

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

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

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

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 10s 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 10s estados financieros 7 a 34



PricewaterhouseCoopers, S.C.
Mariano Escobedo 573
Col. Rincón del Bosque
11580 México, D.F.
Teléfono 5 263 6000
Fax 5 263 6010

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 Alatriste
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 generales 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 cierre 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 reaíizados 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 Alatriste Socio de Auditoría

Manuel Alatriste
Contador Público

MARIANO ESCOBEDO 573
11580 MÉXICO, D. F.

TELS. 5263-6104
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 Alatriste
Comisario

Manuel Alatriste Contador Público

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

INFORME DEL COMISARIO

México, D. F ., a 5 de abril de 2004

A 1a 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 e} Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de 10s estatutos de la Sociedad, rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad dela 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 10s 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, 10s criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por 10s administradores para preparar la infonnación financiera individual y consolidada presentada por 10s 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 cop los principios de contabilidad generalmente aceptados.

7 Cffffínluel Alatriste 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>31 de diciembre de</u> | |
|--|---------------------------|----------------------|
| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
| Activo | | |
| 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> |
| IMUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO | <u>25,471</u> | <u>27,533</u> |
| DEPÓSITOS EN GARANTIA 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> |
| IMUESTO 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) | (796,774) |
| Del ejercicio | (1,135,757) | (1,135,757) |
| | 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)

Exnresados en miles de nesos de noder adquisitivo ai 31 de diciembre de 2003

Activo

CIRQULANTE:

Efectwo e ínveylsiones en valores realizables (Notas 13 y 19) Qompañías Cuerítas por cobrar (Nota 6) Inventanqs '(Nota 7)

Pagos antlcipados

Totai 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 GARANTIA Y OTROS (Notas 4 y 10)

Total activo

Pasivo y Capital Contable

CIRCULANIE:

Deuda fmanmeya a corto plazo (Nota 13) Qompañías (Nota 5) Gastós acumulados, impuestb; y otras cuentas por pagar (Nota 12)

Transportación vendida no unhzada

Total pasivo circulante (Nota 4)

PLAZO: Deuda fmanciera (Nota 13)

Obhgacmnes laborales (Nota 14)

Otras cuentas por pagar (Nota 12)

Total pasivo a largo plazo (Nota 4)

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERJDO

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)

BESULTADOS ACUMULADOS (Nota 16):

De ejprcipips anteriores Del ejerc1c10

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

$\iota Q3$

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

| | 2003 | 2002 |
|---|-----------------------|---------------------|
| 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 | <u>(206,808)</u> | <u>(373,630)</u> |
| 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 | <u>(1,113,404)</u> | <u>(765,235)</u> |
| 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 | <u>(1,181,168)</u> | <u>(833,461)</u> |
| PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS | <u>44,927</u> | <u>36,043</u> |
| Pérdida antes de interés minoritario | <u>(1,136,241)</u> | <u>(797,418)</u> |
| 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 PERÍODO DE DIEZ MESES TERMINADOS
AL 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 administración 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 de equipo de renta 1,483,541 1,038,877 Depreciación y amortización 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 monetaria 159,891 90,315

4253,00?) 1386219)

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

Pérdida antes de provisiones, pagada no recurrente, participación
en 10s resultados de asociadas e interés minoritario (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 ganancia no recuriente, participación en 10s resultados de asociadas e interés minoritario
(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 minoritario (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)

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 1,2y3)

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
Ajustación 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

S 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.

(6)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL AÑO Y PERÍODO
DE DIEZ MESES TERMINADQfifl 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^c 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) Interés minoritario 1978) 1,336

Recursos originados en 1a operación 608,567 2,165,917

Financiamiento:

Deuda financiera (32189 1) 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 1,318) 189,128

Recursos originados en actividades de financiamiento (239,15) 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 g629,733) g7,182,509>

(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 del período 5 746,2960 g 1500,75841

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 insolencia 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 re-negociado 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”, la cual a su vez posee acciones de: | 99.96 |
| 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:

- 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”.

(8)

facilitar la venta mencionada en el párrafo anterior, el cuál 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”.

A 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)