρχουν πρότυπα τα οποία να έχουν εφαρμοσθεί νωρίτερα από την επίσημη ημερομηνία εφαρμογής τους. Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ και όλα τα ποσά στρογγυλοποιούνται στην πλησιέστερη χιλιάδα.

2.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν υποχρεωτική εφαρμογή για πρώτη φορά στη λογιστική χρήση που ξεκινά την 1 Ιανουαρίου 2009 και δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας:

- Διερμηνεία 13, «Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών».
- Διερμηνεία 15, «Συμβόλαια για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας».
- Διερμηνεία 16, «Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό».
- ΔΠΧΑ 8, «Λειτουργικοί Τομείς».
- Τροποποιήσεις στα:
 - ΔΛΠ 39, «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» και στη Διερμηνεία 9, «Επανεκτίμηση των ενσωματωμένων παραγώγων».
 - ΔΠΧΑ 1, «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς» και στο ΔΛΠ 27, «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»
 - ΔΠΧΑ 2, «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών».
 - ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις».
 - ΔΛΠ 1, «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων».
 - ΔΛΠ 32, «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1, «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» όσον αφορά τα «Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο» .
 - ΔΛΠ 23, «Κόστος Δανεισμού».

Επίσης, το Μάιο του 2008 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια πρώτη σειρά τροποποιήσεων προτύπων με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων οι οποίες επίσης δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τα ακόλουθα νέα πρότυπα και διερμηνείες και τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνειών έχουν εκδοθεί και εφαρμόζονται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μεταγενέστερα της 1 Ιανουαρίου 2009 και δεν έχουν εφαρμοσθεί νωρίτερα από την εταιρεία:

- **Διερμηνεία 17, «Διανομές μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει τα εξής θέματα: (1) το μέρος πληρωτέο πρέπει να αναγνωρίζεται όταν το μέρος έχει εγκριθεί και δεν βρίσκεται πλέον στη διάθεση της εταιρείας, (2) η εταιρεία πρέπει να επιμετράει το μέρος πληρωτέο στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που πρόκειται να διανεμηθούν, (3) η εταιρεία πρέπει να αναγνωρίζει τη διαφορά μεταξύ του μερίσματος που πληρώθηκε και της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που διανέμονται στα αποτελέσματα, και (4) η εταιρεία πρέπει να παρέχει πρόσθετες γνωστοποιήσεις, εφόσον τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προκειμένου για διανομή στους ιδιοκτήτες πληρούν τον ορισμό της διακοπείσας δραστηριότητας. Η διερμηνεία 17 εφαρμόζεται σε περιπτώσεις διανομής μη-χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε αναλογική βάση, εκτός εάν πρόκειται για συναλλαγές που ελέγχονται από κοινού. Η διερμηνεία έχει μελλοντική εφαρμογή ενώ ενθαρρύνεται νωρίτερη εφαρμογή. Η διερμηνεία θα εφαρμοσθεί από την εταιρεία εφόσον συντρέχουν λόγοι.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

της 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων (συνέχεια)

- **Διερμηνεία 18, «Μεταφορές περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η διερμηνεία αυτή αναφέρεται ειδικότερα στον τομέα κοινής ωφέλειας διευκρινίζοντας τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών όπου η εταιρεία αποκτά ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ή χρηματικά διαθέσιμα προκειμένου για την κατασκευή σχετικών περιουσιακών στοιχείων) από ένα πελάτη και αυτό το πάγιο χρησιμοποιείται ως αντάλλαγμα για την σύνδεση του πελάτη στο δίκτυο ή για την παροχή μελλοντική πρόσβασης του έτσι ώστε να τροφοδοτήσει τα αγαθά ή τις υπηρεσίες του. Η διερμηνεία έχει μελλοντική εφαρμογή, ωστόσο επιτρέπεται περιορισμένη αναδρομική εφαρμογή και δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.
- **Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3, «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27, «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»,** εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδότηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.
- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39, «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η τροποποίηση αναφέρεται στα αντικείμενα κατάλληλα προς αντιστάθμιση και συγκεκριμένα στον χαρακτηρισμό ενός μονομερούς κινδύνου ως αντισταθμισμένο και τον χαρακτηρισμό του πληθωρισμού ως αντισταθμισμένο κίνδυνο, ή έστω μερικώς αντισταθμισμένο, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Διευκρινίζει ότι μία εταιρεία επιτρέπεται να χαρακτηρίσει μέρος των αλλαγών στην εύλογη αξία ή τη διακύμανση των χρηματοροών ενός χρηματοοικονομικού μέσου ως αντισταθμισμένο αντικείμενο. Η εταιρεία έχει συμπεράνει ότι αυτή η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις εφόσον δεν έχει συνάψει τέτοιου είδους αντισταθμίσεις.
- **ΔΠΧΑ 9, «Χρηματοοικονομικά μέσα»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το νέο αυτό πρότυπο εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ενώ επιπλέον απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση και την λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου αναμένονται κατά τη διάρκεια του 2010. Πρόθεση του ΣΔΛΠ είναι να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 με το νέο αυτό ΔΠΧΑ. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **Τροποποίηση στη Διερμηνεία 14, «Περιπτώσεις προπληρωμών όταν υπάρχουν υποχρεώσεις ελάχιστων εισφορών»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Σκοπός αυτής της τροποποίησης αυτής είναι η εξάλειψη της ασάφειας που υπήρχε έως τώρα σχετικά με τον περιορισμό που αντιμετώπιζαν σε κάποιες περιπτώσεις οι εταιρείες κατά την αναγνώριση ορισμένων εθελοντικών προκαταβολών για ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις ως περιουσιακά

