

ΔΠΜΣ: «Τεχνοοικονομικά Συστήματα» Διαχείριση Ενεργειακών Πόρων

7. Χρηματοδότηση Ενεργειακών Επενδύσεων

Καθηγητής Ιωάννης Ψαρράς

e-mail: john@epu.ntua.gr

Εργαστήριο Συστημάτων Αποφάσεων & Διοίκησης - Σχολή Ηλεκτρολόγων Μηχανικών & Μηχανικών Υπολογιστών

Γρ. 0.2.7. Ισόγειο Σχολής Ηλεκτρολόγων - Τηλέφωνο: 210-7723551, 210-7723583

Αναπληρωτής Καθηγητής Αλέξανδρος Φλάμος

e-mail: aflamos@unipi.gr

Τμήμα Βιομηχανικής Διοίκησης & Τεχνολογίας – Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Κεντρικό κτήριο 3^{ος} Όροφος, Γραφείο: 312 – Τηλέφωνο: 210-414 2460

<http://academics.epu.ntua.gr/>

<http://www.tex.unipi.gr/dep/flamos/main.htm>



- ❑ Ορισμός
- ❑ Κλασσικές Μορφές Χρηματοδότησης
- ❑ Χρηματοδότηση από Τρίτους
 - ❖ Δομή
 - ❖ Υφιστάμενες δραστηριότητες ESCO
 - ❖ Χαρακτηριστικά λειτουργίας ESCO
 - ❖ Βασικά Στάδια
 - ❖ Τύποι Συμβάσεων



Ενεργειακός Έλεγχος



Ενεργειακές Παρεμβάσεις - Έργα



Παρακολούθηση & Στοχοθέτηση

- Χρηματοδότηση Έργων
- Διαχείριση Έργων



- **Αυτό-χρηματοδότηση (Self-Financing)**
Χρήση ιδίων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση του έργου.
- **Δανεισμός (Debt Financing)**
Σύναψη δανείου για τη χρηματοδότηση του έργου. Το δάνειο παρουσιάζεται στον ισολογισμό της επιχείρησης.
- **Επιδότησεις – Εθνικοί και κοινοτικοί πόροι**



Κατηγορίες Επενδύσεων και ενδεικτικά Ποσοστά Δημόσιας Επιχορήγησης

2.6.5

➡	ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΕ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	40 %
	ΣΥΜΠΑΡΑΓΩΓΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ- ΘΕΡΜΟΤΗΤΑΣ-ΨΥΞΗΣ	35 %
	ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Ή ΑΛΛΩΝ ΣΥΜΒΑΤΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΜΕ ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ Ή ΥΓΡΑΕΡΙΟ ΣΕ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	30 %
	ΑΙΟΛΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ	30 %
	ΣΥΜΒΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΙΚΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΗΛΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ	30 %
	ΚΕΝΤΡΙΚΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ ΗΛΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΥΨΗΛΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	40%
	ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΒΙΟΜΑΖΑΣ	40 %
	ΦΩΤΟΒΟΛΤΑΪΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ	40-50 %
	ΠΑΘΗΤΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ	30 %
➡	ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑ ΕΚΤΕΤΑΜΕΝΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗΣ ΚΑΤΑ ΦΕΚ 1526Β, 27/7/99	50%

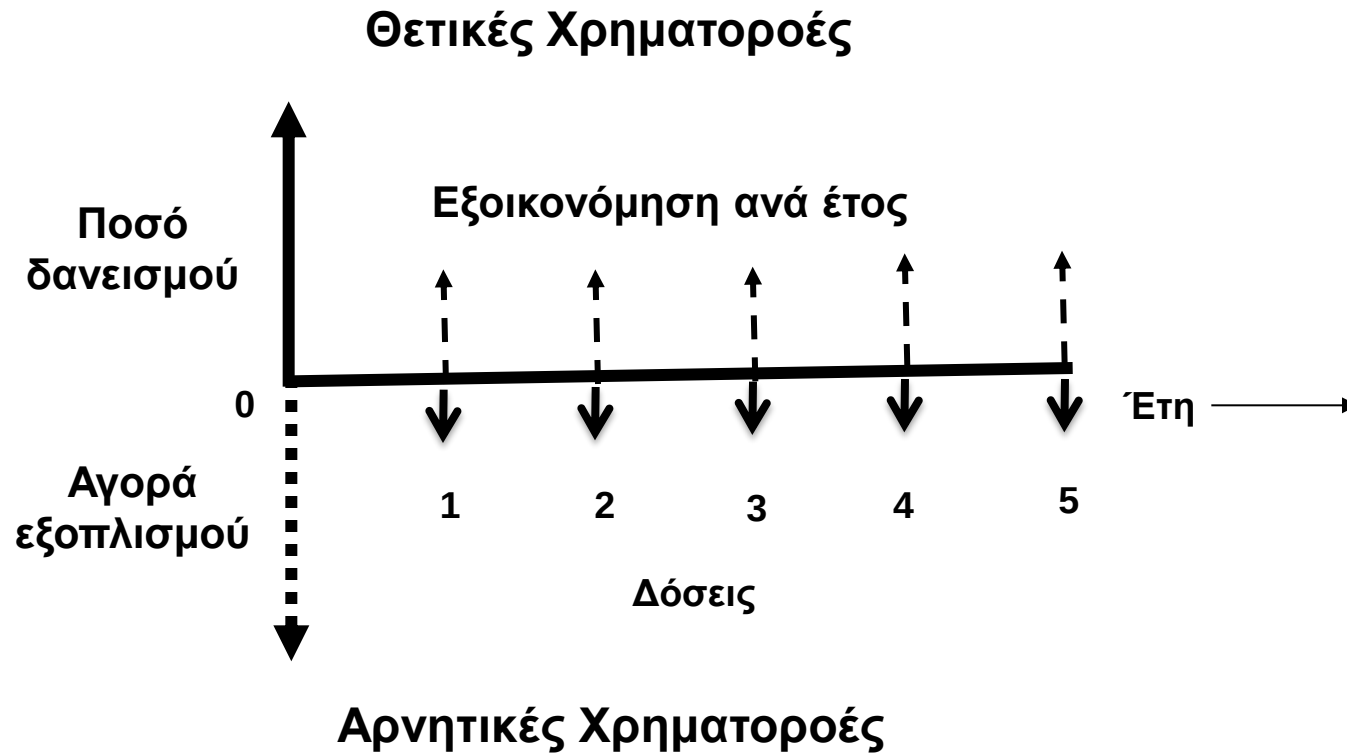


- Στον οικιακό τομέα
- Στον βιομηχανικό τομέα, μέσω εθελοντικών συμφωνιών
- Στο δημόσιο τομέα, μέσω χρηματοδότησης από τρίτους



