



Guia de Financiamento

Cap. 03- Produtos de Financiamento
das empresas cv

FICHA TÉCNICA

© 2020. Jov@Emprego - Programa de Apoio ao Emprego,
Empregabilidade e Inserção

Todos os direitos reservados

É permitida a reprodução total ou parcial, de qualquer forma ou por qualquer meio, desde que divulgadas as fontes.

Informações e Contactos

Edifício Nações Unidas - POBOX 62
Praia - Cabo Verde

Coordenação Geral

Associação Business Incubation Center - BIC

Produção de Conteúdos

INOVE Consultores Empresariais, Lda

Coordenação Editorial

WeCare - Unipessoal, Lda

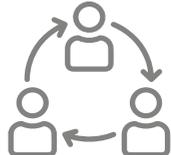
Design e Paginação

IDEIA

Guia de Financiamento em Cabo Verde

Manual com informações relevantes sobre
como financiar o seu negócio em cada
fase de desenvolvimento

ÍNDICE

	7 Programa de Apoio Jov@emprego		106 Glossário
	10 Mercado: O que te espera		102 Entidades envolvidas
	26 Ciclo de vida das empresas e meios de financiamento		96 Passos para o sucesso
	48 Planeamento, financiamento e criação de valor		90 Instituições e programas de suporte
	58 Produtos de financiamento das empresas em CV		80 O processo de mobilização de recursos
			74 Financiamento alternativo

Programa Emprego, Empregabilidade e Inserção - Jov@Emprego

O Guia de Financiamento, é uma iniciativa do Programa Emprego, Empregabilidade e Inserção - Jov@Emprego, executado pelas Agências das Nações Unidas, a Organização Internacional do Trabalho (OIT) e o Programa das Nações Unidas para o Desenvolvimento (PNUD), sob a liderança do Governo de Cabo Verde, financiado pelo Grão Ducado do Luxemburgo.

O foco do Jov@Emprego está no reforço da empregabilidade dos jovens e mulheres e a sua inserção no mercado de trabalho pela via do emprego assalariado ou do auto-emprego, através duma abordagem orientada pela procura, centrado no desenvolvimento local, utilizando para o efeito estratégias e metodologias inovadoras.

Este Guia enquadra-se num dos eixos do Jov@Emprego, ou seja, a facilitação do acesso ao financiamento. Com esta ferramenta pretende-se proporcionar informações e dicas de fácil compreensão para os empreendedores e micro e pequenas empresas sobre o processo de criação e financiamento dos seus negócios para uma melhor tomada de decisão, assente em informações relevantes sobre o ecossistema empreendedor cabo-verdiano e, por conseguinte, melhorar a sua capacidade de mobilização de recursos e de acesso às diversas fontes de financiamento.

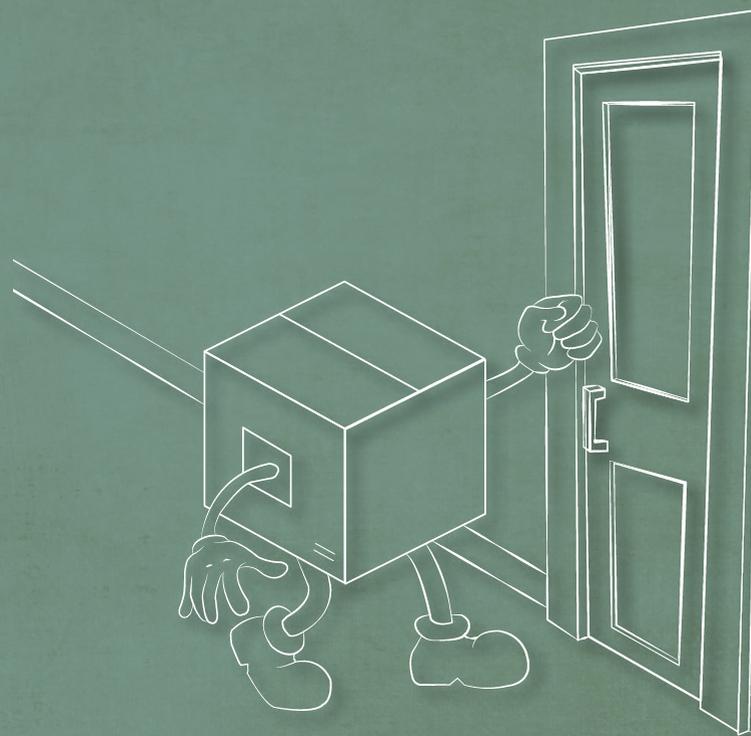
Produto: Nock nock

Mercado: Quem está aí?