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων (συνέχεια)

στοιχεία. Ο περιορισμός αυτός δεν υπήρχε στις προθέσεις της Διερμηνείας 14 όταν εκδόθηκε και συνεπώς η τροποποίηση αυτή αντιμετωπίζει το πρόβλημα.

Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή της. Η διερμηνεία 14 δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

- **Διερμηνεία 19, «Διακανονισμός υποχρεώσεων με στοιχεία της καθαρής θέσης»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό που ακολουθείται σε περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μιας υποχρέωση μεταξύ εταιρείας και πιστωτή όπου ο πιστωτής αποδέχεται μετοχές της εταιρείας ή άλλα στοιχεία καθαρής θέσης της εταιρείας προκειμένου για τον μερικό ή ολικό διακανονισμό της υποχρέωσης. Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2, «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιρειών του ίδιου ομίλου και οι οποίες τακτοποιούνται ταμειακά και ανακαλεί τη διερμηνεία 8 καθώς και τη διερμηνεία 11. Πιο συγκεκριμένα, διευκρινίζει τον τρόπο με τον οποίο μία θυγατρική του ομίλου θα πρέπει να χειρίζεται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της τις συναλλαγές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Κατά τη διάρκεια αυτών των συναλλαγών, η θυγατρική λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες από υπαλλήλους και προμηθευτές αλλά η μητρική εταιρεία ή κάποια άλλη εταιρεία του ομίλου υποχρεούται για την αποπληρωμή των προμηθευτών. Η τροποποίηση κάνει σαφές το γεγονός ότι μία εταιρεία που λαμβάνει αγαθά και υπηρεσίες σε μία συναλλαγή που εξαρτάται από την αξία των μετοχών πρέπει να λογιστικοποιεί τα συγκεκριμένα αγαθά και υπηρεσίες ανεξάρτητα από το ποια εταιρεία υποχρεούται για την τακτοποίηση της συναλλαγής και ανεξάρτητα από το εάν η συναλλαγή τακτοποιείται ταμειακά ή με μετοχές. Επίσης, διευκρινίζεται το γεγονός ότι στο ΔΠΧΑ 2 ο «όμιλος» έχει την ίδια έννοια με αυτή του ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» στην οποία περιλαμβάνονται μόνο η μητρική εταιρεία και θυγατρικές της. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας εφόσον δεν έχει συνάψει τέτοιου είδους συναλλαγές.
- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32, «Ταξινόμηση των εκδόσεων δικαιωμάτων»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2010. Η τροποποίηση αυτή αναφέρεται στην έκδοση δικαιωμάτων έναντι ενός καθορισμένου ποσού σε ξένο νόμισμα τα οποία αντιμετωπίζονταν από το υφιστάμενο πρότυπο ως παράγωγα. Βάσει της τροποποίησης αυτής, σε περίπτωση που τα δικαιώματα αυτά εκδίδονται αναλογικά στους μετόχους μιας εταιρείας, οι οποίοι κατέχουν ίδιας κατηγορίας συμμετοχικούς τίτλους της εταιρείας, για ένα καθορισμένο ποσό σε ξένο νόμισμα, θα πρέπει να ταξινομούνται ως στοιχεία της καθαρής θέσης ανεξάρτητα από το νόμισμα στο οποίο έχει οριστεί η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας εφόσον δεν έχει συνάψει τέτοιου είδους συναλλαγές.
- **Αναθεώρηση του ΔΛΠ 24, «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή αναφέρεται στην εκτίμηση που απαιτείται προκειμένου προσδιοριστεί εάν το δημόσιο (συμπεριλαμβανομένων τοπικών, εθνικών ή διεθνών οργανισμών δημοσίου δικαίου) και εταιρείες οι οποίες είναι γνωστό ότι ελέγχονται από το δημόσιο μπορούν να θεωρηθούν ως ένας και μοναδικός πελάτης. Προκειμένου γι' αυτόν τον προσδιορισμό, η εταιρεία θα πρέπει να αναλογιστεί κατά πόσο μπορεί να υπάρξει οικονομική ολοκλήρωση μεταξύ αυτών των εταιρειών. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή της. Η εταιρεία θεωρεί ότι η επίδραση της ανωτέρω τροποποίησης δεν θα έχει ουσιαστική επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων (συνέχεια)

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1, «Πρόσθετες εξαιρέσεις κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ»**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010 αλλά δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας

Τον Απρίλιο του 2009 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Οι ημερομηνίες εφαρμογής είναι διαφορετικές για κάθε τροποποίηση, η νωρίτερη εκ των οποίων είναι για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009.

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

Η εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε Ευρώ. Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ίσχυε την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, τυχόν απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία. Τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.4 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων παγίων. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται σε μεταγενέστερες χρήσεις αυξάνουν τη λογιστική αξία μόνο εάν πιθανολογείται ότι θα εισρεύσουν στην εταιρεία μελλοντικά οικονομικά οφέλη και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Κατά την πώληση, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Οι λογιστικές αξίες εξετάζονται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι αξίες αυτές δεν είναι ανακτήσιμες. Όταν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ανακτήσιμες αξίες, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης και τα ενσώματα πάγια μειώνονται στην ανακτήσιμη αξία τους. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη, μεταξύ εύλογης αξίας, μείον τα απαιτούμενα για την πώληση κόστη και της αξίας χρήσης. Για την εκτίμηση της αξίας χρήσης, οι εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, με την χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου, το οποίο αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την διαχρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 16 η εταιρεία αναγνωρίζει τα κόστη που σχετίζονται με τις υποχρεώσεις για απόσυρση παγίων στοιχείων στην περίοδο που αυτές δημιουργούνται και στο βαθμό που μπορεί να γίνει μια λογική εκτίμηση της εύλογης αξίας τους. Τα σχετικά κόστη της απόσυρσης κεφαλαιοποιούνται, ως μέρος της αξίας των αποκτούμενων παγίων στοιχείων και αποσβένονται ανάλογα.

2.5 Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις ενσώματων παγίων λογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, βάσει συντελεστών που προσεγγίζουν τη μέση ωφέλιμη ζωή τους η οποία και επανεξετάζεται σε ετήσια βάση. Τα εκτιμώμενα έτη μέσης ωφέλιμης ζωής και οι συντελεστές απόσβεσης ανά κατηγορία παγίων είναι τα ακόλουθα:

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.5 Αποσβέσεις (συνέχεια)

| | Έτη ωφέλιμης ζωής | Συντελεστές Απόσβεσης |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Υδροηλεκτρικά έργα | 50 | 2% |
| Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων | 7 – 25 | 4% - 14% |
| Μηχανήματα και μηχανολογικός εξοπλισμός | 7 – 9 | 11% - 14% |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 4 – 7 | 14% - 25% |
| Μεταφορικά μέσα | 7 – 9 | 11% - 14% |

2.6 Κόστος δανεισμού

Τα κόστη δανεισμού που συσχετίζονται άμεσα και αφορούν την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακών στοιχείων, και για τα οποία απαιτείται σημαντικός χρόνος προκειμένου να έλθουν στην επιδιωκόμενη κατάσταση για τη χρήση ή την πώλησή τους κεφαλαιοποιούνται ως μέρος των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων. Όλα τα λοιπά κόστη δανεισμού καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους και συμπεριλαμβάνουν τόκους και λοιπά έξοδα για την απόκτηση δανείων.

2.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης, τότε η αναπόσβεστη αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής. Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις. Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα. Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης), είναι αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα που διαχειρίζονται με σκοπό την κερδοσκοπία.

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Στον Ισολογισμό του Ομίλου οι συναλλαγές και η αποτίμηση σε εύλογες αξίες των παραγώγων απεικονίζονται σε ξεχωριστά κονδύλια του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων με τίτλο «Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία». Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

β) Δάνεια και απαιτήσεις. Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- απαιτήσεις που σχετίζονται με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα Μακροπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού.

γ) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις. Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων

2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσης και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

2.9 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κατά την εκάστοτε περίοδο και ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, η εισπραξιμότητα των εισπρακτέων λογαριασμών εκτιμάται βάσει ιστορικών τάσεων και στατιστικών δεδομένων και σχηματίζεται πρόβλεψη για απώλειες που είναι πιθανόν να συμβούν και μπορούν να ποσοτικοποιηθούν. Η σχηματισθείσα πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της εκάστοτε χρήσης. Απαιτήσεις που εκτιμώνται ως ανεπίδεκτες εισπράξεως διαγράφονται.

2.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

2.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Τα έξοδα αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, αφαιρουμένου του σχετικού φορολογικού οφέλους, συμψηφίζονται με το Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων, περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται. Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών, καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια.

2.12 Δανεισμός

Τα ληφθέντα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία προσαρμόζεται με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα κέρδη ή οι

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

της 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.12 Δανεισμός (συνέχεια)

ζημιές από τα στοιχεία αυτά, αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης με το πραγματικό επιτόκιο.

2.13 Φόρος Εισοδήματος - Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους που προκύπτουν από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, ο οποίος στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα Ίδια Κεφάλαια. Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζονται βάσει των σχετικών κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, κάθε μιας εκ των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος αφορά, φόρο επί των φορολογητέων κερδών της εταιρείας όπως αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις του φορολογικού νόμου, και υπολογίστηκε με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, αφορούν περιπτώσεις προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού και αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων και υπολογίζονται με χρήση των φορολογικών συντελεστών που θα ισχύουν κατά τις χρήσεις που αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του Ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις. Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρεώσεως (liability method) σε όλες τις προσωρινές φορολογικές διαφορές, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Οι αναμενόμενες φορολογικές επιπτώσεις από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές προσδιορίζονται και εμφανίζονται είτε ως μελλοντικές (αναβαλλόμενες) φορολογικές υποχρεώσεις, είτε ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστές προσωρινές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές, κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές μελλοντικό φορολογητέο εισόδημα έναντι του οποίου οι αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές και οι πιστωτικοί φόροι μπορεί να χρησιμοποιηθούν. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Η εταιρεία συμψηφίζει τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αν και μόνο αν:

- Η εταιρεία έχει ένα νόμιμα εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφίσει τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και
- Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αφορούν σε φόρο εισοδήματος που επιβάλλονται από την ίδια φορολογική αρχή είτε:
 - στην ίδια φορολογητέα οικονομική μονάδα, είτε
 - σε διαφορετικές φορολογητέες οικονομικές μονάδες, οι οποίες προτίθενται να συμψηφίσουν τις τρέχουσες φορολογητέες υποχρεώσεις και απαιτήσεις ή να εισπράξουν τις απαιτήσεις και να τακτοποιήσουν / εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις συγχρόνως, σε κάθε μελλοντική περίοδο στην οποία σημαντικά ποσά αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων ή απαιτήσεων αναμένονται να τακτοποιηθούν ή να ανακτηθούν.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.14 Παροχές στο προσωπικό

α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

β) Προβλέψεις για Προγράμματα Καθορισμένων Παροχών στο Προσωπικό:

Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία, εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 – «Παροχές Εργαζομένων».

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Οι υποχρεώσεις αυτές υπολογίζονται με βάση οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές. Το καθαρό κόστος της χρήσης περιλαμβάνεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες. Το μη κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται σε σταθερή βάση επί της μέσης υπολειπόμενης χρήσεως υπηρεσίας του προσωπικού που αναμένεται να λάβει παροχές. Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2112/20 η εταιρεία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους του, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης, το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης.

2.15 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία έχει παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Αν η επίπτωση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, οι προβλέψεις αναγνωρίζονται σε προεξοφλημένη βάση, με την χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την διαχρονική αξία του χρήματος και για τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Όταν γίνεται προεξόφληση των προβλέψεων, η αύξηση της πρόβλεψης που οφείλεται στο πέρασμα του χρόνου αναγνωρίζεται ως κόστος δανεισμού. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις αντιλογίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται.