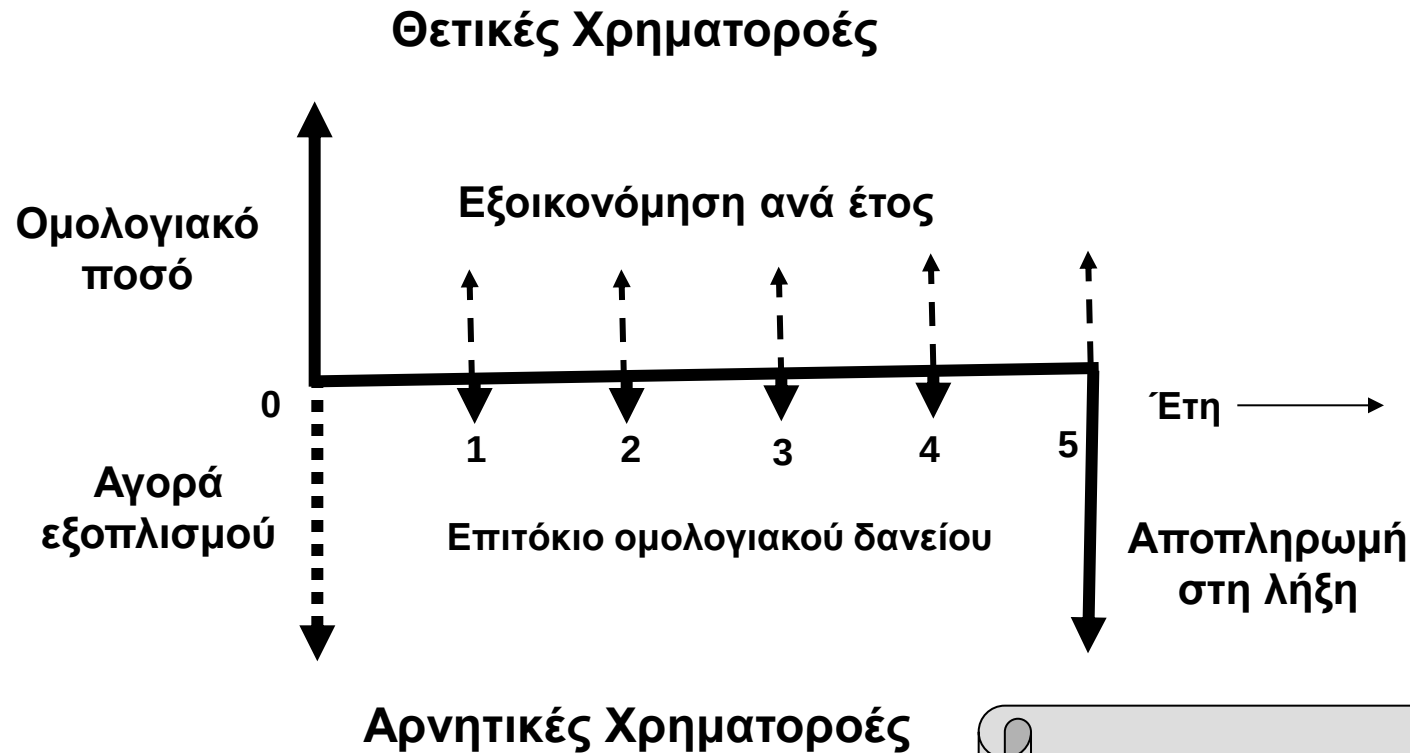
Χρηματοροές Τραπεζικού Δανείου

2.6.7



Χρηματοροές Ομολογιακού Δανείου

2.6.8



Μόνο για πολύ μεγάλες
επιχειρήσεις με βεβαιωμένη
πιστοληπτική ικανότητα



Ανασταλτικοί Παράγοντες

2.6.9

Για την υλοποίηση ενεργειακών επενδύσεων

- Μεγάλο αρχικό κόστος
- Μακρά διάρκεια απόσβεσης της επένδυσης
- Συνήθως χαμηλή προτεραιότητα
- Μεγάλο τεχνολογικό και λειτουργικό ρίσκο
- Περιορισμένη γνώση σύγχρονων τεχνολογιών



Χρηματοδότηση από Τρίτους (TPF)

- Η ESCO αναλαμβάνει τη μελέτη, κατασκευή & λειτουργία
- Η ESCO αναλαμβάνει τη χρηματοδότηση (ή εξεύρεση χρηματοδότησης)
- Η ESCO αναλαμβάνει τα ρίσκα

Φορείς:

- ESCO
- Χρήστης-Πελάτης
- Χρηματοδοτικός Οργανισμός



Υφιστάμενες Δραστηριότητες ESCO (1/5)

2.6.11

Ιστορικά

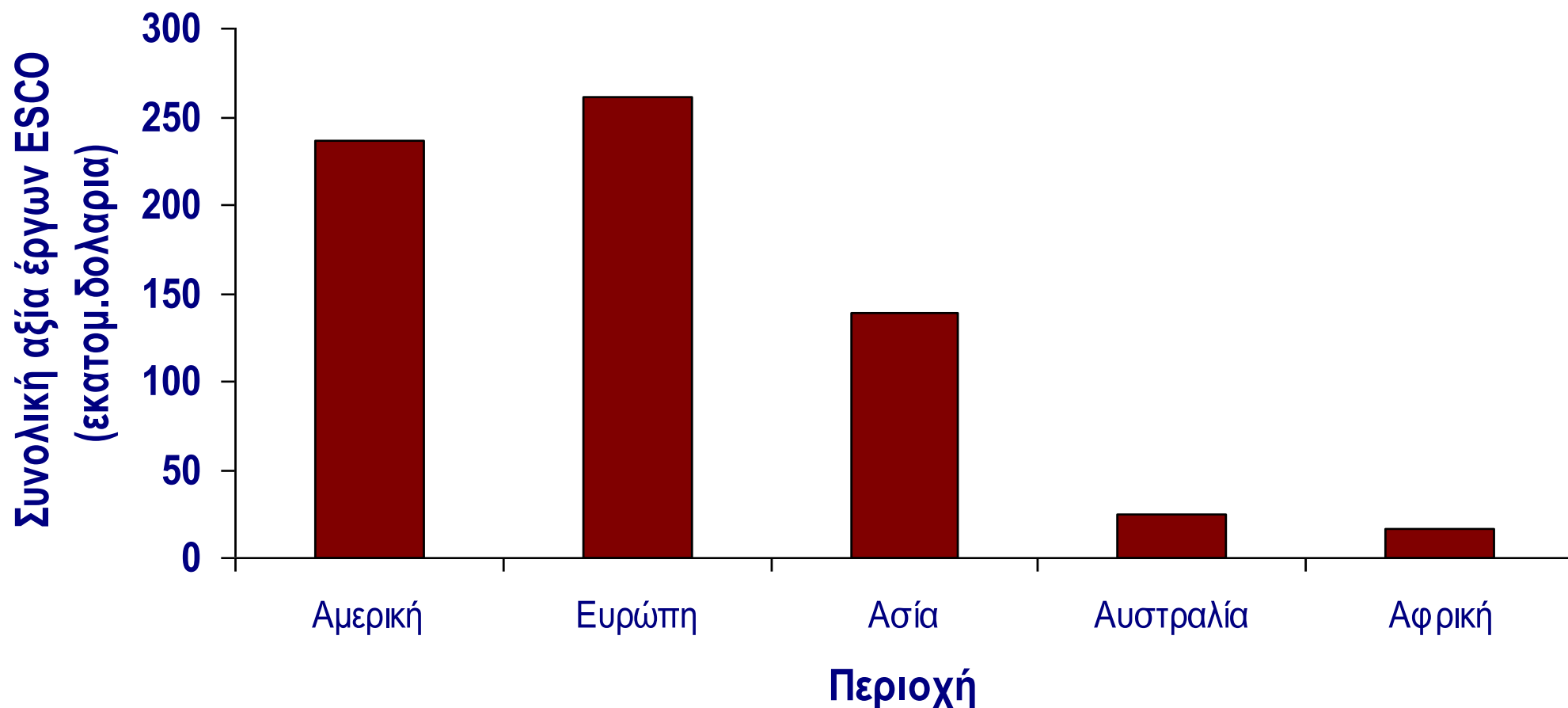
- ❑ Αρχές δεκαετίας '80: Εμφάνιση ⇒ ΗΠΑ, Καναδά και Ηνωμένο Βασίλειο.
- ❑ 1980-1990: Επέκταση ⇒ Δυτικές ευρωπαϊκές χώρες και σε μερικές ασιατικές χώρες.
- ❑ Δεκαετία '90: Επέκταση ⇒ Αναπτυσσόμενες χώρες, λόγω των δράσεων περιορισμού του φαινομένου της κλιματικής αλλαγής.
- ❑ Σήμερα:
 - ✓ Υπάρχει ουσιαστική δραστηριότητα των ESCO σε αρκετές χώρες.
 - ✓ Ο αριθμός των ESCO ποικίλλει σε κάθε χώρα, ενώ οι περισσότερες έχουν τοπικό χαρακτήρα.
 - ✓ Ο αριθμός των υφιστάμενων ESCO δεν απεικονίζει το πραγματικό επίπεδο των επενδυτικών τους δραστηριοτήτων ⇒ Το επίπεδο επενδύσεων εξαρτάται από διάφορους παράγοντες.



Υφιστάμενες Δραστηριότητες ESCO (2/5)

2.6.12

Συνολική αξία των έργων

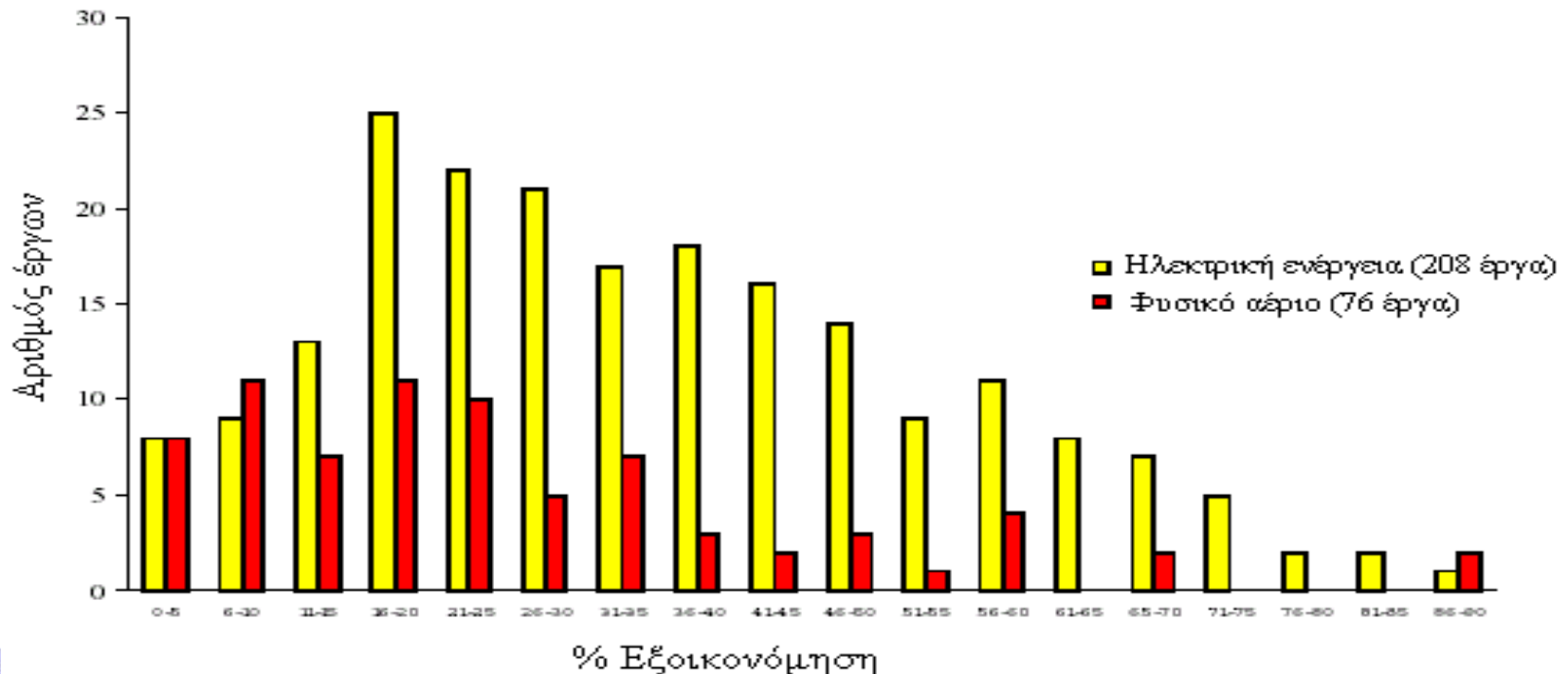


Υφιστάμενες Δραστηριότητες ESCO (3/5)

2.6.13

- ❑ Έργα με διάρκεια 7-10 έτη
- ❑ Υπάρχουσες δραστηριότητες:

- ✓ Αρχή ανάπτυξης $\Rightarrow$ Δεκαετία του '80, λόγω της ανόδου στις τιμές ενέργειας.
- ✓ Σήμερα $\Rightarrow$ Μέση εξοικονόμηση 26-46%, μέσω έργων ESCO.



Υφιστάμενες Δραστηριότητες ESCO (4/5)

ESCO στην Ιαπωνία

- ☐ Σκοπός είναι η επίτευξη ενεργειακής εξοικονόμησης και μείωσης των εκπομπών CO₂.
- ☐ Δημόσια υπηρεσία, προμηθευτής ενέργειας, κατασκευαστική εταιρία.
- ☐ Υπάρχουσες δραστηριότητες:
 - ✓ Η αγορά πρωτοεμφανίστηκε στο δεύτερο μισό της δεκαετίας του '90.
 - ✓ Μικρή αναγνώριση σήμερα.
 - ✓ Μέγεθος της αγοράς υπολογίζεται σε 19 εκατ. δολάρια.
 - ✓ Η ιαπωνική ένωση των ESCO 'JAESCO', καθιερώθηκε το 1999 με στόχο την εξέλιξη, ανάπτυξη και παροχή υποστήριξης στις ESCO.
- ☐ Υψηλές δυνατότητες ανάπτυξης στον εμπορικό και δημόσιο τομέα.



Υφιστάμενες Δραστηριότητες ESCO (5/5)

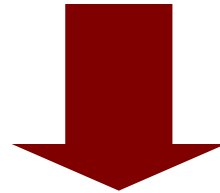
ESCO στην ΕΕ

- ❑ Αυξημένο ενδιαφέρον τελευταία λόγω της μεγαλύτερης ροπής προς την απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.
- ❑ Ο τύπος της ESCO και το είδος των υπηρεσιών ποικίλλουν.
- ❑ Υπάρχουσες δραστηριότητες:
 - ✓ Επιτυχία σε έργα στον τομέα της συμπαραγωγής και του φωτισμού.
 - ✓ Περιορισμένη δράση στην Ελλάδα.
- ❑ Δυνατότητες Ανάπτυξης:
 - ✓ Ανάπτυξη ESCO στον τριτογενή τομέα.
 - ✓ Η εφαρμογή δράσεων στον τομέα της βιομηχανίας αν και υπάρχουν μεγαλύτερες δυνατότητες εξοικονόμησης είναι δυσκολότερη.



Χαρακτηριστικά Λειτουργίας ESCO (1/5)

- ❑ Ανάπτυξη, εγκατάσταση και χρηματοδότηση έργων βασισμένων σε συμβάσεις, με τυπική χρονική διάρκεια 5-10 έτη.
- ❑ Έργα βελτίωσης της ενεργειακής αποδοτικότητας.



Σημαντικό μέσο για την προώθηση δράσεων, ειδικά σήμερα που παρατηρείται αύξηση του ανταγωνισμού & απελευθέρωση της αγοράς με παράλληλη λήψη μέτρων για περιορισμό των εκπομπών

Ορισμός



- ☐ Διεξαγωγή Ενεργειακής Επιθεώρησης.
- ☐ Σχεδιασμός Δράσεων Ενεργειακής Βελτίωσης.
- ☐ Προμήθεια εξοπλισμού.
- ☐ Υπηρεσίες Διοίκησης.
- ☐ Χρηματοδότηση έργων.
- ☐ Υπηρεσίες μέτρησης της εξοικονόμησης, επαλήθευσης και ελέγχου του έργου.
- ☐ Συντήρηση του εξοπλισμού.
- ☐ Εκπαίδευση των χειριστών της εγκατάστασης.
- ☐ Άλλες.



Χαρακτηριστικά Λειτουργίας ESCO (3/5)

Τομείς Δράσεις

- ☐ Βιομηχανικός: Υψηλότερο ποσοστό της δραστηριότητας ESCO, στις περισσότερες χώρες.
- ☐ Τριτογενής:
 - ✓ Εμπορικός: 10-40% των δραστηριοτήτων ESCO.
 - ✓ Δημόσιος: Σε αρκετές χώρες οι ESCO ενδιαφέρονται κυρίως γι αυτόν τον τομέα και αφιερώνουν το 50% των δραστηριοτήτων τους.
- ☐ Αγροτικός: Πολύ λίγες χώρες επικεντρώνονται σε αυτόν τον τομέα.
- ☐ Οικιακός: Μικρό ενδιαφέρον.



Χαρακτηριστικά Λειτουργίας ESCO (4/5)

Οφέλη

☐ Άμεσα:

- ✓ Η ESCO αναλαμβάνει όλους τους κινδύνους που ενέχει η επένδυση (τεχνικούς, λειτουργικούς, οικονομικούς).
- ✓ Ο χρήστης απολαμβάνει τα οφέλη ενός έργου χωρίς να χρειάζεται να επενδύσει αρχικό κεφάλαιο.
- ✓ Μείωση των ετήσιων λειτουργικών ενεργειακών δαπανών.

☐ Μακροπρόθεσμα:

- ✓ Βελτιώσεις στην ποιότητα του εσωτερικού περιβάλλοντος και των συνθηκών άνεσης στα κτίρια.
- ✓ Ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και οικονομικής ανάπτυξης.
- ✓ Ανακαινίσεις των δημόσιων κτιρίων.
- ✓ Συμβολή στην αντιμετώπιση του φαινομένου του θερμοκηπίου.



Χαρακτηριστικά Λειτουργίας ESCO (5/5)