Produto: Boa tarde, sou o produto, posso entrar?

Mercado: Depende, já estás pronto?

Produto: Não sei, só o Mercado o poderá dizer.



Produtos de financiamento das empresas em CV

- ▶ Programas de incubação
- ▶ Programas de desenvolvimento empresarial

Conceitos

- ▶ Microfinanças
- ▶ Crédito à tesouraria
- ▶ Crédito ao comércio externo
- ▶ Crédito imobiliário
- ▶ Leasing
- ▶ Factoring
- ▶ Capital de risco
- ▶ Garantia
- ▶ Mercado de Capitais
- ▶ Mecanismos de incentivo
- ▶ Start-up jovem
- ▶ Incentivos fiscais

Empresas: as soluções disponíveis

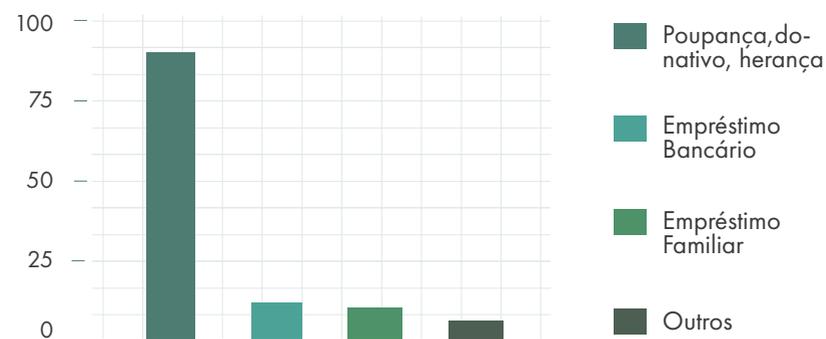
Cerca de três décadas de atividade financeira privada em Cabo Verde permitiram a consolidação de um sistema financeiro com registos interessantes de solidez das instituições de crédito, casos de sucesso nas **microfinanças**, um desenvolvimento interessante da banca internacional (offshore) e um mercado de capitais.

Contudo, a reduzida dimensão da economia, de poupanças e um quadro regulatório pouco propenso à concorrência e inovação, limitam o desenvolvimento do setor financeiro. Por conseguinte, o mesmo reflete-se na oferta de produtos e serviços adequados às características do setor privado e da promoção do empreendedorismo.

Neste contexto, outros meios complementares à oferta de crédito bancário têm sido o recurso das empresas e dos empreendedores.

Dados do INE revelam que as microempresas se financiam quase exclusivamente com recurso a poupanças, donativos, heranças e empréstimo familiar (93,9%).

Origem do Capital, IMC -SI, 2015



As pequenas, médias e, inclusive, as grandes empresas recorrem de forma importante a créditos de fornecedores, num nível muito comparável com o crédito bancário.



Estatísticas de 2012 mostram que, nesse ano, as empresas concederam um volume de crédito de 53,8 milhões de contos, ao passo que o crédito bancário acumulado nesse ano foi de 62,9 milhões de contos.

O quadro seguinte indica as opções de financiamento nacionais de acordo com o segmento, as instituições e respetivos produtos:

Segmento	Instituições	Produtos
Bancário	<ul style="list-style-type: none"> ● Banco Comercial do Atlântico ● Banco Cabo-verdiano de Negócios ● Banco BAI Cabo Verde ● Banco Interatlântico ● Caixa Económica de Cabo Verde ● International Investment Bank ● Ecobank Cabo Verde 	<ul style="list-style-type: none"> ● Crédito ao Investimento ● Crédito de Tesouraria ● Crédito ao Comércio Externo ● Crédito Imobiliário ● Leasing ● Factoring
Micro-crédito	<ul style="list-style-type: none"> ● Morabi, Asdis-Coop, Citi-Coop; Solmi-Coop, OMCV Crédito, Soldifogo-Coop, Fami-Picos e Amusa 	<ul style="list-style-type: none"> ● Microcrédito ao investimento e tesouraria
Capital de risco	<ul style="list-style-type: none"> ● Pro Capital 	<ul style="list-style-type: none"> ● Investimento acionista minoritário
Garantia	<ul style="list-style-type: none"> ● Pro Garante 	<ul style="list-style-type: none"> ● Concessão de garantias associado ao crédito bancário
Mercado de Capitais	<ul style="list-style-type: none"> ● Bolsa de Valores de Cabo Verde 	<ul style="list-style-type: none"> ● Emissão de Ações ● Emissão de Obrigações
Mecanismos de incentivo	<ul style="list-style-type: none"> ● Estado de Cabo Verde 	<ul style="list-style-type: none"> ● Start-up Jovem ● Incentivos fiscais ● Programas de Incubação
Fornecedores	<ul style="list-style-type: none"> ● Empresas 	<ul style="list-style-type: none"> ● Créditos comerciais

Percebe-se que em Cabo Verde as opções de financiamento são essencialmente de capital alheio, sendo que apenas existe uma única instituição com oferta de capital, a Pro Capital. Predomina a oferta de capital alheio, sobretudo, das instituições bancárias desde o microcrédito ao financiamento dos bancos que podem chegar a centenas de milhares de contos para grandes investimentos e créditos comerciais.

Deste modo, descrevemos as várias opções de financiamento existentes a nível nacional nos seus aspetos essenciais:

Capital Próprio

Capital de Risco	
Objeto	Financiamento pela via de aquisição de participação minoritária nas empresas, definindo desde início as condições de saída, sobretudo a duração da operação e valores de recompra das ações pelos acionistas promotores.
Prazo	Permanência média na empresa de 7 anos, podendo ser de até 12 anos
Custos	Preço de recompra das ações negociado. Tipicamente entre 15-30% acima do valor de compra.
Oferta	Pro Capital

Capital Alheio

Crédito ao investimento	
Objeto	Financiamento a médio/ longo prazo destinado ao investimento em projetos de expansão, modernização e desenvolvimento da sua empresa e negócio. Cobre tipicamente até 75% das necessidades de investimento.

Prazo	Crédito bancário - Associado ao período de recuperação do investimento, sendo por prazos superiores a 1 ano e que inclui um período de carência de capital e juros. Microcrédito - até 5 anos.
Custos	Crédito bancário - taxa nominal anual entre 6-12% Microcrédito - entre 25-30% Ao ano (a.a) Acresce as comissões de abertura e análise de crédito, comissões de antecipação, imposto de selo e outros – entre 2-4% a.a
Garantia	Garantias reais (imóveis), financeiras (DO - Depósitos à ordem, ativos financeiros), pessoais (Avales), equipamentos
Oferta	Todos os bancos e instituições de microfinanças

Crédito à Tesouraria

Objeto	Cobertura de déficit de tesouraria das empresas de curto prazo, destinado, sobretudo, para pagamentos a fornecedores de mercadorias, matérias-primas e diversos serviços, nas modalidades: <ul style="list-style-type: none"> ● Conta Corrente caucionada: sujeito a um plano pré-determinado ● Descoberto bancário: sem sujeição a um plano pré-determinado ● Desconto de letras: títulos de dívida emitidas pelas empresas e que podem ser descontados junto dos bancos.
Prazo	Tipicamente até 1 ano, com possibilidade de renovação.
Custos	Crédito bancário - taxa nominal anual entre 8-14% Microcrédito - entre 25-30% a.a Acresce as comissões de abertura e análise de crédito, comissões de antecipação, imposto de selo e outros – entre 2-4% a.a
Garantia	Garantias reais (hipoteca de imóveis), financeiras (DO, ativos financeiros), pessoais (Avales), penhor de equipamentos
Oferta	Todos os bancos e instituições de microfinanças

