

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
**CONTICORP S. A.**  
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general adjunto de Conticorp S. A. al 31 de Diciembre de 1990, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

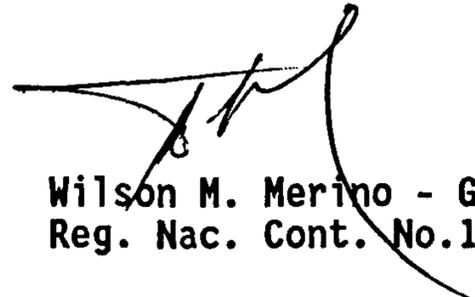
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Conticorp S. A. al 31 de Diciembre de 1990, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y practicas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**RR - R O M E R O & A S O C I A D O S**  
**SC - RNAE No.056**



**Julio J. Chang - Socio**  
**Reg. Nac. Cont. No.4643**



**Wilson M. Merino - Gerente**  
**Reg. Nac. Cont. No.11268**

Guayaquil, Ecuador  
31 de Agosto de 1991

CONTICORP S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

( sucres en miles )

**ACTIVOS**

**ACTIVOS CORRIENTES:**

Banco	17.604
Inversiones temporales	71.000
Cuentas por cobrar--Nota C	942.979
Gastos anticipados, seguros	<u>2.563</u>

**TOTAL ACTIVOS CORRIENTES** 1'034.146

**PROPIEDADES Y EQUIPOS--Nota D:**

Vehículos	64.300
Mejoras y adecuaciones	<u>525</u>
Total al costo	64.825
Depreciación acumulada	<u>(24.837)</u>
Total al costo, neto	39.988
Revalorización, neta	<u>32.652</u>

**TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS** 72.640

**OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS:**

Inversiones--Nota E	13'730.108
Gastos de constitución, neto	<u>716</u>

**TOTAL OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS** 13'730.824

**TOTAL** 14'837.610  
=====

Ver notas a los estados financieros

---

( sucres en miles )

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS**

**PASIVOS CORRIENTES:**

Documentos por pagar--Nota F	848.597
Cuentas por pagar--Nota G	130.789
Gastos acumulados, intereses por pagar--Nota H	60.860
Porción corriente de obligaciones a largo plazo--Nota I	<u>59.561</u>

**TOTAL PASIVOS CORRIENTES** 1'099.807

**OBLIGACIONES A LARGO PLAZO--Nota I** 1'739.515

**CREDITOS DIFERIDOS--NOTA J** 1'895.378

**PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:**

Capital social--Nota K	3'429.974
Aportes para aumento de capital	377.395
Reserva legal	195.922
Reserva facultativa	863.698
Superávit especial por acciones recibidas	4'801.093
Superávit por revalorización	50.645
Utilidades retenidas	<u>384.183</u>

**TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS** 10'102.910

**TOTAL** 14'837.610  
=====

CONTICORP S. A.

ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

( sucres en miles )

**INGRESOS:**

Honorarios de asesoría--Nota LL	753.389
Dividendos--Nota LL	406.918
Utilidad en venta de propiedades y equipos--Nota L	24.423
Otros	<u>5.746</u>

<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b><u>1'190.476</u></b>
-----------------------	-------------------------

**GASTOS:**

Intereses--Nota LL	344.467
Asesoría y coordinación--Nota LL	131.461
Gastos generales--Nota LL	<u>134.803</u>

<b>TOTAL GASTOS</b>	<b><u>610.731</u></b>
---------------------	-----------------------

<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE</b> <b>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b><u>579.745</u></b>
--	-----------------------

**MENOS:**

Participación de trabajadores--Nota L	-
Impuesto a la renta--Nota L	<u>23.517</u>

<b>TOTAL</b>	<b><u>23.517</u></b>
--------------	----------------------

<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>556.228</b> <b>=====</b>
----------------------	--------------------------------

