Deloitte.

Fondo Latinoamericano de Reservas - FLAR

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009 e Informe de los Auditores Independientes

Auditoría. Impuestos. Consultoría. Finanzas Corporativas.

Deloitte.

Deloitte & Touche Ltda.
Cra. 7 No. 74 - 09
A.A. 075874
Nit. 860.005.813-4
Bogotá D.C.
Colombia

Tel: +57 (1) 5461810 - 5461815
Fax: +57 (1) 2178088
www.deloitte.com/co

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros de la Asamblea y el Directorio del
Fondo Latinoamericano de Reservas:

Hemos auditado el balance general adjunto del Fondo Latinoamericano de Reservas ("FLAR") al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo Latinoamericano de Reservas. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría. Los estados financieros del Fondo Latinoamericano de Reservas ("FLAR") por el año terminado a 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otros auditores en cuyo reporte, fechado el 15 de febrero de 2010, expresaron una opinión no calificada sobre los mismos.

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planeemos y efectuemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales. Una auditoría incluye considerar el control interno sobre el reporte financiero como una base para diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo Latinoamericano de Reservas sobre el reporte financiero. En concordancia, no expresamos tal opinión. Una auditoría también incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros del 2010, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Latinoamericano de Reservas al 31 de diciembre de 2010 y 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 los Estados Unidos de América.

Deloitte & Touche Ltda.

Febrero 8, 2011

©2010 Deloitte Touche Tohmatsu / Deloitte & Touche S A -Todos los derechos reservados. Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu -asociación suiza- y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.com/co conózca la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus Firmas miembro .

Una firma miembro de **Deloitte Touche Tohmatsu**

FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO	2010	2009
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	$ 21.190.048	$ 195.986.412
INVERSIONES:		
Depósitos en bancos comerciales (Nota 5)	1.596.927.984	344.349.499
Valores negociables contratos de administración delegada, a valor razonable (Nota 6)	327.123.290	316.714.891
Valores negociables, a valor razonable (Nota 7)	1.775.605.389	1.625.589.803
Valores mantenido hasta el vencimiento, al costo amortizado (Nota 7)	228.883.811	256.920.102
	3.928.540.474	2.543.574.295
Instrumentos derivados (Nota 8)	9.474.235	10.008.749
Préstamos a bancos centrales (Nota 9)	420.000.000	480.000.000
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR:		
alores negociables	4.758.299	7.463.960
Depósitos en bancos comerciales	304.387	41.196
Préstamos a bancos centrales	4.003.123	4.512.880
Comisiones de fideicomisos	79.313	348.612
Total cuentas por cobrar	9.145.122	12.366.648
Activos fijos, neto (Nota 10)	1.169.033	1.212.952
Otros activos	2.602.440	599.356
Total activos	$ 4.392.121.352	$ 3.243.748.412

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL FONDO	2010	2009
PASIVOS:		
Depósito a la vista (Nota 11)	$ 598.510	$ 148.895
Depósito a término (Nota 11)	2.086.271.875	937.255.269
Subtotal	2.086.870.385	937.404.164
Instrumentos derivados (Nota 8)	4.675.284	1.255.441
Notas a mediano plazo (Nota 12)	214.544.000	250.000.000
Intereses por pagar	614.766	256.060
Otros pasivos (Nota 13)	3.236.789	4.943.027
Total pasivos	2.309.941.224	1.193.858.692
PATRIMONIO DEL FONDO:		
Capital suscrito	2.343.750.000	2.343.750.000
Menos - Cuotas de capital por recibir	479.263.872	540.915.199
Capital suscrito y pagado (Nota 14)	1.864.486.128	1.802.834.801
Utilidades retenidas - Reservas	186.455.440	180.283.630
Utilidad neta	31.238.560	66.771.289
Total patrimonio del fondo	2.082.180.128	2.049.889.720
Total pasivos y patrimonio de Fondo	$ 4.392.121.352	$ 3.243.748.412

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
INGRESO POR INTERESES:		
Intereses sobre depósitos en bancos comerciales	$ 3,354,020	$ 583,535
Intereses sobre préstamos a bancos centrales	20,551,200	10,045,147
Intereses sobre inversiones en contratos con administración delegada	9,809,950	18,771,358
Intereses sobre valores negociables	27,633,196	32,136,290
Total ingreso por intereses	61,348,366	61,536,330
GASTO POR INTERESES:		
Depósitos a la vista	(59,675)	(5,299)
Depósitos a término	(3,883,101)	(1,325,209)
Depósitos con descuento	-	(223,356)
Notas a mediano plazo	(1,296,286)	(2,885,007)
Total gasto por intereses	(5,239,062)	(4,438,871)
Total neto por intereses	56,109,304	57,097,459
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN TRANSACCIONES DE VALORES NEGOCIABLES		
Administración delegada		
Ganancias realizadas	3,089,006	3,426,483
(Perdidas) ganancias no realizadas	(2,724,199)	8,005,513
(P érdidas) ganancias no realizadas en derivados	(288,006)	208,769
Pérdidas realizadas en derivados	(146,940)	(951,422)
Valores negociables		
Pérdidas realizadas	(6,923,522)	(9,201,260)
Ganancias no realizadas	13,850,803	21,842,920
(Pérdidas) ganancias no realizadas en instrumentos derivados	(903,403)	3,859,081
Pérdidas realizadas en instrumentos derivados	(24,011,054)	(10,367,880)
(Pérdida) utilidad en actividades con valores negociables y derivados	(18,057,315)	16,822,204
OTROS INGRESOS:		
Comisiones de fideicomisos en administración	693,214	887,582
Comisiones por préstamo de valores negociables	93,540	299,485
Otros	1,923,077	1,046,869
Total otros ingresos	2,709,831	2,233,936
OTROS GASTOS:		
Otros egresos financieros	(2,897,165)	(3,420,882)
Salarios y beneficios a los empleados	(3,451,050)	(3,229,754)
Gastos de administración	(2,189,511)	(1,997,648)
Otros	(985,534)	(734,026)
Total otros gastos	(9,523,260)	(9,382,310)
UTILIDAD NETA	$ 31,238,560	$ 66,771,289

