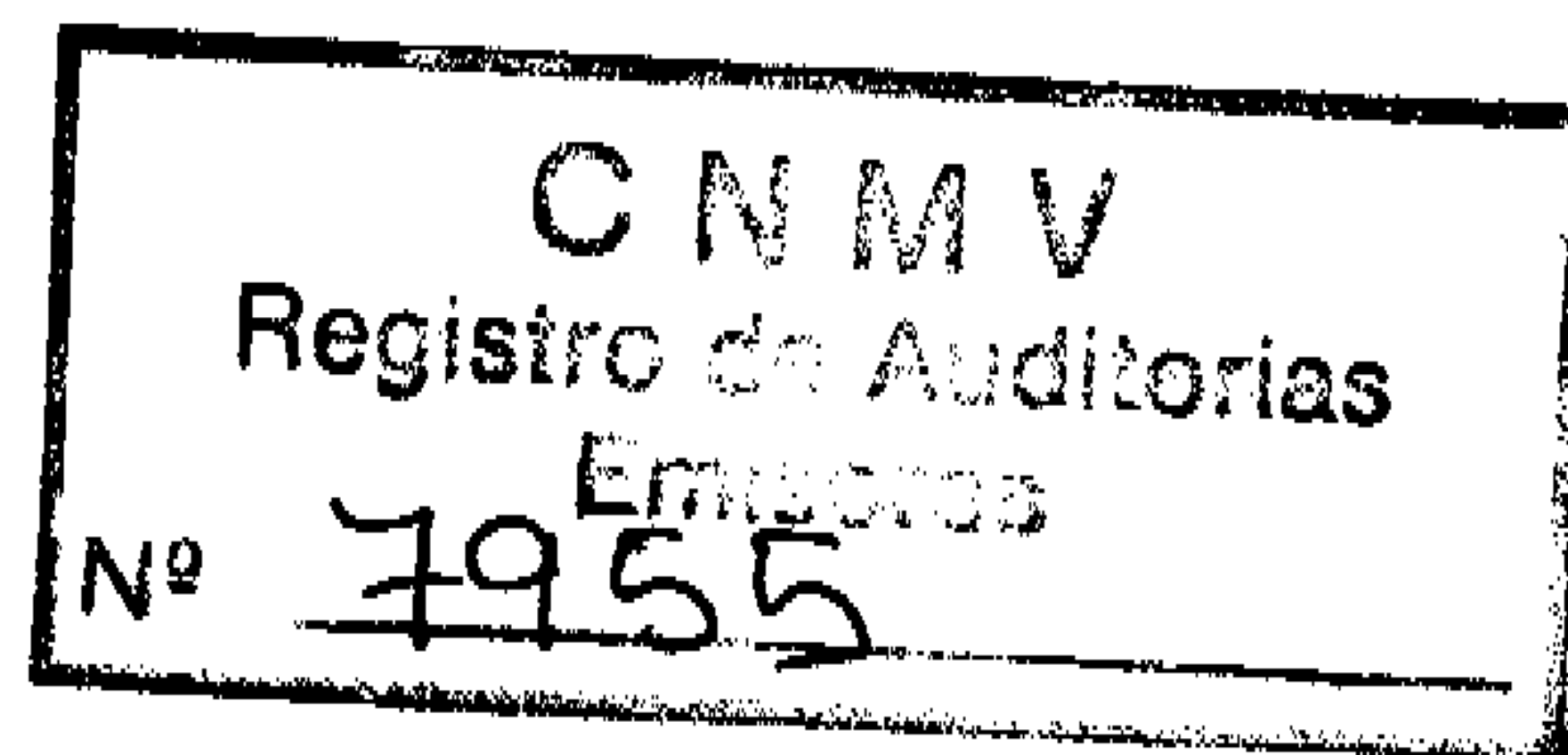


Informe de los auditores oficiales

que acompaña a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado
a 30 de noviembre de 2002

