



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

138

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
AGA S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de AGA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

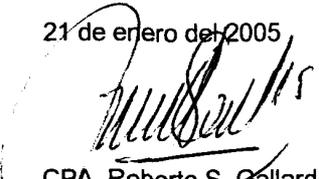
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de AGA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

KPMG Del Ecuador
SC-RNAE 069

21 de enero del 2005


CPA. Roberto S. Gallardo S.
Registro No. 01372

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A.G.)

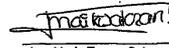
Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	2004	2003	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2004	2003
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 307.607	375.917	Sobregiros bancarios	US\$ 18.647	13.651
Inversiones temporales (nota 2)	3.483.794	3.002.057	Cuentas por pagar (nota 9)	4.219.541	3.728.689
Cuentas por cobrar:			Pasivos acumulados (nota 10)	<u>1.208.201</u>	<u>977.448</u>
Cientes	5.851.565	4.965.663	Total pasivos circulantes	5.446.389	4.719.788
Otras (nota 3)	<u>247.561</u>	<u>494.548</u>	Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal,		
	6.099.126	5.460.211	bonificación por desahucio y otras (nota 11)	2.619.095	2.541.385
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 4)	<u>387.989</u>	<u>350.762</u>	Total pasivos	8.065.484	7.261.173
Cuentas por cobrar, neto	5.711.137	5.109.449	Patrimonio de los accionistas:		
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de			Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
US\$49.307 en el 2004 y US\$64.062 en el 2003 (nota 5)	3.550.723	2.893.010	11.601.580 acciones en el 2004 y 2003 de		
Gastos pagados por anticipado	<u>51.811</u>	<u>23.491</u>	US\$0.20 cada una	2.320.316	2.320.316
Total activos circulantes	13.104.972	11.403.924	Reserva legal (nota 12)	1.072.153	699.040
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 3)	9.830	20.902	Reserva de capital (nota 12)	5.107.627	5.088.421
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de			Utilidades disponibles (notas 12)	<u>5.696.215</u>	<u>4.746.891</u>
US\$10.217.779 en el 2004 y US\$8.871.761 en el 2003 (nota 6)	7.995.113	7.703.514	Total patrimonio de los accionistas	14.196.511	12.654.656
Inversiones en acciones, neto de provisión para posibles pérdidas			Compromisos (nota 16)		
de US\$19.695 en el 2003 (nota 7)	915.847	896.944			
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$104.941					
en el 2004 y de US\$ 73.493 en el 2003 (nota 8)	219.133	73.047			
Otros activos	<u>17.500</u>	<u>17.500</u>			
	US\$ <u>22.262.295</u>	<u>20.115.831</u>		US\$ <u>22.262.295</u>	<u>20.115.831</u>


Sr. Patricio Cárdenas
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A.G.)

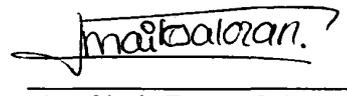
Estados de Utilidades no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	US\$ 22.896.942	21.115.061
Costo de las ventas	<u>10.689.090</u>	<u>9.882.311</u>
Utilidad bruta en ventas	12.207.852	11.232.750
Gastos de operación:		
De ventas	4.054.066	3.730.359
Administrativos y generales	2.106.577	2.080.489
Regalías (nota 13)	<u>379.000</u>	<u>405.000</u>
Total gastos de operación	<u>6.539.643</u>	<u>6.215.848</u>
Utilidad en operación	5.668.209	5.016.902
Otros ingresos (gastos):		
Financieros, neto	51.107	(4.685)
Diferencias en cambio, neto	(104.501)	(49.994)
Misceláneos, neto	<u>63.929</u>	<u>127.119</u>
Otros ingresos, neto	<u>10.535</u>	<u>72.440</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	5.678.744	5.089.342
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)	<u>768.031</u>	<u>562.661</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	4.910.713	4.526.681
Impuesto a la renta, estimado (nota 14)	<u>1.087.766</u>	<u>795.555</u>
Utilidad neta (nota 12)	US\$ <u>3.822.947</u>	<u>3.731.126</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 – m)	US\$ <u>0.33</u>	<u>0.32</u>


Sr. Patricio Cárdenas
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A.G.)