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital suscrito y pagado	Reservas	Utilidades del año	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	$ 1,759,538,210	$ 175,957,771	$ 16,519,455	$ 1,952,015,436
Apropiación de utilidades según acuerdo del Directorio del Flar No. 357 del 1 de mayo de 2009	15,021,141	1,498,314	(16,519,455)	-
Nuevos aportes de capital más reservas República de Costa Rica	28,275,450	2,827,545	-	31,102,995
Utilidad neta por el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2009	-	-	66,771,289	66,771,289
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	1,802,834,801	180,283,630	66,771,289	2,049,889,720
Apropiación de utilidades según acuerdo No. 369 del Directorio del Flar del 15 de marzo de 2010	60,695,101	6,076,188	(66,771,289)	-
Nuevos aportes de capital más reservas República de Costa Rica	956,226	95,622	-	1,051,848
Utilidad neta por el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2010	-	-	31,238,560	31,238,560
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	$ 1,864,486,128	$ 186,455,440	$ 31,238,560	$ 2,082,180,128

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	$ 31,238,560	$ 66,771,289
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Gastos de depreciación	172,679	185,413
(Ganancias) pérdidas no realizadas en:		
Utilidad en venta de activos fijos	(75,733)	-
Valores negociables	(13,850,803)	(21,842,920)
Utilidad en recompra de notas Flar	(193,458)	-
Contratos de administración delegada	2,724,199	(8,005,514)
Operaciones con derivados	1,191,410	(4,067,850)
Incremento neto en contratos de administración delegada	(13,132,598)	283,955,004
Venta y redención de valores negociables	9,991,839,091	8,351,590,776
Compra de valores negociables	(10,128,003,874)	(8,041,597,726)
Provisto por depósitos en bancos comerciales	62,342,588,142	2,152,306,239
Usado por depósitos en bancos comerciales	(63,595,166,628)	(2,266,780,390)
Provisto para depósitos recibidos a la vista	25,813,943,573	15,388,213,195
Usado en depósitos recibidos a la vista	(25,813,493,959)	(15,647,498,213)
Provisto por depósitos pasivos a término	23,232,709,949	5,833,408,919
Usado en depósitos pasivos a término	(22,083,693,342)	(5,496,147,627)
Usado en depósitos a corto plazo con descuento	-	(39,776,644)
Usado provisto en operaciones con derivados	(26,948,448)	4,126,720
Aumento por operaciones con derivados	29,711,396	-
Aumento en otros activos	94,842	75,262
(Disminución) Aumento en otros pasivos	(1,706,239)	1,843,166
Aumento (Disminución) en intereses por pagar	358,706	(504,012)
Aumento (Disminución) en intereses por cobrar y comisiones	3,221,526	(836,524)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	(226,471,009)	555,418,563
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Provisto en operaciones de credito a Bancos Centrales	60,000,000	(480,000,000)
Venta de activos fijos	91,371	107,141
Usado por depósitos en bancos comerciales en pesos	(2,097,926)	-
Compra de activos fijos	(144,397)	(191,384)
Redención de inversiones para mantener hasta el vencimiento	283,842,198	47,119,927
Compra de inversiones para mantener hasta el vencimiento	(255,805,907)	(22,750,515)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	85,885,339	(455,714,831)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN :		
Nuevas contribuciones de capital	1,051,848	31,102,995
Usado en readquisición notas Flar	(35,262,542)	-
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiación	(34,210,694)	31,102,995
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO	(174,796,364)	130,806,727
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	195,986,412	65,179,685
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	$ 21,190,048	$ 195,986,412
Información complementaria de flujo de efectivo:		
Efectivo pagado por intereses	$ 4,857,727	$ 1,829,221
Transacciones que no involucran efectivo:		
Apropiación de utilidades a capital pagado y reservas	$ 66,771,289	$ 16,519,455

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En dólares de los Estados Unidos de América)

1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

El Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) es una entidad legal, establecida bajo leyes de derecho internacional público, que se rige por las disposiciones de su Convenio Constitutivo, firmado por los gobiernos de las repúblicas de Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela, el 10 de junio de 1988, que entró en vigencia el 12 de marzo de 1991 con el último instrumento de ratificación depositado en el Banco de la República de Colombia. Al entrar en vigencia el mencionado Convenio, automáticamente quedó derogado el Convenio para el establecimiento del Fondo Andino de Reservas FAR, suscrito en la ciudad de Caracas el 12 de noviembre de 1976 y, por tal razón, los activos, pasivos y patrimonio del FAR fueron asumidos en su totalidad por el FLAR. A partir del 1 de septiembre de 2000, con el depósito del instrumento de ratificación en el Banco de la República de Colombia, la República de Costa Rica adhirió al Convenio Constitutivo del FLAR, convirtiéndose en nuevo país Miembro. El 4 de junio de 2008 con el instrumento de ratificación depositado en el Banco de la República de Colombia, la República de Uruguay se adhirió al convenio constitucional del FLAR, ingresando como un país Miembro.

Los objetivos del FLAR son: a) acudir en apoyo de la balanza de pagos de los países miembros otorgando créditos de largo y corto plazo y garantizando préstamos para terceros; b) contribuir a la armonización de las políticas cambiarias, monetarias y financieras de los países miembros, facilitándoles el cumplimiento de los compromisos adquiridos, en el marco del Acuerdo de Cartagena y del Tratado de Montevideo de 1980; y c) mejorar las condiciones de las inversiones de reservas internacionales efectuadas por los países miembros.

Para el cumplimiento de sus fines, el Fondo Latinoamericano de Reservas goza de inmunidad de sus propiedades y demás activos y todos los depósitos y otros recursos confiados al Fondo, ya sea que éstos consistan en pasivos, representen patrimonio o sean producto de operaciones fiduciarias, con respecto a cualquier forma de aprehensión forzosa que pueda alterar el dominio del Fondo sobre dichos activos y pasivos, por efecto de acciones administrativas de cualquiera de los países miembros y respecto a restricciones, regulaciones y medidas de control o moratorias establecidas por éstos.

El FLAR tiene su sede en la ciudad de Bogotá D.C., República de Colombia, y podrá establecer sucursales, agencias o representaciones en cualquiera otra ciudad de los países miembros o fuera de ellos, si así lo acuerda el Directorio. A la fecha el FLAR no tiene agencias o sucursales.

