



E.CL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE 2011**

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidados
Estados de Resultados Integrales Consolidados
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses (dólar)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
E.CL S.A.

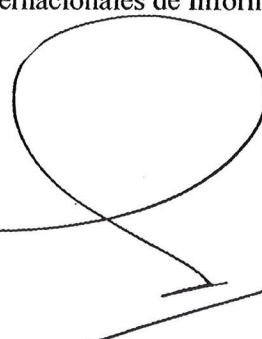
Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera de E.CL S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basado en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de E.CL S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedad sobre los mismos, con fecha 1 de marzo de 2011.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de E.CL S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Enero 31, 2012



Arturo Platt A.
RUT: 8.498.077-3

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA	INDICE DE NOTAS	PAG.
	Estado Consolidado de Situación Financiera	4
	Estado Consolidado de Resultados Integrales Por Función	6
	Estado Consolidado de Flujo de Efectivo – Directo	7
	Estado de Cambio Consolidado en el Patrimonio	8
NOTA 1	Información General	10
NOTA 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Anuales	16
NOTA 3	Efectivo y Efectivo Equivalentes	33
NOTA 4	Otros Activos Financieros Corrientes	35
NOTA 5	Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos	37
NOTA 6	Inventarios	41
NOTA 7	Arrendos Financieros	41
NOTA 8	Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y Transacciones con Entidades Relacionadas	42
NOTA 9	Otros Activos No Financieros	49
NOTA 10	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	49
NOTA 11	Otros Activos, No Corriente	52
NOTA 12	Activos Intangibles Netos	53
NOTA 13	Propiedades, Plantas y Equipos	55
NOTA 14	Otros Pasivos No Financieros	59
NOTA 15	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	59
NOTA 16	Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	60
NOTA 17	Otros Pasivos Financieros	61
NOTA 18	Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	63
NOTA 19	Otras Provisiones	64
NOTA 20	Ingresos y Gastos	65
NOTA 21	Diferencias de Cambio	69
NOTA 22	Ganancia por Acción	71
NOTA 23	Patrimonio	71
NOTA 24	Medio Ambiente	74
NOTA 25	Sanciones	74
NOTA 26	Hechos Posteriores	75
NOTA 27	Contingencias y Restricciones	75
NOTA 28	Cauciones Obtenidas de Terceros	84



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA	INDICE DE NOTAS	PAG.
NOTA 29	Moneda Extranjera	85
NOTA 30	Gestión de Riesgo	89
NOTA 31	Combinación de Negocios	93
NOTA 32	Derivados y Operaciones de Cobertura	94

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresados en miles de dólares estadounidenses

ACTIVOS	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos, Corriente			
Efectivo y Efectivo Equivalente	3	93.572	49.869
Otros Activos Financieros, Corriente	4	98.992	98.951
Otros Activos No Financieros, Corriente	9	83.297	152.589
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	10	134.511	118.312
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	53.991	124.073
Inventarios	6	116.591	91.886
Activos por Impuestos Corrientes	5	52.489	32.803
Activos, Corriente, Total		633.443	668.483
Activos, No Corrientes			
Otros Activos No Financieros, No Corriente	11	4.286	3.468
Derecho por Cobrar, No Corriente	10	13.433	20.375
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	0	3.880
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	12	313.818	322.635
Plusvalía	31	25.099	25.099
Propiedades, Planta y Equipo	13	1.791.474	1.738.974
Activos por Impuestos Diferidos	5	29.461	29.343
Activos, No Corrientes, Total		2.177.571	2.143.774
Activos, Total		2.811.014	2.812.257

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresados en miles de dólares estadounidenses

PASIVOS	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	17	16.305	55.538
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	15	120.103	165.679
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	67.665	63.560
Pasivos por Impuestos Corrientes	5	41.296	43.327
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	16	13.182	13.153
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	14	1.660	7.098
Pasivos, Corrientes, Total		260.211	348.355
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	17	685.503	662.615
Otras Provisiones a Largo Plazo	19	14.766	9.915
Pasivos por Impuestos Diferidos	5	169.573	166.544
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	18	572	644
Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	14	2.634	3.233
Pasivos, No Corrientes, Total		873.048	842.951
Total Pasivos		1.133.259	1.191.306
Patrimonio			
Capital Emitido	23	1.043.728	1.050.981
Acciones Propias en Cartera		0	(13.249)
Otras Reservas		298.874	333.039
Ganancias Acumuladas		335.153	250.180
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.677.755	1.620.951
Participaciones No Controladoras		0	0
Patrimonio Neto, Total		1.677.755	1.620.951
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		2.811.014	2.812.257

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Estado de Resultado			
Ingresos Ordinarios, Total	20	1.256.563	1.121.077
Costo de Venta	20	(955.364)	(844.591)
Ganancia Bruta		301.199	276.486
Otros Ingresos de Operación, Total	20	950	3.143
Gastos de Administración	20	(47.352)	(39.340)
Ingresos Financieros	20	3.903	4.323
Costos Financieros	20	(31.411)	(15.320)
Diferencia de Cambio	21	(1.631)	15.681
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		225.658	244.973
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	5	(47.056)	(44.734)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		178.602	200.239
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) Atribuible al Controlador		178.602	200.239
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los No Controladores		0	0
Resultado por Acción			
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		178.602	200.239
Cantidad de Acciones	22	1.053.309.776	1.060.628.537
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	22	US\$ 0,170	US\$ 0,189
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas	22	US\$ 0,170	US\$ 0,189
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Operaciones Discontinuas	22	0,000	0,000
Estado de Otros Resultados Integrales			
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap y Forward		(33.939)	(5.717)
Impuesto Diferido Swap		5.770	972
Otros Resultados Integrales Total		(28.169)	(4.745)
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora		150.433	195.494
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora		0	0
Resultado Integral Total		150.433	195.494

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo – Directo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo - Directo	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación			
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios		1.379.507	1.212.786
Otros Cobros por Actividades de Operación		88.885	20.078
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios		(905.527)	(792.875)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados		(63.510)	(37.870)
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas		(16.877)	(12.351)
Otros Pagos por Actividades de Operación		(1.444)	(12.136)
Intereses Pagados		(24.400)	(15.443)
Intereses Percibidos		1.330	2.221
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (pagados)		(57.330)	(53.564)
IVA (Pagado) Recuperado		16.945	(68.936)
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total		417.579	241.910
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación			
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		1.312.442	80.110
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(1.375.710)	(98.951)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipos		5	1.071
Compra de Propiedades, Planta y Equipos		(120.624)	(187.821)
Intereses Recibidos		0	19
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(183.887)	(205.572)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos por Adquirir o Rescatar las Acciones de la Entidad	23	0	(13.249)
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		14.985	0
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		0	532.048
Préstamos de Entidades Relacionadas		0	0
Pagos de Préstamos		(70.349)	(754)
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas		0	(488.901)
Dividendos Pagados	23	(125.120)	(79.547)
Intereses Pagados		(9.505)	(17.728)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(189.989)	(68.131)
Incremento Neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los Cambios en la Tasa de Cambio.		43.703	(31.793)
Incremento (disminución) neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		43.703	(31.793)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	3	49.869	81.662
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio	3	93.572	49.869



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2011, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2011	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2011	1.050.981	(13.249)	333.039	0	250.180	1.620.951	0	1.620.951
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	178.602	178.602	0	178.602
Otros Resultados Integrales	0	0	(28.169)	0	0	(28.169)	0	(28.169)
Total Resultados Integrales	0	0	(28.169)	0	178.602	150.433	0	150.433
Dividendos	0	0	0	0	(93.629)	(93.629)		(93.629)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	(7.253)	13.249	(5.996)	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	(7.253)	13.249	(34.165)	0	84.973	56.804	0	56.804
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2011	1.043.728	0	298.874	0	335.153	1.677.755	0	1.677.755

Ver Nota 23 Patrimonio



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2010, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2010	Cambios en Capital Emitido	Acciones Propias en Cartera	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-01-2010	1.050.981	0	337.784	0	111.891	1.500.656	0	1.500.656
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	200.239	200.239	0	200.239
Otros Resultados Integrales	0	0	(4.745)	0	0	(4.745)	0	(4.745)
Total Resultados Integrales	0	0	(4.745)	0	200.239	195.494	0	195.494
Dividendos	0	0	0	0	(61.950)	(61.950)	0	(61.950)
Acciones Propias en Cartera	0	(13.249)	0	0	0	(13.249)	0	(13.249)
Cambios en Patrimonio	0	(13.249)	(4.745)	0	138.289	120.295	0	120.295
Saldo Final Ejercicio Anterior 31-12-2010	1.050.981	(13.249)	333.039	0	250.180	1.620.951	0	1.620.951



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 Información Corporativa

E.CL S.A. (ex EMPRESA ELECTRICA DEL NORTE GRANDE S.A. o EDELNOR S.A.), fue creada como Sociedad de Responsabilidad Limitada, el 22 de octubre de 1981, con aportes de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA) y de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).

Inició sus operaciones con domicilio legal en la ciudad de Antofagasta, con fecha primero de junio de 1981.

El 30 de septiembre de 1983, E.CL S.A. se transformó en una Sociedad Anónima Abierta de duración indefinida, transada en la Bolsa Chilena y como tal se encuentra inscrita, con fecha 23 de julio de 1985, en el Registro de Valores con el número 0273 y sujeto a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Para efectos de tributación el rol único tributario (RUT) es el N° 88.006.900-4.

El domicilio social y las oficinas principales de E.CL S.A. se encuentran en la ciudad de Santiago de Chile, en la Avenida El Bosque Norte N° 500 piso 9, Las Condes, teléfono N° (56-2) 3533200.

La Sociedad es controlada por el Grupo International Power GDF Suez en forma directa a través de Suez Energy Andino S.A. e Inversiones Mejillones S.A., cuya participación en conjunto alcanza al 52,77%.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de Abril de 2010, se acordó sustituir el nombre de la Sociedad por "E.CL S.A."

El 15 de diciembre de 2011, E.CL S.A. adquirió la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de su filial Electroandina S.A., con excepción de sus activos portuarios los cuales permanecieron en esta última sociedad. Mediante la división de Electroandina S.A., producto de la cual, además de subsistir Electroandina S.A. como continuadora legal de la sociedad indivisa, nació Electroandina Dos S.A., asignándosele a ésta última, la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de que era titular la sociedad indivisa, con excepción de sus activos portuarios, que permanecieron en la continuadora legal de esta última; y mediante la reunión en E.CL S.A. de la totalidad de las acciones de Electroandina Dos S.A., como consecuencia de lo cual se disolvió esta última, traspasando a E.CL S.A. en bloque la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio, que anteriormente se habían asignado a Electroandina Dos S.A. en proceso de división.

Producto de esta operación Distrinor S.A. cambia el perímetro de consolidación, pasando directamente a consolidar en E.CL S.A.

Los Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. al 31 de diciembre 2011 fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 31 de enero de 2012; los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2010, fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 1 de marzo de 2011.

1.2 Descripción del Negocio

E.CL S.A. (en adelante "la Sociedad") tiene por objetivo la producción, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica; compra, venta y transporte de combustibles, ya sean éstos líquidos, sólidos o gaseosos y, adicionalmente, ofrecer servicios de consultoría relacionados a la ingeniería y gestión, al igual que de mantenimiento y reparación de sistemas eléctricos.

Con fecha 29 de diciembre de 2009 se fusiona la Sociedad con INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A. mediante la absorción de esta última por E.CL S.A.; E.CL S.A. incorpora el total de las acciones que INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A. tiene en "Electroandina S.A.", "Central Termoeléctrica Andina S.A. (CTA)", "Inversiones Mejillones-3 S.A.", "Inversiones Hornitos S.A. (CTH)", "Gasoducto Nor Andino S.A." y "Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.", de modo que con motivo de la fusión se consolidan en E.CL S.A. el 100% de las acciones (menos una) de todas esas sociedades, salvo el caso de Inversiones Hornitos, en que la participación alcanza al 60% de las acciones.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010, E.CL S.A. posee una capacidad instalada de 1.795 MW en el SING, durante el ejercicio 2011 aumentó su capacidad a 2.134 MW con la entrada en operaciones el 15 de Julio de 2011 de la central CTA y el 5 de Agosto de 2011 de la central CTH, (2.066 MW considerando la participación proporcional de la Sociedad en CTH), conformando cerca del 47% del total de ese Sistema. La Sociedad fusionada cuenta con 2.175 kms. de líneas de transmisión, un gasoducto de gas natural, con una capacidad de transporte de 8 millones de m3 al día para su distribución y comercialización en la zona norte de Chile.

1.3 Información de Regulación y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley; La Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y el Ministerio de Economía, que revisa y aprueba las tarifas propuestas por la CNE y regula el otorgamiento de concesiones a compañías de generación, transmisión y distribución eléctrica, previo informe de la SEC. La ley establece un Panel de Expertos, que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre empresas eléctricas.

El Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) se extiende por las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías que forman parte en la generación en un sistema eléctrico, deben coordinar sus operaciones a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC-SING), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC-SING planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo de costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores, estando la decisión de generación de cada empresa supeditada al plan de operación del CDEC. Las compañías pueden decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al costo marginal.

Existen tres tipos de clientes:

a) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 2.000 KW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. El precio de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras tiene un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Economía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010 en el caso del SING, el precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras corresponderá al resultado de las licitaciones que éstas lleven a cabo.

b) Clientes libres: Corresponde a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 KW, principalmente proveniente de clientes industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 KW tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores –o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínimo de cuatro años en cada régimen.

c) Mercado Spot o de corto plazo: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resulta de la coordinación realizada por el CDEC para lograr la operación económica del sistema, Los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CDEC. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. Para la potencia, las transferencias son valoradas al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deberán disponer de suministro permanentemente para el total de su demanda, para lo cual deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.

1.4 Energías Renovables

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que al menos un 5% de su energía comercializada provenga de estas fuentes renovables entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% por año desde el ejercicio 2015 hasta 2024, donde se alcanzará un 10%.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

Filiales

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes sociedades

Rut	Nombre sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de Participación			
				31-12-2011			31-12-2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.788.720-K	Energía del Pacífico Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
96.731.500-1	Electroandina S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0001	100,0000	(*) 100,0000
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	Chile	Dólar estadounidense	78,9146	21,0854	100,0000	100,0000
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	78,9146	21,0854	100,0000	100,0000
0-e	Edelnor International	Islas Caiman	Dólar estadounidense	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000

Ver nota 2.4 Bases de Consolidación

La Filial Edelnor International Inc., fue disuelta el 18 de febrero de 2011.

(*) El año 2010 se presenta consolidado con Electroandina S.A.

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

La información financiera al 31 de diciembre de 2011 de las filiales es la siguiente:

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación %	Activos Corrientes MUS\$	Activos no Corrientes MUS\$	Total activos MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no Corrientes MUS\$	Total pasivos MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Ganancia (pérdida) neta MUS\$
96.731.500-1	Electroandina S.A. (*)	100%	27.080	47.129	74.209	13.519	0	13.519	1.386	387
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100%	58.591	149.483	208.074	17.820	35.730	53.550	78.877	28.071
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100%	14.172	134.894	149.066	2.521	45.309	47.830	33.718	2.669
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	100%	127.388	703.366	830.754	271.635	349.465	621.100	99.616	26.503
96.788.720-K	Energía del Pacífico Ltda.	100%	1.588	53.927	55.515	1	0	1	0	6.319
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100%	1.240	0	1.240	710	0	710	3.074	412
96.896.290-6	Distrinor S.A.	100%	10.231	4.928	15.159	4.178	1.664	5.842	360	(592)

(*) Electroandina S.A. con fecha 15 de diciembre se fusionó con E.CL S.A., esta fusión consideró todos los activos, menos los activos asociados al puerto de Tocopilla. Los cuales continúan en esta Sociedad.

Las Sociedades manejadas en control conjunto

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación %	Activos Corrientes MUS\$	Activos no Corrientes MUS\$	Total activos MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no Corrientes MUS\$	Total pasivos MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Ganancia (pérdida) neta MUS\$
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60%	56.120	276.925	333.045	150.394	14.508	164.902	88.012	29.227

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

La información financiera al 31 de diciembre de 2010 de las sociedades incluidas en la consolidación es la siguiente:

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total pasivos	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.731.500-1	Electroandina S.A. (*)	100%	223.603	434.787	658.390	121.570	23.883	145.453	712.911	104.855
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100%	28.019	158.233	186.252	15.135	38.664	53.799	78.732	20.590
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100%	18.074	143.174	161.248	7.480	46.648	54.128	34.192	4.844
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	100%	140.795	666.155	806.950	287.149	308.443	595.592	0	(5.563)
96.788.720-K	Energia del Pacífico Ltda.	100%	354	50.514	50.868	13	0	13	0	5.209
0-E	Edelnor International Inc.	100%	3	0	3	0	0	0	0	0
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100%	448	0	448	278	0	278	2.530	273

(*) Al 31 de diciembre de 2010 la filial Distrinor S.A. se presenta consolidada en los estados financieros de Electroandina S.A.

Las Sociedades manejadas en control conjunto

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total pasivos	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60%	50.832	255.267	306.099	153.986	13.211	167.197	0	1.955

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

Trabajadores

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta el siguiente número de empleados

Dotación de la empresa por nivel profesional y área	Ingenieros	Técnicos	Otros Profesionales	Total
Generación	131	363	4	498
Transmisión	34	78	1	113
Administración y Apoyo	70	66	16	152
Distrinor	12	6	0	18
TOTAL	247	513	21	781

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), según International Accounting Standards Board (IASB). Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de E.CL S.A. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en nota N° 2.6.

2.1.1 Responsabilidad de la Información

El directorio de E.CL S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2011, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por la Junta Internacional de Normas Contables (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 31 de enero de 2012.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.2 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS

Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración de la Sociedad y sus filiales, evalúa el impacto que puede tener la implementación de las IFRS mencionadas en los estados financieros consolidados del Grupo a la fecha de su implementación efectiva.

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados de E.CL S.A. es el dólar estadounidense. Toda esta información ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (MUS\$).

2.4 Bases de Consolidación

Son sociedades filiales aquellas en que la Sociedad Matriz controla la mayoría de los derechos de voto o tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Se consideran Sociedades de Control Conjunto aquéllas en la que la situación descrita anteriormente se da gracias al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos.

Las filiales “Electroandina S.A.”, “Central Termoeléctrica Andina S.A.”, “Gasoducto Nor Andino S.A.”, “Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.”, “Enerpac Ltda”, “Edelnor Transmisión S.A.” y “Distrinor S.A.” se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados con la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos, una vez realizadas las eliminaciones y/o ajustes que corresponden a las operaciones propias del Grupo E.CL S.A.

“Inversiones Hornitos S.A.” es una sociedad controlada en forma conjunta y se consolida por el método de integración proporcional. E.CL S.A. reconoce línea a línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos de dicha entidad, de tal forma que la agregación de saldos y posteriores eliminaciones, tienen lugar solamente en la proporción que E.CL S.A. posee en el capital social de la misma.

La consolidación de las operaciones de E.CL S.A. y de sus filiales de integración global e integración conjunta se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

- En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de las filiales, son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos de las sociedades adquiridas, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como plusvalía comprada. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.

En la Nota 1 – Información General (filiales) se describen la relación de E.CL S.A. con cada una de sus filiales y su porcentaje de participación.

2.5 Periodo Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

Estados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados de Resultados Integrales por los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.6 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones, principalmente comprenden:

- Vida útil de propiedades, planta y equipos y pruebas de deterioro.

La vida útil de cada clase de activos productivos ha sido estimada por la administración. Esta estimación podría variar como consecuencia de cambios tecnológicos y/o factores propios del negocio. Adicionalmente, la Sociedad ha evaluado al cierre del ejercicio la existencia de indicios de deterioro exigidos por la NIC 36.

- Hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de las indemnizaciones por años de servicios.

Para determinar el pasivo respectivo, se han considerado como metodología, el cálculo actuarial, considerando tasa de descuento, rotación de personal, tasa de mortalidad, retiros promedios y finalmente tasa de incremento salarial.

- Contingencias, juicios o litigios

Cuando un caso tiene una alta probabilidad de resolución adversa, según la evaluación de nuestra fiscalía y los asesores legales externos, se efectúa la provisión contable respectiva.

- Activos Intangibles

Para estimar el valor de uso, la sociedad prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a amortizaciones del Estado de Resultados.

2.7 Conversión de Moneda Extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, que constituye la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de E.CL S.A. Las transacciones en moneda nacional y extranjera, distintas de la moneda funcional, se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del balance general. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultado consolidado en la línea Diferencia de Cambio.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

Los activos y pasivos en moneda extranjera, representan los tipos de cambio y valores del cierre al:

Moneda	31-12-2011 US\$ 1	31-12-2010 US\$ 1
Peso chileno	519,2000	468,0100
Euro	0,7715	0,7530
Yen	77,0200	81,7200
Peso Argentino	4,3000	3,9736
Libra esterlina	0.6448	0,6491

2.8 Instrumentos Financieros

Los activos financieros abarcan principalmente las inversiones en fondos mutuos de renta fija, depósitos a plazo y pactos, los que se reconocen a su valor justo. Estos son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento y son liquidadas antes de o en 90 días.

La Sociedad invierte sus fondos mutuos en instrumentos sólo de renta fija de corto plazo y el límite de inversión es de hasta el 80% del excedente de la Sociedad.

El límite de inversión de depósitos a plazo es de hasta un 80% del excedente de la Sociedad.

Instrumentos Financieros	31-12-2011 Valor Libro MUS\$	31-12-2011 Valor Justo MUS\$	31-12-2010 Valor Libro MUS\$	31-12-2010 Valor Justo MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	101	101	38	38
Saldos en Bancos	4.929	4.929	3.424	3.424
Depósitos a plazo	88.542	88.542	46.407	46.407
Otros activos financieros				
Otros activos financieros	98.992	98.992	98.951	98.951
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes	147.944	147.944	138.687	138.687
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	53.991	53.991	124.073	124.073
Otros pasivos financieros	16.305	16.305	55.538	55.538
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	120.103	120.103	165.679	165.679
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	67.665	67.665	63.560	63.560
Otras cuentas por pagar, no corrientes	0	0	0	0

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011**NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)****Jerarquías de valor justo**

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera, se clasifican de la siguiente forma, basado en la forma de obtención de su valor justo:

Nivel 1 Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

Nivel 2 Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).

Nivel 3 Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no es observable o es muy poco líquida.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.9 Propiedades, Plantas y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos son medidos al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de propiedad, planta y equipos al 1 de Enero de 2009, fecha de transición hacia IFRS, fue determinado a su costo histórico. El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos autoconstruidos incluye el costo de los materiales, mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para su operación. Adicionalmente al valor pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

(a) Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.

(b) Los costos posteriores. El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es reconocido como activo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a ser percibidos por la compañía, y éstos además puedan determinarse de manera fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los costos de mantenimiento de propiedad, planta y equipos son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

2.10 Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos

La depreciación es reconocida en el resultado en base a depreciación lineal sobre las vidas útiles económicas de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo, sin valor residual. Los activos arrendados son depreciados en el periodo más corto entre el arriendo y sus vidas útiles, a menos que sea seguro que la compañía obtendrá la propiedad al final del período de arriendo.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

Vidas Útiles de Propiedades, Planta y Equipos

Cuadro vidas útiles estimadas de los principales activos de la Sociedad		Mínima	Máxima
Centrales Carboneras	Vida útil años	25	40
Centrales de Ciclo Combinados	Vida útil años	25	25
Obras Civiles	Vida útil años	25	40
Obras Hidráulicas	Vida útil años	35	50
Líneas de Transmisión	Vida útil años	10	40
Gasoductos	Vida útil años	25	30
Sistemas de Control	Vida útil años	10	14
Sistemas Auxiliares	Vida útil años	7	10
Muebles, Vehículos y Herramientas	Vida útil años	3	10
Otros	Vida útil años	5	20

2.11 Deterioro de Activos

El valor de los activos fijos y su vida útil es revisado anualmente para determinar si hay indicios de deterioro. Esto ocurre cuando existen acontecimientos o circunstancias que indiquen que el valor del activo pudiera no ser recuperable. Cuando el valor del activo en libros excede al valor recuperable, se reconoce una pérdida en el estado de resultados.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor justo menos los costos de venta y su valor de uso. Valor justo menos los costos de venta es el importe que se puede obtener por la venta de un activo o unidad generadora de efectivo, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, menos los costos de disposición. El valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo, o si no es posible determinar específicamente para un activo, se utiliza la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece dicho activo.

En el caso de los instrumentos financieros, las sociedades del Grupo tienen definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no registró “pérdidas por deterioro de valor” producto del terremoto producido el 27 de febrero de 2010.

El proceso para determinar la obsolescencia de repuestos consiste en revisar artículo por artículo y aplicar el 100% de provisión para aquellos bienes que:

- El equipo relacionado está permanentemente fuera de uso
- No existe el equipo relacionado
- El repuesto está dañado de tal forma que no se pueda usar
- Y que en cualquiera de los casos anteriores no exista un mercado activo para su venta

Los inventarios restantes de repuestos tienen una provisión calculada globalmente aplicando la siguiente regla:

- 10% después de 2 años sin uso
- 20% después de 4 años sin uso
- 30% después de 6 años sin uso
- 40% después de 8 años sin uso
- 50% después de 10 años sin uso
- 60% después de 12 años sin uso
- 70% después de 14 años sin uso
- 80% después de 16 años sin uso
- 90% después de 18 años sin uso

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.12 Activos Intangibles

Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados a nuestras filiales Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A., los cuales se amortizan a contar del año 2011, por un período de 30 años y 15 años respectivamente. El valor presentado por amortización de intangibles de relación contractual con clientes para el período 2010, corresponde al contrato de transporte de gas de nuestra filial Gasoducto Nor Andino S.A. y la amortización es registrada en el rubro costo de venta del estado de resultados, por un período de 11 años.

Los otros activos intangibles identificables corresponden a cesiones y transferencias de derechos, concesiones marítimas, concesiones de líneas de transmisión y otros terrenos fiscales a ECL S.A, por parte de Codelco Chile, mediante escritura pública del 29 de Diciembre de 1995. Estos derechos se registran a su valor de adquisición y su amortización es en base a amortización lineal, en un plazo de 20 años a contar del año 1998.

A lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista éste se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

Intangibles	Vida útil de intangibles	
	Mínima	Máxima
Derechos y Concesiones	20 años	20 años
Relaciones Contractuales con Clientes	10 años	30 años

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, para el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo, los activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, E.CL S.A. prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia de E.CL S.A. sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas proyecciones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas medias de crecimiento a largo plazo para el sector y país del que se trate.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011**NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)****2.13 Plusvalía Comprada**

La plusvalía comprada generada en la combinación de negocios representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una Sociedad filial en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía comprada.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía comprada se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del ejercicio anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía comprada definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

La plusvalía comprada no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

2.14 Activos Financieros

En el momento de reconocimiento inicial E.CL S.A. y sus filiales valorizan todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifican en cuatro categorías:

- Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar, incluyendo cuentas por cobrar a empresas relacionadas: son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Sociedad tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. En las fechas posteriores a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento en que ocurren.
- Inversiones disponibles para la venta: son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una reserva del patrimonio neto denominada “activos financieros disponibles para la venta”.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

Activos Financieros	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de Cobertura MUS\$	Mantenidos para negociar MUS\$	Designados al momento inicial a valor justo con cambios en resultados MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	0	93.572	0	0	0	93.572
Otros activos financieros	98.992	0	0	0	0	98.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	134.511	0	0	0	134.511
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	53.991	0	0	0	53.991
Derechos por cobrar, no corrientes	0	13.433	0	0	0	13.433
Total	98.992	295.507	0	0	0	394.499

2.15 Pasivos Financieros

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos incluyen también los costos de transacción directamente atribuibles.

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de costos en que se haya incurrido la transacción.

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Pasivos Financieros	Otros pasivos financieros MUS\$	Derivados de Cobertura MUS\$	Mantenidos para negociar MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	652.929	32.574	0	685.503
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	120.103	0	0	120.103
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	67.665	0	0	67.665
Otras cuentas por pagar, no corrientes	0	0	0	0
Total	840.697	32.574	0	873.271

2.16 Derivados y Operaciones de Cobertura

La estrategia de administración del riesgo financiero de E.CL S.A. y sus filiales se enfoca en mitigar el riesgo de tasa de interés generado por obligaciones bancarias a tasa variable y el riesgo de tipo de cambio que está asociado a ingresos, costos, inversiones de excedentes de caja, inversiones en general y deuda denominada en moneda distinta al dólar de Estados Unidos.

La filial Central Termoeléctrica Andina S.A., mantiene vigente contratos de derivados de tasa de interés (interest rate swaps) para fijar la tasa de un crédito con el banco IFC.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

Los contratos de derivados suscritos corresponden fundamentalmente a instrumentos de cobertura. Los efectos que surjan producto de cambio de valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos y pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito.

Los derivados inicialmente se reconocen a su valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por la compañía tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja.

Contabilidad de Cobertura: la compañía denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo, instrumentos de cobertura de flujo de caja, o instrumentos de cobertura de inversiones netas de operaciones extranjeras.

Para las coberturas de flujo de caja, la porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en el estado de resultado.

Al inicio de la cobertura, la compañía documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la compañía documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

Las coberturas deben tener un alto grado de efectividad desde su inicio, y en cualquier momento durante el período para el cual ella se estructure. Se entiende como efectividad el grado en que las variaciones en los flujos de caja del instrumento de cobertura compensan las variaciones en los flujos de caja del objeto de cobertura, atribuibles al riesgo cubierto.

La contabilización posterior de las coberturas de flujo de efectivo por cada filial de E.CL S.A., se realiza registrando las partidas cubiertas de acuerdo a IFRS y el instrumento de cobertura a valor justo, donde la porción efectiva del instrumento de cobertura es llevada a patrimonio y la porción inefectiva al resultado del período.

Las coberturas contables de E.CL S.A. sólo podrán ser interrumpidas en los siguientes casos:

- La posición del instrumento designado de cobertura expira sin que haya sido prevista una situación o renovación, si se vende o liquida, se ejerce o se cierra.
- La cobertura deja de cumplir con cualquiera de los requisitos necesarios para poder aplicar la contabilidad especial de coberturas.
- En caso que exista evidencia de que la transacción futura prevista, objeto de cobertura, no se llevará a cabo.
- Alguna filial de la Sociedad suspende su designación, en forma independiente de las otras filiales.

2.17 Arrendamiento de Activos

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011**NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)**

Los arrendamientos financieros en los que la Sociedad actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se amortiza en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento.

2.18 Inventarios

Este rubro está compuesto principalmente por repuestos para mantenimientos e insumos utilizados en el proceso productivo de generación eléctrica. Estos se registran al costo, sobre la base del método de promedio ponderado. El costo de las existencias excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio. El costo de existencias afecta a resultados conforme se consumen.

2.19 Beneficios Post Empleo y otros Similares

La Sociedad reconoce en su pasivo, a la fecha de cierre de los estados financieros, el valor actual de la obligación por concepto de indemnización por años de servicios (IAS). La valorización de estas obligaciones se efectúa mediante un cálculo actuarial, el cual considera hipótesis de tasas de mortalidad, rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como los efectos en las variaciones en las prestaciones derivadas de variaciones en la tasa de inflación. Las pérdidas y ganancias actuariales que puedan producirse por variaciones de las obligaciones preestablecidas definidas se registran directamente en el resultado del ejercicio. Las pérdidas y ganancias actuariales tienen su origen en las desviaciones entre la estimación y la realidad del comportamiento de las hipótesis actuariales o en la reformulación de las hipótesis actuariales establecidas (Ver Nota 18)

2.20 Provisiones

Una provisión se reconoce si:

- Como resultado de un suceso pasado, la compañía tiene una obligación legal o implícita
- Puede ser estimada en forma fiable.
- Es probable que sea necesario un egreso de flujo de efectivo para liquidar dicha obligación.

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y fecha de pago son inciertos, se registran como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima habrá que desembolsar para cancelar la obligación.

En la actualidad la Sociedad, producto de la combinación de negocios, asumió contingencia por juicio de carácter tributario con la Dirección General de Impuestos de la República Argentina que mantiene nuestra filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (Nota 27).

2.21 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el período, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio total que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Los ingresos ordinarios, correspondientes principalmente a ventas de energía, potencia, servicios portuarios, servicios industriales y transmisión eléctrica, los que incluyen los servicios prestados y no facturados al cierre del período, se presentan netos de impuestos, devoluciones, rebajas y descuentos, y son reconocidos cuando el importe de los mismos puede ser medido con fiabilidad, y sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la compañía. Estos son imputados en base del criterio del devengo.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011**NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)**

- Ventas de energía: Se reconoce como ingreso, la energía suministrada y no facturada al último día del mes de cierre, valorizadas según tarifas vigentes al correspondiente período de consumo. Asimismo, el costo de energía se encuentra incluido en el resultado.
- Ventas de servicios: Se reconocen en el resultado en el período en que se prestan dichos servicios.
- Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.
- Arrendamientos: Para el caso de activos arrendados y reconocidos como arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos está reconocido como una cuenta por cobrar. La diferencia entre este importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho pago se reconoce como rendimiento financiero. Estos ingresos se reconocen como resultado a través del método lineal, durante el plazo del arrendamiento.

2.22 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

La sociedad determina el impuesto a la renta sobre la base imponible en conformidad a las normas legales vigentes. Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos se registran de acuerdo a la NIC 12 "impuesto a las ganancias", básicamente identificando dichas diferencias entre base contable y tributaria y aplicando las tasas vigentes impositivas al cierre del período. El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación de los estados financieros, y se reduce en la medida en que ya no es probable que suficientes ganancias tributarias estén disponibles para que todos o parte de los activos por impuestos diferidos puedan ser utilizados. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos también son revisados en cada fecha de cierre y se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios impositivos futuros permitan que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valorizan a las tasas de impuesto que se espere sean aplicables en el período en el que el activo se realice o el pasivo se liquide, basándose en las tasas (y leyes) tributarias que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del balance general.

2.23 Segmentos de Operación

El negocio principal de la Sociedad es la generación y venta de energía eléctrica. Para ello cuenta con centrales térmicas y de ciclo combinado que producen dicha energía, la que es vendida a clientes con los que se mantienen contratos de suministros de acuerdo a lo estipulado en la Ley Eléctrica, clasificando a éstos como clientes regulados, clientes libres y mercado spot.

No existe una relación directa entre cada una de las unidades generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de la Sociedad, siendo abastecidos con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras.

E.CL S.A. es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), por lo que la generación de cada una de las unidades generadoras está definida por el Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC-SING).

Por lo anterior, y dado que E.CL S.A. opera sólo en el Sistema Interconectado del Norte Grande, no es aplicable una segmentación geográfica.

La regulación eléctrica en Chile contempla una separación conceptual entre energía y potencia, pero no por tratarse de elementos físicos distintos, sino para efectos de tarificación económicamente eficiente. De ahí que se distinga entre energía que se tarifica en unidades monetarias por unidad de energía (KWh, MWh, etc.) y potencia que se tarifica en unidades monetarias por unidad de potencia – unidad de tiempo (KW-mes).

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la IFRS 8, se define como el único segmento operativo para E.CL S.A., a la totalidad del negocio descrito.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

Servicios	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ventas de energía y potencia	1.133.223	1.012.493
Otros ingresos	123.340	108.584
Total ventas	1.256.563	1.121.077

Principales clientes	31-12-2011 MUS\$	%	31-12-2010 MUS\$	%
Codelco	483.877	38,5%	465.470	41,5%
SQM	124.052	9,9%	123.620	11,0%
Zaldívar	103.401	8,2%	87.217	7,8%
Esperanza	86.673	6,9%	7.395	0,7%
Lomas Bayas	56.555	4,5%	50.940	4,5%
Otros ingresos	402.055	32,0%	383.435	34,2%
Total ventas	1.256.563		1.121.077	

2.24 Pasivos y Activos Contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan en notas a los estados financieros a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

2.25 Efectivo y Efectivo Equivalente

El efectivo y equivalente de efectivo comprende el efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias sin restricciones, depósitos a plazo y valores negociables, cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y con riesgo poco significativo de cambios a su valor.

