

Informe de los auditores a la Junta General de Lehman Brothers Finance S.A.

Como auditores, hemos auditado los libros contables y los estados financieros (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y anexos) de Lehman Brothers Finance S.A. del ejercicio anual finalizado el 30 de noviembre de 2001.

Estos estados financieros son responsabilidad del Consejo de Administración. Nuestra responsabilidad es formular una opinión de los estados financieros sobre la base de nuestra auditoría. Confirmamos que cumplimos los requerimientos legales de cualificación profesional e independencia.

Nuestra auditoría se ha llevado a cabo conforme a las normas de auditoría promulgadas por la profesión suiza, las cuales exigen que se proyecte y se realice una auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales. Hemos comprobado que existe evidencia que justifica las cantidades y desgloses de los estados financieros. También hemos valorado los principios contables utilizados, las estimaciones significativas realizadas y la presentación global de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestro informe.

En nuestra opinión, los libros contables y estados financieros, y la distribución propuesta de los beneficios disponibles, cumplen con la legislación suiza y los Estatutos de la compañía.

Recomendamos que sean aprobados los estados financieros que se le presentan.

Zurich, 17 de Mayo de 2002

Anexos:

- Estados financieros (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y anexos).
- Distribución propuesta de los beneficios disponibles.

BALANCE ABREVIADO

| ACTIVO | CHF 30/11/2001 | CHF 30/11/2000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Tesoreria | 4,468,450 | 5,022,026 |
| Cobrabable de bancos, intermediarios, clientes | 2,157,005,590 | 2,432,095,392 |
| Cobrabable de companias del Grupo | 32,012,788,979 | 32,139,083,235 |
| Valores mobiliarios | 10,544,104,747 | 30,144,588,321 |
| Opciones, warrants, swaps | 7,791,591,310 | 6,831,786,139 |
| Inversiones en filiales | 100,000 | 100,000 |
| Inmovilizaciones materiales | 5,359,920 | 5,340,331 |
| Cobros diferidos y gastos anticipados | 290,379 | 6,089,455 |
| Otros activos | 4,771,407 | 10,085,655 |
| | <u>52,520,480,782</u> | <u>71,574,190,554</u> |
| PASIVO | | |
| A pagar a bancos, intermediarios y clientes | 340,555,900 | 290,230,735 |
| A pagar a companias des Grupo | 34,888,677,334 | 48,402,070,846 |
| Valores mobiliarios vendidas | 11,096,997,876 | 17,049,597,442 |
| Opciones, warrants, swaps | 5,708,112,642 | 5,446,430,045 |
| Gastos devengados y ingresos diferidos | 94,961,224 | 67,407,721 |
| Provisiones para riesgos | 102,039,517 | 140,483,693 |
| Otros pasivos | 36,223,883 | 11,886,159 |
| | <u>52,267,568,376</u> | <u>71,408,106,641</u> |
| FONDOS PROPIOS | | |
| Capital suscrito | 6,000,000 | 6,000,000 |
| Reserva legal | 2,070,000 | 2,070,000 |
| Conversion de divisas | 33,146,841 | 45,623,830 |
| Resultados de ejercicios anteriores | 112,390,083 | 84,356,914 |
| Ganancias | 99,305,482 | 28,033,169 |
| | <u>252,912,406</u> | <u>166,083,913</u> |
| PASIVI & FONDOS PROPIOS | <u>52,520,480,782</u> | <u>71,574,190,554</u> |

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA**RESULTADO DE EXPLOTACION**

| | | |
|---|-------------------|----------------------|
| Ingresos de transacciones sobre opciones, warrants, sw: | 714,713,362 | 1,220,808,877 |
| Intereses y dividendos recibidos | 2,207,042,570 | 2,635,571,140 |
| Gastos de intereses y dividendos | (2,157,846,345) | (2,905,463,739) |
| Intereses y dividendos Net resultado | <u>49,196,225</u> | <u>(269,892,599)</u> |
| Resultado de cambio | 1,944,523 | (15,775,253) |
| GASTOS | | |
| Gastos de personal | (15,640,198) | (12,366,393) |
| Pensiones | (169,589) | (143,491) |
| Comisiones y gastos financieros | (616,250,149) | (889,967,573) |
| Otros Gastos | (1,694,510) | (1,712,512) |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | (638,493) | (401,256) |
| Gastos de Explotacion | (634,392,939) | (904,591,225) |
| Resultado antes de impuestos | | |
| impuestos | (32,155,689) | (2,156,631) |
| Resultatdo del ejercicio | <u>99,305,482</u> | <u>28,393,169</u> |

LEHMAN BROTHERS FINANCE S.A. ZURICH

ANEXOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 30 DE NOV DE 2001

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA.

Lehman Brothers Finance S.A, Zurich (la compañía) es una filial de Lehman Brothers Holdings Inc, Delaware. Su actividad principal es la estructuración y emisión de productos derivados vinculados a las Acciones.

La compañía no es un agente de valores de acuerdo con el art.2 lit. d de la Ley Federal sobre Bolsas de comercio y comercialización de valores de 24 de Marzo de 1995, y los art 2 y 3 de la Ordenanza del Consejo Federal sobre Bolsas de comercio y comercialización de valores del 2 de Diciembre de 1996.

La compañía está registrada en el Registro Mercantil del canton de Zurich como Lehman Brothers Finance AG y Lehman Brothers Finance S.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES RELEVANTES.

General.

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las políticas contables generalmente aceptadas que prevalecen en Suiza.

Moneda funcional.

La compañía mantiene sus libros contables en US Dólares (USD), la moneda funcional), aunque la moneda utilizada en los informes constables es el Franco Suizo.

Operaciones en moneda extranjera.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente a fecha de cierre del balance, y las operaciones incluídas en el periodo, al tipo medio de cambio del ejercicio.

Las pérdidas y ganancias generadas al convertir los activos y pasivos que no son en francos suizos, a la moneda en la que se reporta, se incluyen en los fondos propios de los accionistas como ajuste por conversion de divisa extranjera.

Reconocimiento de ingresos y gastos.

Los gastos e ingresos son contabilizados en el periodo al que se refieren. Las ganancias y pérdidas no realizadas que surjen de las posiciones se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoraciones de las Posiciones.

Las acciones y los instrumentos de deuda se valoran al precio de cierre diario del mercado.

Las operaciones de derivados se valoran al precio de cierre diario del mercado o según un valor razonable, reconociéndose las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas en el apartado "rendimientos de las operaciones de opciones, *warrants*, *swaps* y futuros".

El valor del mercado y el valor razonable de los instrumentos financieros de trading y operaciones de cobertura asociadas, se determinan o, por los precios de mercado de cotización oficial (para el mercado de futuros, opciones y *warrants*), o por modelos de precios (para el mercado sin cotización oficial de *forwards*, *opciones* y *swaps*).

Los modelos de precios utilizan una serie variables, teniendo en cuenta el valor actual, la volatilidad y la rentabilidad de las acciones, el tipo de interés del dinero y el tiempo de vencimiento, con sus ajustes, como se requiere para el crédito y el riesgo de liquidez. Una posterior valoración puede ser apropiada para instrumentos financieros nuevos o complejos o para instrumentos financieros con gran riesgo de concentración. Estos ajustes son un componente integral del proceso de ajuste de precios del mercado.

Derivados con afiliados se valoran al precio de cierre diario del mercado o al precio razonable. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas se contabilizan en la cuenta de pérdidas o ganancias.

Impuesto sobre sociedades.

El impuesto sobre sociedades está integrado por todos los rendimientos declarados a fecha de cierre del balance en la que finalmente se valorarán.

Provisiones.

Las provisiones de riesgos se mantienen para potenciales operaciones no realizadas o potenciales pérdidas. Todas las reservas de *trading* constituídas durante el ejercicio se han tomado de "rendimientos de operaciones de opciones, *warrants*, *swaps* y futuros."

3. ACTIVO RESTRINGIDO.


De lo recibido de otras compañías y bancos afiliados se ha pignorado a 30 de Noviembre de 2001 una cantidad de 12.063.964.519 francos suizos, (a 30 de Noviembre de 2000, de 18.019.280.684), para cubrir las posiciones cortas de activos llevadas a cabo con otras compañías de Lehman Brothers Holding Group.

**4. GARANTÍA EMITIDA POR LEHMAN BROTHERS HOLDING INC,
DELAWARE.**

Lehman Brothers Holding Inc ha garantizado ciertas obligaciones de Lehman Brothers Finance S.A. Zurich que surjan de operaciones llevadas a cabo por la compañía.

**DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DISPONIBLES
A 30 DE NOVIEMBRE DE 2001
(propuesta por el Consejo de Administración)**

| | | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Beneficios de ejercicios anteriores | 112.390.083 | 84.356.914 |
| Beneficios del ejercicio | <u>89.305.482</u> | <u>28.033.169</u> |
| Beneficios disponibles | <u>211.695.565</u> | <u>112.390.083</u> |
| DISTRIBUCIÓN PROPUESTA | | |
| Balance acumulado. | <u>211.695.565</u> | <u>112.390.083</u> |



REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS
with financial statements for the year ended
November 30, 2001
LEHMAN BROTHERS FINANCE SA,
ZURICH

**Report of the statutory auditors
to the General Meeting of
Lehman Brothers Finance SA, Zurich**

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, 2001.

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.

