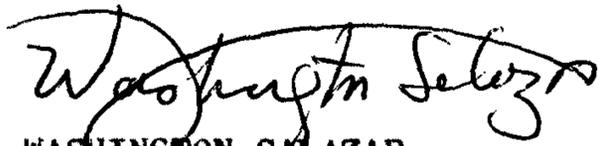


INFORME QUE PRESENTA EL SEÑOR COMISARIO DE LA COMPAÑIA VALINSA, VALEN-
CIANA DE INVERSIONES S.A. A CONSIDERACION DE LA JUNTA GENERAL EXTRAORDI-
NARIA DE ACCIONISTAS QUE CONOCERA DE LAS CUENTAS Y LABORES POR EL EJER-
CICIO 2004.

SEÑORES ACCIONISTAS:

Habiendo revisado detenidamente, los balances y todos los documentos
de la Contabilidad de las empresas al 31 de Diciembre del 2004, des-
pues de analizarlos y compararlos unos con otros he encontrado con -
formidad entre ellos por lo que le recomiendo la aprobación de tales
memorias contables.

ATENTAMENTE


WASHINGTON SALAZAR



23 MAR. 2005