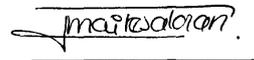
Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	2.320.316	375.067	5.088.421	3.239.728	11.023.532
Utilidad neta		-	-	-	3.731.126	3.731.126
Transferencia a reserva legal		-	323.973	-	(323.973)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(1.900.000)	(1.900.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		2.320.316	699.040	5.088.421	4.746.881	12.854.658
Utilidad neta		-	-	-	3.822.947	3.822.947
Transferencia a reserva legal		-	373.113	-	(373.113)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(2.500.000)	(2.500.000)
Ajuste		-	-	19.206	-	19.206
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>2.320.316</u>	<u>1.072.153</u>	<u>5.107.627</u>	<u>5.696.715</u>	<u>14.196.811</u>


Sr. Patricio Cárdenas
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

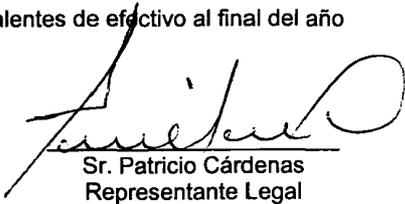
AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A.G.)

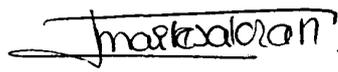
Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 3.822.947	3.731.126
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	102.352	130.843
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	4.217
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	1.361.968	1.165.891
Provisión para posibles pérdidas en inversiones en acciones	-	19.695
Amortización de cargos diferidos	31.447	26.354
Ajustes de las inversiones en acciones	303	-
Castigo de cuentas por cobrar	(65.125)	(112.754)
Inventarios dados de baja	(14.775)	(7.835)
Ajustes y bajas de la propiedad, planta y equipo	139.590	10.058
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(4.050)	-
Variación neta en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(638.915)	(30.125)
Inventarios	(642.938)	(57.173)
Gastos pagados por anticipado	(28.120)	(23.491)
Cuentas por cobrar a largo plazo	11.072	11.039
Variación neta en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	490.852	575.109
Pasivos acumulados	230.753	(34.416)
Reserva para jubilación patronal, bonificación por desahucio y otras	<u>77.710</u>	<u>(49.689)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4.875.071</u>	<u>5.358.849</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en inversiones temporales	(481.737)	(2.002.057)
Adiciones a la propiedad, planta y equipo	(1.836.587)	(2.077.481)
Disminución en inversiones en acciones	-	8.853
Adiciones a cargos diferidos	(177.533)	(21.220)
Producto neto de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>47.480</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.448.377)</u>	<u>(4.091.905)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	4.996	13.651
Dividendos pagados	<u>(2.500.000)</u>	<u>(1.900.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2.495.004)</u>	<u>(1.886.349)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(68.310)	(619.405)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>375.917</u>	<u>995.322</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>307.607</u>	<u>375.917</u>


Sr. Patricio Cárdenas
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A.G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

AGA S. A. fue constituida el 22 de febrero de 1963 y el 22 de marzo de 1996 mediante escritura pública cambió su denominación social de AGA del Ecuador S. A. a AGA S. A.. El objeto social de la Compañía es la producción de oxígeno, nitrógeno en su estado líquido y gaseoso, acetileno y electrodos para soldar y comercializar equipos, accesorios y materiales para soldadura y equipos e implementos médicos. La Compañía es subsidiaria de Linde Group A. G., quien adquirió en el año 2000 las acciones de AGA AB..

