



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 2005 y 2004, 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.

Tal como se explica 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 2005 y 2004, 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).

SC-RNAE 069

6 de febrero del 2006

Gino A. Cerezo, Socio
Registro No. 17121

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

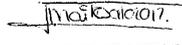
Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

31 de diciembre del 2005 y 2004

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

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.328.824	307.607	Sobregiros bancarios	US\$ -	18.647
Inversiones temporales (nota 2)	3.364.814	3.483.794	Cuentas por pagar (nota 9)	3.899.968	4.219.541
Cuentas por cobrar:			Gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>1.538.394</u>	<u>1.208.201</u>
Cientes	6.172.816	5.851.565	Total pasivos circulantes	5.438.362	5.446.389
Otras (nota 3)	<u>402.697</u>	<u>247.561</u>	Pasivo a largo plazo - reserva para pensiones de		
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso (nota 4)	<u>307.527</u>	<u>387.989</u>	jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 11)	2.332.219	2.619.095
Cuentas por cobrar, neto	6.267.986	5.711.137	Total pasivos	7.770.581	8.065.484
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de			Patrimonio de los accionistas:		
US\$21.955 en el 2005 y US\$49.307 en el 2004 (nota 5)	3.176.150	3.550.723	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
Gastos pagados por anticipado	<u>63.608</u>	<u>51.611</u>	11.601.580 acciones en el 2005 y 2004 de		
Total activos circulantes	14.201.382	13.104.872	US\$0.20 cada una	2.320.316	2.320.316
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 3)		9.830	Reserva legal (nota 12)	1.454.448	1.072.153
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de			Reserva de capital (nota 12)	5.107.627	5.107.627
US\$11.527.953 en el 2005 y US\$10.217.779 en el 2004 (nota 6)	8.082.342	7.995.113	Utilidades disponibles (nota 12)	<u>6.795.752</u>	<u>5.696.715</u>
Inversiones en acciones (nota 7)	915.847	915.847	Total patrimonio de los accionistas	15.678.143	14.196.811
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de			Compromisos (nota 16)		
US\$168.136 en el 2005 y de US\$104.941 en el 2004 (nota 8)	231.653	219.133			
Otros activos	<u>17.500</u>	<u>17.500</u>			
	US\$ <u>23.448.724</u>	<u>22.262.295</u>		US\$ <u>23.448.724</u>	<u>22.262.295</u>


Sr. Patricio Cárdenas
Representante Legal


Ing. Maria Teresa Salazar
Gerente de Finanzas


CPA. Magaly Cárdenas
Contadora General

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

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

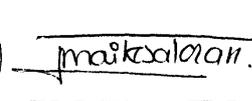
Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(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 2003	US\$	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		2.320.316	1.072.153	5.107.627	5.696.715	14.196.811
Utilidad neta		-	-	-	4.481.332	4.481.332
Transferencia a reserva legal		-	382.295	-	(382.295)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(3.000.000)	(3.000.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>2.320.316</u>	<u>1.454.448</u>	<u>5.107.627</u>	<u>6.795.752</u>	<u>15.678.143</u>


Sr. Patricio Cárdenas
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas


CPA. Magaly Cárdenas
Contadora General

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

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

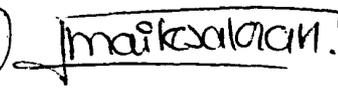
Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 4.481.332	3.822.947
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(35.968)	102.352
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	1.447.504	1.361.968
Amortización de cargos diferidos	63.196	31.447
Ajustes de las inversiones en acciones	-	303
Utilidad (pérdida) en venta de propiedad, planta y equipo	(257.073)	82.862
Variación neta en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(520.881)	(704.040)
Inventarios	374.573	(657.713)
Gastos pagados por anticipado	(11.997)	(28.120)
Cuentas por cobrar a largo plazo	9.830	11.072
Variación neta en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(319.573)	490.852
Pasivos acumulados	330.193	230.753
Reserva para pensiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>(286.876)</u>	<u>77.710</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	5.274.260	4.822.393
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) en inversiones temporales	118.980	(481.737)
Adiciones a la propiedad, planta y equipo	(1.701.131)	(1.836.587)
Adiciones a cargos diferidos	(75.716)	(177.533)
Producto neto de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>423.471</u>	<u>100.158</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1.234.396)	(2.395.699)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento en sobregiros bancarios	(18.647)	4.996
Dividendos pagados	<u>(3.000.000)</u>	<u>(2.500.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(3.018.647)</u>	<u>(2.495.004)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	1.021.217	(68.310)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>307.607</u>	<u>375.917</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.328.824</u>	<u>307.607</u>


Sr. Patricio Cárdenas
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas


CPA Magaly Cárdenas
Contadora General

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 2005 y 2004

(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., que 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 alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que 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 de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en 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 costo 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.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", y políticas y 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.

