

## Print - Investimentos Técnicos Lda<sup>1</sup>

A empresa Print Investimentos Técnicos Lda está a considerar avançar com um investimento numa nova fábrica para fabricar um novo tipo de impressora como resultado da pesquisa e desenvolvimento que foi iniciada no ano passado.

Estas são as informações disponíveis para o projeto:

A vida útil do projeto é de 10 anos.

A despesa de capital é de 1,5M € de terreno; Edifícios e Construções 4,0M € e Equipamentos 2,0M €. Os edifícios são depreciados em 40 anos e os equipamentos em 10 anos pelo método das quotas constantes.

O valor residual da componente despesa de capital no final do ano 10 é de 5,0M €, líquido de despesas de venda.

A taxa do imposto sobre o rendimento de pessoas coletivas e a taxa do imposto sobre as mais-valias são idênticas: 25,5%. No entanto, apenas 50% das mais valias são tributadas.

A taxa de inflação anual esperada para o período em análise é de 1,0%.

A necessidades em fundo de maneio em cada ano é de 30% das vendas daquele ano.

No final do período em análise, as necessidades em fundo de maneio são transformadas em dinheiro, como é habitual acontecer em muitos projetos de investimento.

A I&D no ano passado foi de 0,5 M € e durante este ano espera-se que seja de 1,5 M €.

A empresa espera vender 2.000 impressoras no primeiro ano, 2.500 no segundo ano e 3.000 depois. O preço de venda é de 700 € no primeiro ano.

Os custos unitários operacionais variáveis são de 200 € por unidade vendida.

A política da empresa é alocar os custos indiretos à taxa de 3,5%.

Os custos fixos incrementais relacionados com este projeto são estimados em 80.000€.

Antes de iniciar as operações, a empresa tem de armazenar matérias-primas no montante de 280.000 €.

---

<sup>1</sup> © João Carvalho das Neves, ISEG, 2020

Quanto ao custo de capital: A taxa de custo do capital próprio é de 10,0%, a taxa de custo da dívida 4,0% e o rácio de endividamento de 45,0%.

Note que as mais valias são calculadas em Portugal da seguinte forma:

$$MV = (VR - DV) - [(I_0 - D\&AA - IMP) \times Coef + R\&M]$$

Em que:

*MV* – Mais Valias

*VR* – Valor residual antes de impostos. Preço de venda dos ativos fixos

*DV* – Despesas com a venda (Limpezas, despesas com desmontagens e limpezas, comissões de venda, etc.)

*I<sub>0</sub>* – Investimento inicial

*D&AA* – Depreciações e amortizações acumuladas

*IMP* – Imparidades já reconhecidas fiscalmente e manos anteriores

*Coef* – Coeficiente de depreciação monetária

*R&M* – Reparações e melhoramentos