

**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 2010, y el estado combinado de ganancias y pérdidas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú y con la normativa vigente.
5. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, que se acompañan con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores independientes cuyo dictamen de fecha 22 de marzo de 2010 no contiene salvedades.

Lima, Perú  
30 de mayo de 2011

*Portal, Vega & Asociados*

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)

	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	Nota	2010	2010	2009
		S/.	S/.	S/.
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Caja y bancos	(5)	4,168,184,796	3,951,616,989	251,378
Otras cuentas por cobrar, neto	(6)	51,917,129	82,297,484	7,529,865
Inversiones país	(7)	112,406,925	123,076,399	923,278,930
Inmuebles disponibles para la venta	(8)	31,829,539	33,515,725	931,060,173
Otros Activos		2,500	-	-
<b>Total activo corriente</b>		<u>4,364,340,889</u>	<u>4,190,506,597</u>	-
<b>Activo No Corriente</b>				
Inversiones, neto	(7)	4,315,739,580	4,565,546,269	8,004,273,178
Inversiones inmobiliarias	(9)	202,568,124	179,280,485	8,004,273,178
<b>Total activo no corriente</b>		<u>4,518,307,704</u>	<u>4,744,826,754</u>	-
<b>Total Activo</b>		<u>8,882,648,593</u>	<u>8,935,333,351</u>	-
<b>Cuentas de Orden</b>	(20)	<u>1,123,200</u>	<u>3,606,954</u>	-
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Tributos por pagar		565,064	251,378	-
Otras cuentas por pagar	(10)	5,823,743	7,529,865	-
Parte corriente de deudas a largo plazo	(11)	584,464,890	923,278,930	-
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>590,853,697</u>	<u>931,060,173</u>	-
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas a largo plazo	(11)	8,291,794,896	8,004,273,178	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>8,291,794,896</u>	<u>8,004,273,178</u>	-
<b>Total Pasivo</b>		<u>8,882,648,593</u>	<u>8,935,333,351</u>	-
<b>Cuentas de Orden</b>	(20)	<u>1,123,200</u>	<u>3,606,954</u>	-

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	
		2010	2009
		S/.	S/.
<b>Ingresos de operación</b>			
Ingresos financieros, neto	(12)	477,200,179	547,510,697
Otros ingresos de operación	(13)	22,228,354	13,660,860
		<u>499,428,533</u>	<u>561,171,557</u>
<b>Gastos de operación</b>			
Provisiones del ejercicio	(14)	3,732,645	6,464,848
Otros gastos de operación	(15)	5,796,190	2,895,788
		<u>9,528,835</u>	<u>9,360,636</u>
<b>Resultado de operación</b>		<u>489,899,698</u>	<u>551,810,921</u>
<b>Otros ingresos (egresos)</b>			
Otros ingresos	(16)	842,466,654	616,902,302
Perdida por diferencia de cambio, neta	(17)	(104,855,745)	(340,296,973)
Otros gastos	(18)	(27,227,660)	(32,788,201)
		<u>710,383,249</u>	<u>243,817,128</u>
<b>Rentabilidad del período</b>		<u>1,200,282,947</u>	<u>795,628,049</u>
Distribución de rentabilidad	(22)	(1,200,282,947)	(795,628,049)
<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 FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO (Notas 1, 2, 3 y 4)**

	Por los años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2010	2009
	S/.	S/.
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobro de intereses inversiones	202,443,743	206,737,354
Cobro por redención o venta de inversiones	449,288,157	238,077,711
Cobro de dividendos acciones ElectroPerú	242,301,542	162,015,484
Cobro por venta de inmuebles	9,690,000	3,868,904
Recaudación Libre desafiación, Asegura tu pensión y Contribución Solidaria Ley N° 28046	779,768,753	619,520,201
Transferencias recibidas de FONAFE	32,117,209	-
Transferencias recibidas de ONP	9,205,727	-
Mas (menos)		
Compra de inversiones en valores	(167,266,346)	(189,889,555)
Pago de obligaciones pensionarias	(1,276,294,188)	(684,260,062)
Transferencias a otras entidades por el Fondo Asistencia Previsional Ley N° 28046	(19,299,153)	(20,998,648)
Transferencias efectuadas para el Fondo de Respaldo Caja de Pensiones	-	(228,293,506)
Alícuota transferida pensionistas Banco de la Nación	(111,207)	(133,250)
Otros	(45,276,430)	(164,246,986)
<b>Disminución del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<b>216,567,807</b>	<b>(57,602,353)</b>
<b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>216,567,807</b>	<b>(57,602,353)</b>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período</b>	<b>3,951,616,989</b>	<b>4,009,219,342</b>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al finalizar el ejercicio</b>	<b>4,168,184,796</b>	<b>3,951,616,989</b>
<b>Conciliación del estado de flujos de efectivo:</b>		
Fluctuación de Fondos Mutuos	(15,016,180)	(17,296,309)
Fluctuación de Fondos de Inversión	(1,397,520)	(1,823,424)
Fluctuación de bonos	23,373,687	(51,971,910)
Fluctuación de valores - inversiones del exterior	(98,876,039)	(141,816,259)
Provisión alquileres e intereses de inmuebles	965,931	404,713
Otras cuentas por cobrar	29,414,427	21,651,697
Inversiones en valores	92,181,608	89,705,084
Inversiones en el exterior	260,210,605	147,037,788
Inversiones inmobiliarias	(23,287,639)	36,217,422
Inmuebles disponibles para la venta	1,686,185	(28,056,795)
Bienes muebles	(2,500)	-
Impuestos por pagar	313,687	54,846
Cuentas por pagar - parte corriente	(338,814,041)	71,419,636
Otras cuentas por pagar	(1,706,122)	(4,433,843)
Deuda a largo plazo	287,521,718	(178,694,999)
<b>Efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>216,567,807</b>	<b>(57,602,353)</b>

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