2.16 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από τις εκπτώσεις και τις επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Έσοδα από πώληση Ηλεκτρικής Ενέργειας:** Τα έσοδα από πώληση Ηλεκτρικής Ενέργειας λογίζονται στη χρήση την οποία αφορούν. Κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων λογίζονται ως έσοδα εισπρακτέα μη τιμολογηθέντα, τα έσοδα από ηλεκτρική ενέργεια αγορασθείσα από τον ΔΕΣΜΗΕ ή άλλο πελάτη που δεν έχουν ακόμη τιμολογηθεί.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

της 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

2.16 Αναγνώριση εσόδων (συνέχεια)

- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.
- **Έσοδα από τόκους:** Έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται όταν ο τόκος καθίσταται δεδουλευμένος (με βάση τη μέθοδο πραγματικού επιτοκίου).

2.17 Μισθώσεις

Μίσθωση, η οποία μεταφέρει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την κυριότητα ενός παγίου στον μισθωτή, θεωρείται ως χρηματοδοτική και λογίζεται ως απόκτηση παγίου και ανάληψη μιας υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα καταχωρούνται απευθείας στα Αποτελέσματα. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες μεταβιβάζουν στην εταιρεία ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που ακολουθούν την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία με ποσό ίσο κατά την έναρξη της μίσθωσης με την εύλογη αξία της μισθωμένης ιδιοκτησίας ή, αν είναι χαμηλότερη, την παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Τα μισθώματα επιμερίζονται στα χρηματοοικονομικά έξοδα και σε μείωση της ανεξόφλητης υποχρέωσης, έτσι που να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο πάνω στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται στο συντομότερο χρόνο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου και της διάρκειας της μίσθωσης. Κριτήριο για το χαρακτηρισμό μιας μίσθωσης ως χρηματοδοτική ή λειτουργική, είναι η ουσία της συναλλαγής και όχι ο τύπος της σύμβασης. Αν από τη συμφωνία μίσθωσης προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλα τα οφέλη και τους κινδύνους που απορρέουν από την κυριότητα του περιουσιακού στοιχείου, τότε η μίσθωση ταξινομείται ως λειτουργική μίσθωση. Οι πληρωμές μισθωμάτων για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.18 Διανομή μερισμάτων

Τα μερίσματα που διανέμονται στους Μετόχους, παρουσιάζονται ως υποχρέωση την χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

2.19 Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, οι οποίες είναι άτοκες ή φέρουν επιτόκιο χαμηλότερο από τα εκάστοτε τρέχοντα επιτόκια της αγοράς, εμφανίζονται στην καθαρή παρούσα αξία τους. Οι διαφορές προεξόφλησης, απεικονίζονται σαν χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα στα αποτελέσματα της εκάστοτε χρήσεως στην οποία προκύπτουν.

2.20 Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη παρουσιάζονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις. Αυτά τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν βασικά τους κύριους μετόχους και τη Διοίκηση μίας επιχείρησης ή/και των θυγατρικών της εταιρειών, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς και/ή Διοίκηση με την επιχείρηση και τις ενοποιούμενες θυγατρικές ή θυγατρικές αυτών των εταιριών.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου:

- α. **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Επί του παρόντος δεν υπάρχει έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- β. Πιστοδοτικός κίνδυνος:** Επί του παρόντος δεν υπάρχει έκθεση σε σημαντικό πιστοδοτικό κίνδυνο.
- γ. Κίνδυνος Ταμειακών ροών:** Η εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο ταμειακών ροών ο οποίος μπορεί να προέλθει από ενδεχόμενη μελλοντική μεταβολή των κυμαινόμενων επιτοκίων, τα οποία θα διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εισροές ή / και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή / και υποχρεώσεις. Η σχέση σταθερών προς μεταβλητών επιτοκίων του τραπεζικού δανεισμού ανέρχεται σε 20% προς 80%.
- δ. Κίνδυνος Αγοράς:** Επί του παρόντος δεν υφίσταται σημαντική έκθεση σε κινδύνους αγοράς.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

Η σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι σημαντικότερες εκτιμήσεις αναφέρονται στον υπολογισμό των αποσβέσεων παγίων και επιχορηγήσεων, στον υπολογισμό των αναβαλλόμενων φόρων και τέλος στον υπολογισμό των προβλέψεων για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και για απομάκρυνση εξοπλισμού. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τις προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

5. Κεφαλαιακή διάρθρωση

Η εταιρεία μεριμνά ούτως ώστε η κεφαλαιακή της δομή να της παρέχει ανά πάσα στιγμή να είναι σε πλήρη συμμόρφωση με τους όρους των προγραμμάτων επιχορήγησης στα οποία έχει εισέλθει.

6. Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας

| | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Πωλήσεις ηλεκτρικού ρεύματος | <u>1.096</u> | <u>358</u> |

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

7. Κόστος Πωλήσεων

Οι βασικότερες κατηγορίες δαπανών αναλύονται ως εξής :

| | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | (36) | (34) |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | (45) | - |
| Παροχές τρίτων | (83) | (18) |
| Φόροι – Τέλη | (33) | (11) |
| Διάφορα έξοδα | - | (5) |
| Αποσβέσεις | (160) | (108) |
| Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως | - | (2) |
| Αποσβέσεις επιχορηγήσεων | 54 | 56 |
| Σύνολο | <u>(303)</u> | <u>(122)</u> |

8. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης και διοικητικής λειτουργίας

| | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|------------------------------|--------------------|---------------------|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | (23) | - |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | (30) | (142) |
| Παροχές τρίτων | (1) | (38) |
| Φόροι – Τέλη | (1) | (1) |
| Διάφορα έξοδα | (9) | (19) |
| Αποσβέσεις | (2) | - |
| Σύνολο | <u>(66)</u> | <u>(200)</u> |

9. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Καταβεβλημένοι Τόκοι | (50) | (70) |
| Δεδουλευμένοι τόκοι | (4) | - |
| Συναλλαγματικές διαφορές (έξοδα) | - | (1) |
| Χρηματοοικονομικό κόστος πρόβλεψης απομάκρυνσης εξοπλισμού | (11) | - |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων | <u>(65)</u> | <u>(71)</u> |

10. Φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, ο συντελεστής φορολόγησης κερδών είναι 25% και θα μειωθεί σε 20% μειούμενος κατά 1% κατ' έτος από το 2010 έως και το 2014. Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

της 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

10. Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από την χρήση 2006 και μετά. Δεδομένου ότι επί του παρόντος το αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου επί των χρήσεων αυτών δεν μπορεί να ποσοτικοποιηθεί αξιόπιστα η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις.

| | 1/1 - 31/12/09 | 1/1 - 31/12/08 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Φόρος Εισοδήματος (τρέχουσα περίοδος) | (147) | (11) |
| Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος | (14) | 13 |
| Πρόβλεψη ενδεχόμενων διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων | (16) | (5) |
| Φόρος Εισοδήματος στα αποτελέσματα | (177) | (3) |

Οι αναβαλλόμενοι φόροι στον ισολογισμό αναλύονται ως εξής:

| | 1/1-31/12/09 | 1/1-31/12/08 |
|--|---------------------|---------------------|
| Πρόβλεψη εξόδου απομάκρυνσης εξοπλισμού | 3 | - |
| Προβλέψεις | (2) | 13 |
| Κρατικές Επιχορηγήσεις | (5) | (4) |
| Αναβαλλόμενος φόρος παθητικού | (7) | 9 |
| Καθαροί αναβαλλόμενοι φόροι Ενεργητικού/ (Παθητικού) | (4) | 9 |

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ήταν σε εξέλιξη έλεγχος από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 και 2008. Για ενδεχόμενους φόρους και τυχόν προσαυξήσεις που θα προκύψουν από τον εν εξελίξει φορολογικό έλεγχο, η εταιρεία έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη ποσού €16.

11. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι λογαριασμοί πελατών και λοιπών απαιτήσεων αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Πελάτες | 192 | 21 |
| Λοιποί χρεώστες | 192 | 21 |
| Λοιποί χρεώστες | 725 | 818 |
| Σύνολο | 917 | 839 |

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

11. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (συνέχεια)

Οι Λοιποί Χρεώστες αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ελληνικό δημόσιο - απαίτηση επιστροφής ΦΠΑ | 111 | 212 |
| Επιχορηγήσεις εισπρακτέες | 600 | 600 |
| Λοιπά | 14 | 6 |
| Σύνολο | 725 | 818 |

12. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | Κτίρια και τεχνικά έργα | Μηχανήματα- Εγκαταστάσεις- Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός | Μεταφορικά Μέσα | Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | Ακιν/σεις υπό εκτέλεση | Σύνολο Ενσώματων Παγίων |
|------------------------------------|----------------------------------|--|--------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 31/12/2008 | | | | | | |
| Αξία κτήσης | 1.698 | 1.229 | 2 | 4 | 1.622 | 4.555 |
| Σωρευμένες αποσβέσεις | (163) | (213) | (2) | (3) | - | (381) |
| Αναπόσβεστη αξία 31/12/2008 | 1.535 | 1.016 | - | 1 | 1.622 | 4.174 |
| 1/1- 31/12/2009 | | | | | | |
| Προσθήκες | 1 | 38 | - | 3 | 13 | 55 |
| Πωλήσεις / Μεταφορές | 137 | 1.498 | - | - | (1.635) | - |
| Αποσβέσεις περιόδου | (43) | (108) | - | (3) | - | (154) |
| 31/12/2009 | | | | | | |
| Αξία κτήσης | 1.836 | 2.765 | 2 | 7 | - | 4.610 |
| Σωρευμένες αποσβέσεις | (206) | (321) | (2) | (6) | - | (535) |
| Αναπόσβεστη αξία 31/12/09 | 1.630 | 2.444 | - | 1 | - | 4.075 |

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη ή άλλες εξασφαλίσεις.

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

13. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο της εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

| | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ταμείο | 1 | 1 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 36 | 55 |
| Σύνολο | <u>37</u> | <u>56</u> |

Τη 31 Δεκεμβρίου 2009 δεν υφίστανται δεσμεύσεις επί των καταθέσεων της εταιρείας.

14. Μετοχικό Κεφάλαιο

Την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2009 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε €1.681 διαιρούμενο σε 84.051 μετοχές ονομαστικής αξίας €20 η κάθε μία.

15. Δάνεια

| | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | | |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | 382 | 477 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες εντός των επόμενων 12 μηνών | 99 | 123 |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων δανείων | <u>481</u> | <u>600</u> |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | - | 880 |

Η Εταιρεία διατηρεί σύμβαση πίστωσης με ελληνικό πιστωτικό ίδρυμα για μεσομακροπρόθεσμο δάνειο λήξης 02/09/2014 που χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση της κατασκευής του νέου μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού της εταιρείας στην θέση Άγιος Ανδρέας Αιγίου του Ν. Αχαΐας.

Το επιτόκιο του παραπάνω δανείου είναι κυμαινόμενο Euribor πλέον σταθερού περιθωρίου 1,50% με τριμηνιαίο εκτοκισμό.

Το δάνειο θα εξοφληθεί σε έντεκα ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις ύψους €48, με περίοδο χάριτος ενός έτους από την ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης.

Οι δόσεις αποπληρωμής του δανείου είναι καταβλητέες την 02/03 και 02/09 κάθε έτους. Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου του 2009 έχει καταβληθεί μία δόση.

Στα πλαίσια του δανείου η Εταιρεία έχει εκχωρήσει τις απαιτήσεις της που απορρέουν από την υπ' αριθ. 139/12.07.2007 σύμβαση αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας με την εταιρεία ΔΕΣΜΗ Α.Ε.

Εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 η εταιρεία αποπλήρωσε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της έναντι πιστωτικών ιδρυμάτων ύψους €880 καθώς και τμήμα του ανωτέρω μακροπρόθεσμου δανεισμού ύψους €123.

Οι παραπάνω αναφερθείσες χρηματοδοτήσεις έχουν κυμαινόμενο επιτόκιο το οποίο εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 κυμάνθηκε μεταξύ 3,00% και 4,00%. Οι τόκοι χρήσεων ανήλθαν σε €54 και €70 για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008 (σημείωση 9).

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων
της 31 Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

16. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

| | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Προμηθευτές | 17 | 79 |
| Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 585 | 132 |
| Πρόβλεψη Φόρου Εισοδήματος | 16 | - |
| Δεδουλευμένα έξοδα | - | 61 |
| Λοιποί λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 7 | 3 |
| Σύνολο | <u>625</u> | <u>275</u> |

17. Κρατικές Επιχορηγήσεις

| | | |
|----------------------------|---------------------|--------------------|
| Επιχορηγήσεις εισπρακτέες | 1.557 | 1.613 |
| Αποσβεσμένες επιχορηγήσεις | (54) | (56) |
| Σύνολο | <u>1.503</u> | <u>1557</u> |

Κατόπιν της έναρξης της παραγωγικής λειτουργίας του Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού στη θέση "Άγιος Ανδρέας" η Εταιρεία διενεργεί αποσβέσεις επί της εγκριθείσας δημόσιας επιχορήγησης για το παραπάνω έργο. Στην τρέχουσα χρήση η απόσβεση της επιχορήγησης ανήλθε σε €18.