**LEHMAN BROTHERS FINANCE SA,
ZÚRICH**



ERNST & YOUNG

Ernst & Young

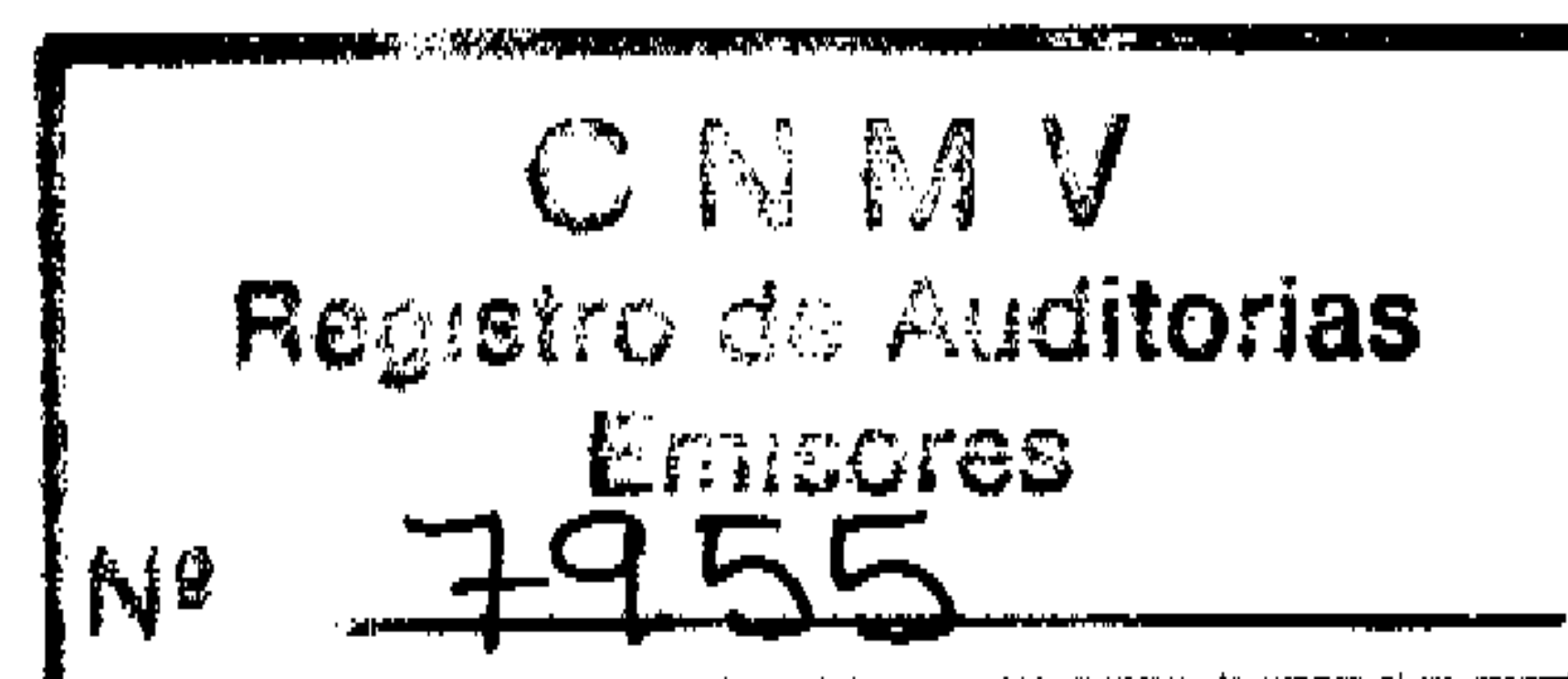
Ernst & Young Ltd.
Financial Services Audit
Badenerstrasse, 47
P.O. Box
CH-8022 Zürich

Teléfono: +41 58 286 31 11
Fax: +41 58 286 34 55
www.ey.com/ch

A la junta general de

Lehman Brothers Finance SA, Zürich

En Zürich, a 7 de marzo de 2003



Informe de los auditores oficiales

En calidad de auditores oficiales, hemos auditado los libros y estados contables (balance de situación, cuenta de resultados y notas) de Lehman Brothers Finance SA correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2002.

Estos estados contables son responsabilidad del consejo de administración. Nuestra obligación es emitir un dictamen sobre los estados contables a partir de nuestra auditoría. Ratificamos que cumplimos con los requisitos legales relativos a la independencia y la preparación profesional.

Nuestra auditoría se ha llevado a cabo de conformidad con las normas contables establecidas por el ramo profesional suizo, que exigen que la auditoría se planifique y realice de forma que se garantice que los estados contables no contienen ningún error sustancial. Hemos examinado todas las pruebas que justifican las cantidades y la información que aparece en los estados contables. Asimismo, hemos evaluado los principios contables utilizados, las estimaciones sustanciales efectuadas y la presentación general de tales estados contables. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para poder emitir este dictamen.

En nuestra opinión, los libros y estados contables y la propuesta de distribución de los beneficios disponibles cumplen con lo dispuesto en la legislación suiza y los estatutos de la sociedad.

Recomendamos la aprobación de los estados contables que les entregamos.

Ernst & Young Ltd.

[Firma manuscrita]
Fritz Otto Wiedmer
Censor jurado de cuentas suizo
(Responsable de la auditoría)

[Firma manuscrita]
Anton Roth
Censor jurado de cuentas suizo

Documentos adjuntos:

- Estados contables (balance de situación, cuenta de resultados y notas)
- Propuesta de distribución de beneficios disponibles

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZÚRICH

BALANCE DE SITUACIÓN A 30 DE NOVIEMBRE DE 2002

	30 de noviembre de 2002	30 de noviembre de 2001
	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
ACTIVO		
Existencias en caja y adeudos de bancos a la vista	4.354.245	4.468.450
Cuentas por cobrar de bancos, agentes y clientes	2.853.469.857	2.157.005.590
Cuentas por cobrar de afiliadas y bancos (nota 3)	31.372.547.809	32.012.788.979
Valores	15.601.894.862	10.544.104.747
Posiciones de opciones, <i>warrants</i> y permutas	5.862.659.783	7.791.591.310
Inversiones en subsidiaria	94.914	100.000
Inmovilizado *)	4.168.222	5.359.920
Cuentas de periodificación	334.137	290.379
Otros activos	42.795.580	4.771.407
TOTAL ACTIVO	<u>55.742.319.409</u>	<u>52.520.480.782</u>

*) Valor asegurado: 7.300.000 CHF; (30 de noviembre de 2001: 7.300.000 CHF)

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZÚRICH

BALANCE DE SITUACIÓN A 30 DE NOVIEMBRE DE 2002

	30 de noviembre de 2002	30 de noviembre de 2001
	CHF	CHF
PASIVO Y RECURSOS PROPIOS		
PASIVO		
Cuentas por pagar a bancos, agentes y clientes	327.859.056	340.555.900
Cuentas por pagar a afiliadas y bancos	34.896.371.587	34.888.677.334
Pasivo derivado de la venta de valores a corto plazo	14.653.632.554	11.096.997.876
Posiciones de opciones, <i>warrants</i> y permutas (nota 4)	5.286.133.501	5.708.112.642
Cuentas de periodificación	174.683.770	94.961.224
Reservas para riesgos derivados de actividades económicas	68.976.128	102.039.517
Otros pasivos	34.806.655	36.223.883
TOTAL PASIVO	55.442.463.251	52.267.568.376
 RECURSOS PROPIOS		
Capital social (6.000 acciones a 1.000 CHF cada una)	6.000.000	6.000.000
Reserva legal – general (restringida)	2.070.000	2.070.000
Ajustes cambiarios	5.374.716	
Reservas voluntarias:		
Repercutidas	211.695.565	112.390.083
Beneficios del ejercicio	74.715.877	99.305.482
	286.411.442	211.695.565
Total de recursos propios	299.856.158	252.912.406
TOTAL PASIVO Y RECURSOS PROPIOS	55.742.319.409	52.520.480.782