La fuente primaria de fondos viene del capital pagado de los países miembros. Otros fondos provienen de notas emitidas de mediano plazo y depósitos a la vista y a término colocados por bancos centrales y otras instituciones gubernamentales y desde el año 2006 de depósitos a término a corto plazo, cero cupón. La fuente primaria de ingresos del FLAR, incluye ingresos por intereses de los préstamos concedidos a los bancos centrales de países miembros, ingresos por intereses y ganancias de capital de portafolios de inversiones e ingresos por comisiones por concepto de servicios de manejo y custodia de portafolios por servicios provistos a bancos centrales e instituciones públicas.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En su contabilidad y en la preparación de sus estados financieros, el FLAR observa los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. Las siguientes son las políticas contables más significativas:

a. *Moneda funcional* - La moneda funcional del Fondo Latinoamericano de Reservas es el Dólar de los Estados unidos de América. Las transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense se presentan a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las operaciones. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten según el tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las utilidades o pérdidas netas de cambio por operaciones denominadas en monedas diferentes al dólar estadounidense se incluyen en otros ingresos o gastos operativos de cada ejercicio, según corresponda.

b. *Efectivo* - El FLAR considera efectivo o equivalentes de efectivo los depósitos en efectivo puestos en los bancos comerciales la mayor parte del efectivo corresponde a inversiones de los portafolios de inversión y se mantiene en bancos internacionales, cuyo vencimiento máximo es de un día. Adicionalmente, el FLAR mantiene recursos en menor cuantía en bancos locales necesarios para cubrir sus gastos operativos.

c. *Inversiones* - De acuerdo con el pronunciamiento contable de los Estados Unidos de Norteamérica ASC-320-10 "Contabilidad para ciertas inversiones en títulos de deuda e inversiones de capital" las inversiones son clasificadas en "Valores Negociables, "Mantenidas Hasta su Vencimiento" y "Disponibles para la Venta" todas ellas registradas inicialmente al costo, el cual incluye los costos directamente incurridos. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el FLAR tenía inversiones clasificadas como "Valores Negociables" y "Hasta su vencimiento". Los portafolios de inversiones en administración delegada son considerados y reportados como "Valores Negociables". El FLAR no tiene costos de intermediación en la compra y venta de sus inversiones.

   Las inversiones clasificadas como "Valores Negociables" son reportadas al valor de mercado con ganancias o pérdidas no realizadas incluidas en resultados. "Inversiones Mantenidas Hasta su Vencimiento" son reportadas al costo amortizado. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son evaluadas por deterioro periódicamente basado en condiciones económicas actuales e indicadores de mercado para determinar si una disminución en el valor del mercado por debajo del costo amortizado es no temporal. Un deterioro permanente del valor de cualquier inversión el cual no se considera temporal en su naturaleza es registrado en los estados financieros.

La administración del riesgo de crédito y especialmente las actividades relacionadas con la concentración de emisores en los portafolios del FLAR, está regulada por el Acuerdo 324 emitido por el Directorio el 30 de abril de 2005. Este acuerdo define que la inversión máxima por emisor para títulos de mediano plazo es del 1% del valor de mercado del portafolio agregado calculado al momento de la compra.

En relación con las entidades financieras, éstas cuentan con un límite máximo de US$150 millones por emisor, que incluye, tanto la constitución de depósitos como la inversión en títulos de estos emisores. El Bank of America, Citibank y JPM, bancos corresponsales del FLAR, cuentan con un límite adicional para la constitución de operaciones a la vista.

d. *Provisión para pérdidas* - La Administración del FLAR establece provisiones específicas cuando en la opinión del Directorio, factores económicos, de mercado u otros hacen dudosa la recuperación de créditos e inversiones mantenidas al vencimiento. La Administración revisa periódicamente la calidad de las exposiciones de la cual es responsable y posteriormente, basada en la evaluación de toda la información relevante, toma la decisión de si se debe realizar una provisión específica. Es política del FLAR registrar con cargo a resultados una provisión suficiente para cubrir las pérdidas estimadas tan pronto sean identificadas. A diciembre 31 de 2010 y 2009 no se ha requerido el registro o constitución de esta clase de provisiones.

e. *El valor total de las pro*visiones hechas durante el año (menos los montos liberados y las recuperaciones de las deudas malas previamente castigadas) son registradas en el estado de resultados.

f. *Activos fijos* - Los activos fijos se contabilizan al costo. El costo y la depreciación de los activos vendidos o retirados se eliminan de la contabilidad y las utilidades o pérdidas originadas en tales retiros o ventas, se registran en el estado de resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del cinco por ciento (5%) para inmuebles, diez por ciento (10%) para muebles y enseres y equipo de oficina, treinta y tres por ciento (33%) para equipo de cómputo y veinte por ciento (20%) para vehículos.

g. *Contratos de derivados y operaciones de cobertura* - FLAR aplica ASC-815-10 "Contabilización de Instrumentos Derivados y Operaciones de Cobertura", el cual requiere que todas las operaciones de derivados sean registradas a su valor de mercado.

El FLAR, debidamente autorizado por el Directorio, utiliza contratos swaps y contratos de futuro de tasa de interés para reducir su exposición al riesgo de la tasa de interés de sus portafolios de inversión y para la cobertura de la exposición institucional al riesgo de tasa de interés con dos objetivos principales, la preservación de capital o la reducción en la volatilidad de sus resultados. El FLAR no tiene o emite instrumentos derivados financieros para propósitos de venta o especulación.

Antes de acordar una transacción de derivados, el FLAR identifica y especifica totalmente los elementos de los portafolios de inversión que económicamente deben ser cubiertos

como también la efectividad de la estrategia de cobertura. Como los elementos cubiertos son reportados a precios de mercado con ganancias o pérdidas no realizadas incluidos en resultados; el FLAR para efectos contables no aplica contabilidad de cobertura y por consiguiente, los cambios en el valor de mercado de los contratos de derivados también son incluidos en los resultados del período. El FLAR realiza estas transacciones con instituciones financieras cuyas calificaciones de riegos son iguales o mayores que alguna de las siguientes: A-/A3/A- de Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

h. *Plan de pensiones de jubilación* - A partir de julio de 1997, de acuerdo con los parámetros establecidos por la legislación colombiana y según la Ley 100 de 1993, los empleados del FLAR fueron afiliados a un fondo privado de pensiones colombiano, con excepción de algunos empleados internacionales los cuales se deben afiliar en fondos de pensiones de su país de origen. Mensualmente a partir de esta fecha, los valores causados en el período se transfieren a los fondos privados de pensiones.