Crédito ao Comércio Externo	
Objeto	Crédito com desembolsos diretos mediante transferência para a conta do fornecedor na modalidade de crédito documentário ou remessa documentária para liquidação de importação.
Prazo	Tipicamente de 6 meses, juros pagos mensalmente e o capital numa prestação única no fim do prazo de reembolso.
Custos	Comissão entre 0,2%-2%
Garantia	Garantias reais (hipoteca de imóveis), financeiras (DO, ativos financeiros), pessoais (Avales), penhor de equipamentos
Oferta	Todos os bancos

Crédito Imobiliário

Objeto	Destinada a imobiliárias e empresas de construção civil para o financiamento de construção de imóveis para venda, com o fim da habitação, comércio e serviços. Cobre tipicamente até 70% das necessidades de investimento.
Prazo	Ajustado ao plano de vendas, inclui um período de carência de capital e juros.
Custos	Taxa nominal anual entre 7,5%-12% que acresce as comissões de abertura e análise de crédito, comissões de antecipação, imposto de selo e outros entre 2-4% a.a
Garantia	Hipoteca do terreno e o imóvel alvo de construção.
Oferta	Todos os bancos

Leasing	
Objeto	Modalidade de financiamento através da qual o locador, concede ao seu cliente (locatário) um bem móvel ou imóvel (financia 100%), mediante o pagamento de uma renda fixada por um prazo. No final do tempo estipulado inicialmente, o cliente tem opção de compra, perante o pagamento de um valor residual.
Prazo	Varia de acordo com o bem alvo do leasing. Leasing automóvel até 7 anos; Leasing imobiliário até 25 anos.
Custos	Renda com custo subjacente entre os 7%-10% a.a.
Garantia	O próprio bem que permanece na propriedade do locador.
Oferta	BCA, BCN

Factoring	
Objeto	É um serviço de cobrança e gestão de faturas (financiamento, adiantamento de faturas) e, conseqüentemente, meio facilitador da aquisição de crédito a curto prazo. Cobre tipicamente até 80% do valor das faturas.
Prazo	Tipicamente de 6 meses, renovável e com reembolso em rendas trimestrais (mediante pagamento da fatura pelo devedor) e juros mensais.
Custos	Taxa de juro entre os 8,25%-12% a.a.
Garantia	Livrança em branco subscrita pela empresa e avalizada por terceiros.
Oferta	BCA, BCN, Ecobank

Garantia	
Objeto	Garantir operações de financiamento solicitadas pelas empresas junto de Instituições Financeiras nacionais.
Prazo	De acordo com o estabelecido no contrato de financiamento.
Custos	Comissão de cerca de 2,5% a.a sobre o valor do crédito em dívida.
Oferta	Pro-Garante

Capital Alheio: Comercial

Crédito Comercial	
Objeto	Consiste na concessão de prazos de pagamento, sem custos associados e com limite/plafond estabelecido.
Prazo	Em Cabo Verde, tipicamente, até 60 dias.
Garantia	Idoneidade do devedor.
Oferta	Fornecedores