Επίσης, η Εταιρεία διενεργεί αποσβέσεις επί επιχορηγήσεων που έχει εισπράξει για τον Μικρό Υδροηλεκτρικό Σταθμό στη θέση "Μπουφούσκια" Αιγίου οι οποίες στην τρέχουσα χρήση ανήλθαν σε €36.

18. Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία τακτικού αποθεματικού, με την κατ'έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών, είναι υποχρεωτική μέχρι να φτάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του Μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας, μπορεί όμως να συμψηφιστεί με σωρευμένες ζημιές.

19. Κίνδυνοι

-Κίνδυνος Ταμειακών Ροών και Επιτοκίων

| | Κέρδη προ φόρων | Κίνδυνος επιτοκίων | |
|---------------------------------------|-----------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | | +90 bps Αποθεματικά προ φόρων | -90 bps Αποθεματικά προ φόρων |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | | | |
| Δάνεια | (4) | 4 | |
| Επίδραση προ φόρου | (4) | 4 | - |
| Φόρος εισοδήματος 25% | 1 | (1) | - |
| Καθαρή επίδραση | (3) | 3 | - |
| Συνολική καθαρή επίδραση | (3) | 3 | - |

ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΧΑΪΑΣ Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

της 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

19. Κίνδυνοι (συνέχεια)

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση της Εταιρείας θα είχαν διαμορφωθεί κατά €3 χαμηλότερα / υψηλότερα αν τα επιτόκια του € ήταν κατά 90 μονάδες βάσης υψηλότερα / χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Αυτό θα συνέβαινε κυρίως λόγω του υψηλότερου / χαμηλότερου χρηματοοικονομικού κόστους για τραπεζικό δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο σε €.

-Κίνδυνος Ρευστότητας

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συμπεριλαμβάνει τη διασφάλιση ύπαρξης επαρκών διαθεσίμων και ισοδύναμων καθώς και την εξασφάλιση της πιστοληπτικής ικανότητας μέσω εγκεκριμένων ορίων χρηματοδότησης. Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις υποχρεώσεις της Εταιρείας με βάση την υπολειπόμενη συμβατική διάρκεια κατά την ημερομηνία ισολογισμού σε αξίες προεξοφλημένες με βάση το μέσο επιτόκιο όπως διαμορφώθηκε στη διάρκεια του έτους που εξετάζεται.

| Εταιρεία 31 Δεκεμβρίου 2009 | < 1 έτος | από 1 έτος μέχρι 2 έτη | από 2 έτη μέχρι 5 έτη | > 5 έτη |
|--|------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Δάνεια | 102 | 106 | 285 | - |
| Υποχρεώσεις | 773 | - | - | - |
| Σύνολο | 875 | 106 | 285 | - |

Ο παραπάνω πίνακας αναλύει τις υποχρεώσεις της Εταιρείας με βάση την υπολειπόμενη συμβατική διάρκεια κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Τα ποσά του πίνακα αναφέρονται στην ονομαστική αξία της υποχρέωσης πλέον τόκων (ως βάση υπολογισμού έχει χρησιμοποιηθεί το μέσο επιτόκιο για την εξεταζόμενη χρονική περίοδο όπως έχει αναφερθεί παραπάνω) και ως εκ τούτου δύναται να μη συμφωνούν με τα ποσά που αναφέρονται στον ισολογισμό.

20. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία λαμβάνει λογιστικές υπηρεσίες και υπηρεσίες διαχείρισης έργου από την μητρική της εταιρεία R.F. Energy A.E. Το σύνολο των ληφθεισών υπηρεσιών για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ανήλθε σε €114.

Επίσης, η εταιρεία εντός της εξεταζόμενης χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 έλαβε από τη μητρική εταιρεία R.F. Energy A.E. χρηματικές διευκολύνσεις €700.

Το υπόλοιπο από τις ανωτέρω συναλλαγές κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν μηδενικό για την παροχή υπηρεσιών και €585 για τις χρηματικές διευκολύνσεις

Η Εταιρεία ενοικιάζει χώρο γραφείων για την Έδρα της από την ΣΑΪΜΠΕΡΟΝΙΚΑ Α.Ε., εταιρεία με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς. Το ύψος του εξόδου για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 ανήλθε σε €1

21. Ενδεχόμενα

Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

22. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2009 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων