

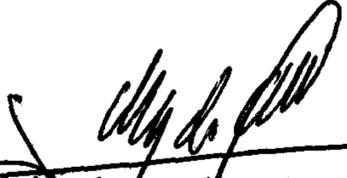
**INFORME DE LABORES QUE PRESENTA EL GERENTE GENERAL DE
INMOBILIARIA TIERRA AZUL S. A. (TERZULA) A LA JUNTA DE
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2002**

Cumpliendo con lo dispuesto en la ley y los estatutos de la compañía y con la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 92-1-4-3-0013 de Septiembre 18 de 1992 sobre presentación de informes anuales de los administradores, presento a los señores accionistas, el informe sobre las actividades administrativas de **INMOBILIARIA TIERRA AZUL S. A. (TERZULA)** correspondiente al ejercicio 2002.

1. Los administradores de la compañía actúan dentro del marco legal y de los estatutos que la gobiernan y cumplen con las resoluciones emitidas en las Juntas Generales y/o Universales de Accionistas así como en el Directorio.
2. Las relaciones obreros patronales se han desarrollado en las mejores condiciones en un marco de cordialidad y mutuo respeto.
3. Adjunto sírvase encontrar los estados financieros en los cuales se refleja que en el presente ejercicio económico aún no iniciamos la operación de los negocios objeto de la compañía y por este motivo no se ha presentado ningún movimiento en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Por último señores accionistas, aprovecho la oportunidad para agradecer al señor presidente de la compañía y a los ejecutivos de la empresa, por su colaboración y a Uds. por la confianza brindada.

Atentamente,


~~Alejandro Avilés González~~
~~Gerente General~~

Guayaquil, Septiembre del 2003.



9 NOV. 2003