Capital Próprio e Alheio

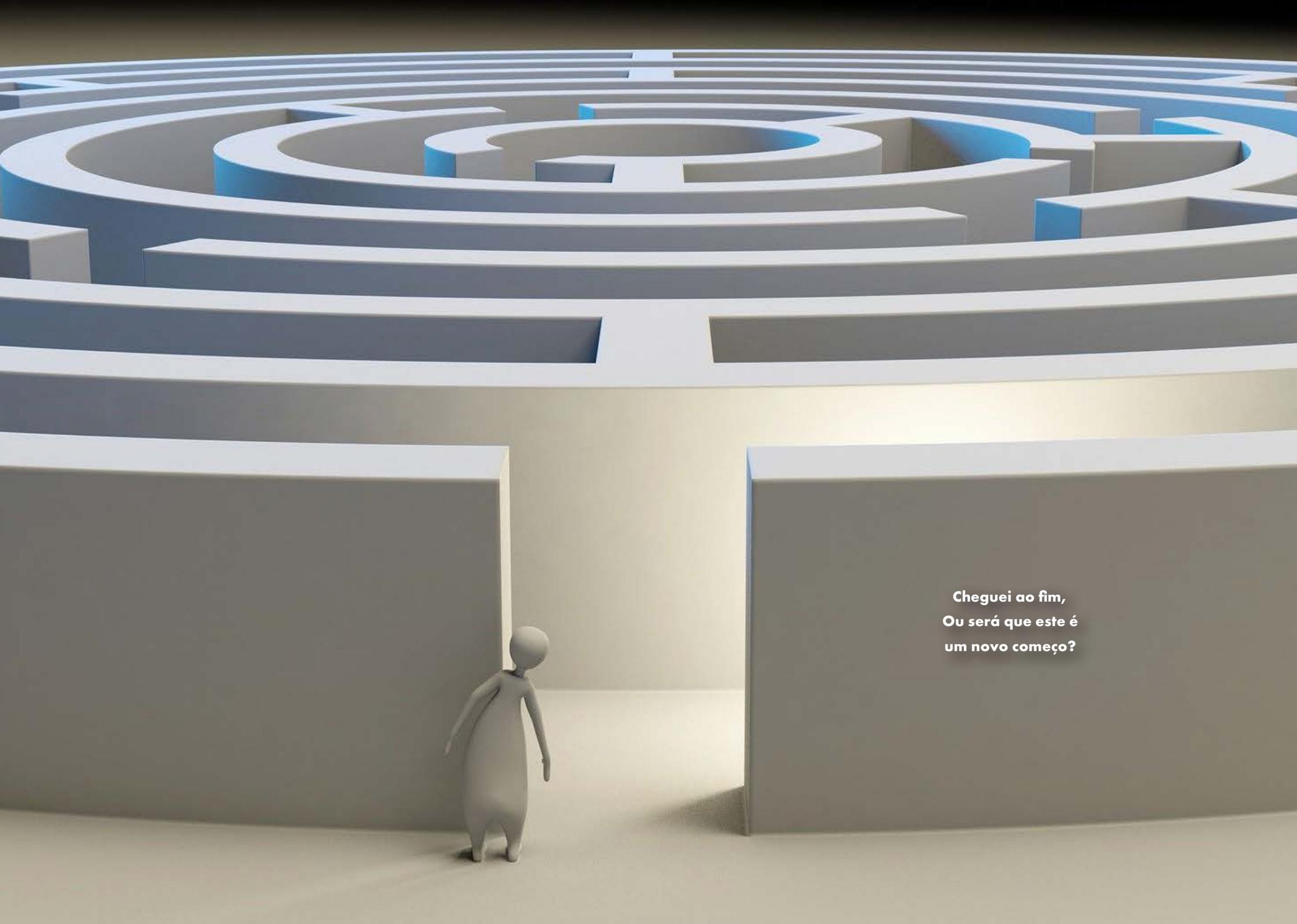
Mercado de Capitais	
Objeto	São mercados regulados para financiamento das empresas através de emissão de ações, títulos de dívida, unidades de participação e outros instrumentos com apoio de instituições financeiras especializadas, nomeadamente as bolsas de valores, corretoras e bancos de investimento.
Garantia	Depende do tipo de instrumento. Ações (sem garantias) e as obrigações (garantias reais, pessoais, etc).
Oferta	Bolsa de Valores de Cabo Verde