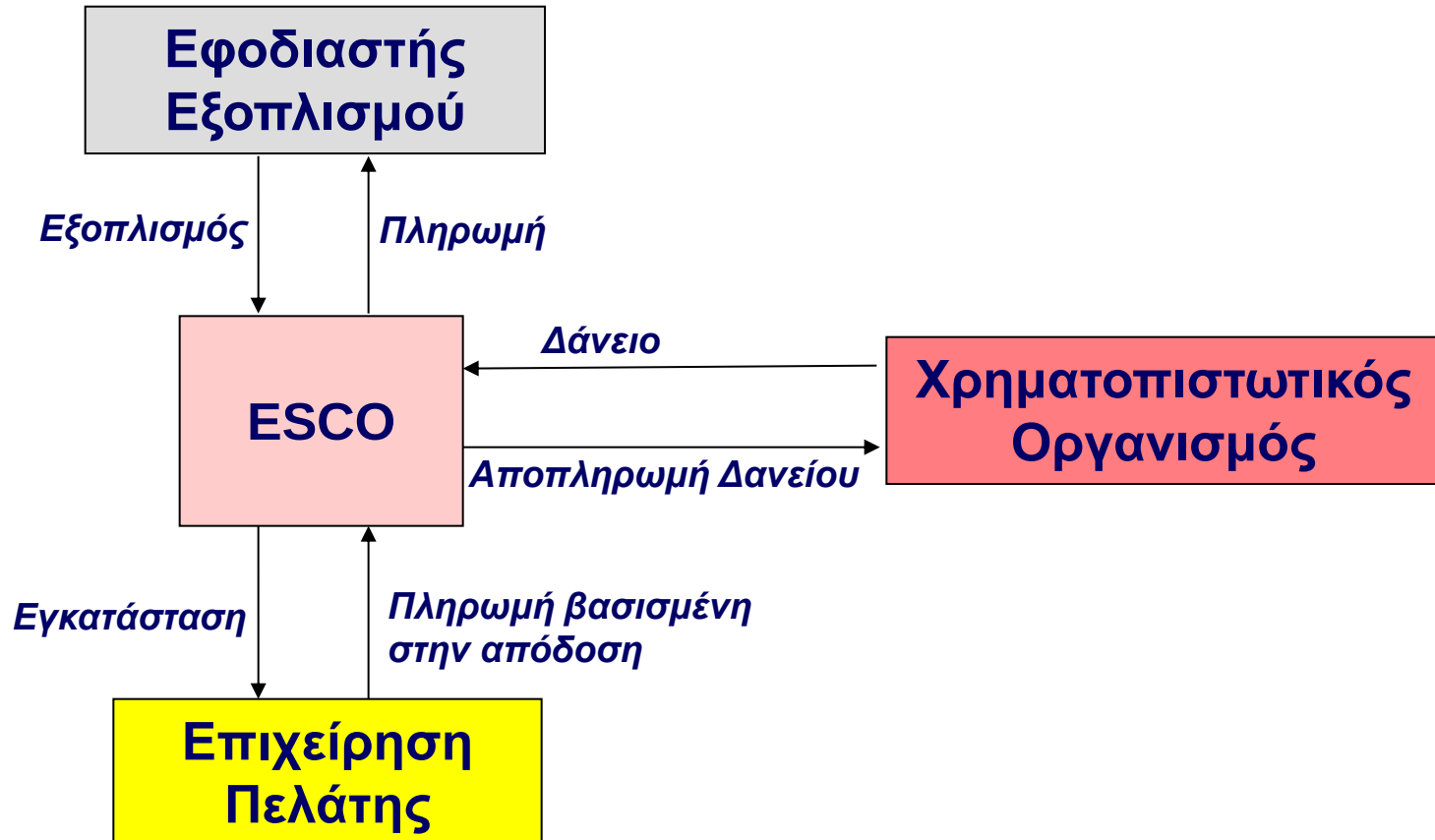
Εμπόδια

- ❑ Έλλειψη εξοικείωσης με την αντιμετώπιση των κινδύνων.
- ❑ Έλλειψη γνώσης, πείρας και πληροφόρησης.
- ❑ Χαμηλή προτεραιότητα για τη βελτίωση της ενεργειακής αποδοτικότητας.
- ❑ Έλλειψη προσιτής και κατάλληλης τεχνολογίας.
- ❑ Έλλειψη εμπιστοσύνης.
- ❑ Έλλειψη πρόσβασης σε κεφάλαιο, χρηματοδότησης και πίστωσης (η εγκατάσταση είναι σε κτίριο το οποίο δεν ανοίκει στην ESCO, κίνδυνος χαμηλής απόδοσης κλπ.).

Χρονοβόρα διαδικασία της συμφωνίας και κατάληξης σε σύμβαση.



Η Δομή του TPF



Βασικά Στάδια ενός έργου με TPF

1. Μελέτη Σκοπιμότητας
2. Σύναψη Συμφωνίας
3. Μελέτη
4. Κατασκευή
6. Λειτουργία – Παρακολούθηση – Έλεγχος
7. Μεταφορά στο Χρήστη



Χρηματοδότηση μέσω TPF

- ❑ Αποτελεί κεντρική έννοια που συνδέεται με τις ESCO.
- ❑ Συμβάλλει στην μείωση του οικονομικού βάρους για τον ιδιοκτήτη και στη μείωση των ετήσιων λειτουργικών δαπανών.
- ❑ Παρέχει τη δυνατότητα υπέρβασης της δυσπιστίας και του προβληματισμού έναντι των ενεργειακών επενδύσεων και άρσης των συναφών εμποδίων.
- ❑ Παρέχει οικονομική, τεχνική και οργανωτική υποστήριξη και κάλυψη στους επενδυτές-χρήστες.
- ❑ Ο χρήστης δεν χρειάζεται να δεσμεύσει κεφάλαια.
- ❑ Δεν απαιτείται από μέρος του χρήστη η κατοχή της απαραίτητης τεχνογνωσίας.
- ❑ Στην ΕΕ οι συμβάσεις TPF δεν είναι πολύ διαδεδομένες, εξ' αιτίας φορολογικών και θεσμικών εμποδίων.
- ❑ Στις ΗΠΑ η αγορά είναι περισσότερο εξοικειωμένη με το μηχανισμό TPF.



Λειτουργία (1/6)

Τυπική διαδικασία

- ✦ Έρευνες περιοχών και προκαταρκτική αξιολόγηση.
- ✦ Έλεγχος βαθμού επενδύσεων.
- ✦ Χρηματοοικονομική ανάλυση και λήψη απόφασης πελατών.
- ✦ Χρηματοδότηση έργου.
- ✦ Τελικός σχεδιασμός.
- ✦ Κατασκευή.
- ✦ Εξακρίβωση και αποδοχή.
- ✦ Μέτρηση και τεκμηρίωση.
- ✦ Λειτουργία και συντήρηση.



Λειτουργία (2/6)

Βασικά στοιχεία [1/2]

- ★ «One-stop shop» προσέγγιση.
- ★ Οι ESCOs πληρώνουν εκ των προτέρων το κόστος του έργου, χρεώνοντας τον πελάτη κατά τη λειτουργία του εξοπλισμού ανάλογα με την εξοικονόμηση ενέργειας (ΕΞΕΝ).
- ★ Συνήθως, υπάρχει εγγύηση ότι το καταβαλλόμενο ποσό θα είναι μικρότερο από αυτό που ο πελάτης θα πλήρωνε κανονικά για κάθε μηνιαίο λογαριασμό ενέργειας.
- ★ Οι ESCOs θα εισπράξουν χρήματα μόνο εάν τα μέτρα ΕΞΕΝ επιφέρουν τις αναμενόμενες εξοικονομήσεις $\Rightarrow$ Περισσότερο ελκυστικό.