Las ventas que la Compañía realiza son efectuadas únicamente a clientes domiciliados en la República del Ecuador.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" y ninguna provisión para deterioro de estas inversiones ha sido registrada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27 "Deterioro del Valor de los Activos". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", políticas y las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías para aquellos aspectos que no están en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido adaptadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad en lo que aplica a las operaciones de la Compañía se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Inversiones

Las inversiones se clasifican en temporales y de largo plazo, las cuales se registran como sigue:

- Inversiones temporales; son depósitos a corto plazo, que se contabilizan al valor agregado más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.
- Inversiones a largo plazo; constituyen las participaciones en acciones, las cuales están contabilizadas al costo de adquisición.

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía registra provisiones para posibles pérdidas en inversiones en base a las condiciones y valor de éstas.

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas en base de una evaluación individual de las cuentas por cobrar. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(g) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado; excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para los inventarios obsoletos o de lento movimiento de materias primas y repuestos, en base a las condiciones y valor de los mismos.

(h) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo está registrada al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares; y, se presenta neto de la depreciación acumulada.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Mejoras a terrenos, maquinaria y equipo, muebles y enseres, mejoras en edificios e instalaciones y cilindros de gas	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	<u>20% y 33%</u>

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen licencias de programas de computación, los cuales están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares.

Los cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución; y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio este entre los 20 y 25 años en la Compañía. En adición, la Compañía tiene dos convenios especiales de jubilación patronal con dos ex - funcionarios para cubrir el beneficio por este concepto.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal y de la bonificación por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente debidamente calificado. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(l) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América (moneda extranjera) se registran en dólares a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio de la fecha del estado de activos, pasivos y patrimonio. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(m) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2004 y 2003 fue de 11.601.580 con un valor nominal de US\$ 0.20 cada una.

(n) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se resumen como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Casa matriz	US\$	3.429.714	3.002.057
Citibank N. A. Sucursal Ecuador		<u>54.080</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>3.483.794</u>	<u>3.002.057</u>

El saldo de inversiones temporales - casa matriz al 31 de diciembre del 2004 y 2003 constituyen entregas efectuadas a la casa matriz para su inversión en conjunto. Estas inversiones están a un plazo de 30 días y devengan una tasa de interés anual del 1,295% en el 2004 (1,21% en el 2003).

El saldo de inversiones temporales en Citibank N. A. Sucursal Ecuador corresponde a un depósito a plazo fijo por aproximadamente 39.648 euros con vencimiento en 32 días desde su fecha de emisión, devenga una tasa de interés anual del 1,35%.

(3) Cuentas por Cobrar-Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar-otras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 13)	US\$	4.181	275.956
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)		1.335	1.335
Impuesto al valor agregado - IVA		122.589	125.214
Anticipos a proveedores		49.485	41.875
Empleados y funcionarios		49.075	47.834
Otras		<u>30.726</u>	<u>23.236</u>
		257.391	515.450
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes		<u>9.830</u>	<u>20.902</u>
	US\$	<u>247.561</u>	<u>494.548</u>

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 (incluyendo vencimientos circulantes por US\$9.830 en el 2004 y US\$11.072 en el 2003) constituyen préstamos otorgados a funcionarios, a un plazo de 48 meses y generan un interés anual del 2,80%. Un detalle de los vencimientos del saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Años</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
2005	US\$	-	11.072
2006		<u>9.830</u>	<u>9.830</u>
	US\$	<u>9.830</u>	<u>20.902</u>

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	350.762	332.673
Provisión cargada al gasto		102.352	130.843
Castigos efectuados		<u>(65.125)</u>	<u>(112.754)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>387.989</u>	<u>350.762</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$	1.937.042	1.997.805
Materias primas		533.573	411.678
Repuestos		523.877	315.790
Instalaciones en clientes		62.555	37.064
En tránsito		<u>542.983</u>	<u>194.755</u>
		3.600.030	2.957.092
Menos provisión para obsolescencia		<u>49.307</u>	<u>64.082</u>
	US\$	<u>3.550.723</u>	<u>2.893.010</u>