(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\$)

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo solamente 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 histórico 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.

(f) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

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 uso 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.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que 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:

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\$)

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>33%</u>

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen licencias de programas de computación, los cuales están registrados al costo.

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

(j) Reserva para Pensiones de 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. 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 Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América (moneda extranjera) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado. 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.

(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\$)

(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 2005 y 2004 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 de la Compañía 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.

(2) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se resumen como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Casa matriz	US\$	3.364.814	3.429.714
Citibank N. A. Sucursal Ecuador		<u>-</u>	<u>54.080</u>
	US\$	<u>3.364.814</u>	<u>3.483.794</u>

El saldo de inversiones temporales - casa matriz al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2,84% en el 2005 (1,25% en el 2004).

Al 31 de diciembre del 2004 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 y devenga una tasa de interés anual del 1,35%.

(3) Cuentas por Cobrar-Otras

Un resumen de las cuentas por cobrar-otras al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas (nota 13)	US\$	38.403	4.181
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)		1.341	1.335
Impuesto al valor agregado - IVA		125.625	122.589
Anticipos a proveedores		193.243	49.485
Empleados y funcionarios		17.499	49.075
Otras		<u>26.586</u>	<u>30.726</u>
		402.697	257.391
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes		<u>-</u>	<u>9.830</u>
	US\$	<u>402.697</u>	<u>247.561</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\$)

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, incluyendo vencimientos circulantes por US\$9.830, constituyen préstamos otorgados a funcionarios, a un plazo de 48 meses con vencimiento final en el 2006 y generan un interés anual del 2,80%.

(4) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	387.989	350.762
Provisión cargada (exceso revertido) a resultados		(35.968)	102.352
Castigos efectuados		<u>(44.494)</u>	<u>(65.125)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>307.527</u>	<u>387.989</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	US\$	1.718.435	1.937.042
Materias primas		467.713	533.573
Repuestos		682.379	523.877
Instalaciones en clientes		39.428	62.555
En tránsito		<u>290.150</u>	<u>542.983</u>
		3.198.105	3.600.030
Menos provisión para obsolescencia		<u>21.955</u>	<u>49.307</u>
	US\$	<u>3.176.150</u>	<u>3.550.723</u>

Un resumen del movimiento de la provisión para obsolescencia por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	49.307	64.082
Baja de inventarios obsoletos		<u>(27.352)</u>	<u>(14.775)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>21.955</u>	<u>49.307</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 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Terrenos	US\$ 335.242	314.861
Edificios	1.634.847	1.605.069
Mejoras a terrenos	46.950	46.950
Instalaciones	680.746	675.611
Maquinaria y equipo	11.201.663	10.899.452
Cilindros de gas	2.776.893	2.355.836
Muebles y enseres	371.958	255.949
Vehículos	833.456	683.269
Equipo de computación	1.266.690	1.103.933
En tránsito	<u>461.850</u>	<u>271.962</u>
	19.610.295	18.212.892
 Menos depreciación acumulada	 <u>11.527.953</u>	 <u>10.217.779</u>
	US\$ <u>8.082.342</u>	<u>7.995.113</u>

El movimiento resumen de las adiciones y retiros de la propiedad, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$ 7.995.113	7.703.514
Adiciones	1.701.131	1.836.587
Retiros y bajas	(166.398)	(183.020)
Depreciación del año	<u>(1.447.504)</u>	<u>(1.361.968)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$ <u>8.082.342</u>	<u>7.995.113</u>

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Agua y Gas de Sillunchi S. A.; 4.460.000 acciones de US\$0.04 cada una (100% participación)	US\$ <u>915.847</u>	<u>915.847</u>

Un resumen de los estados financieros auditados de la subsidiaria no consolidada (Agua y Gas de Sillunchi S. A.) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes	US\$	427.186	363.839
Pasivos circulantes		<u>21.276</u>	<u>15.194</u>
Capital de trabajo		405.910	348.645
Propiedad, planta y equipo, neto		489.846	538.209
Cargos diferidos		21.100	27.616
Inversiones en acciones		617	617
Otros activos		<u>1.985</u>	<u>11.851</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>919.458</u>	<u>926.938</u>
Ventas	US\$	<u>521.494</u>	<u>360.181</u>
(Pérdida) utilidad neta	US\$	<u>(7.842)</u>	<u>11.092</u>

El detalle del patrimonio de los accionistas es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Capital acciones	US\$	178.400	178.400
Reserva legal		6.884	6.884
Reserva facultativa		34.228	34.228
Reserva de capital		266.045	266.045
Reserva por valuación		97.904	97.904
Utilidades disponibles		<u>335.997</u>	<u>343.477</u>
	US\$	<u>919.458</u>	<u>926.938</u>

(8) Cargos Diferidos

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Licencias de programas de computación	US\$	399.789	324.074
Menos amortización acumulada		<u>168.136</u>	<u>104.941</u>
	US\$	<u>231.653</u>	<u>219.133</u>

El movimiento resumen de las adiciones y retiros de los cargos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	219.133	73.047
Adiciones y retiros, neto		75.716	177.533
Amortización del año		<u>(63.196)</u>	<u>(31.447)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>231.653</u>	<u>219.133</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\$)

(9) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores:		
Locales	US\$ 1.075.049	1.244.750
Exterior	<u>100.505</u>	<u>423.701</u>
	1.175.554	1.668.451
Compañías relacionadas (nota 13)	1.241.080	1.078.350
Retenciones e impuestos por pagar	381.860	426.976
Impuesto a la renta (nota 14)	750.533	690.215
Depósitos en garantía	275.209	257.474
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	46.876	39.264
Otras	<u>28.856</u>	<u>58.811</u>
	US\$ <u>3.899.968</u>	<u>4.219.541</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 2005 asciende a US\$1.673.724 (US\$1.664.694 en el 2004).

(10) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$ 934.314	768.031
Beneficios sociales	237.162	232.278
Servicios básicos	237.088	136.580
Otros	<u>129.830</u>	<u>71.312</u>
	US\$ <u>1.538.394</u>	<u>1.208.201</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\$)

(11) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Un resumen del movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	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>(142.435)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004		2.088.245	530.850	2.619.095
Provisión cargada al gasto		160.347	186.965	347.312
Valores revertidos contra resultados		(436.121)	-	(436.121)
Pagos		<u>(113.893)</u>	<u>(84.174)</u>	<u>(198.067)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>1.698.578</u>	<u>633.641</u>	<u>2.332.219</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 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Empleados y funcionarios jubilados	US\$	1.003.023	1.039.682
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años)		116.492	91.905
Empleados y funcionarios activos con menos de 25 años de servicio		<u>579.063</u>	<u>443.302</u>
	US\$	<u>1.698.578</u>	<u>1.574.889</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>3,55%</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\$)

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.

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de la reserva para pensiones de 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 2005 por este beneficio es de aproximadamente US\$1.003.023 (aproximadamente US\$1.553.037 al 31 de diciembre del 2004). La provisión se constituyó en base al cálculo actuarial efectuado por un profesional independiente, considerando la indexación trimestral de la pensión en relación a la tasa de inflación, una tasa actuarial del 4% en el 2005 y 2004 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 requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, 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.

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 2005 y 2004 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	
		2005	2004	2005	2004
Agua y Gas de Sillunchi S. A.	US\$	-	-	336.780	315.287
Gases Industriales del Pacífico					
GASINPAC S. A.		-	-	453.856	454.903
AGA GAS USA		-	-	-	6.450
AGA AB		-	-	23.973	4.815
AGA Fano S. A. Colombia		33.376	2.209	98.127	54.972
AGA Brasil		-	-	292.485	182.073
AGA Venezuela		4.877	1.972	-	-
Linde Technoplyn		-	-	30.950	1.802
Linde Geschäftsbereich		-	-	4.909	5.688
Linde AG Unternehmenszentrale, (antes Linde Zentralver Waltung)		-	-	-	52.360
AGA Perú		<u>150</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>38.403</u>	<u>4.181</u>	<u>1.241.080</u>	<u>1.078.350</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 2005 y 2004 las compras de inventarios a casa matriz y compañías relacionadas ascendieron aproximadamente a US\$221.000 y US\$238.000, 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 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$395.000 y US\$379.000, 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\$29.007 en el 2005 y US\$23.118 en el 2004.
- Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar a Gases Industriales del Pacífico – GASINPAC S. A. se originan por la compra de propiedad, planta y equipo y cuentas por cobrar de clientes de la Compañía.
- La Compañía el 3 de enero del 2000 firmó un convenio de plazo indefinido con su subsidiaria 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% respecto del costo de producción unitario mensual del gas carbónico y hielo seco, a partir del 1 de enero del 2004, 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.
- 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 recibidos, el cual a partir de septiembre del 2001 se incrementó a US\$4.000 mensuales.
- El saldo de cuentas por pagar a AGA - Brasil al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se origina en servicios administrativos prestados por esta compañía relacionada. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$360.000 en el 2005 y US\$326.672 en el 2004.