   A partir de enero 1997 y de acuerdo con el ASC-715-10 - "Contabilidad de Pensiones para Empresarios" el FLAR creó un plan pensional en pesos colombianos manejado por FLAR para las obligaciones de pensiones causadas hasta el 30 de junio de 1997. El FLAR tiene registrado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el pasivo pensional mediante un estudio de reserva de jubilación y de bonos pensionales.

i. *Reconocimiento de ingresos y gastos* - Las ganancias y pérdidas de capital, intereses y gastos son reconocidos por el sistema de causación. Los ingresos por intereses de préstamos son suspendidos cuando el préstamo este vencido en más de un día. Lo mismo aplica cuando los intereses están vencidos más de un día incluso si el préstamo no está vencido. Los ingresos por intereses de préstamos deteriorados son registrados cuando son recibidos. Comisiones por los servicios de administración de fideicomisos y portafolios son causadas y reconocidas durante el período en el cual el servicio es prestado.

   Las inversiones con descuento son inicialmente registrados por su precio de transacción y ajustados diariamente a su valor presente calculado usando la tasa de interés LIBOR vigente en ese día con cargo (crédito) a gastos por intereses de acuerdo con las condiciones de los contratos de depósito.

j. *Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros* - La preparación de estados financieros de conformidad con principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América requiere que la administración haga estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de referencia.

   Las estimaciones más significativas son reserva para pérdidas en préstamos, las pérdidas acumuladas de interés, la asignación de los activos adjudicados, la valoración de las inversiones y derivados, contingencias y obligaciones de jubilación. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2010	2009
Depósitos remunerados	$ 21,190,048	$ 195,986,412
	$ 21,190,048	$ 195,986,412

Tasa promedio durante el período	0,08%	0,15%
Tasa promedio de lo vigente al final del período	0,006%	0,018%
Días máximo de vencimiento	1	1

4. VALORES RAZONABLES

A partir del 1 de enero de 2008, FLAR adoptó la norma ASC-820-10 *Mediciones a Valor Razonable*, para todos los instrumentos financieros y no financieros contabilizados a valor razonable de manera recurrente. El ASC-820-10 establece un nuevo marco de trabajo para medir el valor razonable y amplia las revelaciones correspondientes. De manera más amplia, el marco de trabajo del ASC-820-10 requiere que el valor razonable se determine con base en el precio de cambio que se recibiría por un activo o se pagaría para transferir un pasivo (un precio de salida) en el mercado principal o más ventajoso para el activo o pasivo dentro de una transacción ordenada entre participantes del mercado. El ASC-820-10 establece una jerarquía de valoración de tres niveles basada en entradas observables y no observables.

Para los activos y pasivos financieros, el valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o pagaríamos para transferir un pasivo dentro de una transacción ordenada con un participante del mercado en la fecha de medición. A falta de mercados activos para los activos o pasivos idénticos, tales mediciones implican el desarrollo de presunciones con base en datos observables del mercado y, a falta de tales datos, información interna consistente con la que usaría el participante del mercado en una transacción hipotética que ocurriera en la fecha de la medición.

Las entradas observables reflejan datos del mercado obtenidos de fuentes independientes, mientras que las entradas no observables reflejan nuestras presunciones del mercado. Se prefiere utilizar entradas observables. Estos dos tipos de entradas crean la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1 - Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.

Nivel 2 - Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y valoraciones derivadas de modelos cuyas entradas o cuyos generadores de valor significativos son observables.

Nivel 3 - Las entradas significativas al modelo de valoración son no observables.

El FLAR mantiene políticas y procedimientos para valorar instrumentos utilizando los mejores y más pertinentes datos disponibles.

La siguiente sección describe las metodologías de valoración que usa el FLAR para medir diversos instrumentos financieros a valor razonable.

Inversiones en títulos de deuda y patrimoniales - El FLAR utiliza cotizaciones de precio independientes para activos idénticos con base en actividad bursátil reciente. Estas inversiones se incluyen en los Niveles 1 y comprenden inversiones clasificadas como inversiones negociables. Cuando los precios de mercado cotizados no son observables, el FLAR utiliza cotizaciones de proveedores de precio independientes con base en actividad bursátil reciente para activos similares y otra información pertinente, incluyendo curvas de tasas de interés de mercado cuando sea aplicable, estas inversiones se incluyen en los Niveles 2

El FLAR no tiene títulos de inversión clasificados en Nivel 3.

Instrumentos derivados - La mayor parte de nuestro portafolio de derivativos se ha valorizado utilizando modelos internos. Los modelos maximizan el uso de entradas de mercado observables, incluyendo curvas de tasas de interés y tanto forwards como precios spot para divisas. Para los contratos futuros de tasa de interés se emplea el precio observable y directo de la bolsa de futuros incluido en el Nivel 1. Los activos y pasivos derivados incluidos en el Nivel 2 representan primariamente swaps de tasas de interés y moneda extranjera.

La siguiente tabla presenta nuestros activos y pasivos medidos a valor razonable recurrentemente, al 31 de diciembre de 2010 (en miles de dólares estadounidenses):

Activos	**Nivel 1**	**Nivel 2**
Inversiones:		
Fondos en mercado monetario	$ 41,036	$ -
Notas del tesoro de Estados Unidos	294,405	-
Bonos de agencias respaldadas por el gobierno de los Estados Unidos de América	363,859	-
Supranacionales y soberanos	459,619	-
Obligaciones colateralizadas	18,558	-
Bonos corporativos	861,773	-
Valores respaldados por activos (Asset-backet securities)	63,479	-
Intereses por cobrar inversiones	4,758	-
Derivados:		
Swaps de tasa de interés	-	64
Futuros de tasa de interés	6,114	-
Forwards	-	3,297
Total activos	$ 2,113,601	$ 3,361

Pasivos	Nivel 1	Nivel 2
Derivados:		
Swaps de tasa de interés	$ -	$ 1,112
Futuros de tasa de interés	278	-
Forwards	-	3,286
Intereses por pagar	615	-
Total pasivos	$ 893	$ 4,398

El cambio de presentación de nivel 2 a nivel 1 de los Bonos corporativos, Supranacionales y soberanos, Obligaciones colateralizadas y Valores respaldados por activos (*Asset-backet securities*), se realiza teniendo en cuenta que durante el 2010, los sectores a los cuales pertenecen estos títulos, presentaron mejores indicadores en cuanto a riesgo de crédito y liquidez, en comparación con los presentados en los años 2008 y 2009, adicionalmente todos estos títulos presentan valoración de acuerdo con el nivel 1.

