

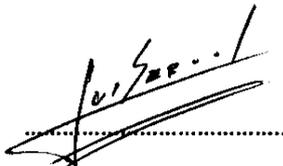
Ambato, 15 de diciembre del 2006

INFORME DE GERENCIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2005

Bienvenidos Señores accionistas, les comunico que hemos estado trabajando para sacar adelante a nuestra compañía, lamentablemente han surgido algunos problemas de tipo comercial que no ha permitido que MONTELSELVA TRAVEL no realice sus actividades normalmente.

Estoy seguro que en el próximo año las circunstancias cambiarán para beneficio de ustedes señores socios.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis Serrano Ocaña', is written over a horizontal dotted line.

Sr. Luis Serrano Ocaña

GERENTE GENERAL