Λειτουργία (3/6)

Βασικά στοιχεία [2/2]



Πριν

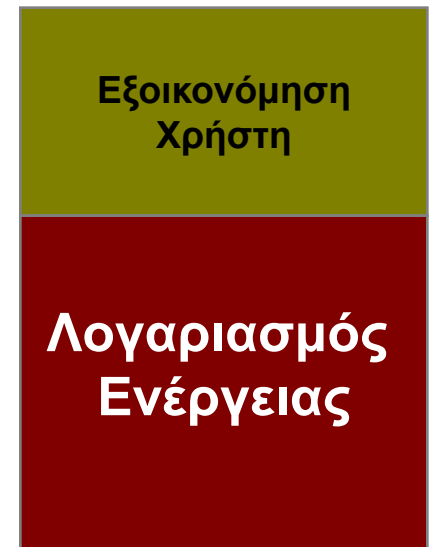
Έναρξη έργου
Υπογραφή σύμβασης

Καταβαλλόμενο
ποσό σε ESCO



Κατά τη διάρκεια

Εξοικονόμηση
Χρήστη



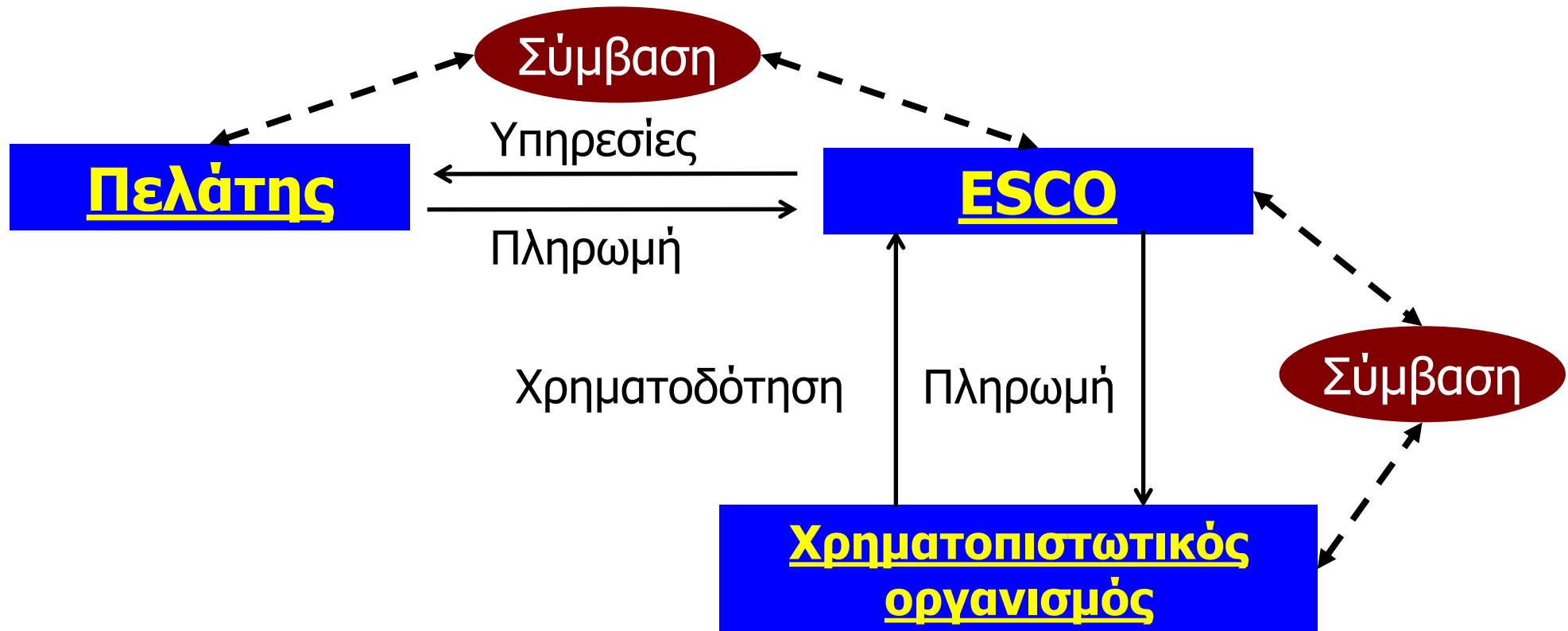
Μετά



Λειτουργία (4/6)

1ο Μοντέλο Χρηματοδότησης

(η ESCO αναλαμβάνει τη χρηματοδότηση και τον κίνδυνο χρηματοδότησης)



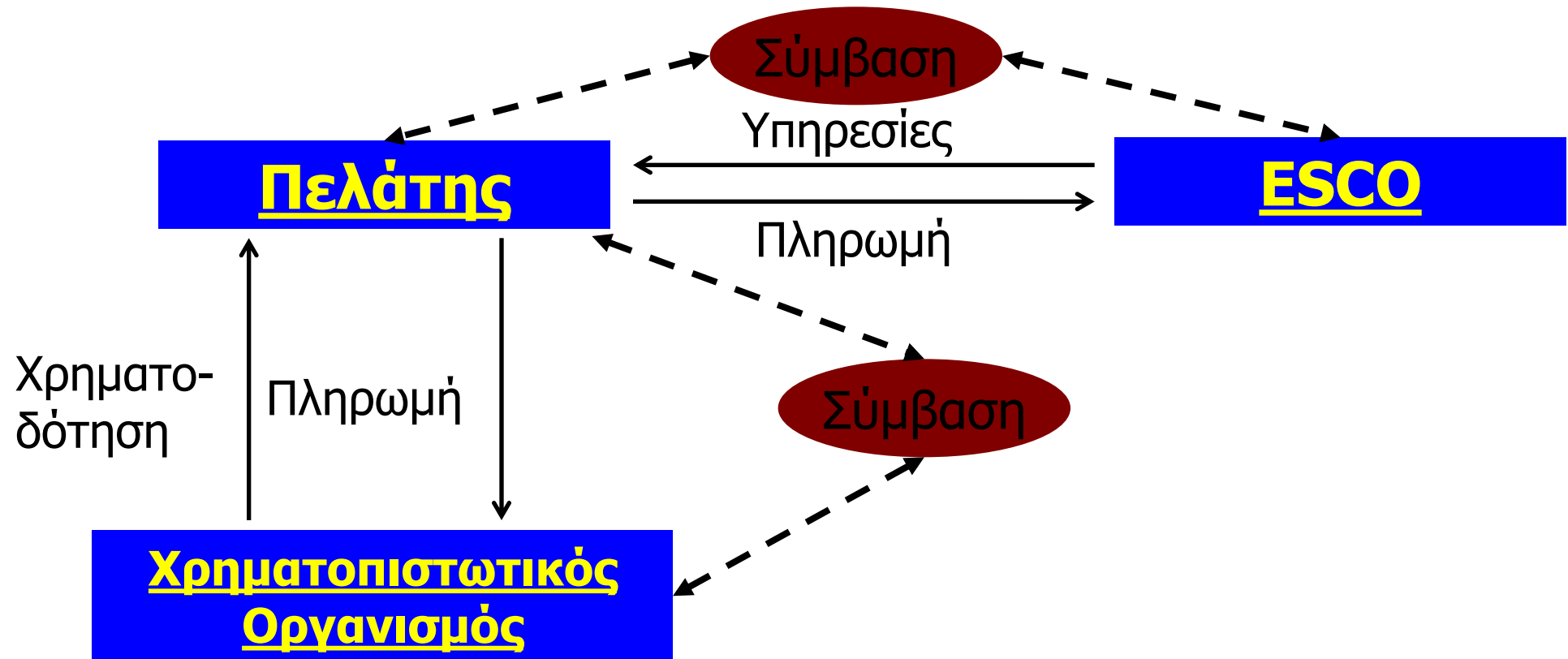
Πηγή: Federation of Nepalese Chambers of Commerce and Industry & Nexant Sari/Energy. 2002.