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZÚRICH

CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO CERRADO

A 30 DE NOVIEMBRE DE 2002

(del 1 de diciembre de 2001 al 30 de noviembre de 2002)

	2001/2002	2000/2001
	CHF	CHF
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos procedentes de opciones, <i>warrants</i> , permutas y futuros	228.928.870	714.713.362
Ingresos de intereses y dividendos	1.593.357.775	2.207.042.570
Gastos de intereses y dividendos	-1.619.494.481	-2.157.846.345
Ingresos o gastos (-) netos de intereses y dividendos	-26.136.706	49.196.225
Beneficios o pérdidas (-) cambiarios	1.909.487	1.944.523
Total de ingresos de explotación	204.701.651	765.854.110
 GASTOS		
Gastos de personal y conexos	-5.050.122	-15.640.198
Aportaciones a fondos de pensiones	-348.031	-169.589
Comisiones y gastos	-142.688.311	-616.250.149
Gastos de administración	-1.571.848	-1.694.510
Amortización de inmovilizado	-656.070	-638.493
Total de gastos de explotación	-150.314.382	-634.392.939
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	54.387.269	131.461.171
Impuestos	20.328.608	-32.155.689
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	74.715.877	99.305.482

LEHMAN BROTHERS FINANCE S.A., ZURICH

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (1/3)

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Lehman Brothers Finance SA., Zúrich (en adelante, "la Sociedad") es una subsidiaria de Lehman Brothers Holding Inc., Delaware. Su actividad principal es la composición y emisión de productos derivados relacionados con títulos de renta variable.

La Sociedad no es un agente de valores según lo dispuesto en el art. 2 letra d de la Ley Federal sobre Mercados de Valores y Negociación de Títulos (*Federal Law on Stock Exchanges and Trading in Securities*) de 24 de marzo de 1995, o los artículos 2º y 3º del Reglamento del Consejo Federal de Mercados de Valores y Negociación de Títulos (*Ordinance of the Federal Council on Stock Exchanges and Trading in Securities*) de 2 de diciembre de 1996, respectivamente.

La Sociedad está inscrita en el *Handelsregister* del Cantón de Zúrich con ambas denominaciones, tanto Lehman Brothers Finance AG como Lehman Brothers Finance SA.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

General

Los estados contables han sido elaborados de conformidad con las políticas contables generalmente aceptadas vigentes en Suiza.

Divisa de funcionamiento

La Sociedad lleva sus libros contables en dólares estadounidenses (USD), moneda que sirve como divisa de funcionamiento, mientras que aquella en que vienen presentados sus informes contables es el franco suizo (CHF).

Operaciones con divisas extranjeras

Los activos y pasivos extranjeros se convierten a la divisa de funcionamiento, según los tipos de cambio aplicables en la fecha del balance de situación, y las operaciones de ese periodo se convierten conforme al tipo medio del ejercicio.

Los beneficios o pérdidas de la conversión de activos y pasivos no expresados en francos suizos a la divisa de denominación de los informes contables están incluidos en los recursos propios, en el concepto de ajuste cambiario.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en el periodo al que hacen referencia. Los beneficios y pérdidas no materializados derivados de posiciones se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

LEHMAN BROTHERS FINANCE S.A., ZURICH

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (2/3)

Valoración de las posiciones de negociación

Los valores e instrumentos de deuda se reflejan a su valor de mercado.

Las operaciones con derivados iniciadas se recogen en las cuentas conforme a su valor de mercado o según su valor justo, con los beneficios y pérdidas materializados y no materializados reconocidos en "ingresos procedentes de opciones, *warrants*, permutas y futuros".

El valor de mercado o el valor justo para los instrumentos financieros relacionados con la negociación y las operaciones de cobertura asociadas se determina bien por los precios alcanzados en el mercado (en lo que concierne a los futuros, opciones y *warrants* negociados en mercados de valores) o por modelos de determinación de precios (para los productos a plazo, opciones y permutas de mercados secundarios).

