

**PANINOTECA S.A.**  
C.C. PLAZA QUIL OFIC. # 3 PLANTA ALTA TELEF. 390701  
GUAYAQUIL - ECUADOR

**INFORME ANUAL DEL ADMINISTRADOR AÑO 1995**

GUAYAQUIL, MAYO 15 DEL 1996

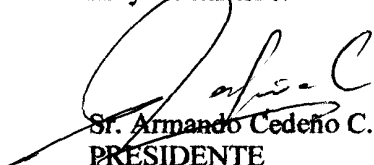
SEÑORES  
ACCIONISTAS DE PANINOTECA S.A.  
CIUDAD

Estimados señores:

Mediante la presente pongo a vuestra consideración el informe anual de las actividades ocurridas durante el año 1995, conforme lo dispone la Superintendencia de Compañías, Las mismas que son de su conocimiento, la compañía no ha iniciado las operaciones para la cual fue constituida.

En espera de que el próximo año la situación económica del País mejore, y se logre concretar las negociaciones con los Bancos, se inicien las operaciones de la empresa, las mismas que dependen de ustedes , me suscribo,

Muy atentamente

  
Sr. Armando Cedeño C.  
PRESIDENTE



18/10/96