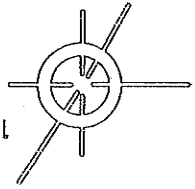


# **Portal Vega & Asociados**

## **Audidores - Consultores**

**POLARIS**  
INTERNATIONAL



### **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores miembros del Directorio del  
**Fondo Consolidado de Reservas Previsionales - FCR**

1. Hemos auditado el balance general combinado adjunto del **Fondo Consolidado de Reservas Previsionales - FCR** al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, y los estados combinados de ganancias y pérdidas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### **Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros**

2. La Secretaría Técnica del Directorio del FCR es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros combinados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros combinados para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros combinados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros combinados no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros combinados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros combinados contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente del **Fondo Consolidado de Reservas Previsionales - FCR**, en la preparación y presentación razonable de los estados financieros combinados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del fondo. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros combinados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



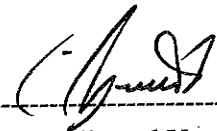
### Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros combinados antes mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del **Fondo Consolidado de Reservas Previsionales - FCR** al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la normativa vigente y con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.
5. Tal como se expone en la nota 20 a los estados financieros combinados, la pérdida neta por diferencia de cambio del ejercicio 2007, al igual que el ejercicio anterior, se da como consecuencia de la importante apreciación de la moneda peruana respecto del dólar norteamericano al ajustarse el valor de las inversiones en moneda extranjera colocadas por el **Fondo Consolidado de Reservas Previsionales - FCR**.

Según los reportes de analistas económicos especializados dicha apreciación de la moneda peruana continuaría hasta fines del año 2008, en razón a las condiciones estructurales de la economía peruana y la coyuntura de los mercados internacionales, estimándose que hacia el año 2009 se produciría una recuperación del dólar norteamericano frente al nuevo sol y a otras divisas. De otro lado, el Directorio del **Fondo Consolidado de Reservas Previsionales - FCR** ha dispuesto la adopción de medidas tales como, la utilización de monedas distintas al dólar norteamericano, mejorar el calce en moneda nacional, además de la rentabilidad del Fondo y, por ende, considera que los retornos en el largo plazo pueden revertir cualquier pérdida contable transitoria para lograr finalmente resultados positivos.

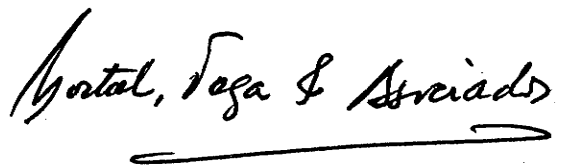
Lima, Perú  
02 de abril de 2008

Refrendado por:



(Socio)

Hugo Portal Vega  
Contador Público Colegiado  
Matricula N° 6264



## FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES - FCR

## BALANCE GENERAL COMBINADO (Notas 1, 2, 3 y 4)

	Nota	Al 31 de diciembre de			Nota	Al 31 de diciembre de	
		2007	2006			2007	2006
		S/.	S/.			S/.	S/.
<b>Activo</b>				<b>Pasivo</b>			
<b>Activo Corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Caja y bancos	(5)	3,715,091,006	4,308,290,785	Tributos por pagar		327,823	214,003
Otras cuentas por cobrar, neto	(6)	47,201,804	58,519,250	Otras cuentas por pagar	(10)	4,211,509	3,241,303
Inversiones, neto	(7)	235,488,217	160,598,819	Parte corriente de deudas a largo plazo	(11)	1,062,490,891	785,217,374
Inmuebles disponibles para la venta	(8)	6,333,935	-				
<b>Total activo corriente</b>		<u>4,004,114,962</u>	<u>4,527,408,854</u>	<b>Total pasivo corriente</b>		<u>1,067,030,223</u>	<u>788,672,680</u>
<b>Activo no corriente</b>				<b>Pasivo no corriente</b>			
Inversiones, neto	(7)	4,630,966,515	4,692,038,674	Deudas a largo plazo	(11)	7,760,733,606	8,643,542,063
Inversiones inmobiliarias	(9)	192,682,352	212,767,215				
<b>Total Activo no corriente</b>		<u>4,823,648,867</u>	<u>4,904,805,889</u>	<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>7,760,733,606</u>	<u>8,643,542,063</u>
<b>Total Activo</b>		<u>8,827,763,829</u>	<u>9,432,214,743</u>	<b>Total Pasivo</b>		<u>8,827,763,829</u>	<u>9,432,214,743</u>
Cuentas de orden	(23)	3,740,591	52,922	Cuentas de orden	(23)	3,740,591	52,922

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros.

## FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES - FCR

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS COMBINADO (Notas 1, 2, 3 y 4)

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2007 S/.	2006 S/.
<b><u>Ingresos de operación</u></b>			
Ingresos financieros	(12)	593,249,276	566,346,281
Otros ingresos de operación	(13)	36,554,042	8,144,467
		<u>629,803,318</u>	<u>574,490,748</u>
<b><u>Gastos de operación</u></b>			
Gastos financieros	(14)	(112,705,737)	(7,231,251)
Provisiones del ejercicio		(818,303)	(1,333,505)
Otros gastos de operación	(15)	(16,935,034)	-
		<u>(130,459,074)</u>	<u>(8,564,756)</u>
<b>Resultado de operación</b>		<u>499,344,244</u>	<u>565,925,992</u>
<b><u>Otros ingresos (egresos)</u></b>			
Ingresos por Contribución Solidaria	(16)	31,193,894	38,043,405
Transferencia de recursos	(17)	(27,496,231)	(23,471,022)
Provisión Ley N° 28046	(18)	(3,644,970)	(14,096,171)
Otros ingresos	(19)	10,003,927	408,858,526
Ingresos excepcionales, neto		2,905,939	6,752,005
Ganancia por diferencia de cambio	(20)	42,725,623	199,766,730
Pérdida por diferencia de cambio	(20)	(403,773,780)	(659,680,815)
Otros gastos	(21)	(1,232,222)	(36,365,880)
		<u>(349,317,820)</u>	<u>(80,193,222)</u>
<b>Rentabilidad del período</b>		<u>150,026,424</u>	<u>485,732,770</u>
Distribución de rentabilidad	(22)	(150,026,424)	(485,732,770)
<b>Excedente de rentabilidad luego de distribución</b>		<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas que se acompaña son parte de los estados financieros

**FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES - FCR****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO COMBINADO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

	<b>Resultados acumulados</b>
	<u>S/.</u>
Saldos al 01 de enero de 2005	6,667,829
Ajuste ejercicios anteriores	(6,667,829)
	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2006 y 2007	<u><u>-</u></u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros.



## FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES - FCR

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO (Notas 1, 2, 3 y 4)

	Por los años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2007	2006
	S/.	S/.
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobro de intereses inversiones	90,352,382	784,108,521
Cobro de dividendos acciones ElectroPerú	221,083,560	166,590,297
Cobro por venta de inmuebles	25,270,539	-
Cobro de alquileres	11,316,502	8,076,616
Recaudación Contribución Solidaria para la Asistencia Previsional Ley N° 28046	31,141,200	38,043,405
Transferencias recibidas para el Fondo de Respaldo Caja de Pensiones Militar Policial - CPMP	200,151,659	-
Transferencias recibidas	-	387,087,806
Mas (menos)		
Compra de inversiones en valores	(181,902,832)	(449,129,269)
Pago de obligaciones pensionarias	(961,862,490)	(971,910,198)
Transferencia a otras entidades por el Fondo Asistencia Previsional Ley N° 28046	(34,753,796)	(32,457,498)
Otros	6,003,497	(467,987,653)
<b>Disminución del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<b>(593,199,779)</b>	<b>(537,577,973)</b>
<b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(593,199,779)</b>	<b>(537,577,973)</b>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período</b>	<b>4,308,290,785</b>	<b>4,845,868,758</b>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al finalizar el ejercicio</b>	<b>3,715,091,006</b>	<b>4,308,290,785</b>
<b>Conciliación del estado de flujos de efectivo:</b>		
Utilidad del ejercicio	-	-
Mas (menos)		
Fluctuación en el valor de las inversiones	158,179,163	(37,850,297)
Provisión cobranza dudosa de alquileres e intereses de inmuebles	165,110	257,151
Otros	336,588	8,123,080
<b>Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:</b>		
Otras cuentas por cobrar	11,317,446	55,467,749
Inversiones	(172,496,400)	(108,738,391)
Inmuebles disponibles para venta	(6,333,935)	-
Inversiones inmobiliarias	20,084,863	34,918,604
Impuestos por pagar	113,820	18,844
Parte corriente de deudas a largo plazo	277,273,517	(189,133,128)
Otras cuentas por pagar	970,506	(892,777)
Deuda a largo plazo	(882,808,457)	(299,748,808)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>(593,197,779)</b>	<b>(537,577,973)</b>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros.