

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Empresa URRRA S. A. E. S. P.

1. He auditado los estados financieros adjuntos de Empresa URRRA S. A. E. S. P., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estado de actividad financiera, económica y social, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, fueron auditados por otro revisor fiscal quien en su informe del 24 de febrero de 2011 emitió una opinión sin salvedades.
2. La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.
3. Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentado en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para emitir mi opinión.
5. La Empresa no ha reconocido el pasivo total estimado que se indica en la Nota 15 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, para atender las obligaciones a su cargo, resultantes de los compromisos adquiridos con la licencia ambiental otorgada por el Ministerio del Medio Ambiente mediante resoluciones 0838 de octubre de 1999 y 0965 de noviembre de 1999 para el llenado y operación de la central hidroeléctrica. Esta licencia contempló la sentencia de la Corte Constitucional de 1998, mediante la cual ordenó a la Empresa a indemnizar y llevar a cabo planes de manejo para con el pueblo Embera Katio del Alto Sinú, con al menos una cuantía que garantice su supervivencia física mientras elabora los cambios culturales, sociales y económicos. El monto estimado de estas obligaciones al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$564,867 millones a ser pagados entre 2012 y 2049, de los cuales \$132,537 millones corresponden a indemnizaciones a indígenas pagaderas entre 2012 y 2019. Hasta 2011, los desembolsos efectuados por estos conceptos se reconocieron directamente en el estado de actividad financiera, económica y social. El plan general de contabilidad pública requiere el reconocimiento de pasivos cuando corresponden a las obligaciones ciertas o estimadas, justificables, derivadas de hechos pasados, de las cuales se prevé que representarán para la entidad un flujo de salida de recursos y su medición monetaria es confiable.

El efecto en los estados financieros es una subestimación de los pasivos y de los activos por el mayor valor del proyecto, así como una subestimación del patrimonio y los resultados de sus actividades por la mayor depreciación y amortización de los costos del proyecto, en una cuantía que a la fecha no ha podido ser determinada.

6. En mi opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros de 2011 de los asuntos mencionados en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Empresa URRÁ S.A. E. S. P., al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus actividades financieras, económicas y sociales y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con el régimen de contabilidad pública en Colombia, promulgado por la Contaduría General de la Nación y las disposiciones contables emitidas por la Superintendencia de Servicios Públicos.
7. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Empresa continuará como un negocio en marcha. Como se detalla en la Nota 1 a los estados financieros, la Empresa presenta pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2011 por \$1,001,509 millones, incurrió en una pérdida neta durante 2011 por \$12,678 millones como consecuencia de la disminución de sus ingresos operacionales, presenta un capital de trabajo negativo de \$8,247 millones al 31 de diciembre de 2011, y una disminución de \$23,751 millones frente a 2010. Los planes de la Gerencia relacionados a la capacidad de la Empresa para continuar como un negocio en marcha, que le permitan cumplir sus obligaciones y recuperar la inversión total de la central hidroeléctrica que asciende a \$2,085,858 millones (incluyendo el monto indicado en el párrafo 5 anterior), al 31 de diciembre de 2011 son descritos en la Nota 1. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pudiera resultar de estas incertidumbres.
8. Además, fundamentado en el alcance de mi auditoría, y excepto por lo indicado en los párrafos 5 y 7 anteriores, no estoy enterado de otras situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Empresa: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Empresa o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Empresa.



Henry Barrera
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 75239-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Montería, Colombia
13 de febrero de 2012

**EMPRESA URRRA S.A. E.S.P.****BALANCE GENERAL**

(Expresado en miles de pesos colombianos)

		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
ACTIVO	Nota	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE		74,595,409	92,082,902
Disponible	3	21,076,649	11,622,797
Inversiones temporales	4	10,276,916	9,649,866
Efectivo y equivalentes de efectivo		31,353,565	21,272,663
Deudores, neto	5		
Cientes		26,484,729	46,256,484
Deudas de difícil cobro		165,348	165,348
Anticipo de impuestos		11,600,969	13,161,347
Depósitos entregados		3,364,442	8,590,522
Anticipos y otros deudores		25,807	1,193,006
Provisión deudas de difícil cobro		(165,348)	(165,348)
Deudores, neto	5	41,475,947	69,201,359
Otros activos	8	1,765,897	1,608,880

ACTIVO NO CORRIENTE		1,796,721,017	1,831,578,953
Propiedades, planta y equipo, neto	6	1,520,991,220	1,545,898,424
Inversiones permanentes	4	20	20
Diferidos y otros activos, neto	8	152,110,114	162,060,846
Valorizaciones	7	123,619,663	123,619,663

TOTAL ACTIVOS		1,871,316,426	1,923,661,855
----------------------	--	----------------------	----------------------

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	15	2,738,334,705	2,736,156,401
----------------------------------	----	----------------------	----------------------

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Alfredo Solano Berrio
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

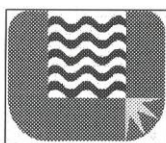

Ingrid Vergara Quiroz
Contadora Pública
Tarjeta Profesional No. 95901 - T
(Ver certificación adjunta)

		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	2011	2010
PASIVO CORRIENTE		82,842,922	76,579,053
Vinculados económicos	9	17,632,725	34,187,582
Deuda pública externa	9	7,971,665	7,872,395
Cuentas por pagar	10	18,753,807	29,116,019
Impuestos, contribuciones y tasas	11	28,377,635	714,300
Obligaciones laborales	12	330,993	208,246
Pasivos estimados y provisiones	13	5,546,102	250,000
Otros pasivos y crédito diferido	14	4,229,995	4,230,511
PASIVO NO CORRIENTE		546,893,452	520,798,951
Vinculados económicos	9	447,441,807	445,094,547
Deuda pública externa	9	11,915,945	19,566,310
Impuestos, contribuciones y tasas	11	36,232,852	618,573
Otros pasivos y crédito diferido	14	51,302,848	55,519,521
TOTAL PASIVO		629,736,374	597,378,004

PATRIMONIO	16	1,241,580,052	1,326,283,851
Capital suscrito y pagado		1,573,423,937	1,573,423,937
Patrimonio institucional incorporado		474,294,233	474,160,090
Revalorización del patrimonio		65,274,546	137,434,397
Pérdidas acumuladas		(988,830,926)	(1,007,526,770)
Reservas de Ley		2,077,316	-
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio		(12,678,091)	20,773,160
Superávit por valorizaciones		123,619,663	123,619,663
Efecto del saneamiento contable		4,399,374	4,399,374
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,871,316,426	1,923,661,855

CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	15	730,793,264	653,508,322
------------------------------------	----	--------------------	--------------------


Henry Barrera López
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 75239-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Vease mi informe del 13 de febrero de 2012)

**EMPRESA URRRA S.A. E.S.P.****ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONOMICA Y SOCIAL**

(Expresado en miles de pesos colombianos, excepto la (perdida) utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

		AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	NOTA	2011	2010
INGRESOS OPERACIONALES	17	182,694,448	330,900,125
Costo de venta	18	(92,522,461)	(208,857,449)
Depreciaciones	18	(25,976,423)	(26,018,903)
UTILIDAD BRUTA		64,195,564	96,023,773
Gasto de licencia ambiental	19	(24,084,649)	(19,954,111)
Contribuciones y regalías	19	(6,862,397)	(6,871,278)
Amortización de diferidos	20	(6,670,082)	(6,670,082)
Gastos de administración	21	(12,194,406)	(13,464,312)
UTILIDAD OPERACIONAL		14,384,030	49,063,990
Ingresos no operacionales	22	6,040,843	6,367,876
Gasto por diferencia en cambio	22	(5,069,061)	(2,896,481)
Intereses de deuda pública interna	22	(26,729,393)	(27,220,075)
Intereses de deuda pública externa	22	(325,822)	(548,494)
Otros gastos no operacionales	22	(430,742)	(3,445,710)
Amortización de corrección monetaria diferida	23	(547,946)	(547,946)
(PERDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		(12,678,091)	20,773,160
(Pérdida) utilidad neta por acción		(8.06)	13.20

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Alfredo Solano Bérrio
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Ingrid Vergara Quiroz
Contadora Pública
Tarjeta Profesional No. 95901 - T
(Ver certificación adjunta)

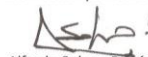

Helena Barera López
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 75239-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-
(Vease mi informe del 13 de febrero de 2012)

