

GRUPO MEXICANA DE AVIACIÓN, S. A. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

í Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

GRUPO MEXICANA DE AVIACIÓN, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1
Informe del Comisario	2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas a los estados financieros	7 a 34

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

ÍNDICE

Contenido Página

Dictamen de los auditores externos 1

Informe del Comisario 2

Estados financieros:

Balances generales 3

Estados de resultados 4

Estados de variaciones en el capital contable 5

Estados de cambios en la situación financiera 5

Notas a los estados financieros 7 a 34

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

México, D. F., a 5 de abril de 2004


A la Asamblea de Accionistas de
Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los estados de resultados consolidados, de variaciones consolidadas en el capital contable y de cambios en la situación financiera consolidada, que les son relativos, por el año y el período de diez meses terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones consolidadas en el capital contable y los cambios en la situación financiera consolidada, por el año y el período de diez meses que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

PricewaterhouseCoopers


C.P. Manuel Alatríste
Socio de Auditoría

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

México, D. F., a 5 de abril de 2004

Ala Asamblea de Accionistas de Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V.

Hemos examinado 10s balances generaies consolidados de Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y 10s estados de resultados consolidados, de variaciones consolidadas en el capital contable y de cambios en la situación ciera consolidada, que les son relativos, por el año y el período de diez meses terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre 10s mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron reaizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que ios estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con 10s principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos 10s aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones consolidadas en el capital contable y 10s cambios en la situación financiera consolidada, por el año y el período de diez meses que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

PricewaterhougeCoopers

C.P. Manuel Alatríste Socio de Auditoría

Manuel Alatraste
Contador Público

MARIANO ESCOBEDO 573
11580 MEXICO, D. F.

5263-6104
TELS. 5263-6000

INFORME DEL COMISARIO

México, D. F., a 5 de abril de 2004

A la Asamblea de Accionistas de
Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la Sociedad, rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera individual y consolidada que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera individual y consolidada presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. y la consolidada con sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2003, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, individuales y consolidados, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.


C.P. Manuel Alatraste
Comisario

Manuel Alatraste Contador Público

MARIANO ESCOBEDO 573 TELÍ 52536 | 04 M580 MÉXICO, D. E. 52536000

INFORME DEL COMISARIO

México, D. F ., a 5 de abril de 2004

A la Asamblea de Accionistas de Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la Sociedad, rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera individual y consolidada que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera individual y consolidada presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. y la consolidada con sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2003, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, individuales y consolidados, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

7 Cfffiínluel Alatrístel Comisario

GRUPO MEXICANA DE AVIACIÓN, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(Notas 1, 2 y 3)

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003

<u>Activo</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones en valores realizables (Notas 13 y 19)	\$ 746,960	\$ 1,007,841
Compañías afiliadas (Nota 5)	23,521	28,678
Cuentas por cobrar (Nota 6)	938,164	869,034
Inventarios (Nota 7)	298,650	436,691
Pagos anticipados	279,036	352,712
Total activo circulante (Nota 4)	<u>2,286,331</u>	<u>2,694,956</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS - Neto (Nota 8)	<u>4,798,554</u>	<u>5,249,688</u>
INVERSIÓN EN ASOCIADAS (Nota 2)	<u>169,375</u>	<u>130,027</u>
GASTOS POR AMORTIZAR (Nota 9)	<u>974,973</u>	<u>774,420</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	<u>25,471</u>	<u>27,533</u>
DEPÓSITOS EN GARANTÍA Y OTROS (Notas 4 y 10)	<u>1,635,005</u>	<u>1,430,954</u>
Total activo	<u>9,889,709</u>	<u>10,307,578</u>
Pasivo y Capital Contable		
CIRCULANTE:		
Deuda financiera a corto plazo (Nota 13)	603,231	834,653
Compañías afiliadas (Nota 5)	34,493	72,996
Gastos acumulados, impuestos y otras cuentas por pagar (Nota 12)	2,526,678	2,202,708
Transportación vendida no utilizada	1,072,538	895,841
Total pasivo circulante (Nota 4)	<u>4,236,940</u>	<u>4,006,198</u>
LARGO PLAZO:		
Deuda financiera (Nota 13)	2,731,005	2,823,474
Obligaciones laborales (Nota 14)	1,770,116	1,544,759
Otras cuentas por pagar (Nota 12)	197,682	148,752
Total pasivo a largo plazo (Nota 4)	<u>4,698,803</u>	<u>4,516,985</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	<u>40,042</u>	<u>61,664</u>
Total pasivo	<u>8,975,785</u>	<u>8,584,847</u>
CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (Notas 18 y 19)		
CAPITAL CONTABLE:		
CAPITAL SOCIAL (Nota 15):		
Nominal	1,871,794	1,871,077
Actualización	157,352	157,349
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	35,844	-
RESULTADO ACUMULADO POR ACTUALIZACIÓN	841,896	538,972
AJUSTE POR OBLIGACIONES LABORALES (Nota 14)	(60,789)	(49,229)
RESULTADOS ACUMULADOS (Nota 16):		
De ejercicios anteriores	(796,774)	-
Del ejercicio	(1,135,757)	(796,774)
	913,566	1,721,395
INTERÉS MINORITARIO	<u>358</u>	<u>1,336</u>
Total capital contable	<u>913,924</u>	<u>1,722,731</u>
	<u>\$ 9,889,709</u>	<u>\$ 10,307,578</u>

