

**INFORME DEL SR. JOSE ANTÓN BEHAR PRESIDENTE EJECUTIVO/GERENTE  
GENERAL DE LA COMPAÑÍA PUBLICITAS COMPAÑÍA ANÓNIMA DE  
PUBLICIDAD, A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO  
ECONOMICO DL AÑO 2.003.**

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley, y los estatutos de la compañía; y la Resolución de la Superintendencia de Compañía No. 92-1-4-3-0013 de Septiembre 25 de 1992, sobre la presentación de informes anuales de los administradores, presento a los señores Accionistas su informe anual, sobre la marcha de la Compañía en el ejercicio económico del año 2.003.

**1.- ENTORNO ECONOMICO Y OBJETIVOS.**

Debido a los factores tales como, política monetaria muy restrictiva que encarece el crédito, un índice inflacionario aún demasiado elevado y además la falta de adopción de políticas y medidas que incentiven la inversión nacional y extranjera, las metas que los Accionistas se propusieron implementar para el ejercicio económico del año 2.003, no se han podido cumplir en su totalidad.

**2.- CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.**

Los administradores cumplen con las resoluciones emitidas por el Directorio y la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y/o Universal de Accionistas.

**3.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.**

Las relaciones obrero-patronales, se han desarrollado en las mejores condiciones en un marco de cordialidad y respeto mutuo.

**4.- ASPECTOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCION Y COMERCIALIZACION.**

En relación a este punto, la compañía desarrolló su actividad en el marco de una economía en crisis.

13 OCT. 2004

**5.- ANALISIS DEL ESTADO FINANCIERO DE LOS RESULTADOS ANUALES.**

A continuación, se presentan ciertos datos financieros, que permitirán a los señores Accionistas, analizar los cambios de período.



**PUBLICITAS COMPAÑÍA ANÓNIMA DE PUBLICIDAD  
BALANCE GENERAL  
(CIFRAS EN DOLARES)**

RUBROS	2.003
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<u>494.102,54</u>
CORRIENTE	307.575,30
FIJOS	43.290,42
NO CORRIENTES	143.236,82
<b>PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL</b>	<u>494.102,54</u>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<u>406.092,43</u>
CORRIENTE	281.749,12
LARGO PLAZO	124.343,31
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<u>88.010,11</u>
CAPITAL	800,00
APORTES E SOCIOS O ACCIONISTAS	75.540,67
RESERVA LEGAL, FACULTATIVA	168,12
RESERVA DE CAPITAL	100.334,21
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERC. ANTERIORES	1.639,87
PERDIDA DEL EJERCICIO	(90.472,76)

**6.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO.**

A Diciembre 31 del 2.003, el endeudamiento total de la Compañía es de 82.19%.

	DIC. 31/03	
P. T	406.092,43	
<hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/>	<hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/>	82,19%
A. T.	494.102,54	

**7.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL SOBRE POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2004.**

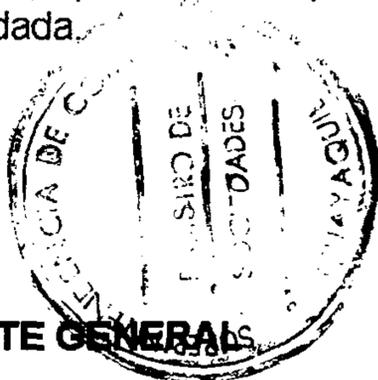
Les participo mi preocupación respecto del año 2003, por los cambios políticos que generan los nuevos gobernantes, cuyas estrategias están dirigidas a cubrir gastos corrientes y hacer menos eficiente al Estado acumulando ingresos y divisas para servicios de la Deuda Externa, en plan de austeridad y a la consolidación del nuevo esquema monetario (dolarización), las mismas que inciden en el desarrollo del País.

Por último señores Accionistas, aprovecho la oportunidad para agradecerles, a ustedes por la confianza brindada.

Atentamente,

  
**JOSE ANTÓN BEHAR**

**PRESIDENTE EJECUTIVO/GERENTE GENERAL**



**13 OCT. 2004**