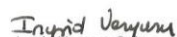


EMPRESA URRRA S.A. E.S.P.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en miles de pesos colombianos)
Método Indirecto

	AÑO TERMINADO AL	
	31 DE DICIEMBRE DE	
	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Origen / Recursos		
Deudores por ventas de energía	184,008,471	235,072,568
Otros recursos recibidos	2,241,918	752,113
EFFECTIVO ORIGINADO EN LA OPERACION	186,250,389	235,824,681
Aplicación / Pagos		
Avances y anticipos entregados	1,201,170	3,372,417
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	32,150	21,239
Depósitos entregados en garantía	6,826,927	15,547,881
Pago de acreedores	5,785,068	5,111,977
Pago de impuestos, contribuciones y tasas	21,766,794	12,321,428
Pago de obligaciones laborales y de seguridad social integral	2,719,177	2,588,452
Pagos a proveedores de bienes y servicios	79,446,102	109,558,978
Pago de Intereses de deuda pública externa e interna de corto plazo	34,290,185	32,329,855
Pagos de sentencias y conciliaciones	6,893,880	9,660,524
Otros pagos originados en actividades de operación	870,225	181,205
EFFECTIVO APLICADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	159,831,678	190,693,956
FLUJO NETO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	26,418,711	45,130,725
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Origen / Recursos		
EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
Aplicación / Pagos		
Inversión en propiedades, planta y equipo	(1,170,722)	(1,773,348)
Aumento en cargos diferidos - licencias	(371,847)	(36,615)
EFFECTIVO APLICADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(1,542,569)	(1,809,963)
FLUJO NETO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(1,542,569)	(1,809,963)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Origen / Recursos		
Recursos de créditos internos	-	10,000,000
EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	10,000,000
Aplicación / Pagos		
Pago de operaciones de crédito interno y externo	(14,795,240)	(35,837,415)
EFFECTIVO APLICADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(14,795,240)	(35,837,415)
FLUJO NETO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(14,795,240)	(25,837,415)
Aumento neta del efectivo y equivalentes de efectivo	10,080,902	17,483,347
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	21,272,663	3,789,316
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	31,353,565	21,272,663

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Alfredo Solano Berrío
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Ingrid Vergara Quiroz
Contadora Pública
Tarjeta Profesional No. 95901 - T
(Ver certificación adjunta)


Henry Barrera López
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 75239-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-5
(Vease mi informe del 13 de febrero de 2012)



EMPRESA URRRA S.A. E.S.P.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - ANEXOS
(Expresado en miles de pesos colombianos)
(Método directo)

ANEXO 1 -DETALLE DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	AÑO TERMINADO EL	
	EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2011	2010
Disponible	21,076,649	11,622,797
Inversiones	10,276,916	9,649,866
EFFECTIVO ORIGINADO EN LA OPERACIÓN	31,353,565	21,272,663

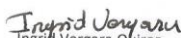
ANEXO 2-
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES

Utilidad (pérdida) del ejercicio	(12,678,091)	20,773,160
Actividades Operacionales		
Depreciación propiedades planta y equipo	26,326,018	26,253,446
Provisión propiedades, planta y equipo	-	5,915,251
Amortización de diferidos	7,167,730	7,265,262
Pérdida por entrega de predios	506,844	2,601,884
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	27,725,412	3,937,750
Gastos pagados por anticipado	(157,017)	(21,329)
Proveedores y cuentas por pagar	(10,362,212)	(13,602,514)
Impuestos, gravámenes y tasas	63,277,614	(735,520)
Obligaciones laborales	122,747	(17,264)
Pasivos estimados y provisiones	5,296,102	(100,000)
Otros pasivos y créditos diferidos	(516)	1,741
Impuesto al patrimonio reconocido en patrimonio	(72,159,851)	-
Diferencias de los intereses causados y pagados del año	(8,646,069)	(7,141,142)
Flujo Neto en Actividades de Operación	26,418,711	45,130,725
Actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1,170,722)	(1,773,348)
Aumento de cargos diferidos - Licencias	(371,847)	(36,615)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1,542,569)	(1,809,963)
Actividades financieras		
Recursos de créditos internos		10,000,000
Deuda interna con socio o accionistas	(7,000,000)	-
Deuda publica externa	(7,795,240)	(35,837,415)
Efectivo neto usado en actividades financieras	(14,795,240)	(25,837,415)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	10,080,902	17,483,347
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	21,272,663	3,789,316
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	31,353,565	21,272,663

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Alfredo Solano Berrio
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Ingrid Vergara Quiroz
Contadora Pública
Tarjeta Profesional No. 95901 - T
(Ver certificación adjunta)



Henry Barera López
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 75239-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530



EMPRESA URRRA S.A. E.S.P.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

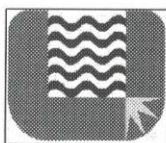
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado (Nota 16)	Patrimonio institucional incorporado	Revalorización de patrimonio	Efecto del saneamiento contable	Pérdidas acumuladas	Reservas de Ley	Utilidad o Pérdida neta del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	1,573,423,937	479,260,827	137,434,397	4,399,374	(979,009,068)	-	(28,517,702)	550,656,448	1,737,648,213
Traslado pérdida del año 2009	-	-	-	-	(28,517,702)	-	28,517,702	-	-
Utilidad del año 2010	-	-	-	-	-	-	20,773,160	-	20,773,160
Movimiento del año	-	(5,100,737)	-	-	-	-	-	(427,036,785)	(432,137,522)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	1,573,423,937	474,160,090	137,434,397	4,399,374	(1,007,526,770)	-	20,773,160	123,619,663	1,326,283,851
Traslado Utilidad del año 2010	-	-	-	-	18,695,844	2,077,316	(20,773,160)	-	-
Pérdida año 2011	-	-	-	-	-	-	(12,678,091)	-	(12,678,091)
Movimiento del año	-	134,143	(72,159,851)	-	-	-	-	-	(72,025,708)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	1,573,423,937	474,294,233	65,274,546	4,399,374	(988,830,926)	2,077,316	(12,678,091)	123,619,663	1,241,580,052


Alfredo Solano Berrio
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Ingrid Vergara Quiroz
Contadora Pública
Tarjeta Profesional No. 95901 - T
(Ver certificación adjunta)

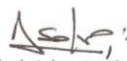

Hilda Buitrago Copez
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 75239-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Vea mi informe del 13 de febrero de 2012)

**EMPRESA URRRA S.A. E.S.P.****CALCULO DEL MARGEN EBITDA**

(Expresado en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad (pérdida)
por acción que está expresada en pesos colombianos)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE			
	NOTA	2011	2010
INGRESOS OPERACIONALES	17	182,694,448	330,900,125
Costo de venta	18	(92,522,461)	(208,857,449)
Licencia ambiental	19	(24,084,649)	(19,954,111)
Contribuciones y regalías	19	(6,862,397)	(6,871,278)
Gastos de administración	21	(4,994,737)	(4,585,581)
Impuestos, contribuciones y tasas	21	(1,922,824)	(2,394,798)
EBITDA		52,307,380	88,236,908
Depreciaciones costo	18	(25,976,423)	(26,018,903)
Depreciaciones gasto	21	(356,488)	(355,300)
Amortización de diferidos	20	(6,670,082)	(6,670,082)
Amortización de intangibles	21	(43,161)	(48,034)
Provisiones	21	(4,877,196)	(6,080,599)
UTILIDAD OPERACIONAL		14,384,030	49,063,990
Ingresos no operacionales	22	6,040,843	6,367,876
Gastos no operacionales	22	(32,555,018)	(34,110,760)
Amortización corrección monetaria diferida	23	(547,946)	(547,946)
(PERDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		(12,678,091)	20,773,160
(Pérdida) utilidad neta por acción		(8.06)	13.20

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Alfredo Solano Berrío
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Ingrid Vergara Quiroz
Contadora Pública
Tarjeta Profesional No. 95901 - T
(Ver certificación adjunta)


Yamile González Díaz
Directora Financiera
(Ver certificación adjunta)

EMPRESA URRÁ S.A. E.S.P.

NOTAS GENERALES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Todos los valores están expresados en miles de pesos colombianos, excepto las tasas de cambio y el valor por acción)

1. NATURALEZA JURÍDICA, FUNCION SOCIAL, ACTIVIDADES QUE DESARROLLA O COMETIDO ESTATAL.

1.1. NATURALEZA JURÍDICA

La Empresa URRÁ S.A. E.S.P. es una Empresa de servicios públicos mixta, constituida como sociedad anónima, de carácter comercial del orden nacional, sometida al régimen jurídico establecido en las leyes 142 y 143 de 1994, respectivamente.

Fue creada mediante Escritura Pública No. 1390 del 2 de octubre de 1992, otorgada en la Notaría Segunda de Montería. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Montería. El término de duración de la Empresa es indefinido.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas No. 009-97 llevada a cabo el 18 de septiembre de 1997 se aprobó la transformación de la Compañía en Empresa de Servicios Públicos (E.S.P.); tomando en consideración que se comercializaría la energía generada por la Central Hidroeléctrica URRÁ I, lo cual enmarca a la Empresa dentro del régimen legal establecido para los servicios públicos domiciliarios y sus actividades complementarias, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 14.25 y 18 de la Ley 142 de 1994. Adicionalmente, se aprobó cambiar la denominación Empresa Multipropósito URRÁ S.A. por Empresa URRÁ S.A. E.S.P., y usar la sigla URRÁ S.A. E.S.P.

1.2 FUNCIÓN SOCIAL O COMETIDO ESTATAL, OBJETIVOS Y ACTIVIDADES.

El objetivo principal de la Empresa es la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica y la dirección, coordinación, programación, contratación, ejecución y control de la Central Hidroeléctrica de URRÁ I y sus obras complementarias.

Mediante Resolución No. 0243 del 13 de abril de 1993, expedida por el INDERENA, éste último resolvió:

- a) Otorgar licencia ambiental, para la etapa de construcción del proyecto Hidroeléctrico Multipropósito URRÁ I.
- b) Aceptar los rediseños y el plan de reasentamientos planteado bajo las condiciones y parámetros expuestos en los documentos "Plan de Atención de los Impactos Ambientales Asociados con las Obras Civiles" y "Reasentamiento Pasacaballos Primera Etapa."

1.2 FUNCIÓN SOCIAL O COMETIDO ESTATAL, OBJETIVOS Y ACTIVIDADES. **(Continuación)**

Con el Auto No. 940 del 29 de diciembre de 1995, el Ministerio del Medio Ambiente dio permiso a la Empresa para la desviación del Río Sinú.

El Ministerio del Medio Ambiente por medio de la Resolución 838 del 5 de octubre de 1999, modificó la licencia ambiental No. 243 expedida por elINDERENA, en el sentido de autorizar a la Empresa el llenado del embalse y la operación del proyecto, ante el cual la Empresa y las siguientes entidades interpusieron recursos de reposición: Cabildos Mayores del Río Sinú y Río Verde, ASPROCIG, la Procuraduría General de la Nación para asuntos Ambientales y Agrarios y la Comisión Colombiana de Juristas. El Ministerio del Medio Ambiente por medio de la Resolución 965 del 16 de noviembre de 1999, respondió a todos los requerimientos de las anteriores entidades y autorizó definitivamente el llenado del embalse y la operación del proyecto.

1.3 NEGOCIO EN MARCHA

La Empresa presenta pérdidas acumuladas por \$1.001,509 millones, incurrió en pérdidas netas durante 2011 por \$12,678 millones como consecuencia de la disminución de sus ingresos operacionales y presenta una disminución en el capital de trabajo de \$23,751 millones y un capital de trabajo negativo de \$8,247 millones.

Las siguientes son los principales retos y medidas de la gestión 2012, en la cual se garantizará el cumplimiento de las obligaciones financieras, ambientales y socioeconómicas, así como la atención de los compromisos adquiridos dentro de la responsabilidad social empresarial y la calidad, en el marco de nuestra misión y procurar acercarnos cada vez más a la Empresa que queremos ser y que además permitirá a subsanar las situaciones antes indicadas y necesarias para continuar como un negocio en marcha y que le permitan cumplir sus obligaciones y recuperar la inversión total de la central hidroeléctrica, al 31 de diciembre de 2011:

- Incrementar los ingresos por operación comercial en un 10% con respecto al presupuesto 2012.
- Incrementar un 20% las cantidades de energía en negocios de intermediación, respecto al presupuesto 2012
- Finalizar la actualización del sistema de supervisión y control y del regulador de velocidad de la Central URRÁ I.
- Estructurar el Proyecto de Alertas Meteorológicas Tempranas.
- Llevar a nivel de pre-factibilidad un proyecto turístico en la zona del embalse.
- Avanzar con el Ministerio del Ambiente, en la revisión de los 8 puntos en discusión de la licencia ambiental.
- Aumentar en un 30% la cofinanciación de los programas con las comunidades, respecto a lo presupuestado en la vigencia 2012.
- Implementar el Sistema de Información Geográfica -SIG-

2. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación y presentación de sus estados contables y por disposición legal, se observa el Plan General de Contabilidad Pública y el Manual de Procedimientos establecido por la Contaduría General de la Nación (CGN), las disposiciones contables emitidas por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD) y otras normas aplicables.

Para la tenencia, conservación y custodia de los libros de contabilidad y documentos soporte, se aplican las normas relativas a los soportes, comprobantes y libros de contabilidad establecidas por la CGN.

En el proceso de identificación, clasificación, registro, valuación, preparación y revelación de los estados financieros adjuntos, la Empresa aplica los principios de contabilidad establecidos por la CGN en las Resoluciones N° 354, 355 y 356 del 5 de septiembre de 2007 y sus actualizaciones.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas adoptadas por la Empresa:

- a. *Unidad monetaria* - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Empresa es el peso colombiano.
- b. *Transacciones en moneda extranjera* - Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan inicialmente con base en la tasa de cambio vigente en la fecha de cada operación. Los saldos son ajustados a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera reconociendo un ingreso o gasto financiero según corresponda, salvo para los activos que no estén en condiciones de utilización (construcción o instalación), en los cuales debe contabilizarse la diferencia en cambio como un mayor valor del activo hasta que se encuentre en condiciones de utilización. La tasa de cambio entre el peso colombiano y el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2011 fue de \$1,942.70 por US\$1 dólar (2010 – \$1,913.98).

Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera

Resumen de los activos y pasivos denominados en divisas:

	2011	2010
	(En miles de US dólares)	
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$ 445	US\$ 209
Proveedores y cuentas por pagar	US\$ 10,223	US\$ 14,312

2. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Continuación)

- a. *Equivalentes de efectivo* - Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Empresa clasifica en el rubro equivalentes de efectivo las inversiones con un vencimiento de tres meses o menos contados a partir de la fecha de su emisión inicial.
- b. *Inversiones* - Representa inversiones redimibles en el corto plazo y son consideradas equivalentes de efectivo; se registran al costo, el cual no excede el valor del mercado.
- c. *Provisión para cuentas dudosas* - La provisión para cuentas de dudoso recaudo se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.
- d. *Cargos diferidos*- Comprenden los desembolsos en que la Empresa incurrió durante la etapa de construcción de la Central Hidroeléctrica, para gastos de funcionamiento e inversión socioeconómica, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2000, los cuales son amortizados en un período de 25 años a partir del año de inicio de la operación, con base en el estudio de factibilidad de recuperación de la inversión.
- e. *Otros activos* - Conformado por los gastos pagados por anticipado, los cuales son principalmente primas de seguros que son amortizados de acuerdo a la vigencia de las pólizas, y los elementos de consumo que reposan en el almacén.
- f. *Propiedad, planta y equipo (PPE)*- Se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye (a) gastos de financiación y diferencia en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que dichos activos se encontraron en condiciones de utilización u operación, y (b) ajustes por inflación desde el 1 de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2000 tal como establece la Resolución No. 364 de la CGN. El 30 de septiembre de 2002 este valor histórico se ajustó con base en la ejecución real de los contratos de la obra civil y los equipos de generación, de acuerdo con el recálculo técnico efectuado por el estudio de valoración contratado por la Empresa. El 31 de diciembre de 2004, la Empresa incorpora al valor de la PPE, el saldo de los ajustes por inflación acumulados de cada uno, consolidándolos en un solo valor de acuerdo a la Resolución 056 de febrero 5 de 2004, expedida por la CGN.

2. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Continuación)

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos los cuales están de acuerdo con estudios técnicos adelantados por la Empresa, así: Para obras civiles y centrales eléctricas a 50 años, plantas de generación a 100 años (previa aprobación por la DIAN), para maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipo científico a 10 años y para equipo de transporte, equipo de cómputo y comunicación a 5 años.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación, las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones significativas que aumentan la vida útil de los activos se agregan al costo de los mismos.