Las veinticinco notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

(3)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

(Notas 1, 2 y 3)

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003

Activo

CIRCULANTE:

Efectivo e inversiones en valores realizables (Notas 13 y 19) Compañías Cuentas por cobrar (Nota 6) Inventarios (Nota 7)

Pagos anticipados

Total activo circulante (Nota 4)

PROPIEDADES Y EQUIPOS - Neto (Nota 8)

INVERSIÓN EN ASOCIADAS (Nota 2)

GASTOS POR AMORTIZAR (Nota 9)

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO

DEPÓSITOS EN GARANTÍA Y OTROS (Notas 4 y 10)

Total activo

Pasivo y Capital Contable

CIRCULANTE:

Deuda financiera a corto plazo (Nota 13) Compañías (Nota 5) Gastos acumulados, impuestos y otras cuentas por pagar (Nota 12)

Transportación vendida no sujeta

Total pasivo circulante (Nota 4)

PLAZO: Deuda financiera (Nota 13)

Obligaciones laborales (Nota 14)

Otras cuentas por pagar (Nota 12)

Total pasivo a largo plazo (Nota 4)

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO

Total pasivo

CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (Notas 18 y 19)

CAPITAL CONTABLE:

51135153L "SOCIAL (Nota 15): Actualización

APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL

RESULTADO ACUMULADO POR ACTUALIZACIÓN

AJUSTE POR OBLIGACIONES LABORALES (Nota 14)

RESULTADOS ACUMULADOS (Nota 16):

De ejercicios anteriores Del ejercicio 2010

INTERÉS MINORITARIO

Total capital contable

Las veinticinco notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

3} de diciembre de

2003

1,635,005

928892709

2,731,005 1,770,116 197,682

4,698,803

40,042

1,871,794 157,352

2002

S 1,007,841 2

2.694.956

5,249,688

130,027

mm

¿Q3

1,430,954

1023073573

4.006.198

1,871,077 157,349

41264129

1,721,395

1.336

1.722.733

s 10.307.578

(3)

GRUPO MEXICANA DE AVIACIÓN, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO Y PERÍODO DE DIEZ MESES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Notas 1, 2 y 3)**

