

51996

Quito, 01 de Junio de 2010.

Señores  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS  
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente, es grato enviarles, una copia del Informe de Auditoría Adicional de los Auditores Independientes del ejercicio económico 2009, de la empresa

**ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CIA. LTDA. EXP. N° 51996**

Por la favorable atención a la presente, nos suscribimos,

Atentamente  
EGAS DAZA & Co.



Marco F. Egas D.  
GERENTE GENERAL

**“ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA.”**

---

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.009  
CON EL INFORME ADICIONAL DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**“ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA.”**

**Al 31 de diciembre de 2.009**

**I N D I C E**

---

<b>Contenido</b>	<b>Páginas N°</b>
➤ Informe Adicional de los Auditores Independientes	1 - 2
➤ Balance General	3
➤ Estado de Resultados	4
➤ Balance Comparativo	5
➤ Estado de Evolución del Patrimonio	6
➤ Estado de Flujos de Efectivo	7 - 8
➤ Contenido Adicional del Informe de Auditoría Externa Para emisores de Valores	9 - 12

---

**INFORME ADICIONAL DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.009**

**APLICACIÓN LEY MERCADO DE VALORES**

**A LOS SEÑORES SOCIOS DE "ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA."**

1. En alcance a nuestro Informe de Auditoría Externa a los Estados Financieros de "ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA." al 31 de Diciembre de 2.009, presentado a los Socios de la Empresa con fecha marzo 10 de 2010, hemos procedido de conformidad a lo determinado en los artículos 198,199 y 201 de la Ley de Mercado de Valores, al análisis, verificación de la documentación soporte y registros contables existentes, que corresponden a la Pública, autorizada por la Superintendencia de Compañías. emisión de obligaciones a largo plazo, misma que consta en el proceso de oferta
2. Nuestra Auditoría adicional se efectuó de acuerdo a las normas de Auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la Auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad que los Estados Financieros están libres de errores importantes de revelación. La Auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros, incluye también la evaluación de principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en conjunto. Consideramos que nuestra Auditoría es adecuada y proporciona elementos de juicios válidos y suficientes que sustentan el contenido del Dictamen en su respectiva opinión.
3. La Compañía prepara sus Estados Financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados y a las resoluciones dictados por la Superintendencia de Compañías y el Consejo Nacional de Valores.

4. En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros antes mencionados, que incluyen la emisiones de Obligaciones a Largo plazo presentan **RAZONABLEMENTE**, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA." al 31 de Diciembre de 2.009, el resultado de sus operaciones por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y el Consejo Nacional de Valores.

SC - RNAE N° 053  
Mayo, 31 de 2.010  
Quito - Ecuador

  
C.P.A. Jaime E. Egas Daza  
Gerente Auditoria (Socio)  
Registro N° 3511



**" ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA. "**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.009**

<b>ACTIVOS</b>			<b>PASIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
CAJA	(NOTA 3)	152.515,75	SOBREGIROS BANCARIOS	(NOTA 13)	394.453,09
BANCOS	(NOTA 4)	133.872,10	PRÉSTAMOS BANCARIOS	(NOTA 14)	1.001.506,98
CLIENTES	(NOTA 5)	2.863.687,83	PROVEEDORES	(NOTA 15)	2.365.188,27
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 6)	74.384,57	OBLIGACIONES PATRONALES	(NOTA 16)	101.120,67
IMPUESTOS ANTICIPADOS	(NOTA 7)	140.122,01	IESS POR PAGAR	(NOTA 17)	16.429,09
INVENTARIOS	(NOTA 8)	2.371.445,84	IMPUESTOS POR PAGAR	(NOTA 18)	12.070,45
MERCADERÍA EN TRÁNSITO	(NOTA 9)	<u>102.907,71</u>	ACREEDORES VARIOS	(NOTA 19)	<u>241.275,24</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.838.935,81</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>4.132.043,79</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
ACTIVOS FIJOS	(NOTA 10)	1.359.428,57	PRÉSTAMOS BANCARIOS L/P	(NOTA 20)	1.778.928,26
INVERSIONES A LARGO/PLAZO	(NOTA 11)	167.215,00	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<u><b>1.778.928,26</b></u>
ACTIVOS DIFERIDOS	(NOTA 12)	<u>4.411,76</u>	<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>5.910.972,05</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<u><b>1.531.055,33</b></u>	<b>PATRIMONIO</b>		
			CAPITAL SOCIAL	(NOTA 21)	818.810,00
			APORTE FUTURA CAPITALIZACION	(NOTA 22)	323,60
			RESERVAS	(NOTA 23)	42.507,01
			RESERVA DE CAPITAL	(NOTA 24)	100.470,06
			RESULTADO DE EJER. ANTER.	(NOTA 25)	147.512,39
			RESULTADO DEL EJERCICIO	(NOTA 26)	<u>349.396,03</u>
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u><b>1.459.019,09</b></u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>7.369.991,14</b></u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><b>7.369.991,14</b></u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**"ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA."**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.009**

<b>INGRESOS</b>		
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Ventas	12.646.331,33	
Fletes	3.985,44	
(-) Descuentos en Ventas	30.133,19	
(-) Devolución en Ventas	<u>158.026,03</u>	12.462.157,55
<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>	<u>9.190.153,69</u>	<u>9.190.153,69</u>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>		<b>3.272.003,86</b>
<b>(-) GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos Administrativos	1.172.186,19	
Gastos de Ventas	<u>1.493.143,14</u>	<u>2.665.329,33</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>606.674,53</b>
<b>(+) INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Intereses Ganados	2.129,63	
Otros Ingresos	19.927,63	
Utilidad Venta de Activo	13.959,79	
Diferencial Cambiario	<u>8.312,33</u>	44.329,38
<b>(-) GASTOS NO OPERACIONALES</b>		
Gastos Financieros	<u>301.607,88</u>	<u>301.607,88</u>
<b>UTILIDAD 2.009 ANTES 15% PART. TRABAJ. E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b><u><u>349.396,03</u></u></b>

**"ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA. "**

**BALANCE COMPARATIVO  
DICIEMBRE 2.008 - DICIEMBRE 2.009**

<b>CUENTAS</b>	<b>SALDO AL 31/12/2.008</b>	<b>SALDO AL 31/12/2.009</b>	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Caja	53.290,26	152.515,75	99.225,49	
Bancos	176.303,74	133.872,10		42.431,64
Clientes	2.844.424,26	2.915.658,32	71.234,06	
(-) Provisión Cuentas Incobrables	-21.991,81	-51.970,49	-29.978,68	
Otras Cuentas por Cobrar	89.928,18	74.384,57		15.543,61
Impuestos Anticipados	136.439,75	140.122,01	3.682,26	
Inventarios	1.774.407,95	2.371.445,84	597.037,89	
Mercadería en Tránsito	118.025,67	102.907,71		15.117,96
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.170.828,00</b>	<b>5.838.935,81</b>	<b>741.201,02</b>	<b>73.093,21</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Inversiones Largo Plazo	200.625,33	167.215,00		33.410,33
Activos Fijos	1.197.107,79	1.806.684,80	609.577,01	
(-) Dep. Acumulada Activos Fijos	-362.706,01	-447.256,23	-84.550,22	
Activos Diferidos	23.071,08	4.411,76		18.659,32
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.058.098,19</b>	<b>1.531.055,33</b>	<b>525.026,79</b>	<b>52.069,65</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.228.926,19</b>	<b>7.369.991,14</b>	<b>1.266.227,81</b>	<b>125.162,86</b>
			<b>1.141.064,95</b>	
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Sobregiros Bancarios	196.427,58	394.453,09	198.025,51	
Préstamos Bancarios	1.280.488,23	1.001.506,98		278.981,25
Proveedores	2.739.749,59	2.365.188,27		374.561,32
Obligaciones Patronales	73.385,49	101.120,67	27.735,18	
IESS por Pagar	38.533,49	16.429,09		22.104,40
Impuestos por Pagar	18.840,51	12.070,45		6.770,06
Varios Acreedores	146.440,39	89.289,83		57.150,56
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.493.865,28</b>	<b>3.980.058,38</b>	<b>225.760,69</b>	<b>739.567,59</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Préstamos Bancarios Largo Plazo	444.288,00	1.778.928,26	1.334.640,26	
Anticipo Clientes	39.507,99	151.985,41	112.477,42	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>483.795,99</b>	<b>1.930.913,67</b>	<b>1.447.117,68</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4.977.661,27</b>	<b>5.910.972,05</b>	<b>1.672.878,37</b>	<b>739.567,59</b>
			<b>1.141.064,95</b>	
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	363.410,00	818.810,00	455.400,00	
Aporte Futura Capitalización		323,60	323,60	
Reservas	10.173,06	42.507,01	32.333,95	
Reserva de Capital	83.982,34	100.470,06	16.487,72	
Resultado Ejercicios Anteriores	199.997,51	147.512,39		52.485,12
Resultado del Ejercicio	593.702,01	349.396,03		244.305,98
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.251.264,92</b>	<b>1.459.019,09</b>	<b>504.545,27</b>	<b>296.791,10</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.228.926,19</b>	<b>7.369.991,14</b>	<b>2.177.423,64</b>	<b>1.036.358,69</b>
			<b>1.141.064,95</b>	

**"ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA."**  
**MOVIMIENTO PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.009**

FECHA	DETALLE	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZ.	RESERVAS	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2.008</b>	363.410,00	-	10.173,06	83.982,34	199.997,51	593.702,01	1.251.264,92
10-mar-09	Transf. Utilidad del Ejercicio 2.008 a Resultados Ejercicios Anteriores.					593.702,01	-593.702,01	
	15% Participación Trabajadores					-89.055,30		-89.055,30
	25% Impuesto a la Renta					-115.607,72		-115.607,72
	5% Reserva Legal					-19.451,95		-19.451,95
	Ajuste Reserva años anteriores					-9.433,15		-9.433,15
	Incremento de Capital					-450.000,00		-450.000,00
	Fusión de la Escritura					37.360,99		37.360,99
02-mar-09	Fusión Aumento de Capital y Reforma de Estatuto Social, según escritura 6590, Notaria Tercera Reg. Mercantil N°588, Tomo 140.	5.400,00						5.400,00
02-mar-09	Según Fusión de Escritura N° 6590 por parte del Coronel Urbina Diego		323,60	3.448,85	16.487,72			20.260,17
30-jul-09	Aumento de Capital según Escritura Pública N° 3326 del 25-05-09 inscrita Reg. Mercantil numeral 2419 Tomo 140, Notaria Tercera.	450.000,00						450.000,00
06-jul-09	Reserva Legal sustitutiva según Diario 557.			19.451,95				19.451,95
07-jul-09	Alcance y ajuste de la Reserva Legal de los años 2005, 2006 y 2007 según Diario 559.			9.433,15				9.433,15
	Utilidad del Ejercicio 2.009 antes del 15% Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta						349.396,03	349.396,03
	<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2.009</b>	<b>818.810,00</b>	<b>323,60</b>	<b>42.507,01</b>	<b>100.470,06</b>	<b>147.512,39</b>	<b>349.396,03</b>	<b>1.459.019,09</b>

**"ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CIA. LTDA."**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.009**

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Efectivo Recibido por Recaudado Clientes	12.533.379,59	
Efectivo Pagado a Proveedores	-10.146.634,94	
Efectivo Pagado por Gastos Operacionales	<u>-1.554.040,93</u>	
<b>Efectivo Generado por Operación</b>		<b>832.703,72</b>
Efectivo Pagado a Empleados	-1.007.652,01	
Efectivo Pagado por Impuestos	-10.452,32	
Efectivo Cuentas por Cobrar	25.419,51	
Efectivo Pagado Gastos Financieros	-301.607,88	
Efectivo Recibido Otros Ingresos	44.329,38	
Efectivo Otras Cuentas por Pagar	<u>-57.150,56</u>	<u>-1.307.113,88</u>
<b>Flujo de Efectivo Generado en actividades de Operación</b>		<b>-474.410,16</b>

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Inversiones L/P	33.410,33	
Compra de Activo Diferido	18.659,32	
Compra/ Venta Activos Fijos	<u>-609.577,01</u>	
<b>Flujo de Efectivo Generado en actividades de Inversión</b>		<b>-557.507,36</b>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Recibido Sobregiros Bancarios	198.025,51	
Préstamos Bancarios	1.061.552,58	
Obligaciones Bancarios C/P	-278.981,25	
Otras Obligaciones por Pagar L/P	<u>273.087,68</u>	
<b>Flujo de Efectivo Generado en actividades de Financiamiento</b>		<b><u>1.253.684,52</u></b>

**AUMENTO EN EFECTIVO** **221.767,00**

EFFECTIVO AL 31 DICIEMBRE DEL 2.008 229.594,00

**VALORES QUE NO REPRESENTAN EFECTIVO**

Fusión de la Escritura	-141.641,86	
Ajustes Depreciación Activos Fijos	<u>-23.331,29</u>	<u>-164.973,15</u>

**EFFECTIVO AL 31 DICIEMBRE DEL 2.009** **286.387,85**

**"ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CIA. LTDA."**

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.009**

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad Neta del Ejercicio 349.396,03

**PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO**

Depreciación del Año 107.881,51 107.881,51

**Efectivo Generado por Operación 457.277,54**

**CAMBIOS EN PARTIDAS OPERACIONALES**

(-) Aumento Clientes	-41.255,38	
(+) Disminución Cuentas por Cobrar	25.419,51	
(-) Aumento Cuentas por Cobrar Empleados	-9.875,90	
(-) Aumento Inventarios	-581.919,93	
(-) Aumento Impuestos Anticipados	-3.682,26	
(+) Disminución Proveedores	-374.561,32	
(+) Disminución Cuentas por Pagar	-57.150,56	
(-) Aumento Obligaciones Patronales	27.735,18	
(+) Disminución IESS por Pagar	-22.104,40	
(-) Aumento Anticipo Clientes	112.477,42	
(+) Disminución Impuestos por Pagar	-6.770,06	-931.687,70

**Flujo de Efectivo Generado en las Actividades de Operación -474.410,16**

**CONTENIDO ADICIONAL DE INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.**

**1.- Verificación Cumplimiento Condiciones establecidas en el prospecto de Oferta Pública.**

**Informe General:**

**Razón Social:** ADITIVOS Y MAQUINARIAS ADITMAQ CÍA LTDA.

**NOMBRE COMERCIAL:** ADITMAQ CÍA LTDA.

**ESTRUCTURADOR FINANCIERO:** IB CORP CASA DE VALORES S.A.

**COLOCADOR DE LA EMISIÓN:** IB CORP CASA DE VALORES S.A.

**REPRESENTANTE DE LAS OBLIGACIONISTAS:** CONSULPROLEGAL

**AGENTE PAGADOR:** ADITMAQ / DECEVALE como ejecutor de derechos de cobro

**MONTO DE LA EMISIÓN:** USD 1.000.000,00 (Un millón, 00/100 dólares de los estados Unidos de Norteamérica).

**PLAZO:** 1.080 Días.

**TAZA:** 9,25% Fija Anual.

**AMORTIZACIÓN CAPITAL:** SEMESTRAL

**PAGO DE INTERESES:** SEMESTRAL

**CALIFICACIÓN DE RIESGO:** B

**CALIFICADORA DE RIESGO:** Bank Watch Ratings

**NÚMERO Y FECHA DE RESOLUCIÓN EXPEDIDA POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS QUE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA, Y APRUEBA SU EMISIÓN:** Q.IMV. 09.4005 de septiembre 24 del 2.009.

**REGISTRO EN MERCADO DE VALORES:** Número 2009.1.01.00404.

**REGISTRO DE LA EMISIÓN:** 2009.1.02.00753

De nuestra verificación al cumplimiento de las condiciones establecidas en el proceso de Oferta Pública, manifestamos que la Empresa ADITMAQ Cía. Ltda. ha cumplido fielmente con todas las condiciones establecidas en dicha Oferta Pública.

