

Naranjo López  
Edificio Finansur, Piso 14 Of. 1  
9 de Octubre 1911 y Los Rios  
P.O.Box 2045-U  
Guayaquil, Ecuador  
Telfs.: 283883/283884/285887  
Telex: 4-3060 NARLOP ED  
Telecopier 4-285886(DDI)

**DFK Naranjo López**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas  
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (INALECSA)  
Guayaquil, Ecuador

- 1.- Hemos examinado los balances generales de Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (INALECSA) al 31 de diciembre de 1989 y 1988, y los estados conexos de resultados, patrimonio y de cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
- 2.- Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y de las estimaciones importantes realizadas por la empresa, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
- 3.- En nuestra opinión los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (INALECSA) al 31 de diciembre de 1989 y 1988 y los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 4.- Para dar cumplimiento a las disposiciones del artículo No. 56 de la Ley 006 de Control Tributario y Financiero, emitimos nuestra opinión por separado.

Naranjo López & Co.

  
Edgar Naranjo L.  
Representante Legal  
Registro C.P.A. No. 16.485  
Registro Superint. de Compañías No. 015

22 de febrero de 1990  
Guayaquil, Ecuador

Oficina Quito:  
Avda. Amazonas 239, Piso 8  
P.O.Box 259-A  
Quito, Ecuador  
Teléfs. 2-237347/543611  
Telex 2-2337 COVINE ED

Miembro de **DFK** INTERNATIONAL  
una asociación mundial de firmas independientes

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)BALANCES GENERALESACTIVO

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/. 45.941.652	S/. 25.321.132
Cuentas por cobrar (Nota B)	85.208.924	63.226.103
Inventarios (Nota C)	63.200.762	41.610.484
Gastos pagados por anticipado	902.096	788.698
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	195.253.434	130.946.417
INVERSIONES Y OTRO ACTIVO	3.452.581	758.569
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota D)	328.589.229	237.666.899
	<u>S/. 527.295.244</u>	<u>S/. 369.371.885</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Préstamos bancarios por pagar (Nota E)	S/. 9.481.619	S/. 9.884.536
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	73.783.923	65.365.960
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota G)	19.829.159	12.939.194
Gastos acumulados por pagar	2.999.342	2.964.427
Impuesto a la renta por pagar	9.443.166	6.903.286
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	115.537.209	98.057.403
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	4.561.039	1.507.841
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 60.000 acciones al valor nominal de S/.1.000 cada una	60.000.000	60.000.000
Superávit de capital por revalorización	216.337.836	142.332.446
Ganancias retenidas (Nota I)	130.859.160	67.474.195
	<u>407.196.996</u>	<u>269.806.641</u>
	<u>S/. 527.295.244</u>	<u>S/. 369.371.885</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A.(INALECSA)ESTADOS DE RESULTADOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	S/. 1.138.972.449	S/. 689.294.970
Otros	<u>99.485.561</u>	<u>3.557.321</u>
	1.238.458.010	692.852.291
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costos de ventas	1.016.436.228	565.604.119
Gastos de ventas	60.260.656	33.062.517
Gastos de administración	59.211.499	39.420.741
Gastos financieros	<u>2.527.935</u>	<u>5.047.079</u>
	1.138.436.318	643.134.456
GANANCIAS ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES, BONIFICACION A FUN CIONARIOS Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	99.738.661	49.717.835
Participación de los trabajadores en las ganancias (Nota J)	<u>14.960.799</u>	<u>7.457.675</u>
	84.777.862	42.260.160
Impuesto a la renta (Nota K)	<u>20.855.354</u>	<u>10.395.999</u>
GANANCIAS NETAS	<u>S/. 63.922.508</u>	<u>S/. 31.864.161</u>

Vea notas a los estados financieros.

## INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

### ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

	Acciones comunes	Superávit de capital por revalorización	Ganancias retenidas		
			Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1988	S/. 60.000.000	S/. 48.474.429	S/. 8.019.493	S/. 28.499.597	S/. 36.519.090
Ganancia neta				31.864.161	31.864.161
Transferencia a la reserva legal			2.004.854	(2.004.854)	
Pago de impuesto a la renta, años 1986 y 1987				(909.056)	(909.056)
Revalorización de activo fijo		93.858.017			
Saldo al 31 de diciembre de 1988	60.000.000	142.332.446	10.024.347	57.449.848	67.474.195
Ganancia neta				63.922.508	63.922.508
Transferencia a la reserva legal			4.688.542	(4.688.542)	
Pago de impuesto a la renta, año 1981, 1986 y 1987				(1.225.557)	(1.225.557)
Ajuste revalorización de activo fijo, 1988		(7.227.527)			
Cancelación impuesto a la renta de ejecutivos				(1.449.730)	(1.449.730)
Subsidio de antigüedad a gerentes y empleados				(4.071.567)	(4.071.567)
Ajustes de años anteriores				6.620.889	6.620.889
Cancelación cuentas incobrables				(411.578)	(411.578)
Revalorización de activo fijo		81.232.917			
Saldo al 31 de diciembre de 1989	<u>S/. 60.000.000</u>	<u>S/. 216.337.836</u>	<u>S/. 14.712.889</u>	<u>S/. 116.146.271</u>	<u>S/. 130.859.160</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1989	1988
<b>FUENTE DE FONDOS:</b>		
Operaciones:		
Ganancias netas	S/. 63.922.508	S/. 31.864.161
Más gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo:		
Depreciación	37.791.904	22.792.744
Amortización	1.347.006	
Provisión para jubilación	3.600.000	
Fondos provistos por las operaciones	106.661.418	54.656.905
Ajuste de años anteriores	1.771.890	
	<u>108.433.308</u>	<u>54.656.905</u>
<b>APLICACION DE FONDOS:</b>		
Aumento en inversiones y otro activo	4.041.018	262.569
Adiciones a propiedad, maquinaria y equipo	49.859.845	42.616.324
Pagos y vencimientos del pasivo a largo plazo	546.802	437.234
Pago de impuesto a la renta	2.675.287	909.056
Bonificación a funcionarios	4.071.567	
Cancelación cuentas incobrables	411.578	
	<u>61.606.097</u>	<u>44.225.183</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>S/. 46.827.211</u>	<u>S/. 10.431.722</u>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Aumento (disminución) en el activo circulante:		
Efectivo	S/. 20.620.520	S/. 14.722.051
Cuentas por cobrar	21.982.821	31.853.824
Inventarios	21.590.278	14.408.777
Gastos pagados por anticipado	113.398	(4.159.409)
	<u>64.307.017</u>	<u>56.825.243</u>
Aumento (disminución) en el pasivo circulante:		
Préstamos bancarios por pagar	(402.917)	4.835.168
Documentos y cuentas por pagar	8.417.963	33.039.512
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	6.889.965	5.123.157
Gastos acumulados por pagar	34.915	858.291
Impuesto a la renta por pagar	2.539.880	2.537.393
	<u>17.479.806</u>	<u>46.393.521</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>S/. 46.827.211</u>	<u>S/. 10.431.722</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A.(Inalecsa) (la Compañía) fue constituida por Escritura Pública el 27 de mayo de 1971, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador y está clasificada en la categoría "B" de la Ley de Fomento Industrial, mediante Acuerdo Interministerial No. 659 del 19 de mayo de 1976. Su principal objetivo es dedicarse a la elaboración de repostería industrial.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento, reparaciones y renovaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de los activos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Mejoras de edificios	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo del sucre ecuatoriano, excepto por las revalorizaciones de las propiedades, maquinaria y equipo efectuadas de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el País.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES(Continuación)

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Indice</u>	<u>Inflación</u>
1985	100.0	
1986	123.0	23.0
1987	159.3	29.5
1988	252.0	58.2
1989	442.5	75.6

B. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>1989</u>	<u>1988</u>
Cuentas por cobrar a clientes	(1)	S/. 30.666.380	S/. 22.591.774
Compañías relacionadas		49.443.056	38.389.160
Préstamos a empleados		4.305.222	2.371.607
Distribuidores		768.170	529.520
Otros		937.189	
		<u>86.120.017</u>	<u>63.882.061</u>
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>911.093</u>	<u>655.958</u>
		<u>S/. 85.208.924</u>	<u>S/. 63.226.103</u>

(1) De este valor el 63% corresponde a un solo cliente.

C. INVENTARIOS:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>1989</u>	<u>1988</u>
Materia prima		S/. 36.947.427	S/. 14.154.782
Material de empaques y repuestos		25.635.335	26.832.688
Productos terminados		618.000	593.014
Importaciones en tránsito			30.000
		<u>S/. 63.200.762</u>	<u>S/. 41.610.484</u>

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1989	1988
<b>FUENTE DE FONDOS:</b>		
Operaciones:		
Ganancias netas	S/. 63.922.508	S/. 31.864.161
Más gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo:		
Depreciación	37.791.904	22.792.744
Amortización	1.347.006	
Provisión para jubilación	3.600.000	
Fondos provistos por las operaciones	106.661.418	54.656.905
Ajuste de años anteriores	1.771.890	
	<u>108.433.308</u>	<u>54.656.905</u>
<b>APLICACION DE FONDOS:</b>		
Aumento en inversiones y otro activo	4.041.018	262.569
Adiciones a propiedad, maquinaria y equipo	49.859.845	42.616.324
Pagos y vencimientos del pasivo a largo plazo	546.802	437.234
Pago de impuesto a la renta	2.675.287	909.056
Bonificación a funcionarios	4.071.567	
Cancelación cuentas incobrables	411.578	
	<u>61.606.097</u>	<u>44.225.183</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>S/. 46.827.211</u>	<u>S/. 10.431.722</u>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Aumento (disminución) en el activo circulante:		
Efectivo	S/. 20.620.520	S/. 14.722.051
Cuentas por cobrar	21.982.821	31.853.824
Inventarios	21.590.278	14.408.777
Gastos pagados por anticipado	113.398	(4.159.409)
	<u>64.307.017</u>	<u>56.825.243</u>
Aumento (disminución) en el pasivo circulante:		
Préstamos bancarios por pagar	(402.917)	4.835.168
Documentos y cuentas por pagar	8.417.963	33.039.512
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	6.889.965	5.123.157
Gastos acumulados por pagar	34.915	858.291
Impuesto a la renta por pagar	2.539.880	2.537.393
	<u>17.479.806</u>	<u>46.393.521</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>S/. 46.827.211</u>	<u>S/. 10.431.722</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo 31-12-88	Adiciones	Trans ferencias	Saldo 31-12-89
Al costo de adquisición:				
Terrenos	S/. 5.651.719	S/.	S/.	S/. 5.651.719
Mejoras de terrenos		1.700.000	50.000	220.000
Edificio	15.712.597			15.712.597
Mejoras de edificio	1.130.540			1.130.540
Maquinaria y equipos	89.965.178	19.473.629	4.861.175	114.299.982
Muebles y enseres	10.110.262	4.012.835	(1.790.621)	12.332.476
Vehículos	12.058.471		(880.442)	11.178.029
	<u>134.628.767</u>	<u>25.186.464</u>	<u>2.240.112</u>	<u>160.525.343</u>
Revalorización de activo fijo por devaluación monetaria:				
Edificios		6.026.008		6.026.008
Terrenos	2.582.575			2.582.575
Maquinaria y equipo	260.413.900	137.401.649	5.270.917	403.086.466
Muebles y enseres	25.728.021	14.254.445	1.561.521	41.543.987
Vehículos	13.049.400	5.101.323	587.337	18.738.060
	<u>301.773.896</u>	<u>162.783.425</u>	<u>7.419.775</u>	<u>471.977.096</u>
Proyectos y construcciones	1.999.740	26.203.381	(10.294.247)	17.908.874
	<u>438.402.403</u>	<u>214.173.270</u>	<u>(634.360)</u>	<u>650.411.313</u>
Menos depreciación acumulada	200.735.504	114.493.412	6.593.168	321.822.084
	<u>S/. 237.666.899</u>	<u>S/. 99.679.858</u>	<u>S/. (7.227.528)</u>	<u>S/. 328.589.229</u>