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS POR OPERACIÓN:		
Pasajes	\$12,436,081	\$10,445,640
Carga	271,412	247,839
Vuelos charter y otros	<u>1,431,965</u>	<u>1,037,801</u>
	<u>14,139,458</u>	<u>11,731,280</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Fuerza de trabajo	4,398,592	3,677,674
Combustibles	1,943,048	1,453,477
Servicios de escala, tráfico y comunicaciones	1,905,662	1,557,660
Venta y administración general	1,656,396	1,467,753
Mantenimiento	1,397,807	1,127,542
Comisiones a agencias	977,832	872,245
Servicios a pasajeros	<u>386,133</u>	<u>338,764</u>
	<u>12,665,470</u>	<u>10,495,115</u>
Utilidad antes de gastos de capital	<u>1,473,988</u>	<u>1,236,165</u>
GASTOS DE CAPITAL:		
Renta de equipo de vuelo	1,483,541	1,038,877
Depreciación y amortización	<u>553,639</u>	<u>485,036</u>
	<u>2,037,180</u>	<u>1,523,913</u>
Pérdida de operación	<u>(563,192)</u>	<u>(287,748)</u>
Resultado financiero integral:		
Intereses pagados - Neto	(206,090)	(202,904)
Pérdida en cambios - Neta	(206,808)	(373,630)
Utilidad por posición monetaria	<u>159,891</u>	<u>190,315</u>
	<u>(253,007)</u>	<u>(386,219)</u>
OTROS GASTOS - Neto (Nota 21)	<u>(312,721)</u>	<u>(241,132)</u>
Pérdida antes de provisiones, partida no recurrente, participación en los resultados de asociadas e interés minoritario	<u>(1,128,920)</u>	<u>(915,099)</u>
PROVISIONES:		
Impuesto sobre la renta diferido	18,242	154,998
Impuesto al activo	<u>(2,726)</u>	<u>(5,134)</u>
	<u>15,516</u>	<u>149,864</u>
Pérdida antes de partida no recurrente, participación en los resultados de asociadas e interés minoritario	(1,113,404)	(765,235)
PARTIDA NO RECURRENTE (Nota 1)	<u>(67,764)</u>	<u>(68,226)</u>
Pérdida antes de participación en los resultados de asociadas e interés minoritario	(1,181,168)	(833,461)
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS	<u>44,927</u>	<u>36,043</u>
Pérdida antes de interés minoritario	(1,136,241)	(797,418)
INTERÉS MINORITARIO	<u>484</u>	<u>644</u>
Pérdida neta del año y período	<u>(\$ 1,135,757)</u>	<u>(\$ 796,774)</u>

Las veinticinco notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

(4)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR EL AÑO Y PERIODO DE DIEZ MESES TERMINADOS
L 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Notas 1, 2 y 3)

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003

, 2003 2002 INGRESOS POR OPERACION: Pasajes S 12,436,054} S 10,445,640
Carga 271,412 247,839 Vuelos charter y otros 1.431 ,965 1,037,801
14.139.458 11.731.280

GASTOS DE OPERACIÓN: -

Fuerza de trabajo 4,398,592 3,677,674 Combustibles 1,943 ,048 1 ,453,47 7 Servicios de escala, y comunicaciones 1,905,662
1,557,660 Venta y administracón general 1,656,396 1,467,753 Mantenimiento 1,3 97,807 1,127,542 Comisiones a agencias
977,832 872,245 Servicios a pasajeros 386,133 338,764

12,665,470 10,495,1 15

Utilidad antes de gastos de capital 1,473,988 1,236,165

GASTOS DE CAPITAL: Renta d}: eguipo de r 1,483,541 1,038,877 Depreclacwn y am0rtlzac10n 553,639 485,036

2.037.180 1.523.913

Pérdida de operación 1563, 192) {2827483

Resultado financiero integral: Intereses pagados - Neto 906,090; 302,904 Pérdida en cambios - Neta 206,808 373,630 Utilidad
por posición monetana 159,891 90,315

4253,00?) 1386219)

OTROS GASTOS - Neto (Nota 21) (312.721) 041,132)

Pérdida antes de provisiquen, pagtida no rgcurrente, participación
en 10s resultados de asociadas e mterés minoritario g 1,128,920) 015,099)

PROVISIONES: _

Impuesto sobre la renta diferido 18,242 154,998 Impuesto al activo 12,726) (5,134)

15.516 149.864

Pérdida antes de panzida no recurñepte, paryicipación en 10s resultados de asociadas e interés mmontano
(1,113,404) 065,235)

PARTIDA NO RECURRENTE (Nota 1) (67.764) (68,226)

Pérdida antes de participación en los resultados de asociadas e interés mirmritário (LI 81 (8335161)