Capital alheio: Estado e Organizações de suporte ao setor privado

Start up Jovem	
Objeto	Promover o empreendedorismo para a produção de bens e serviços, geração de emprego e rendimentos sustentáveis.
Acesso	Empresa nova, em fase embrionária ou em processo de constituição, que promove um projeto promissor, ligado ao desenvolvimento de uma ideia inovadora de negócio, com base tecnológica ou não, assim como investimentos na inovação e expansão de atividades já existentes e que criem postos de trabalho.
Setores elegíveis	Tecnologias de informação e comunicação, Investigação e desenvolvimento, Turismo, Indústrias culturais e criativas, Desporto, Energias renováveis e eficiência energética, Micro e pequenas indústrias nas áreas agroalimentar, reciclagem de materiais e produtos e outras de transformação, Serviços transacionáveis, entre outros.
Montante	500.000 escudos a 5.000.000 escudos, sendo 5-15% financiado com Capitais próprios
Garantia	Até 50% do valor em dívida
Prazo	10 anos
Incentivos	O Imposto sobre o Rendimento de Pessoas Coletivas (IRPC)* nos primeiros 5 anos: 5% para Start-up Jovem em geral e 2,5% para as Start-up Jovem Tecnológicas (TIC e I&D), Isenção de Direito aduaneiro* (DA), Imposto de Consumo Especial (ICE)* e IVA na importação de veículo de transporte de mercadorias até 3 lugares, incluindo condutor, com menos de 5 anos, para uso exclusivo na atividade, Isenção de DA na importação materiais/componentes de fabrico de empresa certificada e inscrita no Cadastro Industrial (fases de instalação/ampliação/remodelação), isenção de Imposto de selo nos contratos de financiamento para desenvolvimento das suas atividades, redução de 50% dos emolumentos nos atos

	notariais e registo relativos a compra e venda de imóveis para suas instalações, redução de 50% da coleta do IRPC se direção efetiva estiver situada fora dos concelhos da Praia, Mindelo, Sal e Boavista, exceto empresas de TIC e I&D e Benefícios previstos nos artigos 13º, 15º, 33º do Código Benefícios Fiscais e artigo 25º do OE para 2020 (isenção 15% contribuição patronal para INPS).
Oferta	PROEMPRESA

Programas de Desenvolvimento Empresarial	
Objeto	Acolher e assistir as empresas em fase de arranque e promotores em fase de idealização com logística administrativa e serviços de desenvolvimento empresarial a preços abaixo do mercado.
Prazo	Variável em função da duração da assistência técnica.
Apoios	EXPRESS +: 50% do valor da assistência técnica PRO CRÉDITO: 50% do valor da assistência técnica, podendo atingir os 75% quando o projeto é promovido por uma mulher e/ou localizar-se nas Ilhas com a exclusão das Ilhas de Santiago, Sal e S. Vicente. PROMEB: prémio concedido no concurso de ideias no setor da economia azul a utilizar para as necessidades de desenvolvimento e arranque do projeto.
Oferta	PRO EMPRESA (EXPRESS +, PRO CRÉDITO, PROMEB)



**Cheguei ao fim,
Ou será que este é
um novo começo?**

Entidades envolvidas

Programas

- **Startup Jovem** - <https://www.proempresa.cv/index.php/promocao-empresarial-3/startup-jovem>
- **Pró Crédito** - <https://www.proempresa.cv/index.php/promocao-empresarial-3/pro-credito>
- **PROMEB** - <https://www.proempresa.cv/index.php/promocao-empresarial-3/promeb>
- **Express +** - <https://www.proempresa.cv/index.php/promocao-empresarial-3/express>
- **REMPE** - <https://www.proempresa.cv/index.php/promocao-empresarial-3/rempe>
- **Jov@emprego** – Facebook: @jovemprego
- **Cabo Verde Digital**

Instituições Financeiras

- **BCA** - http://www.bca.cv/Conteudos/All/lista_temas.aspx?sidc=0&idc=2808&idl=1
- **CECV** - <http://www.caixa.cv/Conteudos/Artigos/detalhe.aspx?idc=1003&idsc=1056&idl=1>
- **Ecobank** - <https://www.ecobank.com/cv/personal-banking/countries>
- **IIB** - <https://www.iibanks.com/cape-verde/corporate-banking/medium-to-long-term-facilities/>
- **BCN** - <https://www.bcn.cv/pt/index.php/empresas/credito/bcn-credito-rendas-investimentos>
- **BI** – <http://www.bi.cv/Conteudos/Artigos/detalhe.aspx?idc=334&idsc=1691&idl=1>
- **BAI** - <https://www.bancobai.cv/wps/portal/BAIInstitucional/baiHome>