2.26 Criterio de Inversión

La Sociedad realiza inversiones en Instrumentos financieros de acuerdo con los criterios de selección y diversificación de carteras que determine la administración de la Sociedad, con el propósito de optimizar el rendimiento de sus excedentes de caja.

I. Tipos de Inversión

a) Depósitos a Plazo

Son aquéllos efectuados en una institución financiera por un plazo determinado y tasa de interés convenida. El retiro de los fondos depositados antes del vencimiento del plazo produce, generalmente, el no pago de los intereses. Existen varias modalidades de depósitos: a plazo fijo, en moneda corriente, en moneda extranjera renovable y no renovable, en UF más interés, reajustables y no reajustables.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

b) Financiamiento con Pactos

Llamados también Pactos de Retrocompra. Estos consisten en un contrato de compraventa de títulos de deuda (por ejemplo: papeles del Banco Central y depósitos a plazo), en el cual el vendedor se obliga a recomprar el título en una fecha y a un precio determinado y el comprador a su vez se obliga a revenderlo en las mismas condiciones pactadas. Estos se pueden desarrollar en Pesos, Unidades de Fomento y Dólares.

c) Fondos Mutuos

Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo: Son aquéllos que invierten en títulos estatales y depósitos a plazo. Estos fondos no pueden invertir más de 10% del valor del activo en instrumentos con un vencimiento mayor a 90 días.

La Sociedad realiza inversiones en fondos mutuos sólo de renta fija de corto plazo.

d) Forwards

Son contratos derivados mediante los cuales las partes acuerdan comprar o vender una cantidad determinada de un activo en una fecha futura establecida a un precio determinado. El forward, a diferencia del futuro, es un contrato hecho a la medida entre ambas partes que no se transa en el mercado.

Existen dos formas de resolver el contrato:

Compensación: Al vencimiento del contrato se compara el precio preferencial del mercado vigente a esa fecha con el tipo de cambio fijado al inicio. El diferencial en contra que se genere será pagado por la parte correspondiente.

Entrega física de la moneda: Al vencimiento del contrato el vendedor entrega la moneda extranjera y el comprador entrega los pesos o dólares correspondientes al tipo de cambio pactado.

La contabilización de los instrumentos clasificados de cobertura, se registran dentro del patrimonio en otras reservas. Por el contrario, si no son clasificados de cobertura, se registran en el rubro gastos financieros del estado de resultados.

e) Opciones Financieras

Instrumentos financieros derivados los cuales se transan derechos (y no obligaciones) de compra o venta sobre otros activos.

Existen dos tipos:

- Opción de compra o "call" derecho del cliente a comprar a un precio determinado al emisor de la opción.
- Opción de venta o "put" derecho del cliente a vender a un precio determinado al emisor de la opción.

f) Efectos de Comercio

Valores representativos de deuda cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año.

II. Riesgos de Inversión

Riesgo de Mercado

a) Riesgo de Tipo de Cambio

Corresponde a la posibilidad de pérdida que se puede derivar de la posición neta, activa o pasiva, en diferentes monedas como consecuencia exclusiva de una fluctuación de tipo de cambio en un momento determinado.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

b) Riesgo de Tasa de Interés

Se define como un resultado negativo que genera una estructura de activos o pasivos, derivado exclusivamente de las fluctuaciones en la tasa de interés en un determinado lapso de tiempo.

Entre los riesgos de tasa más habituales están las inversiones que se realizan en instrumentos de renta fija de largo plazo. Su valorización a precios de mercado está expuesta a variaciones y ajustes en las tasas de interés, ya sea por el emisor o el mercado, lo que implica que ante un aumento en las tasas de interés se pueden producir pérdidas.

c) Riesgo de Liquidez

El concepto de liquidez es la capacidad de pago que tiene una empresa frente a sus obligaciones; es decir, se refiere a su capacidad de contar con los recursos disponibles cuando se necesitan. El riesgo de liquidez se puede catalogar en los siguientes aspectos:

c.1. Disponibilidad de caja

Capacidad de cubrir los pagos de obligaciones que la Empresa tenga en un día determinado.

c.2. Liquidez de activos

Corresponde a la presencia que tiene cada instrumento en las transacciones de mercado, lo que en definitiva se traduce en la rapidez con lo que un instrumento puede ser transformado en recursos líquidos.

c.3. Acceso al mercado de créditos

Capacidad que tiene la empresa para acceder a créditos tanto en el mercado nacional como en el internacional.

Estos riesgos de liquidez se pueden evitar mediante un eficiente control y administración de los flujos de vencimientos de la cartera de inversiones, los compromisos de pagos a proveedores y bancos y la oportuna contratación de créditos, tanto en el mercado nacional como en el internacional.

Riesgo de Crédito

d) Riesgo de Contraparte o Entrega (delivery)

Durante la vigencia de una operación a futuro, el riesgo de la operación es que la contraparte no cumpla un contrato a futuro de acuerdo a las condiciones pactadas, lo que ocurre cuando en el día del vencimiento las condiciones son desfavorables para la contraparte.

El monto de la pérdida en esas circunstancias corresponde a la diferencia entre los precios convenidos y los precios de mercado existentes en dicha fecha de vencimiento.

Esta situación es válida si al vencimiento se ha acordado una compensación de diferencias, sin embargo si el contrato se resuelve con entrega física, existe al momento del pago un riesgo crediticio por el 100% del monto de la operación.

III. Límites de Inversión

Son aquellos límites fijados por la Sociedad para realizar inversiones en diferentes instrumentos financieros, que están determinados por la estructura de poderes aprobada por directorio.

a) Márgenes de Inversión de los Instrumentos Financieros

- Títulos emitidos por el Banco Central, por la Tesorería General de la República, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción. Hasta un 100% del excedente de la Empresa.

- Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas, clasificadas una Clasificadora de Riesgo local con mínimo en Categoría "A". Hasta un 80% del excedente de la Empresa.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

- Letras de Crédito emitidos por Bancos e Instituciones Financieras, clasificadas por la Comisión Clasificadora de Riesgo o Clasificadora Privada en Categoría “A”. Hasta un 5% del excedente de la Empresa.
- Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija, hasta un 80% del excedente de la Empresa.
- Pactos en Moneda Nacional, hasta un 80% de los excedentes de la Empresa.
- Posiciones en Monedas Extranjeras: Dependiendo de la exposición en cada moneda, y de acuerdo a los instrumentos a utilizar (Forwards y Swap). Hasta un 90% de los excedentes de la Empresa.
- Efectos de Comercio

b) Limitaciones Adicionales

- Límites de Inversión por Emisor e Intermediario: no se podrá invertir más de un 30% de la cartera en valores emitidos o garantizados por un mismo emisor. Asimismo, la inversión por intermediario quedará sujeta a la misma restricción.

Los límites de inversión por emisor e intermediario no tendrán validez en caso que la cartera de inversiones sea menor a 10 millones de dólares.

- Límites de Inversión por tipo de moneda: la inversión en valores denominados en dólares de los Estados Unidos de América será no menor al 80% del total de la cartera. Lo anterior servirá como seguro de cambio para compromisos en moneda extranjera denominados en dólares.

- Clasificación de Riesgo: La clasificación de riesgo de los instrumentos financieros deberá ser al menos AA para los instrumentos de largo plazo y de N1+ para los de corto plazo. Asimismo, los intermediarios considerados deberán tener una clasificación de riesgo como filiales bancarias de su matriz, no inferior a **AA**.

No se podrá por ninguna circunstancia invertir en instrumentos de renta variable o acciones nacionales o extranjeras.

- Límites de inversión por grupo financiero: La inversión en valores e instrumentos emitidos o garantizados por emisores pertenecientes a un mismo grupo financiero, no podrá ser de más de un 30% de la cartera. Se usará como definición de Grupo Financiero la circular N°1030, y las circulares que la complementen y actualicen, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.27 Clasificación del Valor Corriente y No Corriente

La sociedad clasifica sus estados financieros consolidados de acuerdo a sus vencimientos; esto es, como corrientes, aquellos activos y pasivos con vencimiento inferior o igual a doce meses, y como no corrientes, aquellos activos y pasivos con vencimiento superior a un año.

En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo está asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrán clasificarse como pasivos no corrientes y su porción del corto plazo en pasivos corrientes.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 3 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificado por tipo de efectivo es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalente de efectivo (Presentación)	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Efectivo en Caja	101	38
Saldos en Bancos	4.929	3.424
Depósitos a Plazo	88.542	46.407
Total de efectivo y equivalente de efectivo	93.572	49.869

Los saldos de efectivo y equivalente de efectivo incluidos en el Estado de Situación Financiera, no difieren del presentado en el Estado de Flujo de Efectivo.