Ver notas a los estados financieros

CONTICORP S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes pa- ra aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u> ( sucres
Saldos al 31 de Diciembre de 1989	3'429.974	385.316	46.036
Apropiaciones	-	-	149.886
Dividendos pagados	-	-	-
Acciones recibidas	-	-	-
Superávit por revalorización, 1990	-	-	-
Utilidad neta, 1990	-	-	-
Otros	<u>-</u>	<u>(7.921)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1990	<u>3'429.974</u> =====	<u>377.395</u> =====	<u>195.922</u> =====

Ver notas a los estados financieros

<u>Reserva facultativa en miles )</u>	<u>Superávit especial por acciones recibidas</u>	<u>Superávit por revalorización</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
323.449	1'090.938	31.718	942.633	6'250.064
552.249	-	-	(702.135)	-
-	-	-	(411.596)	(411.596)
-	3'710.155	-	-	3'710.155
-	-	18.927	-	18.927
-	-	-	556.228	556.228
<u>(12.000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(947)</u>	<u>(20.868)</u>
<u>863.698</u> =====	<u>4'801.093</u> =====	<u>50.645</u> =====	<u>384.183</u> =====	<u>10'102.910</u> =====

CONTICORP S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

( sucres en miles )

**FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:**

De operaciones:	
Utilidad neta	556.228
Gastos que no requieren desembolsos de capital de trabajo:	
Depreciaciones y amortizaciones	<u>27.684</u>
Total de operaciones	583.912
Propiedades y equipos, neto	8.660
Cuentas por cobrar, compañía subsidiaria	86.000
Obligaciones a largo plazo	1'201.547
Créditos diferidos	<u>1'895.378</u>
<b>TOTAL FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b><u>3'775.497</u></b>

**APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:**

Inversiones	3'363.319
Obligaciones a largo plazo	160.406
Dividendos pagados	411.596
Otros	<u>20.868</u>
<b>TOTAL APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b><u>3'956.189</u></b>

**DISMINUCION EN CAPITAL DE TRABAJO** 180.692  
=====

**AUMENTO (DISMINUCION) EN CAPITAL DE TRABAJO:**

Banco	14.074
Inversiones temporales	71.000
Cuentas por cobrar	377.636
Gastos anticipados	716
Documentos por pagar	(451.979)
Cuentas por pagar	(76.094)
Gastos acumulados, intereses por pagar	(56.484)
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(59.561)</u>
<b>DISMINUCION EN CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b><u>180.692</u></b>

Ver notas a los estados financieros

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

---

**NOTA A--POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1981 y su actividad principal es la inversión en acciones y participaciones de compañías que tengan como objeto el desarrollo de actividades financieras o relacionadas.

Bases de Presentación de Estados Financieros: Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y practicas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En las siguientes transacciones los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren tratamientos contables diferentes a los establecidos por las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías. Según los principios contables de general aceptación:

- . Las acciones de compañías se valúan al costo cuando la participación accionaria es inferior al 20%, al valor patrimonial cuando la participación está entre el 20% y 50% y se consolidan estados financieros cuando la participación excede del 50%
- . Los dividendos en acciones recibidos no incrementan los rubros de inversiones y patrimonio del inversionista, pero si constituyen un incremento en la cantidad de acciones que representan la inversión

Inversiones Temporales: Están constituidas de papeles fiduciarios registrados al costo de adquisición.

Propiedades y Equipos: Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones establecidas por disposiciones legales (Ver Nota D). El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales:

Vehículos	20%
Mejoras y adecuaciones	10%

La Compañía efectúa las revalorizaciones de vehículos en base al índice de variación del tipo de cambio de venta del US dólar en el mercado de intervención, incrementando el valor de propiedades y equipos con crédito al superávit por revalorización el que puede ser capitalizado. En caso de existir pérdidas, éstas deben ser absorbidas por el superávit antes de la capitalización.

**CONTICORP S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)**

---

**NOTA A--POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)**

**Inversiones:** Representadas principalmente por acciones de compañías subsidiarias, en que la Compañía posee participación mayoritaria, registradas al costo de adquisición más los dividendos en acciones recibidos, los que son acreditados a la cuenta "Superávit Especial por Acciones Recibidas" de acuerdo con la resolución No.87-1-01-3-00002 de la Superintendencia de Compañías.

**Gastos de Constitución:** Son amortizados al 10% anual sobre valores originales.

**Reservas Legal y Facultativa:** La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

**Ingresos:** Son registrados como sigue:

- . Honorarios de asesoría prestados a las compañías relacionadas, son registrados de acuerdo con el método del devengado
- . Dividendos en efectivo provenientes de inversiones, son registrados en la fecha en que el dividendo es recibido

**Gastos:** Son registrados de acuerdo con el método del devengado.

**Moneda Extranjera:** Los pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/907,50 por US\$1.00.

**Impuesto a la Renta:** La provisión para impuesto a la renta fue constituida a la tasa del 25% aplicable a utilidades no distribuidas.

**NOTA B--INFLACION**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las bases de presentación mencionados en la Nota A, y no muestran el efecto de la inflación, excepto por las revalorizaciones de propiedades y equipos y su depreciación que han sido efectuadas de acuerdo con disposiciones legales.

La inflación puede afectar significativamente la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos. En el Ecuador, el indicador generalmente utilizado para medir la inflación es el índice general de precios al consumidor determinado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

**NOTA B--INFLACION (CONT.)**

(INEC). Considerando como año base para la determinación de estos índices, de Mayo de 1978 a Abril de 1979, la inflación en los tres últimos años fue como sigue:

1988	85.7%
1989	54.2%
1990	49.5%

**NOTA C--CUENTAS POR COBRAR**

( sucres en miles )

Compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes	682.747
Anticipos para compra de acciones	259.905
Otras	<u>327</u>
Total	942.979 =====

Al 31 de Diciembre de 1990, las cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes están constituidas de obligaciones que no generan interés ni tienen fecha de vencimiento establecida.

**NOTA D--PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Los movimientos del costo de adquisición y revalorizaciones de propiedades y equipos, por el año terminado el 31 de Diciembre de 1990, fueron como sigue:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u> ( sucres en miles )	<u>Ventas</u>	<u>Saldo final</u>
Costo de adquisición:				
Vehículos	75.100	47.238	(58.038)	64.300
Mejoras y adecuaciones	<u>525</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>525</u>
Total al costo	75.625	47.238	(58.038)	64.825
Depreciación acumulada	<u>(16.012)</u>	<u>(21.805)</u>	<u>12.980</u>	<u>(24.837)</u>
Total	59.613 =====	25.433 =====	(45.058) =====	39.988 =====

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA D--PROPIEDADES Y EQUIPOS (CONT.)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u> ( sucres en miles )	<u>Ventas</u>	<u>Saldo final</u>
Revalorizaciones:				
Vehículos	41.653	31.147	(18.067)	54.733
Depreciación acumulada	(12.070)	(17.238)	<u>7.227</u>	(22.081)
Total	29.583 =====	13.909 =====	(10.840) =====	32.652 =====

Las adiciones por depreciación acumulada por revalorización por S/17 millones, incluye S/12 millones de revalorización del año y S/5 millones de gasto de depreciación del período.

NOTA E--INVERSIONES

	<u>Partici- pación %</u>	<u>Costo y dividendos en acciones</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor pa- trimonial</u>
		( sucres en miles )		
<u>Acciones de Compañías:</u>				
Amercont S. A.	99.99	541.221	538.000	495.862
Banco Continental S. A.	99.66	11'231.604	10'838.176	13'374.685
Banco del Tungurahua S. A.	85.90	497.699	432.948	441.244
Bolívar Cía. de Seguros	49.22	70.478	73.813	93.719
Consulconti S. A.	99.98	19.060	19.996	51.241
Conticírculo S. A.	99.99	69.996	69.996	230.683
Corturis S. A.	36.05	541.290	541.290	578.345
Financonti S. A.	33.33	19.152	200.000	289.678
Industrial Constructora La Merced S. A.	99.99	60.140	59.996	91.822
Invaconti S. A.	99.98	27.996	27.996	40.201
Inmobiliaria Sonwey S. A.	8.15	180.000	180.000	180.156
Banco del Pacífico S. A.	0.70	29.706	70.247	107.858
Bolivarsa S. A.	49.85	997	997	
Cofiec S. A.	0.25	4.388	4.853	
Núcleo de Ejecutivos	-	<u>300</u>	300	
Sub-total, pasan		<u>13'294.027</u>		

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA E--INVERSIONES (CONT.)

	<u>Participación %</u>	<u>Costo y dividendos en acciones</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial</u>
		( sucres en miles )		
Sub-total, Vienen		<u>13'294.027</u>		
<u>Aportes para futuros aumentos de capital:</u>				
Almaconti S. A.		40.251		
Consulconti S. A.		29.485		
Industrial Constructora La Merced S. A.		204.196		
Invaconti S. A.		56.803		
Contileasing S. A.		<u>105.346</u>		
Sub-total		<u>436.081</u>		
Total		<u>13'730.108</u>		
		=====		

El valor patrimonial de las inversiones en acciones fue determinado en base a estados financieros auditados de las compañías en que se invierte, al 31 de Diciembre de 1990, excepto por el valor correspondiente a la inversión en el Banco del Pacífico y de las compañías Consulconti S. A., Corturis S. A., Invaconti S. A. e Inmobiliaria Sonwey S. A., que fueron determinados en base a estados financieros no auditados. El valor patrimonial correspondiente a la inversión en Industrial Constructora La Merced S. A. fue tomado de estados financieros que estuvieron sujetos a revisión, al 31 de Diciembre de 1990.

Las acciones de las compañías Corturis S. A. e Inmobiliaria Sonwey S. A. han sido entregados a favor de Turispro S. A. y Predial Yecor S. A. respectivamente en garantía de los anticipos recibidos de estas compañías para futura venta de acciones. (Ver Nota I).

A la fecha de este informe la escritura de aumento de capital de la compañía Contileasing S. A. ha sido perfeccionada y legalizada.

NOTA F--DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1990, incluyen documentos con vencimientos de hasta 90 días con un interés del 15.70% en operaciones por S/118 millones y del 53.47% para operaciones por S/730 millones.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

**NOTA G--CUENTAS POR PAGAR**

( sucres en miles )

Compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes	127.332
Otras	<u>3.457</u>
Total	130.789 =====

Al 31 de Diciembre de 1990, las cuentas por pagar a compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes están constituidas de obligaciones que no generan interés ni tienen fecha de vencimiento establecida.

**NOTA H--GASTOS ACUMULADOS**

Las provisiones y pagos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1990 fueron como sigue:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisiones</u> ( sucres en miles )	<u>Pagos</u>	<u>Saldo final</u>
Intereses	4.376	307.965	251.481	60.860
Impuesto a la renta	-	<u>23.517</u>	<u>23.517</u>	-
Total	4.376 =====	331.482 =====	274.998 =====	60.860 =====

**NOTA I--OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

( sucres en miles )

Anticipos recibidos a futura venta de acciones: Turispro S. A.	405.967
Predial Yecor S. A.	135.000
Banco Continental Overseas S. A., préstamo por US\$881,542,70 con vencimiento en 1992 e in- terés del 8%	<u>800.000</u>
Sub-total, pasan	1'340.967

**CONTICORP S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)**

---

**NOTA I--OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (CONT.)**

	( sucres en miles )
Vienen	1'340.967
Banco Continental S. A., préstamos hipotecarios con vencimientos semestrales hasta 1996 e interés del 13.16%	458.109
Porción corriente	<u>(59.561)</u>
Total	1'739.515 =====