- **Pro Capital** - <https://procapital.cv/index.php/>
- **Pro Garante** – N.A

Instituições de Microfinanças

- **Morabi** - <http://www.morabi.org/page3.html>
- **ASDIS** – Facebook: @asdis.org.cv
- **Citi Habitat** - <https://www.facebook.com/citi.habitat.3>
- **Solmicoop** - <https://www.facebook.com/Solmi-Coop-2075392882545025/>
- **OM Crédito** - <http://www.omcv.org.cv/microfinancas/>
- **Soldifogo** - mdaluz952@gmail.com
- **Fami Picos** - fami-picos@cvtelecom.cv

Desenvolvimento Empresarial

- **Pro Empresa** - <https://www.proempresa.cv/>
- **Cabo Verde Tradeinvest** - <https://cvtradeinvest.com/en/>

Representações do Setor Privado

- **Câmara do Comércio de Sotavento** - <https://www.facebook.com/camaracomerciodesotavento>
- **Câmara do Comércio do Barlavento** - <https://www.becv.org/>
- **AJEC** – <http://www.ajec.org.cv/>
- **Câmara de Turismo De Cabo Verde**
- **Associação Comercial, Agrícola**
- **Associação de Mulheres Empresárias e Profissionais de Cabo Verde** <https://www.facebook.com/pages/category/Nonprofit-Organization/Associa%C3%A7%C3%A3o-de-Mulheres-Empres%C3%A1rias-e-Profissionais-de-Cabo-Verde-Amepcv-1079591272213114/>
- **Industrial e de Serviços de Santiago**
- **Associação Comercial de Sotavento**

Incubadoras

- **BIC** - <https://www.bic.cv/>
- **DNA Praia** - <https://dnapraia-cv.weebly.com/>
- **Incubadora Fundação Smart City**
- **Incubadora do Turismo do Sal** - <https://www.facebook.com/IncubadoraTurismoSal/>
- **Incubadora DNA São Miguel**
- **Incubadora DNA Praia**
- **Maio Business Center (MBC)**
- **Prime Consulting**
- **IMSV - Incubadora Mista de S. Vicente**
- **BIC - Business Incubation Center/ ITIC**
- **ITSL - Incubadora Turismo do Sal**
- **ITBV - Incubadora Turismo da Boavista**
- **OMCV**
- **Incubadora Ind. Criativas**
- **Fulcro, Investimentos Lda**
- **UNICV**
- **Jean Piaget - Centro Inovação e Sustentabilidade**
- **Projeto Incubadora Fogo e Brava**

Co-Working Spaces

- **Prime Consulting** - <https://prime.cv/page/coworking>
- **Soluz**
- **AvacoMorna´mi**
- **NetWork**

Promoção do Empreendedorismo

- **Instituto do Emprego e Formação Profissional** - www.iefp.cv

- **Cheetha Start** - <https://www.facebook.com/CheetahStart/>

Apoio ao Investidor

- **Balcão Único do Investidor** - <https://cvtradeinvest.com/en/one-stop-shop>
- **KMindSet**

Legislação e Documentos Relevantes

- **Código Comercial** - Decreto-legislativo nº 1/2019 de 23 de Julho
- **Código de Sociedades Comerciais** - Decreto-legislativo nº 2/2019 de 23 de Julho
- **Código de Investimento** - Lei nº 13/VIII/2012 de 11 de Julho
- **Código de Benefícios Fiscais** - Lei nº 26/VIII/2013 de 21 de Janeiro, republicado BO nº 83, I Série, 30 de Dezembro de 2017
- **REMPE** - Lei nº 70/VIII/2014 de 26 de Agosto, republicado no BO I Série, nº 14 de 23 de Março de 2017
- **Código do Imp-osto sobre Rendimentos de Pessoas Singulares** - Lei nº 78/VIII/2015 de 8 de Janeiro, republicado no BO nº 83 de 30 de Dezembro de 2017
- **Código do Imposto sobre Rendimentos de Pessoas Coletivas** - Lei nº 82/VIII/2014 de 31 de Dezembro, republicado no BO nº 72 de 30 de Dezembro de 2016