Un resumen del movimiento de la provisión para obsolescencia al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	64.082	67.700
Provisión cargada al gasto		-	4.217
Baja de inventarios obsoletos		<u>(14.775)</u>	<u>(7.835)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>49.307</u>	<u>64.082</u>

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	US\$	314.861	314.861
Edificios		1.605.069	1.518.845
Mejoras a terrenos		46.950	46.949
Instalaciones		675.611	584.490
Maquinaria y equipo		10.899.452	9.882.329
Cilindros de gas		2.355.836	2.156.572
Muebles y enseres		255.949	162.817
Vehículos		683.269	597.541
Equipo de computación		1.103.933	848.764
En tránsito		<u>271.962</u>	<u>462.107</u>
		18.212.892	16.575.275
 Menos depreciación acumulada		 <u>10.217.779</u>	 <u>8.871.761</u>
	US\$	<u>7.995.113</u>	<u>7.703.514</u>

El movimiento resumen de las adiciones y retiros de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	7.703.514	6.801.982
Adiciones y retiros, neto		1.653.567	2.067.423
Depreciación del año		<u>(1.361.968)</u>	<u>(1.165.891)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>7.995.113</u>	<u>7.703.514</u>

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Agua y Gas de Sillunchi S. A.; 4.460.000 acciones de US\$0.04 cada una (100% participación)	US\$	915.847	896.640
Compañía de Gas Comprimido COMGASCO S. A.; 10.000.000 acciones de US\$0.04 cada una (100% de participación)		-	19.445
Otras menores		<u>-</u>	<u>554</u>
		915.847	916.639
 Menos provisión para posibles pérdidas		 <u>-</u>	 <u>19.695</u>
	US\$	<u>915.847</u>	<u>896.944</u>

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No.03-G-IJ-0002361 del 3 de abril del 2004, aprobó la cancelación de la inscripción de la Compañía de Gas Comprimido COMGASCO S. A., la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de abril del 2004, y a la fecha ha sido liquidada. Adicionalmente, éste mismo organismo, mediante Resolución No. 04QIJ-3476 del 9 de septiembre del 2004 aprobó la cancelación de la Compañía Ecuatoriana de Electrodo S. A., la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 16 de septiembre del 2004, y a la fecha ha sido liquidada.

Un resumen de los estados financieros auditados de la subsidiaria no consolidada (Agua y Gas de Sillunchi S. A.) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004 (Auditado)	2003 (Auditado)
Activos circulantes	US\$	363.839	295.190
Pasivos circulantes		<u>15.194</u>	<u>8.809</u>
Capital de trabajo		348.645	286.381
Propiedad, planta y equipo, neto		538.209	593.150
Cargos diferidos		27.616	35.698
Inversiones en acciones		617	617
Otros activos		<u>11.851</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>926.938</u>	<u>915.846</u>
Ventas	US\$	<u>360.181</u>	<u>517.591</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>11.092</u>	<u>(23.030)</u>

El detalle del patrimonio de los accionistas es como sigue:

		2004 (Auditado)	2003 (Auditado)
Capital acciones	US\$	178.400	178.400
Reserva legal		6.884	6.675
Reserva facultativa		34.228	34.228
Reserva de capital		266.045	266.045
Reserva por valuación		97.904	97.904
Utilidades disponibles		<u>343.477</u>	<u>332.594</u>
	US\$	<u>926.938</u>	<u>915.846</u>

(8) Cargos Diferidos

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Licencias de programas de computación	US\$	324.074	146.540
Menos amortización acumulada		<u>104.941</u>	<u>73.493</u>
	US\$	<u>219.133</u>	<u>73.047</u>

El movimiento resumen de las adiciones y retiros de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$ 73.047	78.181
Adiciones y retiros, neto	177.533	21.220
Amortización del año	<u>(31.447)</u>	<u>(26.354)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$ <u>219.133</u>	<u>73.047</u>