El detalle por cada concepto de efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

3.1 Disponible

El disponible está conformado por los dineros en efectivo mantenidos en Caja y Cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 3 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE (continuación)

3.2 Depósitos a Plazo

Los Depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses y reajustes devengados a la fecha de cierre.

Entidad	Moneda	Tasa %	Vencimiento	31-12-2011 MUS\$	Vencimiento	31-12-2010 MUS\$
Banco Citibank	US\$	0,10%	03-01-2012	885		
Banco BCI	US\$	1,50%	26-01-2012	10.002		
Banco Corpbanca	US\$	1,50%	13-01-2012	10.006	17-01-2011	8.003
Banco Corpbanca	US\$	1,20%	02-01-2012	7.214		
Banco Corpbanca	US\$	1,30%	04-01-2012	7.509		
Banco BBVA NY	US\$	0,10%	01-01-2012	5.392	04-01-2011	9.995
Banco Chile	US\$	1,20%	09-01-2012	9.008	17-01-2011	15.007
Banco Chile	US\$	1,55%	30-01-2012	5.000	21-01-2011	8.002
Banco Chile	US\$	1,30%	26-01-2012	2.501	24-01-2011	5.400
Banco Chile	US\$	1,30%	16-01-2012	9.010		
Banco Santander	US\$	1,40%	27-01-2012	5.001		
Banco Santander	US\$	1,30%	12-01-2012	10.007		
Banco Santander	US\$	1,20%	05-01-2012	7.007		
Total Consolidado				88.542		46.407

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

Las cuotas de Fondos Mutuos, se encuentran registradas a su valor razonable y su detalle es el siguiente.

Entidad	Moneda	Monto al 31-12-2011 MUS\$
BBVA	US\$	26.943
HSBC Liquidity Funds	US\$	37.042
Itaú	US\$	10.004
Itaú	CLP	5.124
Banco Estado	CLP	6.551
Legg Mason	US\$	44
Banchile	US\$	12.851
Banco Santander Río	US\$	433
Total Fondos Mutuos		98.992

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE (continuación)

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

Entidad	Moneda	Monto al 31-12-2010 MUS\$
Banco BCI	US\$	1.200
Banco BBVA	US\$	8.023
Banco BCI	US\$	4.005
Banco Itaú	CLP	2.639
Banco BCI	US\$	8.300
Banco BBVA	US\$	6.818
BanChile	US\$	5.000
Banco Consorcio	US\$	4.901
Banco BBVA	US\$	2.262
Banco Itaú	CLP	6.413
Banco BCI	CLP	2.308
Banco BBVA	US\$	7.302
Legg Mason	US\$	44
Banco Santander Río	Peso Argentino	107
HSBC LIQUIDITY FUNDS USD	US\$	36.679
Banco Itaú	CLP	235
Banco BBVA	US\$	2.580
Banco Itaú	CLP	135
Total Fondos Mutuos		98.951

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

Información general

El saldo de impuesto a la renta por recuperar y por pagar presentado en el activo y pasivo circulante respectivamente está constituido de la siguiente manera:

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
a) Impuestos a la Renta		
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	40.681	43.078
Impuesto Único Artículo 21	615	249
Total Impuestos por Pagar	41.296	43.327
b) Impuestos por Recuperar		
Crédito SENCE	110	234
PPM	52.219	31.346
PPM (PPUA)	0	1.143
Donación Ley N° 19.712	122	0
Crédito Activo Fijo 4% tope 500 UTM	38	80
Total Impuestos por Recuperar	52.489	32.803

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011
NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)
c) Impuestos Diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de los impuestos que la Sociedad tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporales entre la base imponible fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos al cierre incluyen los siguientes conceptos:

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.465	5.233
Activos por Impuestos Diferidos Relativos valor justo Propiedad, Planta y Equipos (No son al costo)	11.971	14.717
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Ingresos por Ventas Activados	4.915	0
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Tributarias	1.770	8.326
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	8.340	1.067
Activos por Impuestos Diferidos	29.461	29.343

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Gerencia de la Sociedad considera que las proyecciones de utilidades futuras de ésta cubren lo necesario para recuperar estos activos.

Los pasivos por impuestos diferidos al cierre incluyen los siguientes conceptos:

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	52.152	56.706
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	258	240
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencia de Tasa Impositiva	715	715
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles reconocidos en Combinación de Negocios	59.447	54.468
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intereses Capitalizables	9.063	7.540
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencias de Costo de Propiedad, Planta y Equipos en Filiales	9.051	12.356
Pasivos por Impuestos Diferidos por Diferencia de Costo Histórico Propiedad, Planta y Equipos Filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	31.733	32.628
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	7.154	1.891
Pasivos por Impuestos Diferidos	169.573	166.544

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011
NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

La Sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorías tributarias al impuesto a las ganancias por parte de las autoridades tributarias de cada país. Dichas auditorías están limitadas a un número de períodos tributarios anuales, los cuales por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas revisiones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años. El siguiente es un resumen de los períodos tributarios, potencialmente sujetos a verificación:

País	Periodo
Chile	2005-2011
Argentina	2004-2011

d) Conciliación Tasa Efectiva

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la conciliación del gasto por impuesto es el siguiente:

d.1) Consolidado

Concepto	2011		2010	
	Impuesto 20% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero	45.132	20,00	43.077	17,00
Gastos no aceptados	33	0,00	2	0,00
Otras diferencias permanentes (gastos ejercicio anterior)	1.891	0,84	940	0,38
Efecto cambio de tasa	0	0	715	0,28
Total Diferencias Permanentes	1.924	0,84	1.657	0,66
Gasto por Impuesto a la Renta	47.056	20,84	44.734	17,66

d.2) Entidades Nacionales

Concepto	2011		2010	
	Impuesto 20% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero	44.105	20,00	40.293	17,00
Gastos No Aceptados por Multas y Sanciones	0	0	2	0,00
Gastos no aceptados por Multas y Sanciones	0	0	482	0,20
Otras Diferencias Permanentes	486	0,00	847	0,35
Total Diferencias Permanentes	486	0,00	1.331	0,55
Gasto por Impuesto a la Renta	44.591	20,00	41.624	17,55

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

d.3) Entidades Extranjeras

Concepto	2011		2010	
	Impuesto 35% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 35% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero, Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	1.797	35,00	2.784	35,00
Gastos No Aceptados	668	13,01	326	4,10
Total Diferencias Permanentes	668	13,01	326	4,10
Gasto por Impuesto a la Renta	2.465	48,01	3.110	39,10

Efectos en resultado por impuesto a la renta e impuestos diferidos

La composición del abono a resultados por impuesto a la renta es el siguiente:

Item	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	41.296	43.327
Ajuste Gasto Tributario (Ejercicio Anterior)	2.142	1.382
Efecto por Activos o Pasivos por Impuesto Diferido del Ejercicio	(3.645)	(1.490)
Beneficio Tributario por Pérdidas Tributarias	6.556	0
Otros Cargos o Abonos en la cuenta, cambio tasa impositiva	707	1.515
Total	47.056	44.734

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 6 – INVENTARIOS

La composición del inventario de la Sociedad al cierre, es el siguiente:

Clases de Inventarios	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Materiales y Suministro Operación	86.687	66.472
Provisión Obsolescencia	(22.860)	(22.067)
Carbón Importado (1)	44.911	41.301
Petróleo Bunker N° 6	3.680	2.396
Petróleo Diesel	2.298	2.184
Caliza – Biomasa	1.623	1.304
Lubricantes	252	296
Total	116.591	91.886

(1) En los saldos de carbón se incluye existencia de Petroleum Coke.

Los movimientos de la provisión de obsolescencia son los siguientes:

Provisión Obsolescencia Inventarios	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo Inicial	22.067	21.632
Aumento Provisión (1)	793	435
Saldo Final	22.860	22.067

(1) Ver Nota 2.11

NOTA 7 – ARRIENDOS FINANCIEROS

Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, arrendatario.

7.1 Leasing financiero por pagar

Período - Años Al 31-12-2011	Valor Nominal MUS\$	Intereses por pagar MUS\$	Valor Neto MUS\$
Menos de 1	1.848	(268)	1.580
De 1 a 5 años	1.101	(58)	1.043
Más de 5 años	131	0	131
Saldo Final (1)	3.080	(326)	2.754

(1) Ver Nota N° 15 y N° 17

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.

Período - Años Al 31-12-2010	Valor Nominal MUS\$	Intereses por pagar MUS\$	Valor Neto MUS\$
Menos de 1	1.848	(462)	1.386
De 1 a 5 años	2.942	(327)	2.615
Más de 5 años	138	0	138
Saldo Final	4.928	(789)	4.139

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 7 – ARRIENDOS FINANCIEROS (continuación)

Importe neto en libros por clase de activos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos en Leasing	7.425	7.728
Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, neto, Total	7.425	7.728

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.

