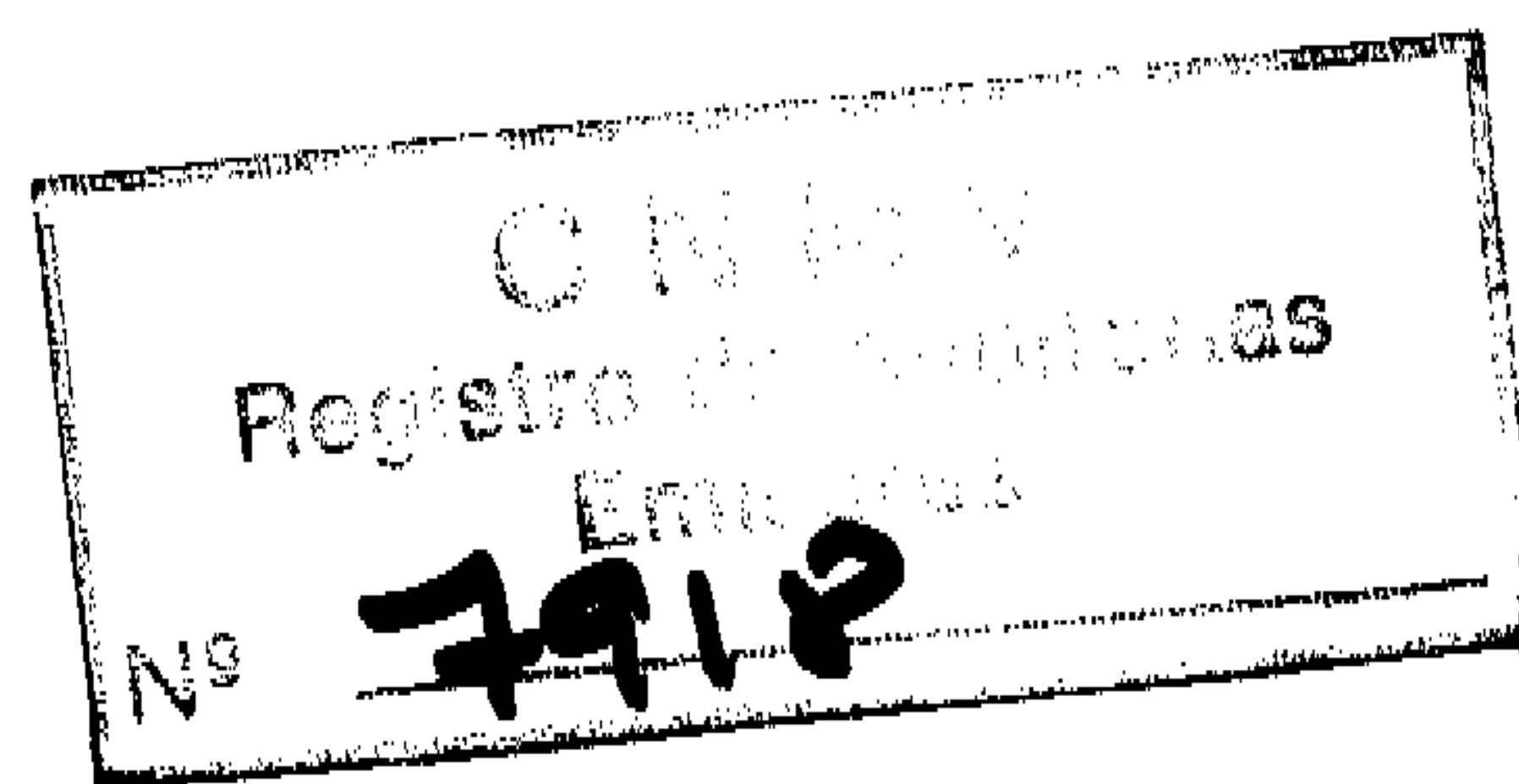


## PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
Dirección General de Mercados Primarios  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID



A Coruña, 25 de septiembre de 2003

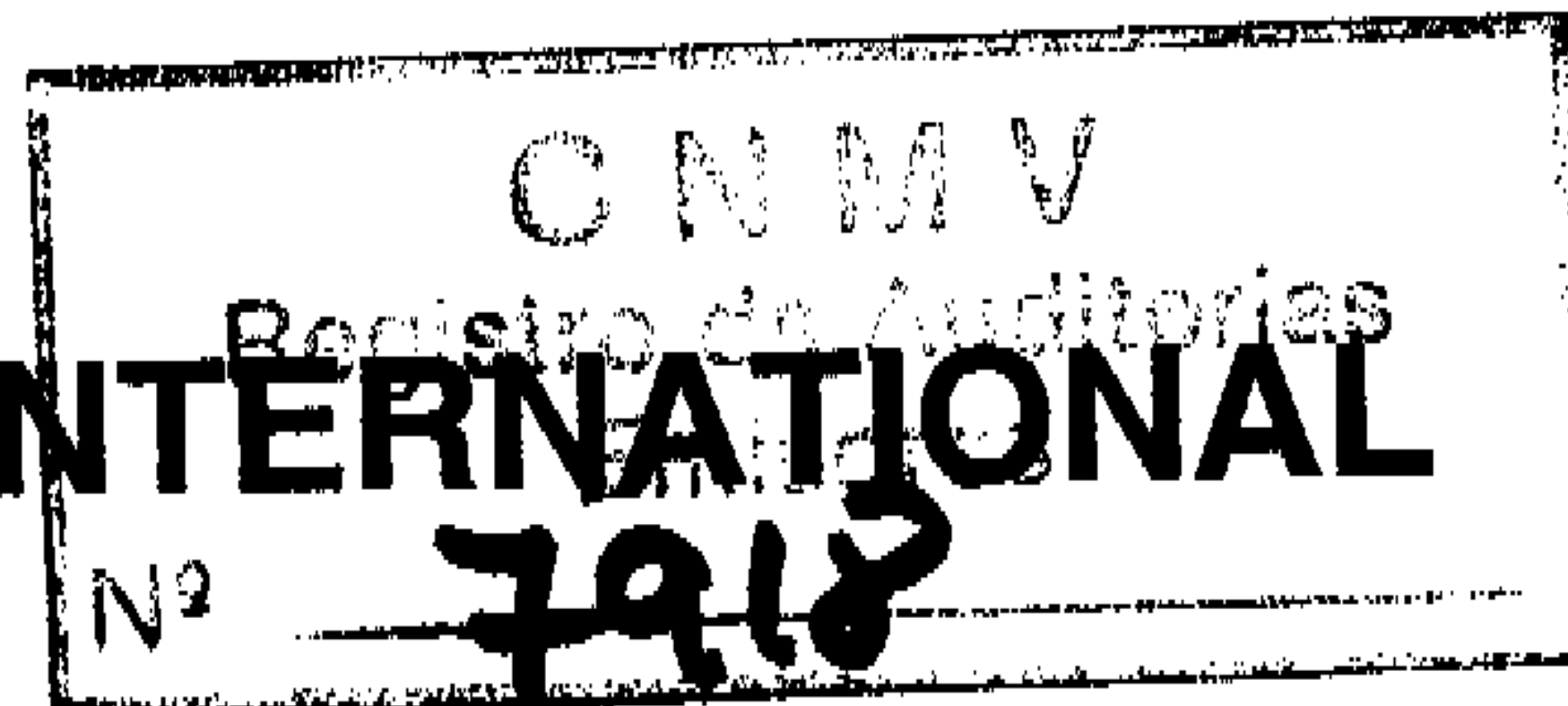
Muy Sres. nuestros:

Adjunto les enviamos un ejemplar de las cuentas anuales del ejercicio 2002 de Pastor International Capital, junto con el informe de auditoría, traducidos al español.

Atentamente,

  
Oscar Rana Penas  
Secretario del Consejo de Administración

**PASTOR INTERNATIONAL  
CAPITAL**

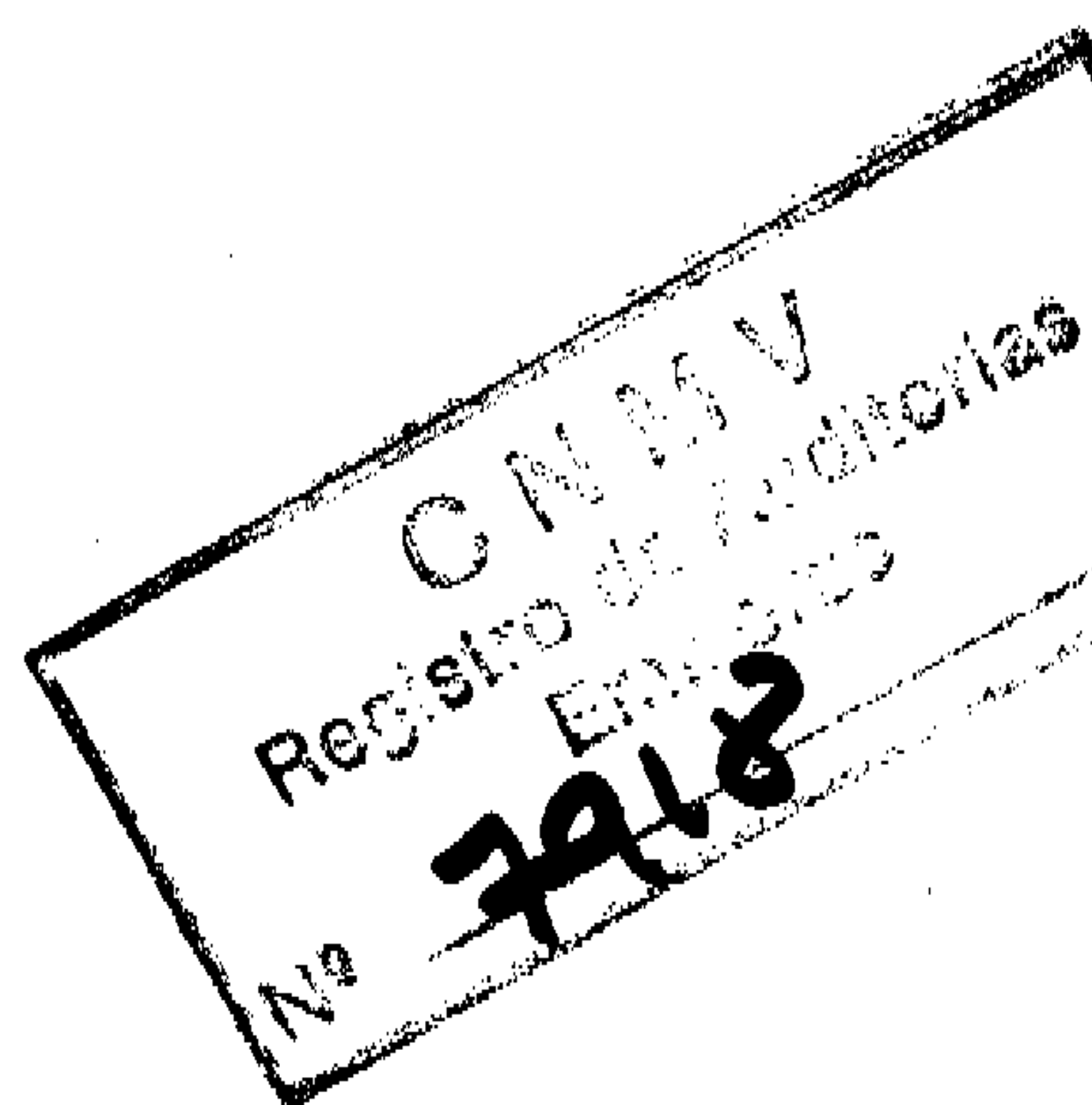


Informe de Auditoría Independiente

Estados financieros  
al 31 de diciembre de 2002

Calle Ferrol, 1  
15004 A Coruña  
España

Tel.: +(34) 981 12 46 00  
Fax: +(34) 981 12 46 08  
www.deloitte.es



**Deloitte  
& Touche**

## **Informe de auditoría independiente**

Al accionista de  
Pastor International Capital:

Hemos auditado los balances de situación adjuntos Pastor International Capital (sociedad constituida en las Islas Caimán y participada al 100% por Banco Pastor, S.A., entidad financiera española) al 31 de diciembre de 2002, así como las respectivas cuentas de pérdidas y ganancias y los estados de origen y aplicación de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha (expresado en dólares) cuya formulación es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros, basada en nuestro trabajo de auditoría.