Los modelos de determinación de precios utilizan una serie de datos del mercado, como son el valor corriente, la volatilidad y los dividendos de los títulos subyacentes, el tipo de interés de la divisa y el tiempo restante hasta el vencimiento, con los ajustes que sean necesarios para los riesgos crediticios y de liquidez. Es posible que se considere apropiado realizar nuevos ajustes a la valoración en el caso de los instrumentos financieros nuevos o complejos, o en el caso de los instrumentos financieros con un riesgo de concentración significativo. Estos ajustes son componentes esenciales del proceso de actualización del valor conforme al mercado.

Los derivados contratados con afiliadas se valoran según su precio de mercado o su valor justo. Los beneficios y pérdidas materializados y no materializados se contabilizan en la cuenta de resultados.

Impuestos sobre la renta

En el ejercicio fiscal 2001/02, las autoridades fiscales del Cantón de Zúrich concedieron a Lehman Brothers Finance SA la calificación de sociedad mixta. Como consecuencia de ello, los ingresos procedentes de fuentes extranjeras devienen gravables, en lo que concierne a los impuestos cantonales y comunales, únicamente a un tipo aproximado del 10%.

Los impuestos sobre la renta se imponen sobre todos los ingresos declarados en la fecha del balance de situación, en la que se realizará la valoración definitiva de los impuestos sobre la renta.

Reservas

Como precaución frente a posibles fallos de operaciones y pérdidas potenciales se han constituido reservas para riesgos derivados de actividades económicas. Todos los movimientos de reservas de negociación durante el ejercicio han sido imputados a los "ingresos procedentes de opciones, *warrants*, permutas y futuros".

LEHMAN BROTHERS FINANCE S.A., ZURICH

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002
(3/3)**

3. ACTIVOS RESTRINGIDOS

El 30 de noviembre de 2001 se pignoró un importe de 25.268.218.541 CHF (30 de noviembre de 2001: 12.063.964.519 CHF) correspondiente a las "cuentas por cobrar de afiliadas y bancos" para cubrir las posiciones de valores a corto plazo en poder de otras sociedades de Lehman Brothers Holding Group.

**4. GARANTÍAS EMITIDAS POR LEHMAN BROTHERS HOLDING INC.,
DELAWARE**

Lehman Brothers Holding Inc., Delaware ha garantizado determinadas obligaciones de Lehman Brothers Finance SA, Zúrich, derivadas de las operaciones en las que participa la Sociedad.

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZÚRICH

**DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DISPONIBLES
A 30 DE NOVIEMBRE DE 2002**

(propuesta por el Consejo de Administración)

	<u>30 de nov. de 2002</u>	<u>30 de nov. de 2001</u>
	CHF	CHF
Reservas voluntarias repercutidas	211.695.565	112.390.083
Beneficios del ejercicio	74.715.877	99.305.482
Beneficios disponibles	<u>286.411.442</u>	<u>211.695.565</u>
DISTRIBUCIÓN PROPUESTA		
Remanente para repercutir	<u>286.411.442</u>	<u>211.695.565</u>

Report of the statutory auditors

with financial statements for the year ended
November 30, 2002

**LEHMAN BROTHERS FINANCE SA,
ZURICH**

 **ERNST & YOUNG**

To the general meeting of

Lehman Brothers Finance SA, Zurich

Zurich, March 7, 2003

Report of the statutory auditors

As statutory auditors, we have audited the accounting records and the financial statements (balance sheet, profit and loss account and notes) of Lehman Brothers Finance SA for the year ended November 30, 2002.