Fontes de Informação Relevantes

- **Banco de Cabo Verde** - www.bcv.cv
- **Instituto Nacional de Estatísticas** - www.ine.cv
- **Direção Nacional de Receita do Estado** - <https://mf.gov.cv/web/dnre>
- **Casa do Cidadão / Porton Di Nos Ilha** - https://portondinosilhas.gov.cv/portonprd/porton.portoncv_v3?p=B7B0B2BAC4C4C4

Glossário

- ▶ **Ativos correntes** - Recurso da empresa que é detido essencialmente para a finalidade de ser negociado. Pretende-se que seja vendido ou consumido, no decurso normal do ciclo operacional da entidade.
- ▶ **Ativos fixos** - conjunto de bens e direitos necessários à manutenção da atividades de uma empresa, sendo caracterizados por apresentar-se na forma tangível (edifícios, máquinas, etc.). São, portanto, bens que a empresa não tem intenção de vender a curto prazo ou que dificilmente podem ser convertidos imediatamente em dinheiro.
- ▶ **Bonificação** - refere-se a todo o tipo de crédito que é concedido em condições especiais, normalmente, a uma determinada classe etária.
- ▶ **Capital Social** - é o valor que os sócios ou acionistas estabelecem para sua empresa no momento da abertura.
- ▶ **Direito Aduaneiro** - controlo e fiscalização exercidos sobre a entrada e saída de mercadorias, veículos ou pessoas de determinado território aduaneiro, colocando em prática a política aduaneira definida pelo país.
- ▶ **Gastos Operacionais** - são os custos de uma empresa que não estão relacionados à produção de um produto. Essas despesas incluem itens como folha de pagamento, aluguer, material de escritório, serviços públicos, marketing, seguros e impostos.
- ▶ **Imposto sobre o Consumo Especial** - Taxa específica aplicada a bens específicos como o autoconsumo, bagagem pessoal, entre outros.
- ▶ **Imposto sobre o Rendimento de Pessoas Coletivas (IRPC)** - incide sobre os rendimentos obtidos no período de tributação, pelos respetivos sujeitos passivos como sejam as sociedades comerciais ou civis, entre outras.

- ▶ **Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA)**- é um imposto que incide sobre a despesa ou consumo e tributa o “valor acrescentado” das transações efetuadas pelo contribuinte.
- ▶ **Margem operacional** - mede a eficiência operacional da empresa, ou seja, o quanto das suas receitas líquidas provenientes de vendas e serviços vieram de suas atividades operacionais.
- ▶ **Resultado líquido** - designa o resultado residual que a empresa obtém num determinado período de tempo após serem deduzidos aos ganhos e todos os gastos, sejam eles gastos com compras de mercadorias, matérias e serviços, gastos com o pessoal, desgaste dos equipamentos, custos financeiros de financiamento, impostos, entre outros.
- ▶ **Resultados de exploração** - corresponde ao volume de negócios menos os custos operacionais.
- ▶ **Soft landing** - O Programa de Soft Landing visa dar o suporte a empresas ou empresários residentes em países estrangeiros que queiram iniciar uma atividade empresarial em Cabo Verde.
- ▶ **Taxa de Juro Efectiva (TAEG)** - é a taxa de juros expressa em um período igual ao da formação e incorporação de juros ao capital.
- ▶ **Taxa de juro nominal** - usa um prazo de referência diferente do prazo de capitalização.
- ▶ **Tributo Especial Unificado** - Refere-se ao Regime Especial Unificado. Trata-se de um regime tributário simplificado que se traduz numa forma unificada e simplificada de pagamento de tributos.
- ▶ **Valor Acrescentado Bruto** - é o resultado final da atividade produtiva no decurso de um período determinado. Resulta da diferença entre o valor da produção e o valor do consumo intermédio, originando excedentes.
- ▶ **Valor Atualizado Líquido** - é a fórmula económico-financeira capaz de determinar o valor presente de pagamentos futuros descontados a uma taxa de juros apropriada, menos o custo do investimento inicial.