(14) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetas a impuestos adicionales.

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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 6.739.067	5.678.744
Mas gastos no deducibles	118.854	148.903
Menos:		
Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores	-	542.286
Ingresos exentos	761	1.110
Provisión revertida y considerada como no deducible en años anteriores	436.121	-
Utilización (pagos) de provisiones consideradas como no deducibles en el año anterior	<u>193.039</u>	<u>165.156</u>
	6.228.000	5.119.095
Menos participación de los empleados en las utilidades	<u>934.314</u>	<u>768.031</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>5.293.686</u>	<u>4.351.064</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>1.323.421</u>	<u>1.087.766</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>22,80%</u>	<u>22,15%</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 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 2004 las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras, fueron amortizadas íntegramente.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	US\$	Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al inicio del año		1.335	1.335	690.215	365.117
Impuesto a la renta del año		-	-	<u>1.323.421</u>	<u>1.087.766</u>
		<u>1.335</u>	<u>1.335</u>	<u>2.013.636</u>	<u>1.452.883</u>
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	-	690.215	365.117
Otros		(6)	-	-	-
Anticipos de impuesto a la renta		-	-	346.445	200.137
Impuestos retenidos por terceros		-	-	<u>226.443</u>	<u>197.414</u>
		<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>1.263.103</u>	<u>762.668</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>1.341</u>	<u>1.335</u>	<u>750.533</u>	<u>690.215</u>

El Servicio de Rentas Internas el 31 de diciembre del 2004 publicó en el Registro Oficial No. 494 el Decreto Ejecutivo No. 2430, mediante el cual se estableció con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, debían presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a justificar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

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 2002 al 2005.

(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\$)

(15) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen de la posición en monedas extranjeras al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
	Euros	Coronas Suecas	Euros
	EUR	SEK	EUR
Activos:			
Inversiones temporales	-	-	39.648
Pasivos:			
Cuentas por pagar	<u>30.433</u>	<u>33.000</u>	<u>43.879</u>
Posición pasiva, neta	<u>30.433</u>	<u>33.000</u>	<u>4.231</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

<u>Moneda</u>	<u>Por cada US\$ 1</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Coronas Suecas (SEK)	-	0,15
Euros (EUR)	<u>0,84</u>	<u>0,64</u>

(16) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene vigente los siguientes compromisos:

- La Compañía al 31 de diciembre del 2005, para garantizar el fiel cumplimiento de dos contratos ha entregado a favor de dos clientes dos garantías bancarias por US\$11.904, cuyo plazo de vencimiento es en 360 días y 1.802 días (mayo del 2006 y septiembre del 2009), respectivamente.
- Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene con terceros dos contratos de arrendamiento de las oficinas de dos sucursales, los cuales tienen un plazo de hasta tres y cuatro años, a partir del 1 de noviembre del 2005 y 4 de julio de 2004, respectivamente, renovables previo acuerdo entre las partes. Los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados ascienden a US\$71.830 en el 2005.

Los gastos administrativos y generales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 incluyen cánones de arrendamiento por US\$13.332 y US\$4.566, respectivamente.

(17) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2005 la Compañía pagó por intereses US\$40.250 (US\$40.194 en el 2004) y por impuesto a la renta US\$1.263.103 (US\$762.668 en el 2004).

(18) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los registros contables de la Compañía incluyen ciertas reclasificaciones, efectuadas para propósitos de presentación del informe:

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\$)

	2005	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidado:					
Activos:					
Inversiones en acciones, neto	US\$	933.347	-	17.500	915.847
Otros activos		-	17.500	-	17.500
Pasivos:					
Cuentas por pagar		3.624.759	-	275.209	3.899.968
Depósitos en garantía		<u>275.209</u>	<u>275.209</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Estado de utilidades no consolidado:					
Ventas netas	US\$	24.860.385	-	22.605	24.882.990
Gastos de operación:					
Regalías		-	400.000	-	400.000
Otros ingresos (gastos):					
Misceláneos, neto		<u>(317.795)</u>	<u>22.605</u>	<u>400.000</u>	<u>59.600</u>
<u>2004</u>					
Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidado:					
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 ingresos (gastos):					
Misceláneos, neto		<u>(192.015)</u>	<u>-</u>	<u>379.000</u>	<u>186.985</u>