**NOTA J--CREDITOS DIFERIDOS**

En 1990, la Compañía vendió al Banco Continental, acciones de Contileasing S. A., Consumos Automáticos Sin Horario, CASH, Almacenera Continental S. A., Financonti S. A. y Sevimac S. A. por S/3.000 millones con un costo de adquisición de S/1.105 millones registrando S/1.895 millones en la cuenta créditos diferidos. El propósito de esta venta fue el de concentrar en el Banco dichas acciones como un paso previo a una solicitud de autorización que proyectaba presentar el Banco a la Superintendencia de Bancos, para fusionar sus operaciones con las operaciones de tarjeta de crédito, intermediación en compra de cartera y arrendamiento mercantil. Debido a circunstancias que motivaron la venta de las acciones, ésta se efectuó mediante un contrato con pacto de recompra mediante el cual, la Compañía se comprometió a recomprar las acciones en el mismo precio de venta, a simple petición del Banco, derecho que el Banco lo podía ejercer dentro del plazo de un año a partir de la fecha de esta transacción.

En Agosto de 1991, el Banco solicitó a la Compañía realice la recompra de las acciones, tal como estaba convenido en el contrato, en base a lo cual la Compañía procedió a reingresar las acciones a su costo original, eliminando el crédito diferido.

**NOTA K--CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de Diciembre de 1990 el capital social consiste de 34.299.735 acciones ordinarias de S/100 de valor nominal unitario.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

---

**NOTA L--PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

La Compañía no cuenta con trabajadores en relación de dependencia consecuentemente la provisión del 15% para participación de trabajadores de acuerdo con lo establecido en el Código de Trabajo no fue efectuada.

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 1990, la Compañía dedujo S/77 millones que representa una parte del importe de las inversiones que tiene la compañía en Corturis S. A. y Sonwey S. A., de acuerdo con la Ley de Fomento Turístico; S/2 millones de ingresos sujetos al impuesto único del 8% y S/407 millones de dividendos en efectivo que tributaron en la sociedad que distribuyó dichos dividendos.

Al 31 de Diciembre de 1990, la Compañía tiene pendiente de deducir de futuras utilidades S/120 millones por inversiones efectuadas en empresas turísticas.

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1987. No existen glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

**NOTA LL--TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Transacciones: Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes por el año terminado el 31 de Diciembre de 1990, son como sigue:

( sucres en miles )

**Ingresos:**

Utilidad en venta de propiedades y equipos	24.423
Dividendos	404.552
Honorarios de asesoría	753.389

**Gastos:**

Intereses	344.467
Gastos generales	34.817
Asesoría y coordinación	131.461

Convenio de Sustitución de Deudor: Mediante un convenio de sustitución de deudor celebrado en Diciembre de 1990 con las compañías Ceneica S. A. y Predial Doblequis S. A., la Compañía asumió obligaciones hipotecarias de éstas ante el Banco Continental S. A.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

---

**NOTA LL--TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS (CONT.)**

Como producto de esta negociación, la Compañía recibió S/355 millones en efectivo, canceló obligaciones propias por S/195 millones, asumió una pérdida de S/31 millones que fue registrado en gastos generales, acreditó a cuentas por cobrar S/123 millones y asumió obligaciones con el Banco Continental S. A. por S/458 millones.

**Garantías:** Al 31 de Diciembre de 1990, la Compañía garantiza operaciones bancarias por S/1.241 millones, a compañías relacionadas por accionistas comunes.

**NOTA M--FOMENTO TURISTICO**

De acuerdo con la Ley de Fomento Turístico, las personas naturales o jurídicas, cualquiera sea su actividad, podrán deducir para la determinación del ingreso gravable las inversiones o reinversiones en empresas turísticas clasificadas en las categorías A, B o en la que participe la Dirección Nacional de Turismo previa aprobación del Comité Interministerial de Fomento Turístico. La deducción debe efectuarse en un plazo mínimo de 3 años el que puede ser extendido a 10 años a partir de la fecha de inscripción de la Escritura en el Registro Mercantil por un importe que no exceda el valor de las inversiones o reinversiones efectuadas.

---