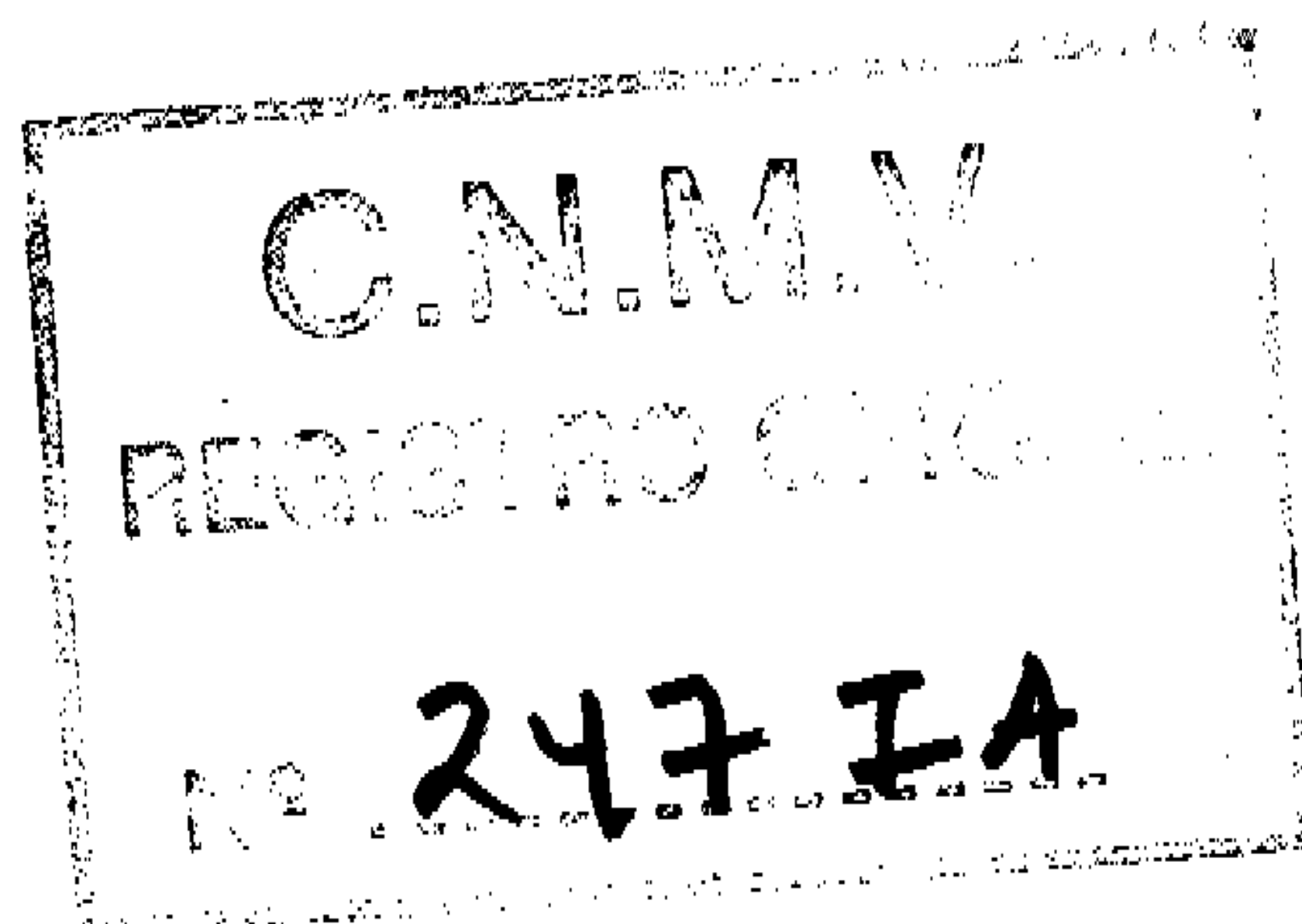


FINANZAS E INVERSIONES VALENCIANAS, S.A.
C/ Caballeros, 20, entlo
46001 Valencia



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCIÓN DE MERCADOS PRIMARIOS
Paseo de la Castellana 19
28046 Madrid



Valencia a 2 de febrero de 2.004

Muy Señores nuestros:

Por la presenta carta se realiza Nota Explicativa referida a las *discrepancias existentes entre la Información Periódica correspondiente al 2º semestre de 2.002 y las Cuentas Anuales del ejercicio 2.002*, a las que hace referencia su atenta de 22 de enero de 2.004 con S/Refª salida registro 2004003137.

En primer lugar, confirmarles que los datos económicos financieros contenidos en la Información Periódica correspondiente al 2º semestre de 2.002 remitidos en su momento por la Sociedad son correctos y, que el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2.002 integrantes de las Cuentas Anuales del ejercicio 2002 revisado por los auditores de la sociedad son coincidentes con los datos contenidos en la información periódica correspondiente al 2º semestre de 2.002, haciendo su informe de auditoria referencia a los mismos.

Las discrepancias se deben básicamente como se observa en el *Anexo I* adjunto a un problema de transcripción de cifras originado por no constar en el subtotal "Pérdidas de explotación" el signo correcto con el efecto arrastre que eso ocasionó en el resto de subtotales (beneficio de las actividades ordinarias, beneficio antes de impuestos y beneficio del ejercicio) de la cuenta de Pérdidas y Ganancias incluida en las Cuentas Anuales del ejercicio 2002 y 2001. De igual forma, en el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 hay un error de decimales por redondeo de euro.

Asimismo, les adjuntamos en el *Anexo II* el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pro-Forma que forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 2002 sobre los que junto a la memoria fueron auditados, habiéndose emitido con fecha 2 de abril de 2003 el correspondiente Informe de Auditoria Independiente con opinión favorable.

Para solucionar estas discrepancias en breve les remitiremos las Cuentas Anuales corregidas junto con el Informe de Auditoria emitido por Deloitte & Touche, al objeto de que conste que fueron estas Cuentas Anuales corregidas y no otras sobre las que se emitió el correspondiente informe de auditoria.

Sin otro particular reciban un atento saludo.

FINANZAS E INVERSIONES VALENCIANAS, S.A.

p.p.

Agnes Noguera Borel
Secretaria del Consejo de Administración