(9) Cuentas por Pagar

El detalle del saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores:		
Locales	US\$ 1.244.750	702.751
Exterior	<u>423.701</u>	<u>433.399</u>
	1.668.451	1.136.150
Compañías relacionadas (nota 13)	1.078.350	1.507.433
Retenciones e impuestos por pagar	426.976	384.276
Impuesto a la renta (nota 14)	690.215	365.117
Depósitos en garantía	257.474	236.481
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	39.264	37.133
Otras	<u>58.811</u>	<u>62.099</u>
	US\$ <u>4.219.541</u>	<u>3.728.689</u>

Los saldos de depósitos en garantía representan el efectivo recibido de clientes por los cilindros entregados en comodato. Los documentos que se han recibido en garantía por éste concepto se registran en cuentas de orden, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$1.606.830 (US\$1.194.639 en el 2003).

(10) Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se resumen como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$ 768.031	562.661
Beneficios sociales	232.278	224.262
Servicios básicos	136.580	172.656
Otros	<u>71.312</u>	<u>17.869</u>
	US\$ <u>1.208.201</u>	<u>977.448</u>

(11) Reserva para Jubilación Patronal, Bonificación por Desahucio y Otras

Un resumen del movimiento de la reserva para jubilación patronal, bonificación por desahucio y otras al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Otras	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	2.067.558	323.516	200.000	2.591.074
Provisión cargada al gasto		182.227	270.540	-	452.767
Pagos		<u>(139.870)</u>	<u>(162.586)</u>	<u>(200.000)</u>	<u>(502.456)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		2.109.915	431.470	-	2.541.385
Provisión cargada al gasto		110.521	109.624	-	220.145
Pagos		<u>(132.191)</u>	<u>(10.244)</u>	<u>-</u>	<u>(142.435)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>2.088.245</u>	<u>530.850</u>	<u>-</u>	<u>2.619.095</u>

Como se explica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Empleados y funcionarios jubilados	US\$	1.039.682	2.069.980
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años)		91.905	10.233
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio menor a 25 años)		<u>443.302</u>	<u>29.702</u>
	US\$	<u>1.574.889</u>	<u>2.109.915</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2004 y 2003 fueron:

Tasa de interés actuarial	4.00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3.55%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Adicionalmente la provisión para jubilación patronal incluye el beneficio acordado mediante convenios firmados entre la Compañía y dos ex - funcionarios para el otorgamiento de este beneficio; la provisión al 31 de diciembre del 2004 por este beneficio es de aproximadamente US\$ 1.039.682 (aproximadamente US\$1.660.758 al 31 de diciembre del 2003). La provisión se constituyó en base al cálculo actuarial efectuado por un profesional independiente, considerando la indemnización trimestral de la pensión en relación a la tasa de inflación, una tasa actuarial del 4% en el 2004 y 2003 y una tasa promedio de las pensiones de acuerdo al IPC de los Estados Unidos de América.

(12) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2004, cuyo monto requerido es de aproximadamente US\$382.000 (aproximadamente US\$373.000 en el 2003).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas

(13) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Cuentas			
		Por cobrar – otras		Por pagar	
		2004	2003	2004	2003
Agua y Gas de Sillunchi S. A..	US\$	-	-	315.287	242.106
Gases Industriales del Pacifico GASINPAC S. A.		-	-	454.903	456.230
AGA GAS USA		-	-	6.450	2.944
AGA AB		-	-	4.815	320.319
AGA Fano S. A. Colombia		2.209	12.298	54.972	15.492
AGA Brasil		-	263.658	182.073	399.383
AGA Venezuela		1.972	-	-	-
Linde Technoplyn		-	-	1.802	-
Linde Geschäftsbereich		-	-	5.688	13.553
Linde AG Unternehmenszentrale, (antes Linde Zentralver Waltung)		-	-	52.360	48.408
Oy AGA AB		-	-	-	8.998
	US\$	<u>4.181</u>	<u>275.956</u>	<u>1.078.350</u>	<u>1.507.433</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar son a la vista y no establecen tasa de interés.