These financial statements are the responsibility of the board of directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with auditing standards promulgated by the Swiss profession, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. We have examined on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the accounting records and financial statements and the proposed appropriation of the available earnings comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

Ernst & Young Ltd



Fritz Otto Wiedmer
Swiss Certified Accountant
(in charge of the audit)



Anton Roth
Swiss Certified Accountant

Enclosures:

- Financial statements (balance sheet, profit and loss account and notes)
- Proposed appropriation of available earnings

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

BALANCE SHEET AS AT NOVEMBER 30, 2002

	<u>Nov. 30, 2002</u>	<u>Nov. 30, 2001</u>
	CHF	CHF
ASSETS		
Cash and due from banks on demand	4'354'245	4'468'450
Receivable from banks, brokers and customers	2'853'469'857	2'157'005'590
Receivable from affiliated companies and banks (note 3)	31'372'547'809	32'012'788'979
Securities	15'601'894'862	10'544'104'747
Option, warrant and swap positions	5'862'659'783	7'791'591'310
Investment in subsidiary	94'914	100'000
Fixed assets	*) 4'168'222	5'359'920
Accrued income and prepaid expenses	334'137	290'379
Other assets	42'795'580	4'771'407
TOTAL ASSETS	<u>55'742'319'409</u>	<u>52'520'480'782</u>

*) Insurance value: CHF 7'300'000 ; November 30, 2001 CHF 7'300'000)

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

BALANCE SHEET AS AT NOVEMBER 30, 2002

	<u>Nov. 30, 2002</u>	<u>Nov. 30, 2001</u>
	CHF	CHF
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
LIABILITIES		
Payable to banks, brokers and customers	327'859'056	340'555'900
Payable to affiliated companies and banks	34'896'371'587	34'888'677'334
Liabilities arising from selling securities short	14'653'632'554	11'096'997'876
Option, warrant and swap positions (note 4)	5'286'133'501	5'708'112'642
Accrued expenses and deferred income	174'683'770	94'961'224
Provisions for business risks	68'976'128	102'039'517
Other liabilities	34'806'655	36'223'883
Total liabilities	<u>55'442'463'251</u>	<u>52'267'568'376</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital		
(6'000 shares of CHF 1'000 each)	6'000'000	6'000'000
Legal reserve - general (restricted)	2'070'000	2'070'000
Foreign currency translation adjustment	5'374'716	33'146'841
Retained earnings:		
Carried forward	211'695'565	112'390'083
Profit for the year	74'715'877	99'305'482
	<u>286'411'442</u>	<u>211'695'565</u>
Total shareholders' equity	<u>299'856'158</u>	<u>252'912'406</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>55'742'319'409</u>	<u>52'520'480'782</u>

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH**PROFIT AND LOSS ACCOUNT
FOR THE YEAR ENDED NOVEMBER 30, 2002
(December 1, 2001 to November 30, 2002)**

	<u>2001 / 2002</u>	<u>2000 / 2001</u>
	CHF	CHF
OPERATING INCOME		
Income from option, warrant, swap and futures transactions	228'928'870	714'713'362
Interest and dividend income	1'593'357'775	2'207'042'570
Interest and dividend expense	-1'619'494'481	-2'157'846'345
Net interest and dividend income / expense (-)	<u>-26'136'706</u>	<u>49'196'225</u>
Foreign exchange gains / losses (-)	<u>1'909'487</u>	<u>1'944'523</u>
Total operating income	<u>204'701'651</u>	<u>765'854'110</u>
EXPENSES		
Personnel and related expenses	-5'050'122	-15'640'198
Contributions to pension fund	-348'031	-169'589
Commissions and charges	-142'688'311	-616'250'149
Administration expenses	-1'571'848	-1'694'510
Depreciation of fixed assets	<u>-656'070</u>	<u>-638'493</u>
Total operating expenses	<u>-150'314'382</u>	<u>-634'392'939</u>
Profit for the year before taxes	54'387'269	131'461'171
Taxes	<u>20'328'608</u>	<u>-32'155'689</u>
PROFIT FOR THE YEAR	<u>74'715'877</u>	<u>99'305'482</u>

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED NOVEMBER 30, 2002

(1/3)

1. ACTIVITY OF THE COMPANY

Lehman Brothers Finance SA, Zurich (the "Company") is a subsidiary of Lehman Brothers Holding Inc., Delaware. Its principal business is the structuring and issuing of derivative products linked to equities.

The Company is not a security dealer in accordance with art. 2 lit. d of the Federal Law on Stock Exchanges and Trading in Securities of March 24, 1995 or art. 2 and 3 of the Ordinance of the Federal Council on Stock Exchanges and Trading in Securities of December 2, 1996, respectively.

The Company is registered in the Handelsregister of the Canton of Zurich as both Lehman Brothers Finance AG and Lehman Brothers Finance SA.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

General

The financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting policies prevailing in Switzerland.

Functional currency

The Company maintains its accounting records in US Dollars (USD), the functional currency, whereas the reporting currency is Swiss Francs (CHF).

Foreign currency transactions

Foreign assets and liabilities are translated into the functional currency at the rates of exchange prevailing at the balance sheet date and the transactions of the period at the average rate of the year.

Gains or losses on the translation of non-Swiss Franc assets and liabilities into the reporting currency are included in shareholders' equity, the foreign currency translation adjustment.

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED NOVEMBER 30, 2002

(2/3)

Recognition of income and expenses

Income and expenses are accounted for in the period to which they relate. Unrealized gains and losses arising on positions are recognized immediately in the profit and loss account.

Valuation of trading positions

Stocks and debt instruments are marked to market value.

Derivative transactions entered into are marked to market or valued at fair value with realized and unrealized gains and losses recognized in "income from option, warrant, swap and futures transactions".

Market or fair value for trading related financial instruments and associated hedge transactions is determined by either quoted market prices (for exchange traded futures, options and warrants) or pricing models (for OTC - over-the-counter - forwards, options and swaps).

Pricing models utilize a series of market inputs taking into consideration the current value, the volatility and the dividend yield of the underlying securities, the currency interest rate and the time to expiry, with adjustments, as required for credit and liquidity risk. Further valuation adjustment may be deemed appropriate for new or complex financial instruments or for financial instruments with significant risk of concentration. These adjustments are integral components of the mark-to-market process.

Derivatives with affiliates are valued at the market of fair value. Realized and unrealized gains or losses are booked to the profit and loss account.

Income taxes

In fiscal year 2001/02 Lehman Brothers Finance SA was granted by the tax authorities of the Canton of Zurich the mixed company status. As a result, foreign source income is for cantonal and communal taxes taxable at a rate of approximately 10 % only.

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED NOVEMBER 30, 2002
(3/3)**

Income taxes are provided on all income reported to the balance sheet date on which income taxes will ultimately be assessed.

Provisions

Provisions for business risks are maintained for potential operation fails and potential losses. All movements of trading reserves during the year have been taken against "income from option, warrant, swap and futures transactions".

3. RESTRICTED ASSETS

At November 30, 2001, an amount of CHF 25'268'218'541 (November 30, 2001: CHF 12'063'964'519) of the "receivable from affiliated companies and banks" was pledged to cover short securities positions held with other companies of Lehman Brothers Holding Group.

**4. GUARANTES ISSUED BY LEHMAN BROTHERS HOLDING INC.,
DELAWARE**

Lehman Brothers Holding Inc., Delaware has guaranteed certain obligations of Lehman Brothers Finance SA, Zurich arising from transactions entered into by the Company.

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

**APPROPRIATION OF AVAILABLE EARNINGS
AS AT NOVEMBER 30, 2002
(proposed by the Board of Directors)**

	<u>Nov. 30, 2002</u> CHF	<u>Nov. 30, 2001</u> CHF
Retained earnings carried forward	211'695'565	112'390'083
Profit for the year	<u>74'715'877</u>	<u>99'305'482</u>
Available earnings	<u>286'411'442</u>	<u>211'695'565</u>
 PROPOSED APPROPRIATION		
Balance to be carried forward	<u>286'411'442</u>	<u>211'695'565</u>