- g. *Valorizaciones (desvalorizaciones)* – Generadas por el mayor valor entre el avalúo determinado técnicamente por peritos independientes y el costo neto en libros. Cuando la diferencia entre el valor neto en libros (costo de adquisición más el ajuste por inflación, menos la depreciación) y el avalúo técnico es positiva; se constituye en valorización hasta su monto y en el evento de ser negativa, tal valor constituye una desvalorización, sin perjuicio que el saldo neto sea de naturaleza contraria.

Debido a la imposibilidad de valorar uno a uno los terrenos de la empresa, se tendrá en cuenta la creación de áreas geográficas de características físicas y de suelos particulares que las identifican, con un uso preestablecido por la Empresa según requerimientos en el complejo de la central hidroeléctrica; no reales, que son extensas, formadas por un número apreciable de lotes y se denominan como zonas homogéneas (embalse, rebosadero, reforestación, campamento, reasentamiento, préstamo y variante). Con base en ellas se determina la valorización o desvalorización neta por zona.

Al cierre de 2010 se incorporaron los ajustes derivados del estudio de valorización de los activos contratado por la Empresa; el cual incluyó de los grupos de terrenos, edificaciones, plantas de generación, la obra civil, equipo de comunicación y computación, muebles y enseres, líneas y cables de conducción de todos los activos mayores a 35 salarios mínimos legales mensuales vigentes (SMLMV).

- h. *Operaciones de crédito público* - La Empresa registra como operaciones de crédito la deuda que se originó por los pagos efectuados por la Nación a la banca nacional e internacional por cuenta del servicio de la deuda de la Empresa.

2. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Continuación)

Para la deuda interna la Nación venía cobrando una tasa de interés anual del 10% en dólares sobre la parte que vencía el 31 de diciembre de 2001, pero a raíz de la reestructuración, a partir del 13 de septiembre de 2002 la tasa aplicada es del 6%. Igualmente, el pasivo en moneda extranjera de la deuda con la Nación se convirtió a deuda a pesos colombianos. A partir de junio de 2005 la tasa para el cobro de intereses será la que resulte más alta entre el 6% y el I.P.C. según el último Acuerdo (30/12/2009). Los intereses que se causen entre el 30 de diciembre de 2008 hasta el 29 de diciembre de 2011 inclusive, se acumularán sin causar nuevos costos financieros y se pagaran en 12 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, junto con las cuotas de capital, empezando el 30 de diciembre de 2011 y terminando el 30 de junio de 2021. La tasa de interés anual utilizada será la que sea mayor entre el IPC y 6% efectiva anual por su equivalente semestre vencido. (Véase Nota 9)

- i. *Provisión para impuesto de renta* - La Empresa determina la provisión para impuesto sobre la renta con base en la renta gravable estimada a tasas especificadas en la Ley de impuestos. De acuerdo con la Ley 633 de 2000, la Empresa no está obligada a calcular renta presuntiva por estar calificada como Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios.
- j. *Obligaciones laborales* - Las leyes laborales prevén el pago de una compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Empresa. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y salario. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada empleado. Si el retiro es injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario.

La Empresa hace aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, riesgos profesionales y pensiones, a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguro Social que asumen estas obligaciones en su totalidad.

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y el pacto colectivo aprobado el 15 de noviembre de 2011 y con una vigencia de 3 años (Véase Nota 12).

- k. *Corrección monetaria* - Hasta el 31 de diciembre de 2000 se registró en esta cuenta el resultado de aplicar los ajustes integrales por inflación al valor de los activos, pasivos no monetarios y patrimonio de la Empresa. Con la expedición de la Resolución 364 del 29 de noviembre de 2001, la CGN elimina para efectos contables los ajustes por inflación en forma general, a partir del 1 de enero de 2001. Durante este año sólo las cuentas débito por corrección monetaria diferida y crédito por corrección monetaria diferida, tienen un efecto en los resultados de la Empresa, producto de la amortización del período. Para hacer comparables los estados de resultados esta corrección se ajustó en septiembre de 2001, de acuerdo con dicha resolución.

2. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Continuación)

En febrero 5 de 2004 la CGN expide la Resolución 056 para que se incorporen los ajustes por inflación acumulados al 31 de diciembre de 2000 en el respectivo activo y se muestre como un solo valor consolidado. (Véase Nota 8 y 23).

- l. *(Pérdida) ganancia neta por acción* – La (pérdida) ganancia neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante el año, al igual que al cierre del 2010, al 31 de diciembre de 2011 fue de 1,573,423,937.
- m. *Cuentas de orden* – Incluyen derechos contingentes, como los bienes entregados en garantía a la Nación y las diferencias entre cifras contables y fiscales; y responsabilidades contingentes que conforman los procesos en contra de la Empresa, el valor estimado de los conflictos sociales proyectado y el valor de la deuda externa hasta su vencimiento.
- n. *Patrimonio* – El capital autorizado fue aumentado en 1,500,000 millones de pesos, por la Asamblea General de Accionistas en sesión ordinaria de fecha 9 de marzo de 2007; quedando representado por 1,980,731,957 acciones con un valor nominal de \$1,000 pesos c/u.

El capital por suscribir aumenta debido a la capitalización de parte de la deuda interna (Véase Nota 10), por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público en \$1,213,127,804, quedando un saldo por suscribir de 407,308,020 acciones y un saldo de capital suscrito y pagado por 1,573,423,937 acciones (Véase Nota 16)

- o. *Criterio de materialidad* – El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa.

Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Al preparar los estados financieros, incluidas sus notas, la importancia relativa, para propósitos de presentación, se determinó sobre una base del 5% aplicada al activo corriente y no corriente, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio, a los resultados del ejercicio antes de impuestos, y a cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada

- p. *Estimaciones contables* – Para la preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la administración requiere hacer ciertas estimaciones que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos reportados durante cada período y el resultado final puede diferir de estas estimaciones.

2. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Continuación)

- q. *Reclasificaciones en los estados financieros.* Ciertas cifras incluidas en los estados financieros de 2010 fueron reclasificadas para conformarlas a la presentación de los estados financieros de 2011.
- r. *Reconocimiento de ingresos* - Los ingresos por ventas de energía son reconocidos con base en la energía efectivamente despachada y conforme a los términos establecidos en los contratos de largo plazo para venta de energía y las condiciones definidas para la venta de energía en bolsa.

3. DISPONIBLE

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Cuentas de ahorro	19,597,981	10,837,914
Cuentas corrientes	615,268	384,675
Bancos del exterior US\$ 445,391,46 (2010 -US\$209,097,51)	863,400	400,208
	21,076,649	11,622,797

Valores en efectivo con los que cuenta la entidad para el pago de sus obligaciones con proveedores y acreedores. El 93% de los recursos en cuentas de ahorro respaldan las garantías bancarias que exige el operador del mercado XM S. A. E.S.P. para cubrir las transacciones de energía y de otra parte los recursos pignorados para los pagos de deuda interna a la nación durante 2012. La cuenta en el exterior (Bancolombia Panamá), se tiene para facilitar el cumplimiento de pagos en moneda extranjera del servicio de la deuda.(pagos 2012, mayo y noviembre 24).

4. INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre comprendían:

Inversiones temporales	2011	2010
Titulos de tesorería (TES) (1)	9,999,075	9,564,621
Bonos y títulos emitidos por el gobierno nacional (2)	192,480	51,919
Derechos fiduciarios (3)	85,361	33,326
Total inversiones temporales corto plazo	10,276,916	9,649,866
Inversiones permanentes		
Inversiones patrimoniales en entidades no controladas (4)	20	20
	20	20

(1) Corresponden a títulos constituidos para inversión de los excedentes de tesorería de acuerdo a instrucciones del Gobierno Nacional y mientras se cumplen las fechas de pagos de obligaciones.

(2) TIDIS por devolución en saldo compensado del año 2009, los cuales serán aplicados al pago de obligaciones tributarias.

(3) Este encargo fiduciario se constituyó para recibir pagos de clientes de energía GENERARCO.

(4) Las inversiones patrimoniales en entidades no controladas corresponden a acciones en GECELCA y en la Empresa de Energía de San Andrés y Providencia.