La siguiente tabla presenta nuestros activos y pasivos medidos a valor razonable recurrentemente, 31 de diciembre de 2009 (en miles de dólares estadounidenses):

Activos	Nivel 1	Nivel 2
Inversiones:		
Fondos en Mercado Monetario	$ 30,244	$ -
Notas del tesoro de Estados Unidos de América	406,925	-
Bonos de Agencias respaldadas por el gobierno de Estados Unidos de América	371,963	-
Supranacionales y soberanos	-	600,754
Obligaciones colateralizadas	-	14,956
Bonos Corporativos	-	345,080
Valores respaldados por activos (Asset-backet securities)	-	172,383
Intereses por cobrar inversiones	12,365	-
Derivados:		
Forwards	-	223
Futuros de tasa de interés	9,787	-
Total activos	$ 831,284	1,133,396
Pasivos		
Derivados		
Swaps de tasa de interés	$ -	$ 1,172
Fordwars	-	83
Intereses por pagar	256	-
Total pasivos	$ 256	$ 1,255

Los valores razonables de los otros activos y pasivos financieros del FLAR que no se miden a valor razonable recurrentemente a 31 de Diciembre de 2010 y 2009, fueron:

- Caja y bancos son mostrados al valor en libros, el cual es equivalente a su valor justo.
- Préstamos a bancos centrales - Por estar a tasa de interés variable con ningún cambio importante en el riesgo de crédito, el valor justo estimado es basado en su valor en libros.
- Depósitos que generan interés, otras cuentas por cobrar y otros pasivos - El valor en libros aproxima el valor justo debido al corto plazo de su vencimiento.
- Notas a Mediano plazo - El valor de mercado es basado en precios transados.

Los valores justos estimados de los instrumentos financieros de FLAR son los siguientes:

	(En miles de dólares estadounidenses)			
	2010		2009	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos:				
Caja y bancos	$ 21,190	$ 21,190	$ 195,986	$ 195,986
Préstamos a bancos centrales	420,000	420,000	480,000	480,000
Depósitos en bancos Comerciales	1,599,026	1,599,026	344,350	344,350
Valores negociables mantenidos hasta el vencimiento (Nota 7)	228,884	227,943	256,920	247,776
Pasivos:				
Depósitos que generan interés	2,086,870	2,086,870	937,404	937,404
Notas a mediano plazo	214,544	214,544	250,000	250,000
Otros pasivos	3,237	3,237	5,200	5,200

5. DEPÓSITOS EN BANCOS COMERCIALES

	2010	2009
Saldo	$ 1,596,927,984	$ 344,349,499
Promedio de tasa de interés al final del período	0.25%	0.17%
Promedio de tasa de interés durante el período calculado sobre bases mensuales	0.25%	0,23%
Plazo máximo al vencimiento	92	92

A continuación se detalla el listado de depósitos al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
Bank Of America	$ 505,030,000	$ -
Barclays	57,000,000	2,349,280
Citibank	80,988,716	-
Corporación Andina de Fomento	15,000,000	10,000,000
Standard Chartered	150,000,000	-
Goldman Sachs	139,000,000	-
BNP Paribas	-	100,000,000
JPMorgan Chase	239,956,718	-
Sumitomo Mitsui Bank	100,000,000	-
Wells Fargo	144,952,550	65,000,000
Bank For International Settlement	15,000,000	17,000,000
Zuercher Kantonalban	150,000,000	-
BBVA	-	100,000,000
Banco Santander	-	50,000,219
	$ 1,596,927,984	$ 344,349,499

El saldo corresponde a depósitos a término en bancos del exterior cuya calificación de riesgo de acuerdo a Standard & Poor´s, Moody´s ó Fitch es como mínimo A2/P2/F2, respectivamente.

6. VALORES NEGOCIABLES - CONTRATOS DE ADMINISTRACION DELEGADA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de estos portafolios bajo administración delegada ascendió a $327,123,290 y $316,714,891, respectivamente, incluidas ganancias y pérdidas no realizadas.

El administrador institucional de inversiones tiene la autoridad para administrar los fondos recibidos, invertir y reinvertir porciones de los fondos en bonos, efectivo, otros activos líquidos o activos financieros. Las condiciones mínimas establecidas en el contrato son:

- Tipo de emisor: Gobiernos, Agencias de Gobiernos, Instituciones Financieras Internacionales, Bancos Comerciales y Corporaciones.

- Títulos valores permisibles: Bonos de Gobierno, Bonos de Agencias de Gobierno, Bonos Corporativos, CMO'S y ABS, a un plazo de vencimiento máximo de 10 años, así como también notas de descuento, papeles comerciales y aceptaciones bancarias.

- Las inversiones permitidas incluyen títulos valores a corto y mediano plazo con rendimientos fijos y variables. Los títulos valores a corto plazo deberán ser calificados entre A1/P1/F1 y A2/P2/F2. Los títulos valores a mediano plazo deberán ser calificados entre AAA/Aaa/AAA y A-/A3/A- basados en la calificación de Standard & Poor's, Moody's ó Fitch, respectivamente.

- Operaciones de derivados con el propósito de reducir la exposición al riesgo de tasa de interés como se indica en la Nota 7.

Esta cuenta ha sido clasificada así al 31 diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
Valor de mercado:		
Notas del tesoro de Estados Unidos	$ 72,257,947	$ 47,225,186
Valores respaldados por activos (1)	34,874,849	73,118,664
Bonos corporativos	142,924,963	121,013,829
Obligaciones Colateralizadas	18,557,924	14,956,368
Fondos en mercado monetario	41,035,785	30,243,472
Bonos soberanos	10,348,874	26,086,733
Agencias respaldadas por el gobierno de los Estados Unidos de América	7,122,948	4,070,639
	$ 327,123,290	$ 316,714,891

(1) Estos títulos están respaldados por préstamos de automóviles, tarjetas de crédito, vivienda y otros tipos de valores respaldados por activos.