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS 44.927 36-043

Pérdida antes de interés minoritario (1,136,241) (791418)

INTERÉS MINORITARIO 434 s44

Pérdida neta del año y período ' (g 1,132757) t; 7969774)

Las veinticinco notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

(4)

GRUPO MEXICANA DE AVIACIÓN, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR EL AÑO Y PERÍODO DE DIEZ MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Notas 1, 2 y 3)

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003

	Capital social		Aportaciones para futuros aumentos de capital	Resultados acumulados					Ajuste por obligaciones laborales	Interés minoritario	Total del capital contable
	Nominal	Actualización		Pérdidas no aplicadas	Pérdida neta del año	Resultado acumulado por actualización					
Aportación inicial de capital social	\$ 50,000	\$ 4,205	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 54,205
Aumentos de capital social	1,821,077	153,144	-	-	(796,774)	538,972	(49,229)	-	-	-	1,974,221
Pérdida integral del período	-	-	-	-	(796,774)	538,972	(49,229)	-	1,336	-	(305,695)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	1,871,077	157,349	-	-	(796,774)	538,972	(49,229)	-	1,336	-	1,722,731
Traspaso de la pérdida neta del período	-	-	-	(796,774)	796,774	-	-	-	-	-	-
Aportación para futuros aumentos de capital	-	-	35,844	-	-	-	-	-	-	-	35,844
Aumento de capital social	717	3	-	-	-	-	-	-	-	-	720
Pérdida integral del año	-	-	-	-	(1,135,757)	302,924	(11,560)	-	(978)	-	(845,371)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 1,871,794	\$ 157,352	\$ 35,844	(\$ 796,774)	(\$ 1,135,757)	\$ 841,896	(\$ 60,789)	-	\$ 358	-	\$ 913,924

Las veintinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR EL AÑO Y PERÍODO DE DIEZ
MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 A (Notas 1, 2 y 3)

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003

Aportaciones

para futuros

aumentos

de capital

Capital social

Nominal Actualización

Aportación inicial de capital social S 50,000 S 4,205 S -

Aumentos de capital social 1,821,077 153,144

Pérdida integral del período Saldos al 31 de diciembre de 2002 1,871,077 157,349 - Traspaso de la pérdida neta del período
Apoflación para futuros aumentos de capital 35,844 Aumento de capital social 717 3 Pérdida integral del año

Saldos al 31 de diciembre de 2003 S 1.871.794 S 157.352 S 35.844

Las veinticinco notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Resultados acumulados

Pérdidas no

aplicadas

S

(51.13.1757)

Resultado

acumulado por

actualización

302,924

Ajuste por

obligaciones

laborales

S -

(11.560)

Interés

minoritario

1.336

(978)

Total del

capital

contable

5 54,205

1,974,221

(3051395)

S 913.924

(5)

GRUPO MEXICANA DE AVIACIÓN, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO Y PERÍODO DE DIEZ MESES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Notas 1, 2 y 3)

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003

<u>Recursos originados (aplicados) en:</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Operación:</u>		
Pérdida antes de partida no recurrente, participación en resultados de asociadas e interés minoritario	(\$1,113,404)	(\$ 765,235)
Más-		
Depreciación y amortización	553,639	485,036
Amortización de gastos de mantenimiento	423,518	329,640
Obligaciones laborales	279,721	225,726
Interés minoritario y participación en resultados de asociadas	45,411	36,687
Impuesto sobre la renta diferido	(18,242)	(154,998)
	170,643	156,856
Recursos originados en el capital de trabajo, excepto ciertas reservas y tesorería	609,908	1,543,719
Obligaciones laborales	(103,242)	532,232
Recursos originados en la operación antes de partida no recurrente e interés minoritario	677,309	2,232,807
Partida no recurrente	(67,764)	(68,226)
Interés minoritario	(978)	1,336
Recursos originados en la operación	608,567	2,165,917
<u>Financiamiento:</u>		
Deuda financiera	(323,891)	3,658,127
Aportaciones de capital social	36,564	2,028,426
Otras cuentas por pagar a largo plazo	48,930	148,752
Impuesto sobre la renta diferido	(1,318)	189,128
Recursos originados en actividades de financiamiento	(239,715)	6,024,433
<u>Inversión:</u>		
Propiedades y equipos - Neto	200,419	(5,303,546)
Gastos por amortizar	(624,071)	(1,055,552)
Depósitos en garantía y otros	(166,733)	(693,384)
Inversión en asociadas	(39,348)	(130,027)
Recursos aplicados en actividades de inversión	(629,733)	(7,182,509)
(Disminución) aumento neto de efectivo y valores realizables	(260,881)	1,007,841
Efectivo y valores realizables al inicio del período	1,007,841	-
Efectivo y valores realizables al final del período	\$ 746,960	\$1,007,841