5. DEUDORES, NETO

Los deudores, neto al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Cientes "Generador" (1)	26,484,729	46,256,484
Anticipo o saldo a favor por renta (2)	11,600,969	13,161,347
Depósitos entregados para servicios (X.M.) (3)	881,774	8,351,482
Anticipos y avances a proveedores y trabajadores y otros	25,807	1,193,006
Depósitos entregados en administración (4)	2,482,668	239,040
Deudas de difícil cobro	165,348	165,348
	41,641,295	69,366,707
Menos: provisión para deudas de difícil cobro	(165,348)	(165,348)
	41,475,947	69,201,359

(1) Los clientes "Generador" tienen una disminución con respecto al año anterior del 43%, debido principalmente a la disminución por ventas en contratos; y en menor porcentaje a las ventas en bolsa. La empresa tiene en la actualidad 15 clientes, incluido (X.M.S.A.E.S.P.), cliente y proveedor de las transacciones en la bolsa de energía.

(2) En el año 2011, corresponde al saldo a favor del año 2010 por concepto de impuesto de renta por \$7,335,499 y las autorretenciones del año 2011 por \$4,265,470. Con cargo al valor del saldo a favor del año 2010, se compensaron durante el 2011 la suma de \$1.745.785 con retenciones a pagar y por tanto se espera revisión por parte de la DIAN y posterior resolución de saldos a devolver para ajustar las cuentas respectivas. (Ver Nota 10).

(3) Corresponde a pagos anticipados por compras en bolsa y las demás obligaciones en calidad de ASIC - Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales y de Liquidador y administrador de cuentas - LAC-, destinados al cubrimiento de garantías en la cuenta custodia que para tal fin posee la Empresa.

(4) Corresponden al saldo del encargo fiduciario constituido para el pago de la indemnización a los indígenas de acuerdo al fallo de la corte constitucional. En enero de 2011 se recuperó depósito judicial entregado en garantía a la Previsora de Seguros S. A. (saldo 2010).

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

La propiedad, planta y equipo, neto al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Terrenos (1)	28,368,768	29,803,292
Maquinaria, planta y equipo en montaje (2)	2,655,129	-
Bienes muebles en bodega	24	72
Propiedades, planta y equipos no explotados	729,142	747,965
Edificaciones	799,198,936	799,198,936
Plantas, ductos y túneles (3)	1,000,715,293	1,000,715,293
Redes, líneas y cables	128,502	48,589
Maquinaria y equipo	1,245,896	1,154,445
Muebles, enseres y equipos de oficina	861,000	846,815
Equipo de comunicación y computación	1,603,558	1,573,006
Equipo de transporte, tracción y elevación	152,400	152,400
Equipo de comedor, cocina y despensa	150,686	149,707
Subtotal activos	1,835,809,334	1,834,390,520
Depreciación acumulada	(308,902,863)	(282,576,845)
Provisión para protección de propiedad, planta y equipo.	(5,915,251)	(5,915,251)
Total propiedades, planta y equipo	1,520,991,220	1,545,898,424

Las ventas y retiros de los activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

(1) En el 2011 se presenta reclasificación a otros activos, por valor (\$1,061,824) (ver nota 8) de los terrenos entregados en comodatos y baja por segregación de terrenos en cumplimiento de licencia ambiental por valor de \$506.844 (2010: \$325,145). Se incorporaron terrenos por valor de \$134,143; los cuales forman parte del embalse y aún esta pendiente su legalización de escrituras. Se continúa con las gestiones pertinentes ante el INCODER para tramitar la adjudicación de los predios que carecen de tradición.

(2) Al cierre del año 2011 se registran las erogaciones para la actualización del sistema de supervisión y control de las unidades generadoras de la central URRRA I, que incluye ingeniería y suministro de equipos, elementos y accesorios de montaje según contrato 1415 de 2011.

(3) La planta fue entregada como contragarantía a la Nación, como respaldo a los créditos externos e internos adquiridos en la etapa de construcción del proyecto.

Se registraron adiciones de activos por valor de \$599,112 (2010 - \$1,245,582) en Licencias y Software, maquinaria y equipo, redes, muebles y enseres, equipos de oficina, equipo de comunicación y computación.

Se contabilizaron bajas de activos por valor de \$29.006 (2010 \$148,257) correspondientes a activos en mal estado, obsoletos y activos no explotados.

Durante el 2011, el cargo a resultados por concepto de depreciación ascendió a \$ 26,326,018 (2010 - \$26,253,446).

7. VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Terrenos	3,713,676	3,713,676
Edificaciones	5,052,266	5,052,266
Plantas, ductos y túneles	35,357,066	35,357,066
Obras civiles	32,534,114	32,534,114
Centrales eléctricas, construcciones y estructuras	46,760,184	46,760,184
Otros activos	202,357	202,357
	123,619,663	123,619,663

Durante el año 2010 fue actualizado el avalúo de los activos mayores a 35 SMMLV, arrojando como resultado una disminución de la misma, generada principalmente por aspectos de orden público que desmotivan la inversión en la zona muy particularmente las situadas en la parte sur del área de influencia y en la periferia del embalse, donde además se conjuga la mala calidad de los suelos y la insuficiencia de infraestructura vial y de servicios. Esto originó valores históricamente bajos de los terrenos, siendo necesario realizar una provisión en dicho rubro.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los diferidos y otros activos al 31 de diciembre comprendían:

Diferidos	2011	2010
Cargos por corrección monetaria diferida (1)	62,734,145	67,498,762
Estudios y proyectos "URRÁ" (2)	56,866,782	61,185,778
Gastos de organización y puesta en marcha (2)	31,049,417	33,307,046
Licencias y software	905,666	533,819
Amortización acumulada de licencias y software	(507,720)	(464,559)
Bienes entregados a terceros (3)	1,061,824	-
	152,110,114	162,060,846

(1) Saldos de la aplicación de los ajustes integrales por inflación a los pasivos no monetarios y al patrimonio hasta el 31 de diciembre del año 2000, eliminados en forma general a partir del 1 de enero del año 2001 según resolución 364 del 29 de noviembre de 2001 expedida por la CGN.

(2) Corresponde a los desembolsos en que la Empresa incurrió durante la etapa de construcción de la Central Hidroeléctrica, para gastos de funcionamiento e inversión socioeconómica, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2000. Estos cargos son amortizados en un período de 25 años a partir del año de inicio de la operación, con base en el estudio de factibilidad de recuperación de la inversión.

(3) Valor de bienes entregados a terceros mediante comodatos (predios entregados a la Fundación Trópico y Centenario). (Ver Nota 6)

Otros activos corrientes	2011	2010
Gastos pagados por anticipado (4)	1,729,662	1,580,600
Otros activos para consumo	36,235	28,280
	1,765,897	1,608,880

(4) Corresponden a los gastos pagados por anticipado de seguros pendientes de amortizar en el 2012.

9. VINCULADOS ECONOMICOS Y OPERACIONES DE CREDITO PUBLICO

Los vinculados económicos al 31 de diciembre comprendían:

Vinculados económicos	2011	2010
Prestámos gubernamentales de largo plazo (1)	445,094,547	452,094,547
Intereses de préstamos gubernamentales	19,979,985	27,187,582
	465,074,532	479,282,129
Menos: Corto plazo a pagar 2012 (2)	(17,632,725)	(34,187,582)
	447,441,807	445,094,547

(1) En desarrollo de lo establecido en el decreto No 4579 del 3 de diciembre de 2008 y en los términos establecidos en el mismo, La Nación realizó la capitalización de la Empresa hasta la suma de \$1,213.127.804, mediante la conversión de una parte de la deuda que URRA S.A.E.S.P. tenía con La Nación, en acciones ordinarias de la Empresa.

URRA S.A. E.S.P. tiene a favor de La Nación una garantía consistente en la pignoración de una parte de los ingresos provenientes de la venta de energía, como mínimo del 120% del servicio semestral de la deuda según acuerdo de pago.

La deuda antes mencionada se discrimina de la siguiente manera, según Acuerdo de Pago suscrito:

a) Tramo I: Por concepto de capital la suma de \$452.094.547, pagaderos en 20 cuotas semestrales y consecutivas, iniciando la primera el 30 de diciembre de 2011 y la última 30 de junio de 2021.

b) Tramo II: Correspondientes a los intereses acumulados a 31 de diciembre de 2008, por valor de \$1,226,530, pagaderos el 30 de junio de 2010.

La tasa de interés anual utilizada para cancelar el saldo de capital (TRAMO I) será: La tasa de interés anual que sea mayor entre el IPC y el 6% efectivo anual, por su equivalente semestre vencido. Los intereses se causarán semestralmente a partir del 30 de diciembre de 2008, calculado con base en un año de (360) días y mes de (30) días.