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar se originan principalmente de las siguientes transacciones:

- La Compañía importa de su casa matriz y compañías relacionadas materias primas y productos terminados para su operación. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 las compras de inventarios a casa matriz y compañías relacionadas ascendieron aproximadamente a US\$238.000 y US\$331.000, respectivamente.
- La Compañía mantiene suscrito un convenio de regalías con AGA AB, mediante el cual obtuvo la licencia para utilizar las marcas de esta compañía en los productos importados y producidos localmente por AGA S. A., quien reconoce el pago del 2,25% de regalías sobre las ventas netas de productos del grupo que comercializa la Compañía y el 1% sobre las ventas de otros productos. El valor cargado a resultados por este concepto en el 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US\$379.000 y US\$405.000, respectivamente.
- La Compañía a través de AGA AB mantiene un contrato con vigencia indefinida con Holding Intercito C. A., por el cual se le otorga a AGA S. A. el derecho de vender electrodos de soldadura eléctrica fabricados bajo fórmula entregada por esta compañía. Por el uso de esta licencia la Compañía reconoce un honorario por asistencia técnica equivalente al 1.5% sobre las primeras 1.000 toneladas de electrodos vendidos y 0.5% cuando exceda a este volumen. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$23.118 en el 2004 y US\$36.000 en el 2003.
- Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por pagar a Gases Industriales del Pacifico – GASINPAC S. A. se originan por pagos efectuados por AGA S. A. a nombre de la Compañía.
- La Compañía el 3 de enero del 2000 firmó un convenio de plazo indefinido con Agua y Gas de Sillunchi S. A. mediante el cual esta compañía se obliga a suministrar y vender los productos que produce a favor de AGA S. A. (gas carbónico y hielo seco). Dicho contrato contiene las siguientes cláusulas:

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Las ventas de gas carbónico y hielo seco se efectúan por el volumen total de la producción de Agua y Gas de Sillunchi S. A. y los precios serán fijados entre las partes considerando un margen de utilidad del 15% a partir del 1 de enero del 2004 (10% en el 2003) respecto del costo de producción unitario mensual del gas carbónico y hielo seco, sin incluir el impuesto al valor agregado (IVA).
- La entrega del producto se efectuará en las instalaciones de Agua y Gas de Sillunchi S. A. en Machachi y su transporte se efectuará en camiones y tanqueros de AGA S. A., especialmente acondicionados.
- El pago de las facturas emitidas durante el año se efectuará en el mes de diciembre, previa compensación de cuentas entre compañías.

Con fecha 1 de diciembre de 2004, la Compañía suscribe un ademum al mencionado convenio, el cual establece el incremento en el margen de utilidad, al 15% a partir del 1 de enero del 2004.

- El 3 de enero del 2000 Agua y Gas de Sillunchi S. A. firmó un contrato de plazo indefinido en el cual se compromete a pagar un honorario fijo mensual de US\$2.000 a AGA S. A. por los servicios administrativos prestados, el cual a partir de septiembre del 2001 se incrementó a US\$4.000 mensuales.
- El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 con AGA - Brasil se origina en la entrega de anticipos para la compra de inventarios y servicios administrativos y el saldo de la cuenta por pagar al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se origina en servicios administrativos prestados por AGA - Brasil.

(14) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 5.678.744	5.089.342
Mas gastos no deducibles	148.903	247.271
Menos:		
Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores	542.286	1.248.294
Ingresos exentos	1.110	6.193
Utilización (pagos) de provisiones consideradas como no deducibles del año anterior	<u>165.156</u>	<u>337.244</u>
	5.119.095	3.744.882
Menos participación de los empleados en las utilidades	<u>768.031</u>	<u>562.661</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>4.351.064</u>	<u>3.182.221</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>1.087.766</u>	<u>795.555</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>22,15%</u>	<u>17,57%</u>

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (capitalicen) tendrán una reducción de 10 puntos porcentuales en la tarifa de impuesto corporativa; siempre y cuando éstas se capitalicen hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003 las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras son de aproximadamente US\$542.286, saldo que fue amortizado íntegramente al 31 de diciembre del 2004.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	US\$	Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		2004	2003	2004	2003
Saldos al inicio del año		1.335	1.335	365.117	495.428
Impuesto a la renta del año		-	-	<u>1.087.766</u>	<u>795.555</u>
		<u>1.335</u>	<u>1.335</u>	<u>1.452.883</u>	<u>1.290.983</u>
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	-	365.117	495.428
Anticipos de impuesto a la renta		-	-	200.137	230.074
Impuestos retenidos por terceros		-	-	<u>197.414</u>	<u>200.364</u>
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>762.668</u>	<u>925.866</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>1.335</u>	<u>1.335</u>	<u>690.215</u>	<u>365.117</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2000 al 2004.

(15) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de la posición en moneda extranjera es el siguiente:

	2004		2003	
	Coronas Suecas SEK	Euros EUR	Coronas Suecas SEK	Euros EUR
Activos:				
Inversiones temporales	-	39.648	-	-
Pasivos:				
Cuentas por pagar	<u>33.000</u>	<u>43.879</u>	-	<u>38.389</u>
Posición pasiva, neta	<u>33.000</u>	<u>4.231</u>	<u>-</u>	<u>38.389</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Moneda</u>	<u>Por cada US\$1</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Coronas Suecas (SEK)	0,15	0,14
Euros (EUR)	<u>0,64</u>	<u>0,89</u>

(16) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene vigente los siguientes compromisos:

- Por el fiel cumplimiento de un convenio contractual, la Compañía ha entregado a favor de un proveedor una garantía bancaria por US\$82.000, cuyo plazo de vencimiento es en 360 días, (mayo del 2005).
- La Compañía ha contratado una carta de crédito con el Citibank N. A. Sucursal Ecuador por aproximadamente US\$288.000 por la importación de materias primas y cuyo plazo de vencimiento es en 30 días.

(17) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los registros contables de la Compañía incluyen ciertas reclasificaciones, las cuales han sido efectuadas para propósitos de presentación del informe, y son las siguientes:

		<u>Según</u> <u>registros</u> <u>contables</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>		<u>Según</u> <u>estados</u> <u>financieros</u>
<u>2004</u>			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados:					
Activos:					
Inversiones en acciones, neto	US\$	933.347	-	17.500	915.847
Otros activos		-	17.500	-	17.500
Pasivos:					
Cuentas por pagar		3.962.067		257.474	4.219.541
Depósitos en garantía		<u>257.474</u>	<u>257.474</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Estado de utilidades no consolidado:					
Gastos de operación - regalías					
	US\$	-	379.000	-	379.000
Otros (gastos) ingresos - Misceláneos, neto					
		<u>(315.071)</u>	<u>-</u>	<u>379.000</u>	<u>63.929</u>
<u>2003</u>					
Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados:					
Activos:					
Inversiones en acciones, neto	US\$	934.139	-	37.195	896.944
Otros activos		-	17.500	-	17.500
Pasivos:					
Cuentas por pagar		3.492.208	-	236.481	3.728.689
Pasivos acumulados		997.143	19.695	-	977.448
Depósitos en garantía		<u>236.481</u>	<u>236.481</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

AGA S. A.
(Una subsidiaria de Linde A. G.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Según registros contables</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>		<u>Según estados financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Estado de utilidades no consolidado:				
Gastos de operación - regalías	US\$ -	405.000	-	405.000
Otros gastos (ingresos) - Misceláneos, neto	<u>277.881</u>	<u>-</u>	<u>405.000</u>	<u>(127.119)</u>