

Informe del Auditor Independiente

Señores
**Accionistas
Ascendant Exploration S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **ASCENDANT EXPLORATION S. A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, el estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.

El examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que se planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones de la Ley de Minería, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ASCENDANT EXPLORATION S.A.**, al 31 de diciembre del 2005, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

La compañía se encuentra operando 6 años a partir de su constitución, sin embargo de lo cual continua en etapa preoperativa de prospección y exploración de las áreas mineras, la compañía ha otorgado mediante cesión de derechos varios proyectos mineros, el futuro de la compañía como negocio en marcha dependerá de la decisión de su administración en generar áreas productivas y así generar recursos económicos.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ASCENDANT EXPLORATION S.A.**, requeridas por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador
29 de Abril del 2006



Dr. Juan M. Quiña
CPA N. 23.307

**Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548**

*Auditing
Support*

**ASCENDANT EXPLORATION S.A. ASEINDEX
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos (Nota 9)	1.575	Documentos y cuentas por pagar	
Documentos y cuentas por cobrar:	96.014	Proveedores (Nota 14)	33.802
Accionistas	3.314	Otras cuentas por pagar (Nota 15)	17.950
Compañías relacionadas (Nota 10)	70.721	Beneficios Sociales (Nota 16)	3.211
Préstamos empleados	21.429	Total pasivos corrientes	54.963
Otras cuentas por cobrar	<u>550</u>	PASIVOS NO CORRIENTES	2.235.634
Pagos anticipados (Nota 11)	42.422	Aportes accionistas	1.985.728
Total activos corrientes	140.011	Préstamos de terceros (Nota 17)	234.790
Activos fijos (Nota 12)	112.114	Anticipo en venta de activos	15.116
Costo histórico	116.650	Total Pasivos	2.290.597
Depreciación acumulada	<u>-4.536</u>	PATRIMONIO	
Diferidos (Nota 13)	2.127.414	Capital social (Nota 18)	1.000
TOTAL ACTIVOS	2.379.539	Reserva de Capital (Nota 19)	30.812
		Reservas (Nota 20)	56.850
		Aportes para futura capitalización	<u>280</u>
		Total Patrimonio	88.942
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.379.539

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 a 24)

ASCENDANT EXPLORATION S.A. ASENDEX
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	Capital social	Reserva de capital	Reservas	Aportes futura capitalización	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.000	30.812	0	2.789.901	2.821.713
<i>Transferencia a préstamos largo plazo</i>				-2.789.621	-2.789.621
<i>Registro reservas</i>			56.850		56.850
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1.000	30.812	56.850	280	88.942

**ASCENDANT EXPLORATION S.A. ASEINDEX
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Efectivo recibido	467.367	
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-792.880	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		-325.513

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:**

Adquisición de activo fijo	-25.595	
Efectivo utilizado en actividades de inversión		-25.595

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Obligaciones a largo plazo	304.725	
Efectivo recibido por actividades de financiamiento		304.726
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		-46.383
Efectivo al comienzo del año		47.958

**EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
AL FINAL DEL AÑO**

1.575

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 a 24)

**ASCENDANT EXPLORATION S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005**

Nota 1. - Identificación de la Compañía

Ascendant Exploration S.A. Ascendex, se constituyó mediante escritura pública el 3 de febrero de 1999, aprobada por la Superintendencia de Compañías, bajo la resolución N. 99.1.1.1.00346 e inscrita en el registro mercantil N. 293, tomo 130.

La Compañía tiene una duración de 50 años a partir de su inscripción en el Registro Mercantil, plazo que puede ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas.

Nota 2. - Objeto Social

La compañía se halla regida por las Leyes del Ecuador, en particular por la Ley de Minería su objeto social comprende: la actividad minera en todas las fases incluyendo la explotación, producción y cualquier otra actividad permitida por las leyes ecuatorianas; importar y exportar equipos y herramientas correspondientes a esta actividad.

Nota 3. - Estructura Organizacional

La compañía estará regida por la Junta General de Accionistas, siendo este el Órgano Supremo, cuenta con Presidente y Gerente General, quienes actúan como los administradores y las máximas autoridades dentro de la Compañía, el Gerente General es a la vez el representante legal.

Nota 4. – Entorno Económico

El 2005 ha sido un año de convulsiones y desaciertos en lo económico, político y social, el sector real de la economía se ha caracterizado por la presencia de servicios públicos caros y de mala calidad que dificultan la inversión, así como por los altos niveles de precios y de tasas de interés, alentados por una problemática fiscal grave, el presupuesto del estado en relación al año 2004 tuvo un incremento de 345 millones de dólares y el gasto primario creció en un 22%.

La inflación anual llegó a 4.76%, muy superior a la planificada del 2.5% debido principalmente al aumento del gasto público, al manejo político y populista de entregar recursos para solucionar paros y huelgas sobre los niveles presupuestados y por la presencia de un incremento de los precios internacionales del petróleo que incentiva el continuo crecimiento en los nivel de precios de los bienes importados.

En el año 2005 no hubo una reducción en las tasas de interés activas que fluctuaron entre el 12% y 13,46% durante todo el año, la tasa pasiva referencial fue estable entre el 3.48% y el 3.74% por lo que el margen financiero fue superior al del año anterior.

La balanza comercial es positiva gracias al respaldo de los elevados precios internacionales del petróleo, es importante señalar que el volumen exportado de crudo fue menor ya que en el año 2004 se exportó 108,20 millones de barriles de petróleo mientras que en el año 2005 fueron 106 millones, la diferencia radica en que el precio promedio del petróleo ecuatoriano fue de USD. 41 en el 2005 versus USD 30 en el 2004, esto evidencia la falta de inversión en el sector. El crecimiento del PIB es alrededor del 3.3%.

Es penoso decir que a pesar de que la economía del Ecuador se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar que ha ganado en competitividad frente al euro, con un período de tasas de interés internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar al mundo globalizado, no se haya logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantengan unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro.

Para el año 2006 no se mira un escenario que reduzca la inflación sustancialmente pues internamente se prevé que se continúe una política fiscal expansiva en gasto corriente concentrada en aumentos del gasto en sueldos de la burocracia, no se prevé una disminución de tasas de interés pues la tendencia en el 2005 del precio del dinero en el mercado norteamericano fue al alza y no se esperaría un cambio para el 2006.

Nota 5.- Concesiones Mineras

De acuerdo a la Ley de Minería Art. 26.1 y de su reglamento Art. 43 el Estado Ecuatoriano a través de la Dirección Regional de Minería, otorgará concesiones mineras a favor de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras.

La concesión minera confiere a su titular el derecho real y exclusivo de prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir y obtenerse en el área.

Los concesionarios pagarán por adelantado en el mes de marzo, una patente anual de conservación por cada hectárea minera de acuerdo a la siguiente escala:

Vigencia de la Concesión		Monto anual
Desde	Hasta	Por hectárea Minera
Año cero	Año tres	1,0 USD
Año cuatro	Año seis	2,0 USD
Año siete	Año nueve	4,0 USD
Año diez	Año doce	8,0 USD
Año trece	En adelante	16,0 USD

Nota 6.- Operaciones

Ascendant Exploration S.A. posee títulos de concesión minera otorgado por la Dirección Regional de Minería del Azuay, Bolívar, Napo, Orellana, Imbabura, Loja, donde se han desarrollado actividades básicas como reconocimiento de áreas, mapeo de unidades geológicas, muestreo geoquímica de sedimentos fluviales, afloramientos y depósitos aluviales y geofísica con el propósito de determinar la conformación de los depósitos aluviales con contenido aurífero.

Nota 7.- Normas de carácter ambiental

El control de la gestión ambiental en las actividades mineras corresponde al Ministerio de Energía y Minas, por intermedio de la Subsecretaría de Protección Ambiental, Dirección Nacional de Protección Ambiental, Subsecretaría de Minas, Dirección Nacional de Minería y sus Direcciones Regionales de Minería.

Los concesionarios están obligados a la estricta observancia de las normas de carácter ambiental que regulan la gestión ambiental en las actividades mineras en sus fases de exploración, explotación, fundición, refinación, comercialización y terminación de labores a fin de controlar, prevenir mitigar, rehabilitar y compensar los impactos ambientales negativos derivados de las actividades mineras.

Nota 8.- Estudios Ambientales

Los titulares de concesiones mineras como lo indica la Ley de Minería Art.10, deberán efectuar estudios ambientales que se clasifican en:

- Evaluación preliminar del impacto ambiental
- Evaluación de impacto ambiental
- Auditoría ambiental

Estos estudios deberán ser aprobados por la Subsecretaría de Medio Ambiente del Ministerio de Energía y Minas.

Nota 9.- Seguridad e Higiene Minero-Industrial

Los titulares de los derechos mineros tienen la obligación de preservar la salud y la vida del personal técnico y de sus trabajadores aplicando normas de seguridad e higiene minera industrial, dotándoles de condiciones higiénicas y cómodas en las habitaciones de los campamentos.

Nota 10. - Principales Políticas Contables

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

a) Equivalentes de efectivo

La Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez como el efectivo disponible en bancos, son equivalentes de efectivo para propósitos del Estado de Flujos de Efectivo.

*Auditing
Support*

b) Activos fijos

Se presentan de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. SB-SC-SRI-01 sobre las normas para la conversión de los estados financieros a dólares publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del año 2000.

Lo constituye propiedades, planta y equipo registrados al costo de adquisición incluido el valor por aplicación de la NEC 17. La compañía deprecia sus activos en base al método de línea recta en función a los años de vida útil estimada según el siguiente detalle.

<u>Activo Fijo</u>	<u>% de Depreciación</u>
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	33
Vehículos	20
Instalaciones	10

c) Activos diferidos

Lo constituyen los valores por concepto de honorarios, gastos legales, pagos por compra de bienes y servicios, publicidad y marketing, gastos por alimentación y vivienda del personal administrativo y operacional, compra de suministros y materiales, gastos de alquiler de maquinaria y equipo, entre otros, estos valores se registran al costo de adquisición o de prestación del servicio, registrados por cada proyecto.

La Ley de Minería en su Art. 155 establece que en la etapa de prospección, exploración, todos los costos y gastos deben registrarse como Activos Diferidos y deben ser amortizados en cuatro años a partir de que la concesión pase a la etapa de explotación.

*Auditing
Support*

Nota 9. - Caja bancos

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

Descripción	Cta. Cte. No.	Dólares
Produbanco	2050010723	1.275
Caja chica		<u>300</u>
Total caja y bancos		<u>1.575</u>

Nota 10. – Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005, la composición de esta cuenta es:

Descripción	Dólares
Cuentas por cobrar Ascendant Cooper ⁽¹⁾	70.420
Cuentas por cobrar Ascendant Gold	<u>300</u>
Total	<u>70.720</u>

⁽¹⁾ El saldo de este rubro corresponde a valores por cobrar a la compañía Ascendant Cooper S.A., debido a que en el año 2004 Ascendant Exploration S.A. transfirió los títulos mineros del proyecto Junín y Chaucha, los cuales se terminarán de cancelar en el año 2006.

Nota 11. – Pagos anticipados

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 se detalla a continuación:

Descripción	Dólares
Anticipo gastos empleados	422
Gastos anticipados varios ^(a)	<u>42.000</u>
Total	<u>42.422</u>

^(a) Corresponde a valores entregados al Sr. Enrique Figueroa como anticipos por la opción de compra a favor de Ascendant Exploration de la Concesión minera Curiplaya.

Auditing Support Cía. Ltda.

Ascendant Exploration S.A.

Nota 12.- Activos fijos

El movimiento de activos fijos durante el año 2005 se detalla a continuación:

Descripción	Saldo 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo 31/12/05
Terrenos	620	15.000	620	15.000
Maquinaria y equipo	49.282	5.000	32.936	21.346
Muebles y enseres	11.759	512	1.010	11.261
Equipos de computación	20.371	5.083	5.788	19.666
Vehículos	49.377			49.377
Construcciones	1.602		1.602	0
Total activo fijo	133.011	25.595	41.956	116.650
Total depreciaciones	0	9.832	5.296	-4.536
Activo fijo neto	133.011	15.763	36.660	112.114

Nota 13. - Diferidos

Al 31 de diciembre del 2005, la composición de esta cuenta es:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo 2005</u>
Administrativos	922.863
Proyecto Río Napo	1.007.688
Proyecto Oro de Dios	6.828
Proyecto Telimbela	15.825
Proyecto Asazay	7.823
Proyecto Junín	560
Proyecto Curiplaya	160.244
Proyecto Molleturo	5.583
TOTAL	<u>2.127.414</u>

Nota 14. - Proveedores

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Documentos por pagar vehículos	18.475
Cuentas por pagar gastos administrativos ⁽¹⁾	12.274
Cuentas por pagar BSI	1.228
Advantage Travel	1.352
Varios	<u>473</u>
Total	<u>33.802</u>

⁽¹⁾ Estos valores corresponden a obligaciones pendientes de pago que tiene la Compañía por concepto de: servicios legales, arriendos de oficina, patentes municipales, pago de celulares, etc.

Auditing Support Cía. Ltda.

Nota 15. – Otras cuentas por pagar

La composición del saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2005 se detalla a continuación:

Descripción	Dólares
Impuestos por pagar ^(a)	1.632
Accionistas y empleados	5.484
Obligaciones IESS	10.834
Total	<u>17.950</u>

- (a) Corresponde a los valores por las retenciones en la fuente y retenciones del IVA que la Compañía efectúa a sus proveedores en la compra de bienes y/o prestación de servicios.

Nota 16.- Beneficios sociales por pagar

Al 31 de diciembre del 2005 el movimiento de las provisiones se resume así:

	Decimotercer sueldo	Decimocuarto sueldo	Vacaciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	191	226	502	919
Provisión	5.510	996	2.747	9.253
Pagado	-5.170	-935	-856	-6.961
Saldo al 31 de diciembre del 2005	531	287	2.393	3.211

Auditor
Support

Nota 17.- Aportes Accionistas y préstamos de terceros

(1) La composición de este saldo se detalla a continuación:

Descripción	Dólares
Futuros proyectos Ascendant Holdings ⁽¹⁾	1.985.728
Cuentas por pagar Vector Corporate	234.790
Total	<u>2.220.518</u>

(1) El 13 de febrero del 2005 se firmó un contrato de mutuo o crédito externo donde, Ascendant Holdings Ltd. convino conceder a Ascendant Exploration crédito hasta por la suma de USD. 3.000.000 el cual es utilizado para el desarrollo de proyectos y servicios de áreas mineras y cuyos desembolsos se realizan a través de transferencias del exterior de acuerdo a las necesidades de Ascendant Exploration S.A.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 13 de febrero del 2005 se dispone que se registre como préstamos el valor de todas las aportaciones realizadas para los diferentes proyectos hasta que éstos empiecen su ejecución o sean comercializados.

Nota 18.- Capital social

Ascendant Exploration S.A. Ascendex, de acuerdo a la resolución número 01.Q.15.0884 de la Superintendencia de Compañías del 20 de febrero del 2001, realiza un aumento de capital de US\$ 800 dólares, registrado en el tomo 132 número 875 del Registro Mercantil.

Con este incremento el capital de la compañía es de US\$ 1.000 dólares dividido en 1.000 acciones de US\$ 1.00 dólar cada una.

Nota 19- Reserva de capital

Es producto del sistema de dolarización de acuerdo a la NEC – 17. el saldo de esta cuenta no podrá ser distribuida a los accionistas, sin embargo puede ser capitalizado o ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas y las del ejercicio.

Nota 20.- Reservas

En el año 2005 a través del Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 15 de octubre del 2005, se aprueba el registro de USD. 56.850 en la cuenta de reservas dentro del Patrimonio, y cuyo valor fue obtenido por el incumplimiento del convenio celebrado entre Expausa S.A. y Ascendant Exploration S.A. respecto del proyecto "Molleturo".

Nota 21.- Concesiones mineras vigentes

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 mantiene las siguientes concesiones mineras.

AREA CONCESIÓN	PROVINCIA	ESTADO	HAS MINERAS	FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE LA PROPIEDAD
Asaray	Azuay	Inscrita	3600	25 de mayo del 2004
San Pablo 1	Bolívar	Inscrita	4200	22 de diciembre del 2003
Curiplaya	Loja	Inscrita	3940	12 de abril del 2004
Quinapalma	Loja	Inscrita	2287	24 de agosto del 2004
Magdalena	Imbabura	Inscrita	900	8 de diciembre del 2004
Ariel	Azuay	Inscrita	1284	2 de septiembre del 2004
Sado	Napo	En trámite	4635	Pendiente
Havilah	Napo	En trámite	1370	Pendiente
Ophir	Napo	En trámite	4550	Pendiente
Pontic	Napo	En trámite	1662	Pendiente
Solomon	Napo	En trámite	3150	Pendiente
Nubia	Napo	En trámite	2200	Pendiente
Pison 1	Napo	En trámite	4375	Pendiente
Sheba	Napo	En trámite	4940	Pendiente
Boardwalk 13B	Napo	Inscrita	2819	29 de mayo del 2003
Boardwalk 16	Napo	Inscrita	1250	17 de julio del 2001
Pinnacle 2C	Napo	Inscrita	4710	27 de enero del 2003
Pinnacle 3C	Napo	Inscrita	2590	17 de julio del 2001
Pinnacle 4	Napo	Inscrita	2062	19 de febrero del 2002
Summet 6ª	Orellana	Inscrita	4520	8 de abril del 2002 a
Frontier 1	Napo	Inscrita	2920	8 de octubre del 2001
María Gabriela	Napo	Inscrita	1030	8 de abril del 2002
PAZ	Napo	Inscrita	4625	6 de diciembre del 2002

Nota 22. - Situación tributaria

Los estados financieros de la compañía no han sido sujeto de revisión por las autoridades de control desde su constitución.

Nota 23. – Contingentes

Ascendant Exploration mantiene un juicio civil en contra de las Compañías Canus-Ados, con el fin de obtener y ejercer sus derechos sobre los títulos minero del área de Nambija, el proceso judicial se encuentra actualmente en la etapa final de primera instancia, el departamento legal pronostica que se obtendrá una sentencia favorable para la Compañía.

Se presentó al Municipio de Quito dos reclamos administrativos los cuales aún se encuentran en trámite:

- a) El recálculo de los montos a pagar por concepto de patentes municipales y 1.5x1000, se espera un reajuste favorable que no sobrepase los USD.3.000.
- b) La activación de los títulos mineros del Río Napo (áreas Sumunet 6A, Pinnacle 4, Pinnacle 3C, Pinnacle 2C, Paz, y Pinnacle 1A) y con ello el cumplimiento de lo establecido en la Ley de Minería, Art. 4 correspondiente a la caducidad de áreas por falta de pago, que dice "Las concesiones de explotación caducan de inmediato e irrevocablemente, cuando sus titulares han dejado de pagar las patentes, regalías y más tributos establecidos en la presente Ley, por un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha en que la obligación se hizo exigible.

Nota 24. - Eventos subsecuentes

Mediante Acta de Junta General extraordinaria de Accionistas reunida el 17 de noviembre del 2005 se autoriza al presidente de la Compañía para celebrar la cesión de derechos mineros del proyecto minero Curiplaya (Areas "Curiplaya y Curiplaya 1") a favor de la Compañía Ascendant Gold S.A., el registro de esta operación se prevé se realizará en el año 2006.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas con fecha 15 de diciembre del 2005, se autoriza al Gerente General de la Compañía para celebrar la Cesión de derechos mineros de las áreas Boardwalk 9A y Boardwalk 16A, a favor de la Compañía Riverhills Resource Corporation S.A., el registro y transferencia de los derechos se prevé se realizarán en los primeros meses del año 2006.

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación de nuestro informe 28 de Abril del 2006, no se han producido otros eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.