Λειτουργία (5/6)

2^ο Μοντέλο Χρηματοδότησης

(ο χρηματοπιστωτικός οργανισμός χρηματοδοτεί άμεσα το έργο στον πελάτη)

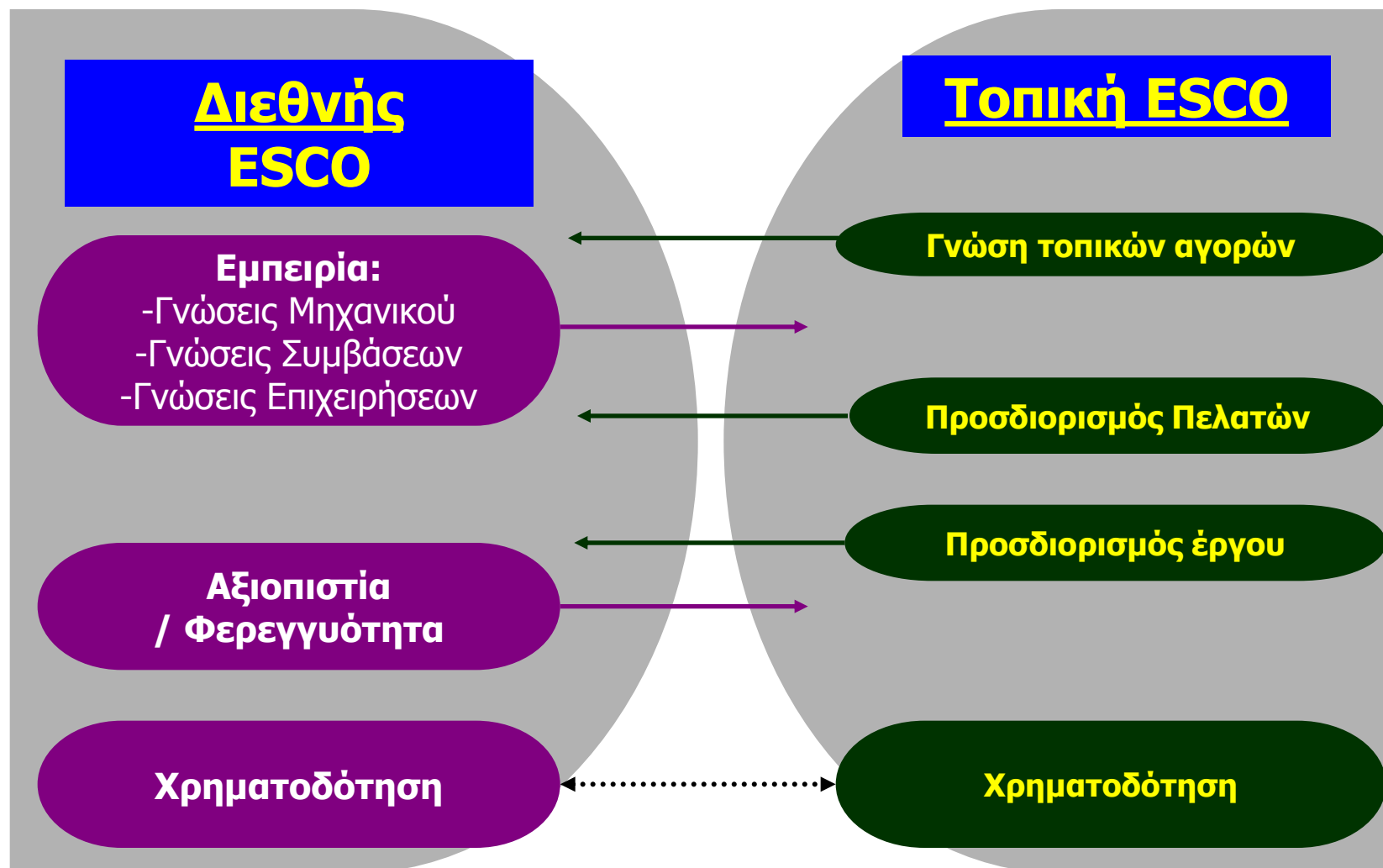


Πηγή: Federation of Nepalese Chambers of Commerce and Industry & Nexant Sari/Energy. 2002.

Μάθημα: Διαχείριση Ενεργειακών Πόρων



Λειτουργία (6/6)



Τύποι Συμβάσεων TPF (1/3)

- Σύμβαση συμμετοχής στα εξοικονομούμενα (shared savings)
 - ✓ Ο χρήστης πληρώνει ανάλογα με την εξοικονόμηση
 - ✓ Όλοι οι κίνδυνοι μεταβιβάζονται στην ESCO
 - ✓ Η ESCO έχει αυξημένο ενδιαφέρον για καλή λειτουργία
 - ✓ Συνεχής παρακολούθηση από ESCO (σε ορισμένους τομείς ενδέχεται να μην γίνει αποδεκτή από τον χρήστη)
- Η συμβάσεις είναι πολύπλοκες (σύγκριση με σενάριο αναφοράς ή με ενεργειακή κατανάλωση ανά μονάδα παραγόμενου προϊόντος)
- Δεν είναι γνωστό το ποσό πληρωμής στην ESCO



Τύποι Συμβάσεων TPF (2/3)

➤ Σύμβαση “First Out”

- ✓ Η ESCO καρπώνεται το 100% της εξοικονόμησης μέχρι να αποπληρωθεί η επένδυση (κόστος κεφαλαίου, χρηματοοικονομικά έξοδα, κέρδος κλπ.)
- ✓ Μικρή διάρκεια
- ✓ Η καλύτερη απόδοση μειώνει τη διάρκεια
- ✓ Χρονικό όριο μετά το οποίο οι πληρωμές στην ESCO διακόπτονται.

