Sánchez
Auditores
BAKER TILLY
INTERNATIONAL

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Centro de Exposiciones y Convenciones Mitad del Mundo CEMEXPO S.A., al 31 de diciembre del 2006, los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por los ejercicios anuales terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en las auditorías. Los estados financieros del año 2005, fueron revisados por otros auditores y emitidos con fecha 23 de enero de 2006 y se presentan para fines de comparación en la forma descrita por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.1.

2. *Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías* de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una *certeza razonable de si los estados financieros* no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. Al 31 de diciembre de 2.006, la Institución no dispone de un avalúo formal de los inmuebles de su propiedad, que permita evaluar la razonabilidad del valor de los inmuebles *(terreno y edificios)* valorados en libros por US$ 4'783.915.

Av. Amazonas 4800 y Pereira
Edif. [illegible]
Quito - Ecuador
Telfs.: (593-2) 226 6263 - 226 6264
[illegible]
www.[illegible].com
PO Box [illegible]

Sánchez
Auditores
BAKER TILLY
INTERNATIONAL

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto si lo hubiere, del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de Centro de Exposiciones y Convenciones Mitad del Mundo CEMEXPO S.A., sus resultados de operación y flujos de efectivo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 24 de enero de 2.007

SÁNCHEZ VERGARA & ASOCIADOS

An independent member of Baker Tilly International

Sánchez Vergara & Asociados

Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470

C.P.A. Ing. Ma. Elena Pazmiño
MATRÍCULA 22.459
GERENTE GENERAL

Av. Amazonas 4800 y Pereira
Edif. [illegible]
Quito - Ecuador
Telfs.: (593-2) 226 6263 - 226 6264
[illegible]
www.[illegible].com
PO Box [illegible]

MITAD DEL MUNDO
Centro de Exposiciones y Convenciones
Quito - Ecuador

Centro de Exposiciones y Convenciones Mitad del Mundo CEMEXPO S.A
BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Ref:	2.006	2.005
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo	Nota 3	56.519	12.436
Cuentas por Cobrar (Neto)	Nota 4	79.888	156.789
Impuestos Anticipados	Nota 5	59.500	38.966
Otras Cuentas por Cobrar		6.388	14.348
Gastos Anticipados		8.136	0
Total Activos Corrientes		**210.430**	**222.539**
Activos Fijos netos	Nota 6	5.052.896	5.331.708
Otras Activos		520	520
Total Activos		**5.263.847**	**5.554.767**
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Cuentas por Pagar		37.828	65.406
Otras cuentas por Pagar		5.557	10.000
Total Pasivos Corrientes		**43.385**	**75.406**
Relacionadas por Pagar L/P	Nota 7	5.058.899	5.015.697
Total Pasivos		**5.102.284**	**5.091.103**
PATRIMONIO NETO		161.562	463.664
Total de Pasivos y Patrimonio		**5.263.846**	**5.554.767**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Ing. Rafael Roldán
Gerente General

Sr. Marcelo Drouet
Contador General

Centro de Exposiciones y Convenciones Mitad del Mundo CEMEXPO S.A
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Ref:	2.006	2.005
Ingresos Operacionales	Nota 10	800.560	888.280
Costo de Ventas		427.786	221.660
Utilidad Bruta en Ventas		**372.774**	**666.620**
Menos: **Costos y Gastos de Operación**			
Gastos Administraitivos	Nota 11	580.611	759.539
Gastos Financieros	Nota 12	303.699	55.200
Utilidad Operativa		**(511.537)**	**(148.119)**
Más: **Otros Ingresos**	Nota 13	209.435	20.011
Resultado del Ejercicio		**(302.101)**	**(128.108)**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Ing. Rafael Roldán
Gerente General

Sr. Marcelo Drouet
Contador General

MITAD DEL MUNDO
Centro de Exposiciones y Convenciones
Quito - Ecuador

Centro de Exposiciones y Convenciones Mitad del Mundo CEMEXPO S.A
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Movimientos	Capital (Nota 8)	Reserva Legal (Nota 9)	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Pérdida año 2004	Pérdida Año 2005	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2.004	491,620	62,165	39,187	56	(1,256)	-	-	591,772
Absorción pérdida año 2004			(1,256)		1,256			-
Pérdida del año 2005						(128,108)		(128,108)
Total al 31 de diciembre de 2.005	491,620	62,165	37,931	56	-	(128,108)	-	463,664
Pérdida del año 2006							(302,101)	(302,101)
Total al 31 de diciembre de 2.006	491,620	62,165	37,931	56	-	(128,108)	(302,101)	161,563

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Ing. Rafael Roldán
Gerente General

Sr. Marcelo Drouet
Contador General

Centro de Exposiciones y Convenciones Mitad del Mundo CEMEXPO S.A
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo Recibido de Clientes	885.421	
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros	(1.043.356)	
Otros Ingresos	209.435	
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**51.501**	**259.302**
ACTIVIDADES DE INVERSION		
(incremento) Activos Fijos	(50.620)	(22.716)
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	**(50.620)**	**(22.716)**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Pago) Hipoteca Terreno		(120.000)
(Pago) Intereses x Pagar	43.202	(145.435)
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**43.202**	**(265.435)**
FLUJO NETO DE EFECTIVO	**44.083**	**(28.849)**
Saldo Inicial del Efectivo y Equivalente de Efectivo	**12.436**	**41.285**
Saldo Final del Efectivo y Equivalente de Efectivo**	**56.519**	**12.436**
** Composición efectivo y Equivalente		
Bancos	55.919	11.836
Caja Chica y Fondo Rotativo	600	600
Total Efectivo	**56.519**	**12.436**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Ing. Rafael Roldán
Gerente General

Sr. Marcelo Drouet
Contador General

MITAD DEL MUNDO
Centro de Exposiciones y Convenciones
Quito - Ecuador

Centro de Exposiciones y Convenciones Mitad del Mundo CEMEXPO S.A
VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2006	2.005
Resultado del Ejercicio	**(302.101)**	**(128.108)**
Ajustes que no afectan al efectivo		
Depreciaciones	329.431	326.182
Variaciones		
Disminución en Cuentas por Cobrar	84.861	18.709
(Incremento)/Disminución Gastos Anticipados	(8.136)	842
(Disminución)/ Incremento en Cuentas por Pagar	(27.578)	25.852
(Disminución)/ Incremento en Otras Ctas. Por Pagar	(4.443)	2.765
(Incremento)/ Disminución en Impuestos Anticipados	(20.534)	13.059
FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**51.501**	**259.302**

Los notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Ing. Rafael Roldán
Gerente General

Sr.Marcelo Drouet
Contador General

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005

Nota 1.- Operaciones

Centro de Exposiciones y Convenciones Mitad del Mundo CEMEXPO S.A. fue constituida el 11 de mayo de 1998, tiene por objeto social prestar servicios como centro o complejo de convenciones, eventos, conciertos, galas, ferias, exposiciones u otras actividades similares.

Actualmente la compañía esta dedicada al alquiler de su Recinto ferial para la realización de ferias pudiendo en algunos casos ser parte de la organización, así también se realizan ferias directamente como CEMEXPO S.A.

Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables

a. Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2.001 sobre la base de los requerimientos de la NEC. No. 1.

b. Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso de estimación contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Pagos Anticipados

Los valores pagados por adelantado se encuentran expresados a su valor histórico.

d. Propiedades y Equipo

Se registra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del costo revalorizado del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las tasas previstas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

e. Ingresos Operacionales

Los ingresos son registrados en función de la realización de eventos y ferias organizados por la Compañía o terceros, sobre los cuales se celebran contratos.

f. Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%. La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa del impuesto aplicable a las utilidades gravables.

Actualmente la Compañía, se encuentra calificada en el Ministerio de Turismo, con fecha 18 de marzo de 1989, en la Primera Categoría de la Ley Especial de Desarrollo Turístico, calificación que le otorga el beneficio de estar exenta del pago de impuestos hasta el año 2010.

g. Participación a Trabajadores

La Compañía no calcula el 15% participación a trabajadores, ya que todo su personal se encuentra tercerizado, básicamente con la Compañía Baiser S.A.

Nota 3.- Fondos Disponibles

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta es la siguiente:

DETALLE	2006
Caja Chica	300
Fondo Rotativo	300
Banco Internacional	55,919
Saldos al 31 de diciembre	**56,519**

Nota 4.- Cuentas por Cobrar Clientes

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar corresponden a los saldos pendientes de cobro por eventos y ferias organizados por la Compañía o terceros. A continuación un detalle de los principales clientes del año 2006:

DETALLE	2006
Andinatel S.A.	11,039
Cámara de Turismo de Pichincha	16,454
Hotel Colón Internacional	5,923
HPP Ecuador Cía. Ltda.	10,000
Produbanco	5,272
Otros menores	31,200
Saldos al 31 de diciembre	**79,888**

La compañía a la fecha no ha registrado provisiones por cuentas incobrables.

Nota 5.- Impuestos Anticipados

Al 31 de diciembre, el detalle de los impuestos anticipados es el siguiente:

DETALLE	2006
Crédito Tributario IVA	14,497
Crédito Tributario Impuesto a la Renta	45,003
Saldos al 31 de diciembre	**59,500**

Nota 6.- Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre, las propiedades, planta y equipo se distribuyen de la siguiente manera:

Detalle	2006	2005	% Dep
Terrenos	839.800	839.800	10%
Edificios	5.762.932	5.762.932	5%
Instalaciones	280.384	250.162	10%
Muebles y enseres	92.387	83.218	10%
Equipos de Oficina	6.789	6.075	33%
Equipo de computacion	26.446	24.841	10%
Equipo de comunicacion	19.304	3.394	10%
Total Costo	**7.021.042**	**6.970.422**	
(-) Depreciación Acumulada	(1.968.147)	(1.638.714)	
Propiedad y Equipos Neto	**5.052.895**	**5.331.708**	

El movimiento del Año fue el siguiente:

DETALLE	2006
Saldo Inicial Neto	5,331,708
Adiciones de Activos	50,620
(-) Depreciaciones del Año	(329,432)
Saldos Neto al 31 de diciembre	**5,052,896**

Nota 7.- Compañías Relacionadas L/P

CEMEXPO S.A. mantiene un préstamo con la Compañía Faircent Corporation, otorgado en el año 2.000, genera intereses a partir de 30 de diciembre del año 2002; este crédito externo, fue registrado en el Banco Central del Ecuador, con un plazo de 240 meses y una tasa de interés de la tasa libor con un plus del 4.49% anual.

A continuación se detallan el movimiento de esta transacción en el año:

DETALLE	2006	2005
Saldo Inicial	5,015,698	5,161,133
(+) Provisión de Intereses	297,776	54,565
(-) Pago de Intereses	(254,575)	(200,000)
Saldos al 31 de diciembre	5,058,899	5,015,698

El capital actual de la deuda al 31 de diciembre de 2.006 es de US$ 4.847.044. y por intereses un saldo de US$ 211.855.

Nota 8.- Capital Social

El capital suscrito y pagado de **CEMEXPO S.A.** es de US.$.491,620, dividido en 491,620 acciones de $.1.00 dólar de los Estados Unidos de América. El detalle de los accionistas a la fecha es el siguiente:

Accionista	Acciones	Capital	%
Ecuasistem S.A.	116,637	116,637	23.73%
Cámara de Comercio de Quito	79,885	79,885	16.25%
Edward S.A.	47,574	47,574	9.68%
Roldán Muñoz Rafael Francisco	38,999	38,999	7.93%
Uribe Álvarez María Soledad	29,586	29,586	6.02%
Oviedo Arroyo Santiago	20,444	20,444	4.16%
Alvarez Drouet Lourdes	19,395	19,395	3.95%
Espinosa Terán Javier	18,539	18,539	3.77%
Muñoz Demetrio Simón	17,408	17,408	3.54%
Pinilla Pilar	14,850	14,850	3.02%
AEADE	14,099	14,099	2.87%
Losada Luis	11,406	11,406	2.32%
Zabala Francisco	9,894	9,894	2.01%
Otros Menores	53,044	53,044	10.79%
Total	**491,680**	**491,680**	**100.00%**

Nota 9.- Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

Nota 10.- Ingresos

Al 31 de diciembre esta cuenta se compone de los valores facturados a clientes en la organización de ferias, eventos, por alquiler de stands realizados por CEMEXPO o por el alquiler del recinto en Ferias realizadas por diversas organizaciones o empresas. A continuación un detalle de los principales grupos de ingresos:

DETALLE	Ref.	2006
Arriendo Stands		294,099
Alquiler Recinto		281,472
Servicios Eléctricos	1	41,748
Consumo Eléctrico	1	27,374
Otros Menores		155,867
Saldos al 31 de diciembre		**800,560**

1 Estos ingresos corresponden a los servicios por instalaciones eléctricas para la ejecución de los eventos, así como la facturación por el consumo del servicio eléctrico en los eventos que se contratan.

Nota 11.- Gastos Administrativos

En este rubro se registran los gastos de administración y ventas como pago de personal administrativo, contribuciones a organizaciones, así como depreciaciones, a continuación un detalle de estos gastos:

DETALLE	2006
Gastos Administrativos	251,179
Depreciaciones	329.433
Saldos al 31 de diciembre	**580,611**

Nota 12.- Gastos Financieros

Corresponde principalmente a los gastos generados por el préstamo recibido de Faircent Corporation, descrito en la Nota 7, en el año 2006 ascendió a US.$.297.776, mientras que en el año 2005 fue US.$.55,200.

Nota 13.- Ingresos no Operacionales

Los otros ingresos en el año 2006, incluyen los alquileres de estacionamiento principalmente de los siguientes eventos o actividades:

DETALLE	2006
Autousado	87,549
Automundo	32,090
Turismo	16,572
Construcción	14,227
Otros Eventos	59,067
Saldos al 31 de diciembre	**209,435**

Nota 14.- Situación Tributaria

En el ejercicio 2.006 no se provisionó impuesto a la renta anual debido a que se presenta una base imponible negativa.

Trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales

Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios fiscales 2003 a 2006

Reformas tributarias aplicables desde 2.006

Con Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 494 del 31 de diciembre de 2.004 se han introducido reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno en los temas que tienen que ver con **partes relacionadas y precios de transferencia**, las que están vinculadas entre si y permitirán a la Administración Tributaria desarrollar la facultad que ya estaba prevista en el artículo 91 del Código Tributario, en relación a la determinación de la base imponible del impuesto a la renta en las transacciones con partes relacionadas.

La compañía no tuvo transacciones con compañías relacionadas en el exterior, con cargo a resultados del ejercicio 2.006 superiores a US$ 300 mil

Nota 15.- Contingentes

Al 31 de diciembre de 2.006, se tiene el siguiente juicio pendiente:

Juicio No. 12754 – ML mismo que se sustancia en la Primera Sala del Tribunal Contencioso Administrativo, seguido en contra del Contralor General del Estado y Procurador General del Estado por un contrato realizado entre CEMEXPO S.A. y el Honorable Consejo Provincial de Pichincha. La posible contingencia representa en sucres el valor de 1,169'722,623, que equivalen a US $.46,789 dólares.

Nota 16.- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.