7. VALORES NEGOCIABLES Y MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO

Negociables - El saldo de valores negociables incluye inversiones en valores de tasa fija y tasa variable a corto y mediano plazo. Las inversiones de corto plazo pueden incluir inversiones de emisores con calificaciones entre A1/P1/F1 y A2/P2/F2 basados en las calificaciones de Standard & Poor´s,Moody´s o Fitch, respectivamente, para los periodos Diciembre 31 de 2010 y 2009. Los valores a mediano plazo pueden incluir inversiones de emisores con calificaciones entre AAA/Aaa/AAA y A-/A3/A- basado en las calificaciones de Standard & Poor´s , Moody´s o Fitch, respectivamente al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

Esta cuenta ha sido clasificada así al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Bonos del tesoro americano	$ 222,147,415	$ 359,700,791
Agencias del Gobierno de los Estados Unidos	356,736,349	367,891,958
Bonos soberanos	449,270,570	574,665,878
Bonos corporativos	718,846,933	224,067,799
Valores respaldados por activos (1)	28,604,122	99,263,377
	$ 1,775,605,389	$ 1,625,589,803

(1) Este tipo de inversiones corresponden a inversiones colateralizadas que cotizan, e incluyen préstamos de automóviles, tarjetas de crédito, vivienda y otros tipos de valores respaldados por activos.

Al 31 diciembre de 2010 y 2009 quedaron títulos prestados por el custodio sobre los cuales se recibió efectivo como garantía, cuyo monto ascendió a $54,157,853 y $343,630,703, respectivamente.

Mantenidas hasta el vencimiento - El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2010, consiste en lo siguiente:

	Costo amortizado	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas (1)	Valor justo
Bonos y soberanos	$ 112,519,974	$ -	$ (1,165,735)	$ 111,354,239
Bonos corporativos (1)	95,279,188	870,279	-	96,149,467
Valores respaldados por activos (2)	21,084,649	-	(645,103)	20,439,546
	$ 228,883,811	$ 870,279	$ (1,810,838)	$ 227,943,252

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2009, consiste en lo siguiente:

	Costo amortizado	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas (1)	Valor justo
Bonos y soberanos	$ 61,242,420	$ 214,219	$ -	$ 61,456,639
Bonos corporativos	160,586,123	-	(5,936,305)	154,649,818
Valores respaldados por activos (2)	35,091,559	-	(3,422,019)	31,669,540
	$ 256,920,102	$ 214,219	$ (9,358,324)	$ 247,775,997

(1) Las pérdidas no realizadas son menores a doce meses y fueron principalmente debidas a cambios en las tasas de interés.

(2) Este tipo de inversiones incluye préstamos de automóviles, tarjetas de crédito, vivienda y otros tipos de valores respaldados por activos.

Como procedimiento normal, el FLAR evalúa a cada uno de los emisores de sus títulos en su portafolio de inversiones, incluyendo el portafolio para mantener hasta su vencimiento, con el propósito de determinar cambios en su calidad crediticia.

Si, como resultado de este análisis, se determina que existe un deterioro permanente en la calidad del crédito del emisor de un título del portafolio para mantener hasta su vencimiento, comparamos el precio actual de mercado contra el costo amortizado para determinar la pérdida que sería contabilizada en el estado de resultados.

Se generaron ganancias no realizadas por el estrechamiento del spread observado durante el 2010 como resultado de las condiciones que presentó el mercado durante este periodo . Estas condiciones de menor aversión al riesgo y un ligero retorno de la iliquidez afectaron positivamente la valoración de mercado de la mayoría de las clases de activos en el mercado de renta fija. A pesar de ello, el FLAR considera que, el deterioro de las valoraciones de mercado

son temporales y no reflejan un deterioro permanente de la calidad crediticia de los títulos que hacen parte de este portafolio.

Este portafolio hasta el vencimiento se constituyó con los recursos provenientes de la cancelación de un portafolio bajo administración delegada y tiene como objetivo el cubrimiento de las notas a mediano plazo emitidas por el FLAR. Por lo anterior, el FLAR tiene la capacidad e intención de mantener estas inversiones hasta su vencimiento y considera estas pérdidas no realizadas como transitorias.

El siguiente cuadro resume la duración de estas inversiones mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009, debidamente calzadas en duración y tasa de interés con la nota a mediano plazo emitida por el FLAR:

	Costo amortizado	Valor razonable estimado
31 de diciembre de 2010:		
Hasta un año	$ 205,697,710	$ 204,583,989
Entre 1 y 2 años	23,186,101	23,359,263
Entre 2 y 5 años	-	-
	$ 228,883,811	$ 227,943,252
31 de diciembre de 2009:		
Hasta un año	$ 201,168,497	$ 195,648,795
Entre 1 y 2 años	27,474,418	27,338,380
Entre 2 y 5 años	28,277,187	24,790,822
	$ 256,920,102	$ 247,775,997

8. INSTRUMENTOS DERIVADOS

Al 31 de Diciembre de 2010 Y 2009 los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados corresponden al valor de mercado de los contratos vigentes de acuerdo con los derechos y obligaciones del FLAR. El FLAR no aplica contabilidad de cobertura para sus contratos de derivados y todas las ganancias y pérdidas son reconocidas en los resultados actuales.

En el mes de junio de 2008, y como resultado del aumento en los niveles de incertidumbre y volatilidad del mercado, el FLAR implementó una estrategia de cobertura de sus resultados financieros mediante el acortamiento de su exposición institucional al riesgo de tasa de interés.

De esta forma, el FLAR redujo su brecha de duración de tasa de interés mediante el uso de contratos de futuros sobre la nota de Tesorería Americana de 2 años. El objetivo de esta estrategia fue reducir la volatilidad de los resultados del FLAR resultante de cambios en las tasas de interés al reducir la Brecha de Duración de Tasa de Interés de 0.5 años hasta un objetivo de 0.2 años.

Durante los periodos terminados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 , los instrumentos derivados generaron pérdidas y ganancias no realizadas de ($1,191,410) y $4,067,849 respectivamente.

El valor de mercado de los instrumentos derivados es como sigue:

	Activos	Pasivos	Pérdidas no realizadas
31 de diciembre de 2010			
Swaps de tasa de interés	$ 64,074	$ (1,111,794)	$ (343,638)
Futuros de tasa de interés	6,113,640	(277,635)	(847,772)
Forwards	3,296,521	(3,285,855)	-
	$ 9,474,235	$ (4,675,284)	$ (1,191,410)
31 de diciembre de 2009			
Swaps de tasa de interés	$ -	$ (1,172,004)	$ (1,172,004)
Futuros de tasa de interés	9,786,175	-	5,239,853
Forwards	222,574	(83,437)	-
	$ 10,008,749	$ (1,255,441)	$ 4,067,849

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, estas operaciones en instrumentos derivados registraron pérdidas realizadas de ($24,011,054) y ($ 10,367,880), respectivamente, las cuales corresponden a pérdidas en el margen de futuros.

9. PRÉSTAMOS A BANCO CENTRALES

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de $420, 000,000, corresponde al crédito de apoyo a la balanza de pagos aprobado por el Directorio del FLAR el 21 de Abril de 2009 a la República del Ecuador y desembolsado el 13 de julio de 2009. El préstamo fue desembolsado con el cumplimiento de los reglamentos establecidos por el Directorio del FLAR para este tipo de préstamo. El préstamo se otorgó por tres años, incluido uno de gracia, contados a partir de la fecha de desembolso y su amortización se hará en ocho (8) cuotas trimestrales iguales y consecutivas, a partir del primer trimestre del segundo año de vigencia del crédito contado a partir de la fecha del desembolso del crédito. La tasa de interés que la República del Ecuador pagara al FLAR corresponde a una tasa de interés equivalente a la tasa LIBOR de tres meses + 400 puntos básicos (4.289%) al 31 de diciembre de 2010.

10. ACTIVOS FIJOS, NETO

	2010	2009
Inmuebles	$ 1,424,945	$ 1,356,640
Muebles y enseres	152,005	129,284
Equipo de oficina y cómputo	1,385,621	1,416,687
Vehículos	43,803	153,513
	3,006,374	3,056,124
Menos - Depreciación acumulada	(1,837,341)	(1,843,172)
Activos fijos, neto	$ 1,169,033	$ 1,212,952

La depreciación acumulada de estos activos registrada en cuentas de resultado por los años terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de $172,679 y $185,413. respectivamente.

11. DEPÓSITOS CON INTERESES

El saldo de esta cuenta comprende depósitos recibidos de bancos centrales de países miembros y otras instituciones; el detalle de esta es como sigue:

	2010	2009
Depósitos a la vista		
Saldo	$ 598,510	$ 148,895
Tasa promedio durante el período	0,13%	-
Tasa promedio de lo vigente al final del período	0,05%	-
Días máximo de vencimiento	A la vista	A la vista
Depósitos a término		
Saldo	$ 2,086,271,875	$ 937,255,269
Tasa promedio durante el período	0.22%	0.18%
Tasa promedio de lo vigente al final del periodo	0.25%	0.11%
Plazo máximo al vencimiento	182	188

12. NOTAS EMITIDAS DE MEDIANO PLAZO

En febrero de 2006 el FLAR realizó una emisión de notas privadas sin garantías por valor de $250 millones con vencimiento del principal en febrero de 2011 e intereses pagados de forma trimestral con el primer pago hecho en mayo de 2006. Estas notas fueron ofrecidas y vendidas a compradores institucionales calificados de acuerdo con la norma 144 A y Regulación S.

El detalle de las notas es el siguiente:

Vencimiento	2010	2009	Precio de venta	Tasa
Nota tasa flotante a 5 años	214,544,000	250,000,000	100.00%	Libor 3M + 20 PB

Durante el 2010 el FLAR efectúo recompras de la nota emitida por valor de $35,5 millones, extinguiéndose una parte de la obligación, sin afectar las condiciones del resto de la emisión y generando una utilidad en la recompra por $193,458.

13. OTROS PASIVOS

	2010	2009
Bonos pensionales (1)	$ 758,138	$ 859,718
Pasivo actuarial jubilados (1)	916,670	694,935
Otros pasivos laborales	575,486	697,206
Gastos de contratación y repatriación de personal	100,000	100,000
Proveedores	647,340	2,497,018
Otros	239,155	94,150
	$ 3,236,789	$ 4,943,027

(1) Los cambios en las obligaciones causadas por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestran a continuación:

Bonos Pensionales: Corresponde a la obligación a cargo del FLAR relacionada con el esquema de pensiones que existía hasta el 30 de junio de 1997.

	2010	2009
Cambios en la obligación		
Beneficios obligatorios al inicio del año	$ 859,718	$ 730,892
Costo de intereses de la obligación	68,867	57,548
Efecto de la revaluación	100,263	71,278
Ajuste cálculo actuarial	678,747	-
Menos – Pagos por retiro	(949,457)	-
Beneficios obligatorios al final del año	$ 758,138	$ 859,718

El costo neto periódico de pensión ascendió $68,867 y $57,548 por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Pasivo Pensional: Obligación a cargo del FLAR relacionada con el esquema de pensiones actual:

Cambios en la obligación		
Beneficios causados al inicio del período	$ 694,935	$ 681,467
Beneficios ganados durante el período - costo de servicio	71,010	(53,192)
Costo de intereses de la obligación	93,693	63,770
Beneficios pagados	(93,693)	(63,770)
Efecto de revaluación - revaluación	47,292	66,660
Ajuste bonos	103,433	-
Beneficios causados al final del año	$ 916,670	$ 694,935

Los siguientes pagos de beneficios los cuales reflejan el servicio futuro esperado al 31 de diciembre de 2010, como es apropiado, se espera sean pagados:

Año	Bonos pensionales	Pasivo pensional
2011	$ 246,439	$ 88,224
2012	119,575	85,577
2013	-	83,010
2014	-	80,520
2015-2019	-	78,104
Después de 2019	392,124	279,500
	$ 758,138	$ 694,935

Los principales supuestos utilizados en la determinación de estas obligaciones para los esquemas de pensión del FLAR corresponden a las estimaciones de último estudio actuarial al 31 de diciembre de 2010 y se muestran en la siguiente tabla:

	2010	2009
Tasa de descuento	7.5%	8.0%
Incrementos en la tasa de compensación	0.0%	0.0%
Incrementos en la tasa de pensión	0.0%	0.0%
Inflación	3.0%	7.73%

Durante el año 2001 el plan de activos fue transferido del fondo al FLAR y subsecuente a ese año manejado con otros activos del FLAR. Ningún activo ha sido asignado al plan de pensiones al 31 de diciembre de 2010.

14. PATRIMONIO

Capital - El capital del FLAR está conformado de la siguiente manera:

	En miles de dólares estadounidenses					
	2010			2009		
Países miembros	Suscrito	Cuotas por recibir	Pagado	Suscrito	Cuotas por recibir	Pagado
Bolivia	$ 234,375	$ 41,648	$ 192,727	$ 234,375	$ 48,020	$ 186,355
Colombia	468,750	83,296	385,454	468,750	96,040	372,710
Costa Rica	234,375	41,648	192,727	234,375	48,020	186,355
Ecuador	234,375	41,648	192,727	234,375	48,020	186,355
Perú	468,750	83,296	385,454	468,750	96,040	372,710
Uruguay	234,375	104,434	129,942	234,375	108,735	125,640
Venezuela	468,750	83,296	385,455	468,750	96,040	372,710
	$ 2,343,750	$ 479,266	$ 1,864,486	$ 2,343,750	$ 540,915	$ 1,802,835

Los países miembros no pueden retirar sus contribuciones de capital a menos que ellos se retiren del FLAR. Si un miembro se retira del FLAR debe cancelar todas sus obligaciones al FLAR antes de reembolsarle sus contribuciones de capital. Un país miembro que se retire no tiene derecho a ninguna parte de las reservas del FLAR hasta que los miembros restantes se retiren.

Reservas - Con base en las atribuciones conferidas a la Asamblea de Representantes del FLAR en el Artículo 20 del Convenio Constitutivo, el FLAR puede anualmente constituir reservas. La política institucional establecida desde el año 1982 es la de apropiar el diez por ciento (10%) de la utilidad neta como reserva, con el fin de mantenerla en por lo menos un diez por ciento (10%) del capital pagado. El restante noventa por ciento (90%) se capitaliza. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la reserva corresponde al 10% del capital pagado.

Política de dividendos - La política de dividendos del FLAR es capitalizar las utilidades netas de ganancias no realizadas en reservas y no hacer ningún pago de dividendos a los países miembros. Como tal todas las utilidades han sido capitalizadas.

15. EXENCIONES TRIBUTARIAS

El FLAR está exento en los países firmantes del Convenio Constitutivo de toda clase de gravámenes tributarios sobre sus ingresos y bienes. También está exento de toda responsabilidad relacionada con el pago, retención o recaudo de cualquier impuesto, contribución o derecho.

16. INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN E INVERSIÓN

Pesos andinos - Por medio del Acuerdo No. 83 del Directorio del FLAR de fecha 17 de diciembre de 1984, se le autorizó al FLAR la emisión de obligaciones denominadas en Pesos Andinos por un valor de PA$80,000,000. Un Peso Andino (PA) tendrá un valor equivalente a un dólar de los Estados Unidos de América.

Además de los bancos centrales de los países miembros y el FLAR, son tenedores autorizados de Pesos Andinos la Junta del Acuerdo de Cartagena (JUNAC), la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Parlamento Andino, el Banco Central de Chile y el Banco Central de la República de Argentina. La lista de tenedores de Pesos Andinos se amplió con la aprobación del Directorio del FLAR, mediante el Acuerdo No. 108 del 20 de septiembre de 1986, en el cual se calificó como tenedores autorizados de Pesos Andinos a otros bancos centrales u otras instituciones latinoamericanas diferentes a los de la subregión que firmen el respectivo acuerdo con el FLAR.

Los Pesos Andinos serán utilizados exclusivamente para realizar pagos a través del FLAR entre los tenedores autorizados. Al 31de diciembre de 2010 y 2009 no hay saldos pendientes de pesos andinos.

Notas de tesorería del FLAR - Por Resolución No.100 del Directorio del FLAR se autorizó la emisión de obligaciones denominadas "Notas de Tesorería del FLAR" a ser ofrecidas a bancos centrales de países miembros como inversiones de corto plazo. Por Resolución No.111 del Directorio del FLAR de fecha 20 de septiembre de 1986 se autorizó la emisión y venta de "Notas de Tesorería del FLAR" a instituciones fuera de la Región Andina. Al 31 de diciembre de 2010 no existen emisiones de notas de tesorería del FLAR.

Derechos especiales de giro (DEG) - El Fondo Monetario Internacional (FMI), por resolución de su Directorio, incluyó al FLAR a partir del 30 de abril de 1980 entre las instituciones con capacidad para adquirir, poseer y usar Derechos Especiales de Giro (DEG) dentro de la categoría denominada "Otros tenedores DEG".

Los DEG son un activo internacional de reserva emitidos por el Fondo Monetario Internacional para complementar las reservas oficiales de los países miembros. Los DEG son distribuidos a los países miembros en proporción a sus cuotas en el Fondo Monetario Internacional. Los DEG también sirven como unidad de cuenta del Fondo Monetario Internacional y algunas otras

organizaciones. El valor de los DEG son basados en una canasta internacional de monedas. A la fecha no existen DEG en el FLAR.

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos - El FLAR ha suscrito los siguientes contratos para "Custodia, Inversiones y Mandato de Administración" y para "Administración de Fideicomiso de Valores Negociables":

a) Contratos de mandato de custodia, inversiones y administración por medio de los cuales el FLAR custodia, administra e invierte los recursos recibidos como mandato de acuerdo con los términos de inversiones definidos por los mandantes. El FLAR recibirá una comisión, pagadera trimestralmente por la administración de tales portafolios.

b) Convenio de fideicomiso de administración en virtud del cual se presentó una transferencia de los recursos a un patrimonio autónomo administrado por el FLAR, como fiduciario, con el propósito de custodiar, invertir y administrar el portafolio de acuerdo con los términos de inversión definidos por el fideicomisario. El convenio establece que una porción de los recursos custodiados por el FLAR como fiduciarios, se entreguen en administración delegada a tres administradores. Por la administración del portafolio el FLAR recibirá una comisión pagadera trimestralmente, la cual será calculada sobre el promedio mensual del valor de mercado del portafolio en fideicomiso.

El siguiente es el detalle del valor de los portafolios administrados por el FLAR:

	2010 (1)	2009 (2)
Fideicomiso de administración recibido	$ 574,614,919	$ 613,682,773

(1) No auditado.

(2) El informe de los auditores independientes sobre los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, de fecha marzo 15 de 2010, fue emitido con una opinión no calificada sobre los mismos.

Las obligaciones del FLAR en el contrato anterior son de manejo de los activos y no de garantizar resultados. A la fecha todas las obligaciones bajo el contrato han sido cumplidas.

Contingencias - Al 31 de diciembre de 2010 el FLAR no tiene contingencias.