Las veinticinco notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL AÑO Y PERIODO
DE DIEZ MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Notas 1, 2 y 3)

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003

Recursos originados (aplicados) en: 2003 2002

Operación:

Pérdida antes de partida no recurrente, participación en resultados

de asociadas e interés minoritario (S1,113,404) (SB 765,23 S) Más

Depreciación y amortización 553,639 485,036 Amortización de gastos de mantenimiento 423,518 329,640

Obligaciones laborales 279,721 225,726 Interés minoritario y participación en resultados de asociadas 45,411
36,687 Impuesto sobre la renta diferido g 18,242) g 154,998)

170,643 156,856

Recursos originados en el capital de trabajo, excepto

ciertas reservas y tesorería 609,908 1,543,719

Obligaciones laborales g 103,242) 532,232

Recursos originados en la operación antes de partida no

recurrente e interés minoritario 677,309 2,23 2,807

Partida no recurrente (67,764) (63,226) l Interés minoritario 1978) 1,336

Recursos originados en la operación 608,567 2,165,917

Financiamiento:

Deuda financiera (32189 l) 3,658,127 Aportaciones de capital social 36,564 2,028,426 Otras cuentas por pagar a
largo plazo 48,930 148,752 Impuesto sobre la renta diferido l 1,318) 189,128

Recursos originados en actividades de financiamiento (239J15) 6,024,433

Inversión:

Propiedades y equipos - Neto ' 200,419 (5,303,546) Gastos por amortizar (624,071) (1,055,552) Depósitos en
garantía y otros Inversión en asociadas 139,348) g 130,027)

Recursos aplicados en actividades de inversión g 629,733) g 7,182,509>

(Disminución) aumento neto de efectivo y valores realizables (260,881) 1,007,841 Efectivo y valores realizables al
inicio del periodo 1,007,841 _____

Efectivo y valores realizables al del periodo 5 7462960 g 150075841

Las veinticinco notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

(5)

GRUPO MEXICANA DE AVIACIÓN, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

NOTA 1 - ACTIVIDADES:

Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. ("Grupo Mexicana") es una empresa controladora subsidiaria de Cintra, S. A. de C. V. ("Cintra"); fue constituida el 19 de marzo de 2002. A través de sus subsidiarias, presta servicios públicos de navegación, comunicación y de transportación aérea de personas y bienes dentro y fuera de la República Mexicana. "Grupo Mexicana" fue constituido para facilitar la venta de las subsidiarias de "Cintra".

Grupo Mexicana de Aviación y subsidiarias ("la compañía"), han continuado con el desarrollo e implantación de planes para hacer frente a la situación existente en la industria aérea que ha generado efectos adversos en sus resultados y en consecuencia en su capital contable. Estos planes se han aprobado en sus Consejos de Administración y están orientados a tener mejores resultados y mayor generación de flujo de efectivo. En caso de que no se logren estos últimos objetivos eventualmente "la compañía" podría estar en situaciones que podrían motivar una posible insolvencia y una mayor disminución de su capital contable. Para efectos de determinar la existencia de un deterioro de los activos operativos y corporativos de larga duración se ha tomado como base el presupuesto de 2004, que considera los planes mencionados pero no un crecimiento de flota, nuevas operaciones o escenarios optimistas. El resultado de los estudios de posible deterioro en los activos de larga duración, tomando como base los criterios mencionados, dan como resultado que al 31 de diciembre de 2003, no existen efectos adversos en la valuación de dichos activos; sin embargo, deberán seguir siendo evaluados y en caso de ser necesario se tendrá que registrar el efecto de un deterioro en resultados.

