**CASO: FERTILIZANTES ORGÁNICOS SAC**

La empresa Fertilizantes Orgánicos SAC, se dedica a la fabricación y comercialización de un fertilizante químico para el sector agrario. Sin embargo, está estudiando la expansión de las ventas de ese producto a regiones aledañas, para lo cual, dado que tienen su capacidad productiva al máximo, necesitaría llevar a cabo una inversión en maquinaria por valor de S/. 10 millones. El gerente comercial de la empresa, estima que dicha expansión, supondrá elevar las ventas anuales, que actualmente son 25 millones, hasta alcanzar los 45 millones cada uno de los próximos 4 años.

Los costos variables de FOSAC, suponen el 60% de las ventas y están constituidos, en su totalidad, por las compras a proveedores. Los costos fijos, que actualmente son S/. 2.3 millones/año, de los que S/. 1 millón, corresponde a cargos por depreciación, se incrementarán con esta nueva inversión en S/. 1 millón anuales (sin incluir la depreciación). La depreciación de la maquinaria, se llevara a cabo mediante el sistema de línea recta, teniendo ésta, un valor de mercado estimado al finalizar el cuarto año de S/. 2 millones. Las necesidades de capital de trabajo, se estiman en 10% de las ventas incrementales anuales. La tasa impositiva que soporta la empresa es del 35% y la rentabilidad mínima exigida por los accionistas es del 15%. Con esta información se pide:

1. Flujo de Caja sin proyecto (5 ptos.)
2. Flujo de Caja con proyecto (6 ptos.)
3. Flujo de Caja incremental (4 ptos.)
4. Hallar en VAN incremental e interpretar los resultados. (5 ptos.)

**CASO: FERTILIZANTES ORGÁNICOS SAC**

La empresa Fertilizantes Orgánicos SAC, se dedica a la fabricación y comercialización de un fertilizante químico para el sector agrario. Sin embargo, está estudiando la expansión de las ventas de ese producto a regiones aledañas, para lo cual, dado que tienen su capacidad productiva al máximo, necesitaría llevar a cabo una inversión en maquinaria por valor de S/. 10 millones. El gerente comercial de la empresa, estima que dicha expansión, supondrá elevar las ventas anuales, que actualmente son 25 millones, hasta alcanzar los 45 millones cada uno de los próximos 4 años.

Los costos variables de FOSAC, suponen el 60% de las ventas y están constituidos, en su totalidad, por las compras a proveedores. Los costos fijos, que actualmente son S/. 2.3 millones/año, de los que S/. 1 millón, corresponde a cargos por depreciación, se incrementarán con esta nueva inversión en S/. 1 millón anuales (sin incluir la depreciación). La depreciación de la maquinaria, se llevara a cabo mediante el sistema de línea recta, teniendo ésta, un valor de mercado estimado al finalizar el cuarto año de S/. 2 millones. Las necesidades de capital de trabajo, se estiman en 10% de las ventas incrementales anuales. La tasa impositiva que soporta la empresa es del 35% y la rentabilidad mínima exigida por los accionistas es del 15%. Con esta información se pide:

a.) Flujo de Caja sin proyecto (5 ptos.)

b.) Flujo de Caja con proyecto (6 ptos.)

c.) Flujo de Caja incremental (4 ptos.)

d.) Hallar en VAN incremental e interpretar los resultados.(5 ptos.)