Hemos realizado nuestras auditorías de acuerdo con las Normas de Auditoría Internacionales. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en bases selectivas, de la evidencia que justifica los importes y los desgloses incluidos en los estados financieros. Asimismo, incluye la evaluación de los principios contables utilizados y de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan adecuadamente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Pastor International Capital, al 31 de diciembre de 2002 y los resultados de sus operaciones y los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Contables Internacionales.

7 de marzo de 2003

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.  
C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid.

**PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
**(EXPRESADOS EN DÓLARES)**

	\$ EEUU	
	2002	2001
<b>Activo:</b>		
Depósitos de efectivo con la Sociedad matriz (Nota 4)	188.846.875	122.109.215
Intereses a cobrar (Nota 4)	2.076.735	1.272.863
Costes de emisión de pagarés subordinados, neto (Nota 5)	45.804	51.998
Ajustes por periodificación	-	1.547
<b>Total</b>	<b>190.969.414</b>	<b>123.435.623</b>
<b>Pasivo:</b>		
<b>Acreedores:</b>		
Pagarés subordinados (Nota 7)	188.765.911	122.029.205
Otros gastos a apagar	2.046.147	1.250.058
<b>Total acreedores</b>	<b>190.812.058</b>	<b>123.279.263</b>
<b>Fondos propios (Nota 6):</b>		
Capital social	50.000	50.000
Primas de emisión	42.087	42.087
Resultados no distribuidos	65.269	64.273
<b>Total fondos propios</b>	<b>157.356</b>	<b>156.360</b>
<b>Total</b>	<b>190.969.414</b>	<b>123.435.623</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en los estados financieros adjuntos forman parte integrante de estos estados financieros.

**PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
**(EXPRESADAS EN DÓLARES)**

	\$ EEUU	
	2002	2001
Ingresos por intereses (Note 4)	7.017.956	4.993.040
Gastos por intereses	(7.007.945)	(4.901.120)
Margen de intermediación	10.011	91.920
Otras cargas de explotación	(10.507)	(49.156)
Otros ingresos	20.349	(5.721)
Costes de cancelación de emisión de pagarés subordinados (Nota 5)	(18.857)	(17.333)
<b>Net Income</b>	<b>996</b>	<b>19.710</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en los estados financieros adjuntos forman parte integrante de estos estados financieros.

**PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL**  
**ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
**(EXPRESADOS EN DÓLARES)**

	\$ EEUU	
	2002	2001
<b>TESORERÍA NETA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		
Beneficio neto	996	19.710
Ajustes para conciliar el beneficio neto con la tesorería neta procedente de actividades de explotación-		
Costes de cancelación de emisión de pagarés subordinados	18.857	17.333
Variaciones en el activo y pasivo de explotación-		
Otros gastos a pagar	796.089	4.904
Intereses a cobrar	(803.872)	(915.144)
Ajustes por periodificación	1.547	7.924
<b>Tesorería neta procedente de (utilizada en) actividades de explotación</b>	<b>13.617</b>	<b>(865.273)</b>
<b>TESORERÍA NETA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Ingresos procedentes de la emisión de pagarés subordinados	66.736.706	16.273.204
Depósitos con la matriz	(66.736.707)	(16.273.204)
Gastos de emisión de deuda	(12.663)	(3.481)
<b>Tesorería neta utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(12.664)</b>	<b>(3.481)</b>
<b>Disminución neta de la tesorería y activos financieros líquidos</b>	<b>953</b>	<b>(868.754)</b>
<b>TESORERÍA Y ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS, al inicio del ejercicio</b>	<b>80.011</b>	<b>948.765</b>
<b>TESORERÍA Y ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS, al cierre del ejercicio</b>	<b>80.964</b>	<b>80.011</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en los estados financieros adjuntos forman parte integrante de estos estados financieros.



## **Pastor International Capital**

Notas a los estados financieros  
Correspondientes al ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2002  
(expresadas en dólares)

### **1. Descripción de la empresa**

Pastor International Capital (la "Sociedad") fue constituida en las islas Cayman el 18 de febrero de 1998, de acuerdo con la legislación vigente del país. El domicilio social de la Sociedad está en Ugland House, P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Islas Caiman (British West Indies).

La Sociedad se dedica a conseguir aportaciones a través de emisiones de bonos e invirtiendo los beneficios resultantes de estas emisiones.