La revalorización del activo fijo se efectúa de acuerdo con disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías. El porcentaje de revalorización se determina en proporción a la devaluación del sucre con relación al US\$1,00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador, que al 31 de diciembre de 1989 fue de 44,20% (104,56% en 1988) sobre el valor en libros de los activos.

El efecto neto de la revalorización se registra en la cuenta patrimonio "superávit de capital por revalorización", el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas del ejercicio y/o ejercicios anteriores, si existiere.

E. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

El préstamo bancario de S/.2.000.000 genera un interés del 45% anual, y venció el 22 de Noviembre de 1989 y se encuentra garantizado por los accionistas de la Compañía, además incluye S/.7.481.619 por apertura de carta de crédito para importación de una maquinaria.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Proveedores	S/. 52.297.083	S/. 53.101.538
Cuentas por pagar a accionistas	13.958.626	9.458.109
Impuesto a las transacciones mercantiles	4.493.837	1.230.404
Otros	3.034.377	1.575.909
	<u>S/. 73.783.923</u>	<u>S/. 65.365.960</u>

G. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES  
A LOS TRABAJADORES:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Participación de los trabajadores en las ganancias	S/. 14.960.799	S/. 7.457.675
Beneficios sociales por pagar	4.868.360	5.481.519
	<u>S/. 19.829.159</u>	<u>S/. 12.939.194</u>

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>1989</u>	<u>1988</u>
Provisión para jubilación	(1)	S/. 3.600.000	S/.
Banco Territorial	(2)	961.039	1.507.841
		<u>S/. 4.561.039</u>	<u>S/. 1.507.841</u>

(1) De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan completado 25 años o más de servicio o que completasen ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios, pueden acogerse a los beneficios de la jubilación patronal. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A.(INALECSA)NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988H. PASIVO A LARGO PLAZO(Continuación)

(2) El pasivo a largo plazo representa el saldo de un préstamo hipotecario, con emisión de cédulas, obtenido en agosto de 1981 por un valor de S/.3.500.000, a 10 años plazo y genera el 15% y 2% de interés y comisión anual. Este préstamo es pagadero mediante dividendos semestrales iguales pero, se cancela por anticipado en forma mensual, mediante un acuerdo efectuado con el Banco, el cual reconoce las deducciones correspondientes por los pagos anticipados. La Compañía ha constituido hipoteca especial sobre los bienes de su propiedad.

I. GANANCIAS RETENIDAS:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Ganancias no distribuidas -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc..

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS GANANCIAS:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión del impuesto a la renta fue del 24,6%. El impuesto pagado sobre las ganancias puede ser considerado por los accionistas nacionales como crédito tributario cuando reciben dividendos en efectivo.

L. LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL:

De acuerdo con la Ley de Fomento Industrial, la Compañía se encuentra clasificada dentro de la categoría "B", lo cual le da derecho a ciertos

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A.(INALECSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988

L. LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL(Continuación)

beneficios, tales como la exoneración de los derechos arancelarios en la importación de maquinaria y equipo, repuestos y otros beneficios. Además, puede obtener autorización para deducir de sus ganancias líquidas anuales hasta el 50% de las reinversiones en activo fijo. Esta deducción se efectuará en el plazo mínimo de tres años, y en cada año no podrá ser mayor al 50% de la ganancia líquida anual, pero el saldo no deducido se imputará a los ejercicios fiscales futuros.

M. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1989, fueron de S/.660,00 y de S/.654,84 (S/.505,00 y S/.454,13 al 31 de diciembre de 1988), por cada US\$1.00, respectivamente.