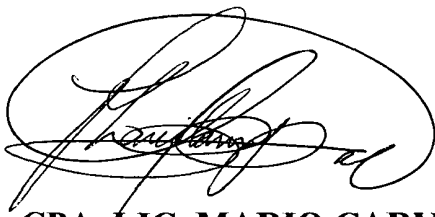


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los señores Accionistas de
AIR FRANCE S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

1. He auditado el balance general adjunto de AIR FRANCE S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en la auditoría que se practicó.
2. El examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.). Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como una evaluación general de la presentación de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En mi opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AIR FRANCE S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre de 2002 los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en el Ecuador.
4. La opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de AIR FRANCE S.A., correspondiente al año que terminó el 31 de diciembre de 2002, requerido por disposiciones legales se emitirá por separado.

Abril 4 de 2003



**CPA. LIC. MARIO CARVAJAL
REG. SC-RNAE-356**

A I R F R A N C E S. A.
(Sucursal Ecuador)

B A L A N C E G E N E R A L

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresado en dólares)

A C T I V O

Caja Bancos	121,480.78
Cientes	1,344,765.57
Compañía Relacionada	64,691.42
Impuestos	20,752.16

TOTAL ACTIVO 1,551,689.93

P A S I V O

Cuentas por Pagar Casa Matriz	1,003,526.05
Impuestos por Pagar	274,785.58

TOTAL PASIVO 1,278,311.63

P A T R I M O N I O

Capital Social	16,000.00
Reserva de Capital	985.38
Resultado del Ejercicio	<u>256,392.91</u>
	<u>273,378.29</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 1,551,689.93

LAS NOTAS EXPLICATIVAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AIR FRANCE S. A.

(Sucursal Ecuador)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresado en dólares)

V E N T A S

Pasajes	13,151,818.30
Carga	4,199,149.16
Reembolsos	(258,107.12)

VENTAS NETAS	17,092,860.34
--------------	---------------

COSTO DE VENTAS	(14,811,696.80)
-----------------	-----------------

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	2,281,163.54
--------------------------	--------------

G A S T O S

Gastos de Operación	1,798,867.18	
Gastos Financieros	140,439.14	(1,939,306.32)

Utilidad en Operación	341,857.22
-----------------------	------------

25% Impuesto a la Renta	(85,464.30)
-------------------------	-------------

Utilidad Neta	256,392.91
---------------	-------------------

LAS NOTAS EXPLICATIVAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AIR FRANCE S. A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresado en dólares)

	CAPITAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
Saldo al 1o. de enero de 2002	16,000.00	985.38	265,674.06	282,659.44
Transferencia a Matriz			(265,674.06)	(265,674.06)
Utilidad del Ejercicio			256,392.91	256,392.91
Saldo al 31 de diciembre de 2002	16,000.00	985.38	256,392.91	273,378.29

LAS NOTAS EXPLICATIVAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A I R F R A N C E S. A.

(Sucursal Ecuador)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (Expresado en Dólares)

Los recursos financieros fueron originados por:

Utilidad neta del año	256,392.91
Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año	<u>256,392.91</u>

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Transferencia a Casa Matriz	(265,674.06)
	<u>(265,674.06)</u>

Disminución del capital de trabajo	<u><u>(9,281.15)</u></u>
------------------------------------	--------------------------

Análisis de los cambios en el capital de trabajo

Aumento (disminución) en los activos corrientes:

Caja y bancos	62,101.36
Cuentas y documentos por cobrar	573,375.87

(Aumento) disminución en los pasivos corrientes:

Cuentas por Pagar	(595,270.04)
Impuestos	<u>(114,179.77)</u>

Disminución del capital de trabajo	(73,972.58)
------------------------------------	-------------

Capital de trabajo al inicio del año	<u>282,659.44</u>
--------------------------------------	-------------------

Aumento del capital de trabajo al final del año	<u><u>208,686.86</u></u>
---	--------------------------

AIR FRANCE S.A.

(Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año Terminado al 31 de Diciembre de 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 14 de enero de 1.965 con el objeto de dedicarse al servicio de transporte aéreo internacional de pasajeros y carga.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

a. Bases de Presentación de los Estados Financieros.

Las cifras presentadas en los estados financieros, han sido determinadas sobre el costo histórico más la Reexpresión Monetaria, cuyos valores han sido ajustados en su momento, aplicando para este efecto lo dispuesto en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17. Los registros contables se realizan en dólares estadounidenses a partir del primero de abril de 2.000, según disposición legal de los órganos de control..

b. Ingresos

Los ingresos son registrados cuando se produce la venta de los pasajes y transporte de carga, de acuerdo al principio de lo devengado.

c. Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicable a la base imponible, misma que corresponde al 2% de los ingresos netos obtenidos en el ejercicio fiscal, esta forma de establecer la base imponible para el cálculo de impuesto a la renta se encuentra tipificada en la Ley de Régimen Tributario Interno. El impuesto causado se carga a los resultados del año al que corresponde.

NOTA 3 - CAJA Y SUS EQUIVALENTES

El resumen de caja y sus equivalentes, por clasificación principal es como a continuación se describe:

	U.S. \$
Caja Chica	25,00
Bancos	121.455,78
TOTAL	<u>121.480,78</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El siguiente es un detalle de las cuentas pendientes de clientes al 31 de diciembre de 2002.

	U.S. \$
TARJETAS DE CREDITO	281.521,52
BSP	786.538,62
CASS	223.595,89
COSMOSTUR	23.036,26
OTROS	30.073,28
TOTAL	<u>1.344.765,57</u>

NOTA 5 - SORCIAIR CIA. LTDA.

En el mes de abril de 1.995, Air France decidió suspender la frecuencia en el Ecuador; a partir de esa fecha concedió a la compañía SORCIAIR la representación de Air France; así como el poder para que actúe como representante legal de Air France.

Adicionalmente a lo expuesto en el párrafo anterior, Air France S. A. (Sucursal Ecuador) concedió a SORCIAIR la exclusividad en la venta de los pasajes y transporte de carga, por lo que le reconoce una comisión sobre las ventas, en el año 2002 el valor que se reconoció por este concepto ascendió a US\$ 643.376,20

NOTA 6 - IMPUESTOS A PAGAR

El siguiente es el detalle de los impuestos por pagar al 31 de diciembre de 2002:

	U.S. \$
RETENCIONES	1.846,27
IVA	206.537,78
Impuesto DAC	17.680,00
IMPUESTO A LA RENTA DE LA CIA.	41.746,00
TOTAL	<u>274.785,58</u>

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad antes del impuesto a la renta, a una reserva legal hasta que su saldo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo pero se puede capitalizar o absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 8 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía, al 31 de diciembre de 2002 es de US\$ 16.000 dividido en 400 mil acciones de un valor nominal de US\$ 0.040.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de presentación de este informe, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en la Nota 1.