Zurich, May 17, 2002

Ernst & Young Ltd



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



Anton Roth
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, 2001

| | <u>Nov. 30, 2001</u> | <u>Nov. 30, 2000</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | CHF | CHF |
| ASSETS | | |
| Cash and due from banks on demand | 4'468'450 | 5'022'026 |
| Receivable from banks, brokers and customers | 2'157'005'590 | 2'432'095'392 |
| Receivable from affiliated companies and banks (note 3) | 32'012'788'979 | 32'139'083'235 |
| Securities | 10'544'104'747 | 30'144'588'321 |
| Option, warrant and swap positions | 7'791'591'310 | 6'831'786'139 |
| Investment in subsidiary | 100'000 | 100'000 |
| Fixed assets | 5'359'920 | 5'340'331 |
| Accrued income and prepaid expenses | 290'379 | 6'089'455 |
| Other assets | 4'771'407 | 10'085'655 |
| TOTAL ASSETS | <u>52'520'480'782</u> | <u>71'574'190'554</u> |

*) Insurance value: CHF 7'300'000 ; November 30, 2000 CHF 6'000'000)

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

BALANCE SHEET AS AT NOVEMBER 30, 2001

| | <u>Nov. 30, 2001</u> | <u>Nov. 30, 2000</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | CHF | CHF |
| LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | | |
| LIABILITIES | | |
| Payable to banks, brokers and customers | 340'555'900 | 290'230'735 |
| Payable to affiliated companies and banks | 34'888'677'334 | 48'402'070'846 |
| Liabilities arising from selling securities short | 11'096'997'876 | 17'049'597'442 |
| Option, warrant and swap positions (note 4) | 5'708'112'642 | 5'446'430'045 |
| Accrued expenses and deferred income | 94'961'224 | 67'407'721 |
| Provisions for business risks | 102'039'517 | 140'483'693 |
| Other liabilities | 36'223'883 | 11'886'159 |
| Total liabilities | <u>52'267'568'376</u> | <u>71'408'106'641</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 | 33'146'841 | 45'623'830 |
| Retained earnings: | | |
| Carried forward | 112'390'083 | 84'356'914 |
| Profit for the year | 99'305'482 | 28'033'169 |
| | <u>211'695'565</u> | <u>112'390'083</u> |
| Total shareholders' equity | <u>252'912'406</u> | <u>166'083'913</u> |
| TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | <u>52'520'480'782</u> | <u>71'574'190'554</u> |

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
FOR THE YEAR ENDED NOVEMBER 30, 2001
(December 1, 2000 to November 30, 2001)

| | 2000 / 2001 | 1999 / 2000 |
|---|---------------------|---------------------|
| | CHF | CHF |
| OPERATING INCOME | | |
| Income from option, warrant, swap and futures transactions | 714'713'362 | 1'220'808'877 |
| Interest and dividend income | 2'207'042'570 | 2'635'571'140 |
| Interest and dividend expense | -2'157'848'345 | -2'905'463'739 |
| Net interest and dividend income / expense (-) | <u>49'196'225</u> | <u>-269'892'599</u> |
| Foreign exchange losses (-) | <u>1'944'523</u> | <u>-15'775'253</u> |
| Total operating income | <u>765'854'110</u> | <u>935'141'025</u> |
| EXPENSES | | |
| Personnel and related expenses | -15'640'198 | -12'366'393 |
| Contributions to pension fund | -169'589 | -143'491 |
| Commissions and charges | -616'250'149 | -889'967'573 |
| Administration expenses | -1'694'510 | -1'712'512 |
| Depreciation of fixed assets | -638'493 | -401'256 |
| Total operating expenses | <u>-634'392'939</u> | <u>-904'591'225</u> |
| Profit for the year before taxes | 131'461'171 | 30'549'800 |
| Taxes | <u>-32'155'689</u> | <u>-2'516'631</u> |
| PROFIT FOR THE YEAR | <u>99'305'482</u> | <u>28'033'169</u> |

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZÜRICH

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED NOVEMBER 30, 2001 (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, 2001
(2/3)**

Recognition of Income and expenses

Income and expenses are accounted for in the period to which they relate. Unrealised gains and losses arising on positions are recognised 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 realised and unrealised gains and losses recognised 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 utilise 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. Realised and unrealised gains or losses are booked to the profit and loss account.

Income taxes

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

LEHMAN BROTHERS FINANCE SA, ZURICH

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED NOVEMBER 30, 2001
(3/3)**

Provisions

Provisions for business risks are maintained for potential operation fails and potential losses. All trading reserves constituted 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 12'063'964'519 (November 30, 2000: CHF 18'019'280'684) 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. GUARANTEE 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, 2001
(proposed by the Board of Directors)**

| | <u>Nov. 30, 2001</u> | <u>Nov. 30, 2000</u> |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | CHF | CHF |
| Retained earnings carried forward | 112'390'083 | 84'356'914 |
| Profit for the year | <u>89'305'482</u> | <u>28'033'169</u> |
| Available earnings | <u>211'695'565</u> | <u>112'390'083</u> |
| | | |
| PROPOSED APPROPRIATION | | |
| Balance to be carried forward | <u>211'695'565</u> | <u>112'390'083</u> |