## **2.- Verificación de la Aplicación de los Recursos captados por la emisión de valores.**

El destino de los fondos a captar se dirigió a la reprogramación de Pasivos Bancarios a Corto Plazo.

La Operación Bursátil al 31 de diciembre del 2.009 se encuentra registrada y expresada en el Balance General bajo el Rubro Préstamos Bancarios Largo Plazo por \$ 890.736,00.

Movimiento de Préstamos Bancarios a Corto Plazo:

2008	2009
1.280.488,23	1.001.506,98

Movimiento de Proveedores:

2008	2009
2.739.749,59	2.365.188,27

Movimiento Pasivo Corriente:

2008	2009
4.493.865,28	3.980.058,38

De la correspondiente verificación a la Aplicación de los Recursos captados, determinamos el fiel cumplimiento de las condiciones establecidas en el Contrato de Emisión de Obligaciones por parte de la Empresa ADITMAQ Cía. Ltda.

## **3.- Verificación de la realización de las Provisiones para el Pago de Capital y de los Intereses de las emisiones de obligaciones realizadas.**

Hemos procedido al análisis y verificación del registro contable correspondiente al cálculo de intereses correspondientes a las emisiones Bursátiles, el valor registrado se halla expresado en el Balance General al 31 de diciembre del 2009, bajo el Rubro Obligaciones Bancaria a Corto Plazo por US\$ 22.130,21 registro contable cuenta 21400502.

#### 4.- Verificación de las Garantías que respaldan la emisión de valores.

De conformidad a lo aprobado por los Socios de la Empresa ADITMAQ Cía. Ltda. el 25 de junio del 2009, constante en la respectiva Acta de la Junta General de Socios se determina como resguardo adicional a no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora y a mantener la relación del 80% de los Activos libres de gravamen sobre Obligaciones en circulación en al menos dos veces.

4.1.- Del Análisis y verificación al correspondiente movimiento contable del Patrimonio de la Empresa ADITMAQ Cía. Ltda. se determina, que se ha cumplido con lo resuelto por los Socios de la Empresa, al no repartir dividendos. Las Utilidades Acumuladas se hallan registradas en la Cuenta 30343100.

4.2.- Las emisiones realizadas tienen garantía general, por lo que los Activos de la Empresa sirve de garantía.

Según la Regulación vigente: "el monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del 80% del total de los Activos libres de todo gravamen. Para esta aplicación los Activos Diferidos no son considerados. Para el cálculo de la proporción ante dicha deberán considerarse el monto no redimido de cada emisión de obligaciones. La relación porcentual deberán mantenerse hasta la total redención de las correspondientes obligaciones".

#### Demostración de la Garantía:

Activos Totales al 31 de diciembre del 2009	\$ 7.369.991,14
Menos: Terrenos Planta Quito * \$85.000,00	
Edificios \$370.335,42	\$ 455.335,42
Activos Diferidos	\$ 4.411,76
<b>TOTAL ACTIVO GARANTÍA GENERAL</b>	<b>\$ 6.910.243,96</b>

\* No consta el valor del Terreno en La Mitad del Mundo por el valor de \$ 50.000,00.

OPERACIÓN BURSÁTIL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 \$ 890.736,00

#### COBERTURA GARANTIZADA

Total Activo Garantía General	\$ 6.910.243,96	= 7,76
Total Operación Bursátil	\$ 890.736,00	

El nivel de cobertura del 7,76 es mayor al presentado en el análisis para la calificación en la emisión.

## **5.- Razónabilidad.**

Del análisis a los movimientos realizados para el registro de la emisión de las Obligaciones Bursátiles autorizadas por la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre del 2009 y verificación de los documentos soportes, expresamos nuestra opinión, que, los Estados Financieros adjuntos, mismos que contienen las Obligaciones Bursátiles, presentan **Razonablemente** en todos los aspectos importantes, la situación financiera de “**ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA.**” al 31 de Diciembre de 2.009, el resultado de sus operaciones por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.