Los intereses que se causen entre el 30 de diciembre de 2008 y hasta el 29 de diciembre de 2011 inclusive, se acumularán sin causar nuevos costos financieros y se pagaran en 12 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, junto con las cuotas de capital, empezando el 30 de diciembre de 2011 y terminando el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2017.

Durante el año 2011 se abonó por concepto de intereses la suma de \$33,939,989; incluido la 1/12 cuotas de los intereses causados a 29 de diciembre de 2011 (En el 2010 se cancelaron \$30,000,000 a intereses en forma anticipada y el tramo II por \$1,226,530). Por tanto los intereses adeudados al cierre del 2011 son de \$19.979.985. Se amortizó la primera (1/20) de veinte cuotas de capital semestrales del Tramo I por valor de \$7,000,000; por tanto el saldo del capital al cierre del 2011 es de \$445.094.547

(2) El saldo a pagar en el corto plazo (2012), lo conforma las dos cuotas a capital por (\$14,000,000) mas las dos cuotas del año de los intereses por pagar a 31 de diciembre divididos entre 11 cuotas (\$3,632,725); tambien se cancelaran los intereses causados durante el 2012 por un valor estimado de (\$26,109,720).

Deuda pública externa

Pasivos en moneda extranjera (miles de dólares)	2011	2010
	US\$10,223	US\$14,312
Créditos vigentes		2010
Nordic Investment Bank		
Cuota 33 y 34 - Mayo y noviembre 25/2011 - Libor +0.95% SV	-	7,826,522
Cuota 35 y 36 - Mayo y noviembre 25/2012 - Libor +0.95% SV	7,943,962	7,826,522
Cuota 37 y 38 - Mayo y noviembre 25/2013 - Libor +0.95% SV	7,943,962	7,826,522
Cuota 39 - Mayo 27/2014 - Libor +0.95% SV	3,971,982	3,913,261
Intereses deuda pública externa (corto plazo)	27,704	45,878
Total deuda pública externa	19,887,610	27,438,705
Intereses deuda pública externa (corto plazo)	27,704	45,878
Deuda pública por amortizar en el año siguiente	7,943,961	7,826,517
Total deuda pública externa (corto plazo)	7,971,665	7,872,395
Total deuda pública externa (largo plazo)	11,915,945	19,566,310

En mayo y noviembre 24 de 2011 se cumplió con las obligaciones de deuda externa, por un valor en pesos de \$8,148,700 (US\$4,291)-(2010-\$14,679,000 - US\$7,552); queda por pagar en el corto plazo lo correspondiente al 2012 cuya obligación causada por concepto de capital e intereses es de US\$4,103; su equivalente en pesos a diciembre es de \$7,971,665.

10. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Bienes y servicios (1)	13,878,633	22,567,006
Retenciones en la fuente por pagar (2)	2,820,741	6,386,206
Sentencias (3)	1,658,787	141,328
Acreedores varios	395,646	21,479
	18,753,807	29,116,019

(1) Incluye cuentas por pagar así: Bienes y servicios, de los cuales el 2% corresponde a las compras de energía a otros agentes o en contratos a GECELCA S.A. E.S.P. (2010 - 34%), el 84% compras de energía en bolsa a X.M S.A. E.S.P. (2010 - 59%), el 1,3% corresponde al operador de AOM (2010 -4%) y el 12,7% restante a los diferentes proveedores de bienes y servicios (2010 - 3%).

(2) Corresponde a las retenciones por pagar a la DIAN del mes de diciembre (\$1,074,956) y los saldos por pagar de septiembre a noviembre, los cuales se han compensado con el saldo a favor del año 2010 por valor (\$1,745,785) (ver nota 5) y que al cierre del 2011 está pendiente la expedición de la Resolución por parte de la Dian.

(3) Valor que incluye saldo de mesadas por indemnizaciones a comunidades indígenas por fallo de tutela en contra de la empresa al cierre del 2011

11. IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Impuestos, contribuciones y tasas (1)	64,610,487	1,332,873
	64,610,487	1,332,873
Menos corto plazo	28,377,635	714,300
Total impuestos de Largo Plazo	36,232,852	618,573

(1) Estos valores lo conforman: El impuesto al patrimonio (\$63,966,399), las regalías del mes de diciembre por valor de (\$483,129)- (2010-\$625,964), las Contribuciones por pagar a la Superservicios del año 2007 y 2011 en los valores estimados por la Empresa \$152,925, (2010-\$618,573), las cuales están en procesos judiciales y el impuesto de alumbrado público del municipio de Tierralta por valor de \$8,034 (2010:\$15,450)

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Empresa estipulan que:

a) Al 31 de diciembre de 2010 la Empresa presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$424,415,064 originadas durante los años 2003 a 2009. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

A continuación se detalla la conciliación entre la (pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta y la pérdida líquida por los años terminados al 31 de diciembre:

	2011	2010
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	(12,678,091)	20,773,160
Costos y gastos de ejercicios anteriores	56,765	258,149
Impuestos no deducibles	4,965,893	717,056
Otros gastos no deducibles	691,564	124,771
(Pérdida) utilidad líquida	(6,963,869)	21,873,136
Compensación pérdidas fiscales con vencimiento en el 2011	-	(21,873,136)
Pérdida Líquida	(6,963,869)	-

El saldo a favor de impuesto sobre la renta se determinó de la siguiente manera:

	2011	2010
Provisión de impuesto de renta corriente	-	-
Retención en la fuente	(4,265,470)	(7,335,499)
Saldo a favor (Nota 5)	(4,265,470)	(7,335,499)

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal, se presenta a continuación:

	2011	2010
Patrimonio contable	1,241,580,052	1,326,283,851
Valorizaciones	(123,619,663)	(123,619,663)
Patrimonio líquido	1,117,960,389	1,202,664,188

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de los años 2005 a 2010 están sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias, al igual que la declaración del impuesto al patrimonio.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado poseído a 1 de enero de 2007, siempre que el mismo valor sea igual o superior a \$3,000 millones.

Mediante la ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2.4% sobre dicho patrimonio asimismo, mediante el decreto de emergencia 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% entre \$1,000 millones y \$ 2,000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$2,000 millones y \$ 3,000 millones.

Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto para los patrimonios superiores a \$3,000 millones. El impuesto debe causarse el 1 de enero de 2011 y pagarse en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales.

	2010
Patrimonio líquido	1,202,664,188
Impuesto al patrimonio por los 4 años (2011-2014) (4.8%)	57,727,881
Sobretasa (25%)	14,431,970
Total causado por impuesto al patrimonio	72,159,851

La Compañía optó en 2011 por el tratamiento alternativo de contabilizar como un menor de la cuenta de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio y la sobretasa.

12. OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Vacaciones	156,618	159,014
Otras primas (1)	123,632	36,413
Cesantías e intereses de cesantías	37,517	6,992
Prima de vacaciones	7,214	5,827
Bonificaciones	6,012	-
	330,993	208,246

(1) Valor de las obligaciones por pagar aprobadas en el Pacto Colectivo suscrito en Noviembre de 2011.

13. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Obligaciones fiscales (1)	4,484,304	-
Obligaciones potenciales (2)	941,798	-
Contingencias y litigios(3)	120,000	250,000
	5,546,102	250,000

- (1) Valor estimado a cancelar a la DIAN por ajustes en la liquidación del impuesto al patrimonio.
 (2) Diferencia entre el valor decretado en resoluciones emitidas por la Superservicios y el valor estimado por la Empresa por concepto de contribución del año 2007 y 2010.
 (3) Existe un proceso cuyo riesgo de la demanda esta en estado probable de pérdida para la empresa y desde el año 2009 esta provisionado.

14. OTROS PASIVOS Y CREDITO DIFERIDO

Los otros pasivos y crédito diferido al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Corrección monetaria diferida (1)	55,519,521	59,736,194
Recaudos a favor de terceros	13,322	13,838
	55,532,843	59,750,032
Menos - Porción corriente	(4,229,995)	(4,230,511)
Valor - Largo Plazo	51,302,848	55,519,521

(1) Saldos de la aplicación de los ajustes integrales por inflación a los activos hasta el 31 de diciembre del año 2000, eliminados en forma general a partir del 1 de enero del año 2001 según resolución 364 del 29 de noviembre de 2001 expedida por la Contaduría General de la Nación.

15. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían:

Deudoras	2011	2010
Bienes entregados en garantía(1)	1,625,947,834	1,625,947,834
Deudoras fiscales(2)	1,102,275,305	1,102,275,305
Litigios y mecanismos alternativos de solución de conflictos (3)	3,226,343	3,226,343
Activos totalmente depreciados (4)	3,783,013	1,604,709
Cartera de difícil cobro castigada (4)	3,102,210	3,102,210
	2,738,334,705	2,736,156,401

Acreedoras	2011	2010
Obligaciones potenciales -Derivados en la Licencia(5)	432,330,969	375,860,480
Comunidades indígenas (5)	132,536,986	111,023,000
Acreedoras fiscales (6)	89,198,875	89,198,875
Litigios y mecanismos alternativos de solución de conflictos (7)	56,838,824	49,944,634
Deuda garantizada por la Nación (8)	19,887,610	27,481,333
	730,793,264	653,508,322

- (1) Contragarantías entregadas a la Nación, como respaldo a los créditos externos e internos adquiridos en la etapa de construcción del proyecto.
 (2) Diferencias entre el valor de los activos, gastos y costos registrados en la contabilidad y los determinados para propósitos de información tributaria.
 (3) Representa el valor de las demandas interpuestas por la entidad contable pública en contra de terceros.
 (4) El valor de los bienes retirados del servicio por destrucción o por encontrarse inservibles. Así mismo registra los bienes totalmente depreciados, agotados o amortizados los cuales han sido retirados del servicio por no encontrarse en condiciones de uso. También registra los derechos retirados por castigo, que a criterio de la entidad contable pública requieran ser controlados (Termocartagena, Energizing, Electrificado del Choco y varios deudores de las ventas en bolsa).

- (5) En 1998 en el marco del proceso de licenciamiento, para el llenado y operación de la Central Hidroeléctrica de Urra I, la Corte Constitucional, en la Sentencia T-652/98 ordenó a la Empresa multipropósito URRRA S.A. E.S.P. que indemnice al pueblo Embera-Katio del Alto Sinú al menos en la cuantía que garantice su supervivencia física, mientras elabora los cambios culturales, sociales y económicos. Las obligaciones potenciales como los costos de licencia ambiental estimados del año 2012 al 2049 e indemnización a las comunidades indígenas asciende a \$564,867,955 (2010-\$486,883,480), calculado en función de las condiciones y valor vigentes al cierre de cada año.
- (6) Representan las diferencias entre el valor de los pasivos, patrimonio e ingresos registradas en la contabilidad y las de igual naturaleza utilizadas en la información tributaria.
- (7) Incluye los valores correspondientes a las responsabilidades contingentes civiles, laborales y administrativas de acuerdo con los conceptos de los abogados por demandas en contra de la empresa.
- (8) Conformada por el valor proyectado de la deuda externa hasta su vencimiento.

16. PATRIMONIO

El patrimonio al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Capital suscrito y pagado (1)	1,573,423,937	1,573,423,937
Patrimonio institucional incorporado (2)	474,294,233	474,160,090
Revalorización del patrimonio (3)	65,274,546	137,434,397
Pérdidas acumuladas	(988,830,926)	(1,007,526,770)
Reservas de Ley	2,077,316	
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(12,678,091)	20,773,160
Superávit por valorizaciones (4)	123,619,663	123,619,663
Efecto del saneamiento contable	4,399,374	4,399,374
	1,241,580,052	1,326,283,851

(1) El capital suscrito y pagado se encuentra conformado por los siguientes accionistas:

Nombre del accionista	acciones	participación
Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	1,213,127,804	77.10114%
Nación - Ministerio de Minas y Energía	350,649,915	22.28579%
Corporación Eléctrica de la Costa Atlántica	9,479,990	0.60251%
Departamento del Magdalena	60,000	0.00381%
Departamento del Atlántico	20,000	0.00127%
Departamento de Bolívar	20,000	0.00127%
Departamento de San Andrés	20,000	0.00127%
Departamento de Sucre	20,000	0.00127%
Departamento de Córdoba	20,000	0.00127%
Cámara de Comercio de Barranquilla	2,000	0.00013%
Cámara de Comercio de Montería	2,000	0.00013%
Municipio de Tierralta	1,000	0.00006%
Financo - Córdoba	400	0.00003%
Cámara de Comercio de Cartagena	300	0.00002%
Cámara de Comercio de Santa Marta	300	0.00002%
Jorge Doria Corrales	228	0.00001%
	1,573,423,937	100.00000%

(2) El patrimonio institucional incorporado lo conforman los valores de bienes reconocidos como: El valor de terrenos incorporados en 2008, los aportes de la Nación reconocidos al 31 de diciembre del año 2002 y el mayor valor de las plantas, ductos y túneles y edificaciones reconocidos en enero de 2003. Durante el año 2011 se ajusta el costo histórico de los terrenos \$134,143 que pertenecen al embalse (Ver Nota 6).

(3) Revalorización del patrimonio

De acuerdo con lo establecido por la Ley 1111 de diciembre de 2006, a partir del año gravable 2007 y para todos los efectos, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio registrado a 31 de diciembre de 2006, forma parte del patrimonio del contribuyente.

El valor reflejado en esta cuenta no podrá distribuirse como utilidad a los accionistas, hasta tanto se liquide la Empresa o se capitalice tal valor, en cuyo caso se distribuirá como un ingreso no gravado con el impuesto sobre la renta y complementarios. Disminuido por el valor del impuesto al patrimonio a pagar por el 2011-2014, ya que la norma permitió se descontara de este saldo.

(4) Corresponde al resultado del avalúo contratado comparado con el valor neto en libros de los activos objeto de valorización al 31 de diciembre de 2010.

19. LICENCIA AMBIENTAL

La licencia ambiental al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Comunidades indígenas (indemnizaciones)(1)	12,547,102	8,517,409
Comunidades indígenas (plan de manejo ambiental) (1)	2,855,903	4,009,475
Calidad de agua	2,049,403	1,953,707
Aspectos icticos y pesqueros	1,444,454	1,505,997
Poblaciones campesinas y colonos (2)	1,978,558	1,256,709
Seguimiento y cierre de licencia	842,645	567,715
Aspectos forestales	1,068,866	652,879
Parque Nacional Natural Paramillo	680,984	630,100
Transporte el área de influencia	156,882	612,537
Plan de educación ambiental	459,852	247,583
Total licencia de operación del servicio	24,084,649	19,954,111
Transferencias (Regalias) (3)	5,247,866	5,270,954
Contribuciones (FAZNI) (4)	1,614,531	1,600,324
Total contribuciones y regalias	6,862,397	6,871,278

Los costos de la licencia de operación del servicio, corresponden a los desembolsos realizados durante la vigencia de acuerdo con las actividades exigidas y programadas en la misma, dando cumplimiento a lo exigido en los procesos ambientales, socioeconómicos y al plan de manejo ambiental a los indígenas.

(1) En el año 2011, se reconocen además de las mesadas de indemnización de todo el año, el pago por este concepto a indígenas a través de tutelas reconocidos en forma retroactiva. Adicionalmente, se reconoce la ampliación de la licencia ambiental en la parte de plan de vida integral; basados en los acuerdos firmados el 8 de abril de 2005 (originados en la toma en noviembre de 2004); los cuales se hicieron extensivos a todas las comunidades del resguardo mediante acta del 28 de junio de 2006.

(2) Incluye el valor de predios entregados a los reasentados para conformar las parcelas que se adjudicaron a las personas damnificadas por efecto de la construcción de la Hidroeléctrica Urrá I y en cumplimiento de las políticas de indemnización dentro del plan de reasentamiento; año 2011 \$506,844, (ver nota 6)

(3) El costo de las transferencias se realiza en cumplimiento a la Ley 99 de 1993; durante el año 2011 se presenta una disminución debido a la menor generación de energía.

(4) El FAZNI, es el gravamen con destino al "Fondo de Apoyo para la Energización de Zonas no interconectadas", en cumplimiento de la Ley 1999 de 2006 y reglamentado con la Resolución CREG-102-2006. En el año 2011 disminuyen por la menor generación de energía.

20. AMORTIZACION DE DIFERIDOS

La amortización de diferidos al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Ajustes por inflación	1,999,099	1,999,099
Socioeconómica	1,512,782	1,512,782
Infraestructura	1,015,691	1,015,691
Gastos generales	847,396	847,396
Servicios personales	518,696	518,696
Medio ambiente	470,740	470,740
Transferencias parafiscales	123,922	123,922
Depreciaciones	115,193	115,193
Custodia y maniobrabilidad	66,563	66,563
	6,670,082	6,670,082

Gastos acumulados por amortización de cargos diferidos correspondientes a gastos de organización y puesta en marcha y estudios y proyectos (Nota 8).

21. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Gastos de personal (1)	2,400,305	1,990,432
Comisiones, honorarios y servicios	1,001,123	991,815
Gastos de viajes	245,889	221,438
Servicios públicos	183,192	217,021
Arrendamientos	176,870	138,413
Mantenimiento y reparaciones	157,890	190,273
Publicidad y propaganda - Suscripciones y afiliaciones	154,827	119,350
Servicios de aseo cafetería y restaurante	136,165	145,034
Gastos legales	130,230	189,816
Otros gastos generales	111,398	102,715
Seguros	109,411	105,413
Vigilancia y seguridad	103,020	98,227
Comunicaciones y transportes	84,417	75,634
Total gastos administrativos	4,994,737	4,585,581
Impuestos, contribuciones y tasas (2)	1,922,824	2,394,798
Total impuestos, contribuciones y tasas	1,922,824	2,394,798
Más Provision para protección de propiedades, planta y equipo (3)	-	5,915,251
Más Provisión para obligaciones fiscales (4)	4,484,304	-
Más Provisión (contribuciones) (5)	392,892	-
Más depreciaciones	356,488	355,300
Más Provisión deudas de difícil cobro	-	165,348
Más amortizaciones	43,161	48,034
Total depreciaciones, amortizaciones y provisiones	5,276,845	6,483,933
Total Gastos de Administración	12,194,406	13,464,312

Corresponde a los gastos incurridos en los procesos de apoyo a los procesos operativos de la Empresa como son el personal de planta, contratistas, vigilancia, los gastos de viajes, las afiliaciones a entidades como ACOLGEN y ANDESCO, los gastos de publicidad y propaganda.

(1) El gasto de personal se ve incrementado en el año 2011, debido a los valores causados, generados con la aprobación del pacto colectivo firmado en noviembre 15 de 2011.

(2) Incluye entre otros el Impuesto Predial (\$446.983) (2010-\$468.745), Industria y Comercio en la ciudad de Tierralta (\$106.408) (2010-\$109.394), Contribuciones (Supersevisios-CREG) (\$187.548) (2010-\$256.439), Cuota de fiscalización y Auditaje-Contraloría General de la Nación (\$513.310)(2010-\$479.379) y el Gravamen a los movimientos financieros (\$642.119) (2010-956.075), el cual disminuyó en un 33%.

(3) Para el año 2011 no se generaron provisiones por este concepto. Al cierre del 2010 se constituyó provisión para protección de propiedades, planta y equipo como resultado del estudio de valorización al 31 de diciembre de 2010; el 98 % de este gasto por provisión lo constituye el rubro de terrenos.

(4) Se genera provisión para obligaciones fiscales, producto de la estimación en revisión; por parte de especialistas tributarios por la posible corrección en la declaración del impuesto al patrimonio.(ver nota 13)

(5) En el año 2011 se genera provisión para obligaciones potenciales, por la diferencia entre el valor decretado mediante resoluciones por la Superintendencia de servicios públicos domiciliarios y el valor estimado por la empresa por concepto de contribución del año 2007 y 2010, valores en pasivos estimados (ver nota 13)

22. OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los otros ingresos y gastos no operacionales al 31 de diciembre comprendían:

Otros ingresos no operacionales	2011	2010
Diferencia en cambio (1)	4,799,738	5,477,037
Intereses sobre depósitos	947,185	347,940
Ingresos de ejercicios anteriores	184,977	156,264
Extraordinarios (2)	74,718	347,324
Intereses y rendimientos de deudores	34,225	13,919
Otros ingresos ordinarios	-	25,392
	6,040,843	6,367,876
Otros egresos no operacionales	2011	2010
Intereses de préstamos gubernamentales (3)	26,729,393	26,804,794
Intereses de deuda pública externa	325,822	548,494
Intereses de créditos de tesorería	-	415,281
Total intereses	27,055,215	27,768,569
Diferencia en cambio (1)	5,069,061	2,896,481
Otros gastos ordinarios (4)	318,830	1,908,762
Comisiones y otros gastos bancarios	55,147	27,514
Ajustes de años anteriores	56,765	1,509,434
	32,555,018	34,110,760

(1) La base para calcular el ajuste por diferencia en cambio lo conforman la deuda externa (capital e intereses) y la cuenta corriente en el exterior (Bancolombia Panamá). El efecto neto en el año 2011 arroja como resultado un gasto, debido al aumento de \$28.72; para el año 2010 el efecto fue un ingreso debido a la disminución en \$130.25).

(2) En el año 2011, corresponde a recuperaciones por devoluciones de saldos a favor y sobrantes en legalizaciones de anticipos.

(3) Gasto de intereses según acuerdo de pago firmado con la nación (Minhacienda), de la deuda interna.

(4) En el año 2011, corresponde al valor causado de la donación que se realizará al Fondo de Empleados de la empresa por \$300.000 y pérdida en baja de activos no explotados por valor \$18,823. (Ver nota 6)

A continuación se muestra un análisis del efecto neto del ingreso y gasto por diferencia en cambio.

	2011	2010
Tasa de cambio al 1 de enero	\$1,913.98	\$2,044.23
Tasa de cambio al 31 de diciembre	\$1,942.70	\$1,913.98
Efecto neto de tasa de cambio	(28.72)	130.25
Ingreso por diferencia en cambio	4,799,738	5,477,037
Menos gasto por diferencia en cambio	5,069,061	2,896,481
Efecto neto de tasa de cambio	(269,323)	2,580,556

23. AMORTIZACION CORRECCION MONETARIA DIFERIDA

La amortización corrección monetaria diferida al 31 de diciembre comprendía:

	Diciembre 2011	2010
Propiedades, planta y equipo	4,216,672	4,216,673
Patrimonio (DB)	(4,764,618)	(4,764,619)
Efecto neto por la amortización de la corrección monetaria diferida	(547,946)	(547,946)

Efecto neto en resultados de la amortización del período de los saldos de las cuentas cargos por corrección monetaria diferida (nota 9) y crédito por corrección monetaria diferida (nota 14).

24. HECHOS POSTERIORES

Como hecho posterior al cierre contable se revela por parte de la Gerencia Técnica Ambiental el Saneamiento de la Bota y el Triangulo: Actualizado Febrero 2012.

Mediante Resolución No 838/99. Parte considerativa: Numeral 3.2.1. Saneamiento del Triangulo y la Bota, Compensación por Pérdida de Uso y Goce de Territorios Inundables.

Avance: La Empresa adquirió el 99.96% de los predios y el INCODER incorporó las mismas al actual Resguardo a través del Acuerdo No 101 de febrero 15 de 2007.

Auto 1296 de 2007, Art. 1 - Declara que la Empresa dio cumplimiento a ese requerimiento.

El Comité de Seguimiento al cumplimiento de las disposiciones de la Licencia Ambiental del 12-03-09. Los campesinos de la zona con el apoyo de las autoridades indígenas, manifestaron su inconformidad sobre la negociación realizada.

El Auto 1030 de abril 9 de 2010, en su artículo séptimo, requiere a la empresa, presentar en seis meses un informe consolidado de la gestión social realizada con los colonos de la zona, referente a la negociación efectuada. Avance: La Empresa presentó recurso de reposición el 25 de mayo de 2010; ya que esta consideraba que cumplió con los requerimientos del Ministerio y que además se había ratificado el cumplimiento en el Art. 1 del Auto 1296 del 2007.

El Auto 4322 de diciembre 13 de 2010. Resuelve la reposición realizada, la cual ratificó los requerimientos.

Avance: La Empresa inició la demanda de los cuatro numerales del Auto 1030 de 2010, referentes a la Bota y El Triangulo.

- Se realizó el primer paso: "Conciliación Prejudicial", con el Ministerio del Ambiente, ante la Procuraduría General de la Nación, en la que se solicitó la revocatoria de los numerales citados y se suscribió dicha Conciliación, a través de un acta de conciliación del 12 de julio de 2011.

- Segundo paso: la demanda fue revisada por el Tribunal Superior de Cundinamarca, para su revisión, el cual desestimó la solicitud.

- Tercer paso: La Empresa apeló el fallo, el viernes 10 de febrero.