Los planes desarrollados incluyen sustituciones paulatinas de equipos de vuelo para contar con aviones más modernos y eficientes, las efectuadas se han venido contratando en arrendamiento puro; y también la venta a precios de mercado, de las unidades sustituidas; así mismo, se han renegotiado contratos de arrendamiento de otros aviones y motores, en condiciones apropiadas para la actualidad; y se ha mantenido una planta de personal acorde con la posibilidad de lograr dicha competitividad, para lo cual se hizo necesario hacer pagos de liquidaciones e indemnizaciones (partida no recurrente en el estado de resultados).

Con motivo de la opinión emitida por la Comisión Federal de Competencia de fecha 2 de octubre de 2000, se decidió llevar a cabo la venta por separado de las subsidiarias Aerovías de México, S. A. de C. V. ("Aeroméxico") y Compañía Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. ("Mexicana"). Esta decisión está ratificada por el Consejo de Administración de "Cintra". Están en estudio y desarrollo estrategias para llevar a cabo esta decisión.

(7)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

NOTA 1 - ACTIVIDADES:

Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. (“Grupo Mexicana”) es una empresa controladora subsidiaria de Cintra, S. A. de C. V. (“Cintra”); fue constituida el 19 de marzo de 2002. A través de sus subsidiarias, presta servicios públicos de navegación, comunicación y de transportación aérea de personas y bienes dentro y fuera de la República Mexicana. “Grupo Mexicana” fue constituido para facilitar la venta de las subsidiarias de “Cintra”.

Grupo Mexicana de Aviación y subsidiarias (“la compañía”), han continuado con el desarrollo e implantación de planes para hacer frente a la situación existente en la industria aérea que ha generado efectos adversos en sus resultados y en consecuencia en su capital contable. Estos planes se han aprobado en sus Consejos de Administración y están orientados a tener mejores resultados y mayor generación de flujo de efectivo. En caso de que no se logren estos últimos objetivos eventualmente “la compañía” podría estar en situaciones que podrían motivar una posible insolvencia y una mayor disminución de su capital contable. Para efectos de determinar la existencia de un deterioro de los activos operativos y corporativos de larga duración se ha tomado como base el presupuesto de 2004, que considera los planes mencionados pero no un crecimiento de flota, nuevas operaciones o escenarios optimistas. El resultado de los estudios de posible deterioro en los activos de larga duración, tomando como base los criterios mencionados, dan como resultado que al 31 de diciembre de 2003, no existen efectos adversos en la valuación de dichos activos; sin embargo, deberán seguir siendo evaluados y en caso de ser necesario se tendrá que registrar el efecto de un deterioro en resultados.

Los planes desarrollados incluyen sustituciones paulatinas de equipos de vuelo para contar con aviones más modernos y eficientes, las efectuadas se han venido contratando en arrendamiento puro; y también la venta a precios de mercado, de las unidades sustituidas; así mismo, se han renegociado contratos de arrendamiento de otros aviones y motores, en condiciones apropiadas para la actualidad; y se ha mantenido una planta de personal acorde con la posibilidad de lograr dicha competitividad, para lo cual se hizo necesario hacer pagos de liquidaciones e indemnizaciones (partida no recurrente en el estado de resultados).

Con motivo de la opinión emitida por la Comisión Federal de Competencia de fecha 2 de octubre de 2000, se decidió llevar a cabo la venta por separado de las subsidiarias Aerovías de México, S. A. de C. V. (“Aeroméxico”) y Compañía Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. (“Mexicana”). Esta decisión está ratificada por el Consejo de Administración de “Cintra”. Están en estudio y desarrollo estrategias para llevar a cabo esta decisión.

(7)

El Consejo de Administración de "Cintra" en 2003 aprobó un nuevo programa de reestructuración para facilitar la venta mencionada en el párrafo anterior, el cual fue presentado y aprobado en Asambleas Generales de Accionistas de "Cintra" y en lo conducente en las de las subsidiarias. Con base en las aprobaciones mencionadas y las efectuadas en 2002, se formaron dos empresas controladoras subsidiarias de "Cintra", una de estas empresas es "Grupo Mexicana", quien a su vez se constituyó en propietaria de compañías que anteriormente a las resoluciones adoptadas eran subsidiarias de "Cintra".

Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. es propietario de:

	<u>% de participación</u>
a. "Mexicana",	99.96
la cual a su vez posee acciones de:	
Aerocozumel, S. A. de C. V. ("Aerocozumel")	99.99
Aerovías Caribe, S. A. de C. V. ("Aerocaribe")	99.99
Aeromexpress, S. A. de C. V. ("Aeromexpress")	50.00
Centro de Capacitación Alas de América, S. A. de C. V. ("Cecam")	50.00
Aerosys, S. A. de C. V. - "Aerosys" - (propietaria del 24.5% de las acciones de Sabre Sociedad Tecnológica, S. A. de C. V. y subsidiaria; en esta empresa "Cintra" tiene un acuerdo formal con sus socios para ejercer el voto mayoritario en las decisiones corporativas)	49.99
Otras sociedades (una inmobiliaria - participa en un 50% en una de servicios)	99.99
b. Aeromonterrey, S. A. de C. V. (sin actividades)	99.99

A partir del 1 de enero de 2004, "Aerocaribe" y "Aerocozumel" fueron fusionadas, subsistiendo "Aerocaribe".

Al 31 de diciembre de 2002, la estructura existente era diferente:

- "Grupo Mexicana", era propietario de Corporación Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. ("CMA"). En 2003, esta última fue fusionada en "Grupo Mexicana".
- "CMA" era propietaria directa de "Mexicana" que al 31 de diciembre de 2003, con motivo de la fusión pasa a ser subsidiaria directa de "Grupo Mexicana".
- "Grupo Mexicana" era propietario directo de las subsidiarias y asociadas que al 31 de diciembre de 2003, son de "Mexicana".

facilitar la venta mencionada en el párrafo anterior, el cual fue presentado y aprobado en Asambleas Generales de Accionistas de “Cintra” y en 10 conducente en las de las subsidiarias. Con base en las aprobaciones mencionadas y las efectuadas en 2002, se formaron dos empresas Controladoras subsidiarias de “Cintra”, una de estas empresas es “Grupo Mexicana”, quien a su vez se constituyó en propietaria de compañías que anteriormente a las resoluciones adoptadas eran subsidiarias de “Cintra”.

Grupo Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. es propietario de:

% de participación

a. “Mexicana”, 99.96

la cual a su vez posee acciones de: Aerocozumel, S. A. de C. V. (“Aerocozumel”) . 99.99 Aerovías Caribe, S. A. de C. V. (“Aerocaribe”) 99.99 Aeromexpress, S. A. de C. V. (“Aeromexpress”) 50.00 Centro de Capacitación Alas de América, S. A. de C. V. (“Cecam”) 50.00

Aerosys, S. A. de C. V. - “Aer0sys”— (propietaria del 24.5% de las acciones de Sabre Sociedad Tecnológica, S. A. de C. V. y subsidiaria;

en esta empresa “Cintra” tiene un acuerdo formal con sus socios para ejercer el voto mayoritario en las decisiones corporativas) 49.99

Otras sociedades (una inmobiliaria » participa en un 50% en una

de servicios) 99.99 b. Aeromonterrey, S. A. de C. V. (sin actividades) 99.99

A partir del 1 de enero de 2004, “Aerocaribe” y “Aerocozumel” fueron fusionadas, subsistiendo “Aer0caribe”.

Al 31 de diciembre de 2002, la estructura existente era diferente:

a. “Grupo Mexicana”, era propietario de Corporación Mexicana de Aviación, S. A. de C. V. (“CMA”). En 2003, esta última fue fusionada en “Grupo Mexicana”.

b. “CMA” era propietaria directa de “Mexicana” que al 31 de diciembre de 2003, con motivo de la fusión pasa a ser subsidiaria directa de “Grupo Mexicana”.

c. “Grupo Mexicana” era propietario directo de las subsidiarias y asociadas que al 31 de diciembre de 2003, son de “Mexicana”.

(3)