Banco Pastor, S.A. (la "Sociedad matriz"), posee el 100% del capital social de la Sociedad y es el único accionista de la Sociedad. La Sociedad matriz también posee el 100% del capital social de Pastor International Finance ("PIF"), una filial de la compañía, cuyo domicilio social está también en Ugland House, P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Islas Caiman (British West Indies). Los servicios administrativos y de dirección fueron llevados a cabo por el Consejo de Administración.

La Sociedad ha completado dos emisiones de pagarés subordinados. La primera está dividida en dos series emitidas en las siguientes fechas: diciembre de 1999 y marzo de 2000. La segunda emisión consiste en una serie completada durante diciembre de 2001 (Nota 7).

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales que se adjuntan han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad. Estas cuentas anuales fueron aprobadas por los Administradores.

Estas cuentas anuales fueron preparadas utilizando las Normas Internacionales de Contabilidad y las normas de valoración descritas en la Nota 3.

### **3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados**

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

#### ***a) Costes de emisión de pagarés subordinados***

Los costes de emisión de pagarés subordinados se refieren a gastos incurridos para finalizar la emisión de bonos (Nota 5) y se amortizan de forma lineal sobre el período de emisión.

#### ***b) Revenues and expenses***

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo.

**c) Uso de estimaciones**

La preparación de las cuentas anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad exige a la dirección que haga valoraciones y asunciones que afectan a las cantidades mencionadas de activo y pasivo y activos y pasivos contingentes en la fecha de las cuentas anuales, y las mencionadas cantidades de beneficios y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de los que se estimaron.

**d) Transacciones en moneda extranjera**

Los balances fueron convertidos desde euros aplicando el tipo de cambio de finales de año prevaleciente en el mercado de divisas de contado. El beneficio o pérdida neto de esta valoración figura registrado íntegramente en el epígrafe "Otros beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

**4. Depósitos en efectivo con la Sociedad matriz**

Los depósitos en efectivo con la Sociedad matriz constan de los siguientes débitos a plazo:

Fecha del depósito	Fecha de vencimiento	\$ EEUU		Tipo de interés
		Cantidad		
		2002	2001	
29 de diciembre de 1999	29 de diciembre de 2009	93.091.773	78.231.883	4,50%
10 de marzo de 2000	29 de diciembre de 2009	32.752.235	27.524.117	4,50%
28 de diciembre de 2001	15 de marzo de 2012	19.364.246	16.273.204	3,76%
2 de junio de 2002	15 de marzo de 2012	43.557.657	-	3,76%
		188.765.911	122.029.204	
Efectivo	-	80.964	80.011	0%
<b>Total</b>		<b>188.846.875</b>	<b>122.109.215</b>	

Los intereses de los depósitos que figuran arriba se reconocen contablemente en función de su período de devengo en el epígrafe "Ingresos por intereses" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El interés acumulado por los depósitos que figuran arriba, que continuaban pendientes de pago el 31 de diciembre de 2002, se registra como "Interés recibido acumulado" en los balances de situación adjuntos.

**5. Costes de emisión de pagarés subordinados**

Los costes de emisión de pagarés subordinados incluyen los gastos de emisión de pagarés subordinados. El movimiento habido en esta cuenta ha sido el siguiente:



	\$ EEUU
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>65.850</b>
Adiciones	3.481
Amortización	(17.333)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>51.998</b>
Adiciones	12.663
Amortización	(18.857)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>45.804</b>

## **6. Fondos propios**

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social de la Sociedad está compuesto por 50.000 acciones de 1 dólar estadounidense de valor nominal cada una que fueron emitidas el 18 de febrero de 1998 por un total de 50.000 dólares. Las acciones del capital social de la Sociedad no están admitidas a cotización en mercados secundarios organizados.

## **7. Pagarés subordinados**

En junio de 1998, PIC entró en un Programa de Pagarés a Medio Plazo en Euros (EMTN) en el que PIC puede emitir "Pagarés preferentes" y Pastor International Capital puede emitir "Pagarés subordinados". En el Programa de Pagarés a Medio Plazo en Euros, la Sociedad y Pastor International Finance actúan como emisoras, Banco Pastor, S.A. como garante y otras entidades independientes como agentes. El programa asciende a un total de 1.000.000.000 dólares que se emiten en series. Los pagarés subordinados no son convertibles y pueden denominarse en diferentes monedas. El programa fue renovado en junio de 2000.