→ Όχι άμεση μείωση κόστους ενέργειας

→ Όχι συμμετοχή χρήστη στην εξοικονόμηση - μειωμένο ενδιαφέρον



- Σύμβαση Εγγυημένης Εξοικονόμησης (guaranteed savings)
 - ✓ Οι πληρωμές είναι γνωστές εξ αρχής
 - ✓ Εγγυημένη εξοικονόμηση κόστους ενέργειας (συνήθως στο επίπεδο αποπληρωμής του δανείου για την αγορά του εξοπλισμού ώστε οι χρηματοροές να μην είναι αρνητικές)
 - ύ Μειωμένο ενδιαφέρον χρήστη
 - ύ Όχι ανάγκη για παρακολούθηση από χρήστη
 - ύ Μεγάλη διάρκεια
 - ύ (Συχνά) Σύναψη δανείου από χρήστη



Πλεονεκτήματα της TPF (1/2)

Τεχνικά Πλεονεκτήματα

- Μεταβίβαση κινδύνων
- Εμπειρία ESCO (σε τεχνικά – οικονομικά θέματα)
- Ο Χρήστης δεν αναλαμβάνει τεχνικές ευθύνες
- Μικρότερο κόστος αγοράς εξοπλισμού
- Προσφορά πακέτου υπηρεσιών



Πλεονεκτήματα της TPF (2/2)

Οικονομικά πλεονεκτήματα

- Όχι επένδυση από Χρήστη
- Τα διαθέσιμα του χρήστη σε άλλους τομείς
- Αύξηση ανταγωνιστικότητας
- Ο εξοπλισμός, τελικά, στην ιδιοκτησία του Χρήστη «χωρίς κόστος»



Προβλήματα στην εφαρμογή της TPF

Τεχνικά

- Διαφορά προβλέψεων – αποτελεσμάτων (δυσκολία προσδιορισμού αξιόπιστων σεναρίων αναφοράς)
- Μεγαλύτερη διάρκεια από αναμενόμενη
- Εξωτερικοί παράγοντες (τιμές καυσίμων, κ.ά.)

Οικονομικά

- Εξάρτηση από λειτουργία της επιχείρησης



Παράδειγμα: Σύστημα Συμπαραγωγής (1/2)

- Νοσοκομειακή Μονάδα (N/M)
- Ετήσιο Κόστος Ενέργειας: **200.000 €**
- Κόστος συστήματος συμπαραγωγής: **400.000 €**
- Ετήσια Εξοικονόμηση: **60.000 € (30%)**
- Σύμβαση συμμετοχής στα εξοικονομούμενα (shared savings)
 - ESCO: Για 11 χρόνια εισπράττει 85% (51.000€) της ετήσιας εξοικονόμησης
 - N/M: Για 11 χρόνια 15% (9.000€) της ετήσιας εξοικονόμησης
 - Το 12ο χρόνο η ESCO αποχωρεί



Παράδειγμα: Σύστημα Συμπαράγωγής (2/2)

- Σύμβαση Εγγυημένης Εξοικονόμησης (guaranteed savings)
 - ESCO: Για 15 χρόνια εισπράττει 40.000 € /έτος
 - Το 16ο χρόνο η ESCO αποχωρεί
- Σύμβαση “First Out”
 - ESCO: Για 9 χρόνια εισπράττει την ετήσια εξοικονόμηση (100%)
 - Τον 10ο χρόνο η ESCO αποχωρεί

Η ESCO προσβλέπει σε 30% IRR (μετά φόρων)



Σύγκριση Χρηματοδοτήσεων

Τραπεζικό Δάνειο

- Πλεονεκτήματα
 - Η επιχείρηση καρπώνεται το σύνολο της εξοικονόμησης
 - Οι αποσβέσεις & οι πληρωμές τόκων φοροαπαλλάσσονται
 - Η επιχείρηση έχει την κυριότητα του εξοπλισμού
- Μειονέκτημα
 - Η επιχείρηση αναλαμβάνει τον συνολικό κίνδυνο (τεχνολογικό, οικονομικό, κλπ.) και πρέπει να εγκαταστήσει και να διαχειριστεί το έργο

Ομολογιακό Δάνειο

- Όμοια με τραπεζικό δάνειο με επιπλέον πλεονέκτημα:
 - Προσφορά επιτοκίου (αφορολόγητο)



Σύγκριση Χρηματοδοτήσεων

ΤΡΦ

- Πλεονεκτήματα
 - Επιτρέπει την χρήση εξοπλισμού, μειώνοντας τους κινδύνους εγκατάστασης και λειτουργίας
 - Επιπλέον μειώνει τους κινδύνους που σχετίζονται με την μειωμένη επίδοση, επίπεδο υπηρεσιών, παλαίωση εξοπλισμού
 - Η επιχείρηση δεν αποσπάται από την «core business» δραστηριότητά της
- Μειονέκτημα
 - Δεσμευτικά συμβόλαια, νομικό κόστος και αυξημένο διαχειριστικό κόστος
 - Η επιχείρηση μοιράζεται το όφελος της εξοικονόμησης

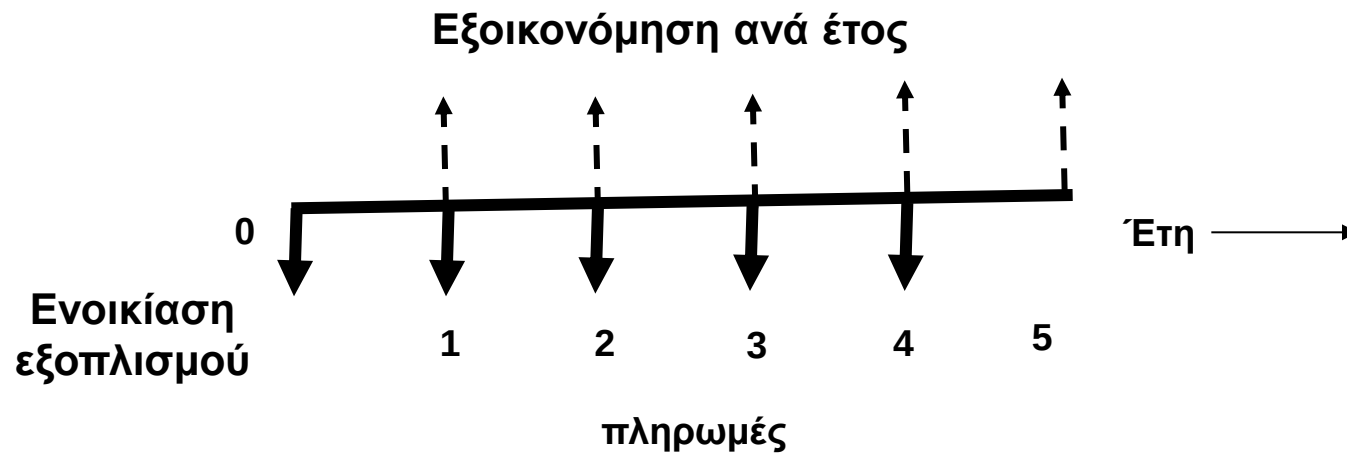


Σύγκριση Χρηματοδοτήσεων

- Διαθεσιμότητα πόρων (τεχνογνωσία, χρόνος, διαθέσιμα κλπ.) σε επίπεδο που επιτρέπουν την αποτελεσματική διαχείριση κινδύνου «οδηγούν» σε επιλογές χρηματοδότησης μέσω δανεισμού
- Διαφορετικά, η χρήση υπηρεσιών ESCO μπορεί να δώσει ολοκληρωμένες λύσεις
- Leasing (ενδιάμεση λύση)



Θετικές Χρηματοροές



Αρνητικές Χρηματοροές