El 21 de diciembre de 1999 Pastor International Capital lanzó una emisión de 135.000 (ampliables a 200.000) obligaciones subordinadas de 600 euros de valor nominal, como parte del mencionado Programa.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la cantidad invertida era 125.844.008 dólares.

El 28 de diciembre de 2001 Pastor International Capital lanzó una emisión de 20.000 (ampliables a 40.000) pagarés subordinados de 3.000 euros de valor nominal, como parte del mencionado Programa.

Al 31 de diciembre de 2002, la cantidad invertida era 62.922.103 dólares.

Las características de la primera emisión son las siguientes:

	Serie Número 1	Serie Número 2
Total nominal	€ 89.000.000	€ 31.000.000
Fecha de emisión	21 de diciembre de 1999	10 de marzo de 2000
Vencimiento	10 años	10 años
Tipo de interés	Hasta el 31 de marzo de 2003 (4,5%) Euribor a 12 meses + 0,5% para el resto del período con un máximo de 6,5%	Hasta el 31 de marzo de 2003 (4,5%) Euribor a 12 meses + 0,5% para el resto del período con un máximo de 6,5%
Pago de intereses	Semianualmente, siendo el primer pago el 31 de marzo de 2000	Semianualmente, siendo el primer pago el 31 de marzo de 2000

Las características de la segunda emisión son las siguientes:

	Serie Número 1
Total nominal	€ 60.000.000
Fecha de emisión	28 de diciembre de 2001
Vencimiento	15 de marzo de 2012
Tipo de interés	Hasta el 31 de marzo de 2004 (3,75%) Euribor a 6 meses – 0,25% para el resto del periodo un máximo de 5,50%
Pago de intereses	Semianualmente, siendo el primer pago el 31 de marzo de 2002

Al 31 de diciembre, los pagarés subordinados pendientes de pago son los siguientes:

	31 de diciembre de 2002	31 de diciembre de 2001
	€	€
1ª Emisión		
Serie Número 1	89.000.000	89.000.000
Serie Número 2	31.000.000	31.000.000
2ª Emisión		
Serie Número 1	60.000.000	18.465.000
<b>Total</b>	<b>180.000.000</b>	<b>138.465.000</b>

#### **8. Garantías con terceros**

Banco Pastor, S.A. garantiza los Pagarés subordinados emitidos por la Sociedad. Para cubrir el riesgo asumido por Banco Pastor, S.A., la Sociedad ha depositado fondos en garantía como colateral con su Sociedad matriz, que ascienden a 188.766.010 dólares (Nota 4) a 31 de diciembre de 2002.

#### **9. Situación fiscal**

No hay impuestos exigidos sobre ingresos, beneficios o ganancias de capital en las Islas Cayman en este momento. El 2 de junio de 1998 la Compañía obtuvo el certificado de exención de impuestos para un período de veinte años.

#### **10. Ingresos y gastos**

##### **Gastos**

A 31 de diciembre de 2002 los gastos relacionados con la emisión de pagarés subordinados han sido los siguientes:

	\$ EEUU
Pagarés subordinados (cupones)	7.007.945
<b>Total intereses de los pagarés subordinados</b>	<b>7.007.945</b>
Costes de cancelación de emisión	18.857
<b>Total gastos</b>	<b>18.857</b>

## **Ingresos**

Los ingresos correspondieron en su totalidad al rendimiento del depósito a plazo de la Sociedad con su matriz.

### **11. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración**

La Sociedad no ha concedido préstamos ni anticipos a sus consejeros, ni ha sido parte de ningún compromiso relacionado con importes monetarios, seguros de vida u otro tipo de indemnización o prestación especial. Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no recibieron ningún sueldo ni retribución similar por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

### **12. Riesgo de tipo de interés, crédito y divisa**

Para todos los bonos emitidos por la entidad, los depósitos se registran con los mismos vencimientos que las emisiones, en la misma divisa y con un margen que oscila del 3,76% al 4,6% para cubrir los gastos administrativos de la Sociedad. Por ello, en opinión de la Dirección, efectivamente se mitiga el riesgo.