7.2 Leasing financiero por cobrar

Período - Años Al 31-12-2011	Valor Nominal MUS\$	Intereses por recibir MUS\$	Valor Neto MUS\$
Menos de 1	6.606	(1.450)	5.156
De 1 a 5 años	9.195	(1.398)	7.797
Saldo Final (1)	15.801	(2.848)	12.953

(1) Ver Nota N° 10

Período - Años Al 31-12-2010	Valor Nominal MUS\$	Intereses por recibir MUS\$	Valor Neto MUS\$
Menos de 1	3.796	(1.229)	2.567
De 1 a 5 años	10.563	(2.032)	8.531
Más de 5 años	553	(10)	543
Saldo Final	14.912	(3.271)	11.641

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Remuneración de Personal Clave de la Gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por período de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

En conformidad con lo dispuesto en la Ley N°18.046, en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, se procedió a la designación del total de los miembros del directorio, los que durarán dos años en el ejercicio del cargo. La Sociedad ha identificado como personal clave al Gerente General y sus ejecutivos principales.

La Junta Ordinaria de Accionistas acordó para el presente ejercicio una dieta para el Directorio correspondiente a 160 U.F. por sesión para cada Director. El Presidente del Directorio percibe una dieta de 320 U.F. por sesión. Estableció también que los Directores suplentes no tendrán derecho a remuneración alguna por el desempeño de sus cargos.

Las remuneraciones anteriores son sin perjuicio de otras que los Directores puedan percibir por empleos o funciones distintas a su calidad de tales, en cuyo caso esas remuneraciones deberán ser aprobadas o autorizadas por el Directorio y cumplir con los demás requisitos y exigencias que la ley establece.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en la Junta Ordinaria de Accionistas se deja constancia que, si bien no tiene obligación para la creación de un comité de directores, se ha creado en forma voluntaria. Este comité será integrado por los directores independientes. La remuneración será de 55 U.F. mensuales, además para su cometido se les asigna un presupuesto de 500 U.F. anuales.

Remuneraciones del Directorio	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Jan Flachet, Presidente	160	152
Cristian Eyzaguirre, Director	100	61
Karen Poniachik, Director	78	0
Pablo Ihnen, Director	59	0
Juan Clavería A., Director	100	69
Manlio Alessi R., Director	72	78
Guy Richelle, Director	15	0
Jorge Bande B., Director	21	78
Willem Van Twembeke, Director	21	69
Peter Hatton, Director Suplente	22	0
Marc Debyser, Director Suplente	8	0
Ricardo Campano G., Vicepresidente	0	19
Phillippe Tordoir, Director	0	4
Lodewijk Verdeyen, Director	0	4
Jorge Navarrete M., Director	0	12
Total Honorarios por Remuneración del Directorio	656	546

E.CL S.A., en el ejercicio 2011, no pagó asesorías adicionales a ningún miembro del Directorio de la sociedad, y no registra gastos por concepto de representación del Directorio en el mismo periodo.

Remuneración de Gerentes y Ejecutivos Principales	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales y Dietas (1)	2.895	1.349
Total	2.895	1.349

- (1) Estos costos incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y parte de éstas son variables y se otorga a través de bonos, los cuales son en función del desempeño personal y de los resultados obtenidos por la compañía en el ejercicio.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Gerentes y Ejecutivos Principales	
Nombre	Cargo
Lodewijk Verdeyen	Gerente General
Aníbal Prieto Larraín	Vicepresidente Asuntos Corporativos
Stephen Burton	Vicepresidente de Operaciones
Enzo Quezada Zapata	Vicepresidente Comercial
Alejandro Lorenzini Lorenzini	Vicepresidente Desarrollo de Negocios
Jacobus Stuijt	Vicepresidente Planificación y Sustentabilidad
Marcos Dussoni Moccelin	Vicepresidente Servicios Compartidos
Bernardita Infante	Gerente Administración y Finanzas
Héctor Muñoz Zapata	Gerente de Recursos Humanos
Hugo Toro Alvarez	Gerente General Distrinor S.A. – Gerente Transmisión
Vanni Boggio	Gerente Generación y Sitios
Gabriel Marcus	Gerente General Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.
Andre Aerssens	Gerente Ingeniería y Proyectos
Roberto Zazzali Sánchez	Gerente Estrategia, Procesos y Sustentabilidad

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Las operaciones por cobrar, pagar y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y N° 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. La Sociedad no registra provisión por cuentas por cobrar de dudoso cobro, ya que dichas obligaciones son pagadas dentro de los plazos establecidos, los que varían entre 7 y 30 días.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada período son las siguientes:

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
77.292.170-5	Inversiones Punta de Rieles Ltda.	Chile	Asociada	US\$	53.622	61.525
76.023.027-8	Suez Proyectos Andinos S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	0	15
61.704.000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile (1)	Chile	Accionista	US\$	0	44.779
96.704.340-4	Soc. Contractual Minera El Abra (1)	Chile	Coligada de Accionista	US\$	0	9.423
76.685.790-6	Minera Gaby S.A. (1)	Chile	Coligada de Accionista	US\$	0	8.318
76.787.690-4	Central Térmica Barrancones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	0	12
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	33	1
76.775.710-7	Soc. GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	327	0
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	9	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente					53.991	124.073

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
61.704.000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile (1)	Chile	Accionista	US\$	0	3.880
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente					0	3.880

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al cierre de cada período son las siguientes:

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes.

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
77.292.170-5	Inversiones Punta de Rieles Ltda.	Chile	Asociada	US\$	51.527	60.635
96.885.200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Matriz	US\$	12.290	0
96.990.660-0	Inversiones Mejillones S.A.	Chile	Matriz	US\$	3.393	0
61.704.000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile (1)	Chile	Accionista	US\$	0	2.453
76.023.027-8	Suez Proyectos Andinos S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	404	472
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	51	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corrientes					67.665	63.560

(1) El 28 de enero de 2011, producto de la venta de las acciones de ECL que tenía la Corporación Nacional del Cobre de Chile, esta dejó de tener participación accionaria, tanto directa como indirectamente en E.CL S.A.

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011
NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)
Las Transacciones entre Empresas Relacionadas son las siguientes:

Entidad						31-12-2011		31-12-2010	
Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	Descripción de la Transacción	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Venta energía y potencia	27.204	27.204	17.477	17.477
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo instalaciones y otros	627	627	750	750
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Traspaso y Compensación de gas	49.260	(49.260)	21.489	(4.241)
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Compra servicios	2.021	(2.021)	4.781	(4.781)
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Compra y venta combustibles	3.441	0	0	0
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Otros	0	0	798	798
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Otros	5.121	0	19.380	120
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Transporte de gas	77.000	(77.000)	77.772	(77.772)
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Venta de servicios	0	0	9	9
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (1)	Argentina	Filial	US\$	Dividendo	0	0	830	830
96.788.720-K	Enerpac Ltda. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo instalaciones	10	10	3	3
96.788.720-K	Enerpac Ltda. (1)	Chile	Filial	CLP	Cuenta corriente	154	0	0	0
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Servicios	4.938	4.938	6.810	6.810
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Cuenta Corriente	269	0	505	0
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Préstamo otorgado (intereses)	6.116	6.116	18.261	4.616
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Compra y Venta energía y potencia	2.955	2.955	0	0
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Servicios y Peajes	233	193	327	227
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Dividendo legal	124	0	0	0
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo instalaciones	2.178	954	3.169	1.313
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Peaje	4.432	4.432	0	0
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Servicios	6.390	6.390	2.075	2.075
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Préstamo Otorgado (intereses y capital)	13.546	13.546	151.589	1.451
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Venta energía y potencia	2.477	2.477	1.083	1.083

(1) Estas transacciones han sido eliminadas producto de la consolidación.

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011
NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Entidad						31-12-2011		31-12-2010	
Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	Descripción de la Transacción	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$
96.885.200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Matriz	US\$	Pago de préstamos	0	0	308.807	(7.753)
96.885.200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Matriz	US\$	Dividendo legal	11.690	0	0	0
96.990.660-0	Inversiones Mejillones S.A.	Chile	Matriz	US\$	Dividendo legal	3.393	0	0	0
96.701.340-4	Soc. Contractual Minera El Abra (2)	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Suministro Energía y Potencia	0	0	100.397	100.397
61.704.000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile (2)	Chile	Accionista	US\$	Suministro energía y potencia	0	0	410.344	410.344
61.704.000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile (2)	Chile	Accionista	US\$	Suministro de gas	0	0	2.052	2.052
61.704.000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile (2)	Chile	Accionista	CLP	Venta de servicios	0	0	127	127
61.704.000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile (2)	Chile	Accionista	US\$	Pago de prestamos e interés	0	0	130.629	(3.902)
0-E	Electrabel Finance & Treasury Magnagment Asociada	Bélgica	Coligada de Accionista	US\$	Pago Préstamo	0	0	63.246	(2.126)
76.685.790-6	Minera Gaby S.A. (2)	Chile	Coligada de Accionista	CLP	Servicios Mantenición y Operación.	0	0	1.007	1.007
76.685.790-6	Minera Gaby S.A. (2)	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Suministro Energía y Potencia	0	0	55.131	55.131
76.77.5710-1	Soc. GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Servicios	0	0	29	29

(2) El 28 de enero de 2011, producto de la venta de las acciones de ECL que tenía la Corporación Nacional del Cobre de Chile, ésta dejó de tener participación accionaria, tanto directa como indirectamente en E.CL S.A.

No existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los valores registrados por la Sociedad en este rubro corresponden a valores por servicios que serán realizados en meses posteriores y antes de un año de la fecha de cierre del período informado.

Tipos de Pagos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Seguros de Activos (1)	5.561	4.448
IVA crédito fiscal	52.937	125.704
Otros pagos anticipados	24.799	22.437
Total Otros Activos No Financieros	83.297	152.589

(1) Corresponde a pólizas de seguros vigentes por incendio, responsabilidad civil y otros riesgos.

NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos incluidos en este rubro en general no devengan intereses.

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

De acuerdo a la IFRS 7 párrafo 36, la Sociedad no tiene garantías tomadas sobre los créditos comerciales otorgados a sus clientes.

El vencimiento promedio de las obligaciones de clientes es de 15 días corridos, desde el momento de su facturación. No existe ningún cliente individual, que mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas por cobrar totales de la Sociedad.

Para un mayor análisis del riesgo de los deudores incobrables, ver Nota N° 30 “Gestión de Riesgos”

Aún cuando por el tipo de negocio y el bajo riesgo de incobrabilidad, la Sociedad adicionalmente constituye de su cartera de clientes una provisión de incobrables al cierre de cada ejercicio, considerando aspectos como la antigüedad de sus cuentas a cobrar y el análisis caso a caso de las mismas.

Los valores incluidos en este ítem, corresponden a los siguientes tipos de documentos:

10.1 Corriente

Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Facturas por Cobrar	106.254	81.368
Documentos por Cobrar (acuerdo YPF)	11.200	16.800
Otros Deudores Varios	11.901	17.577
Leasing por Cobrar	5.156	2.567
Total deudores comerciales corriente	134.511	118.312

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

10.2 No Corriente

Derecho por Cobrar, No Corriente	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Documentos por Cobrar	0	52
Documentos por Cobrar (acuerdo YPF)	5.600	11.200
Otros Deudores Varios	36	49
Leasing por Cobrar	7.797	9.074
Total Derecho por Cobrar, No Corriente	13.433	20.375

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Los saldos de deudores brutos de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estratificados por antigüedad son los siguientes:

Corriente											No Corriente	
Entidad	0-90 días		91-120 días		121-180 días		181 días 1 año		Total Corriente		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$		
Deudores por venta	109.500	81.487	0	0	0	0	0	0	109.500	81.487	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	(3.246)	(219)	(3.246)	(219)	0	0
Documentos por cobrar (acuerdo YPF)	5.600	5.600	0	0	0	0	5.600	11.200	11.200	16.800	5.600	11.200
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	6.125	9.210	775	1.469	1.382	2.938	3.619	4.060	11.901	17.677	36	101
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing por Cobrar	1.232	611	419	208	850	423	2.655	1.325	5.156	2.567	7.797	9.074
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	122.457	96.908	1.194	1.677	2.232	3.361	8.628	16.366	134.511	118.312	13.433	20.375

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Movimiento Deudores Incobrables	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo inicial	219	4.267
Incrementos	3.027	7
Reverso acuerdo cliente	0	(2.022)
Castigo acuerdo cliente	0	(1.800)
Castigos	0	(233)
Saldo final	3.246	219

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS, NO CORRIENTE

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Derecho sobre otros activos	2.161	2.161
Arriendo pagado por anticipado	152	170
Inversión en CDEC-SING Ltda.(1)	762	764
Aporte Consorcio Algae Fuels S.A. (2)	672	0
Aporte Consorcio Desert Bioenergy S.A. (2)	165	0
Otros	374	373
Total	4.286	3.468

(1) La inversión en el CDEC SING es reconocida a su costo histórico en pesos chilenos y no se realiza reconocimiento sobre dicha participación.

(2) Corresponde al aporte inicial a consorcios cuyo objeto es la investigación y desarrollo de tecnología para la elaboración de Biocombustible y Biodiesel.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

La Sociedad presenta los siguientes activos intangibles: movimiento y reconciliación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Activos Intangibles Neto	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, neto (1)	306.232	314.546
Servidumbres, neto	7.185	7.588
Otros Activos Intangibles identificables, neto	401	501
Total Activos Intangibles, Neto	313.818	322.635

(1) Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados al proyecto de nuestras filiales Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A., los cuales comenzaron a amortizarse a contar del año 2011, por un período de 30 años, Nota 2.12.

Activos Intangibles Bruto	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, bruto	315.751	315.751
Servidumbres, bruto	12.338	12.338
Otros Activos Intangibles identificables, bruto	2.002	2.002
Total Activos Intangibles Bruto	330.091	330.091

Amortización de Activos Intangibles	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Amortización, Intangibles, Relación Contractual Clientes	(9.519)	(1.205)
Amortización, Servidumbres	(5.153)	(4.750)
Amortización, Otros Activos Intangibles identificables	(1.601)	(1.501)
Total Amortización de Activos Intangibles	(16.273)	(7.456)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA (continuación)

Los activos intangibles por concepto presentan el siguiente movimiento durante el ejercicio 2011 y 2010.

Activos Intangibles	31-12-2010 MUS\$	Adiciones Ejercicio MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	Amortización ejercicio	Acumulado 31-12-2011 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocio)	315.751	0	315.751	(1.205)	(8.314)	(9.519)	306.232
Servidumbres	12.338	0	12.338	(4.750)	(403)	(5.153)	7.185
Otros Activos Intangibles Identificables	2.002	0	2.002	(1.501)	(100)	(1.601)	401
TOTALES	330.091	0	330.091	(7.456)	(8.817)	(16.273)	313.818

La amortización de los activos intangibles es registrada en el rubro costo de venta del estado de resultados.

La Sociedad no tiene restricción alguna sobre la titularidad de los activos intangibles, asimismo, no existen compromisos para la adquisición de nuevos activos intangibles (NIC 38 párrafo 122 letra (c) y (d))

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto (Presentación)	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Construcción en Curso, neto	99.449	704.608
Terrenos, neto	33.922	33.922
Edificios, neto	32.600	34.163
Planta y Equipos, neto	1.414.857	796.519
Equipamiento de Tecnología de la Información, neto	2.271	2.725
Instalaciones Fijas y Accesorios, neto	183.218	150.343
Vehículos de Motor, neto	2.171	2.530
Activos en Leasing, neto	7.425	7.728
Otras Propiedades, Planta y Equipo, neto	15.561	6.436
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	1.791.474	1.738.974

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto (Presentación)	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Construcción en Curso, bruto	99.449	704.608
Terrenos, bruto	33.922	33.922
Edificios, bruto	66.618	66.481
Planta y Equipos, bruto	2.298.130	1.609.541
Equipamiento de Tecnología de la Información, bruto	13.822	13.515
Instalaciones Fijas y Accesorios, bruto	377.210	323.599
Vehículos de Motor, bruto	9.647	9.344
Activos en Leasing, bruto	9.540	9.540
Otras Propiedades, Planta y Equipos, bruto	32.578	20.401
Total Propiedades, Planta y Equipos, bruto	2.940.916	2.790.951

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos (Presentación)	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(34.018)	(32.318)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos	(883.273)	(813.022)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(11.551)	(10.790)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(193.992)	(173.256)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(7.476)	(6.814)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Activos en Leasing	(2.115)	(1.812)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipos	(17.017)	(13.965)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	(1.149.442)	(1.051.977)

La Sociedad no mantiene restricciones de titularidad en ítems de propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad no cuenta con ítems de propiedad, plantas y equipos temporalmente fuera de servicio.

Costos de Financiamiento Capitalizados

Proyecto	Tasa de interés	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Central Termoeléctrica Andina S.A.	LIBOR 90 + 2,50%	19.310	15.374
Central Termoeléctrica Andina S.A.	LIBOR 180 + 2,50% (Bancos) + Swap	35.959	26.747
Inversiones Hornitos S.A.	LIBOR 180 + 2,50% (Intercompany)	5.835	3.772
Total		61.104	45.893

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011
NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Los movimientos registrados en Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio son los siguientes:

Movimientos Año 2011	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Activos en Leasing	Otras Propiedades Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
Saldo Inicial al 01/01/2011	704.608	33.922	34.163	796.519	2.725	150.343	2.530	7.728	6.436	1.738.974
Adiciones	4.181	0	137	79.760	309	53.953	306	0	12.177	150.823
Ventas	0	0	0	0	(2)	(343)	(3)	0	0	(348)
Gastos por Depreciación	0	0	(1.700)	(70.762)	(761)	(20.735)	(662)	(303)	(3.052)	(97.975)
Cierre Obras en Curso (1)	(609.340)	0	0	609.340	0	0	0	0	0	0
Cambios, Total	(605.159)	0	(1.563)	618.338	(454)	32.875	(359)	(303)	9.125	52.500
Saldo Final 31/12/2011	99.449	33.922	32.600	1.414.857	2.271	183.218	2.171	7.425	15.561	1.791.474

(1) Corresponde principalmente a la entrada en operaciones de CTA y CTH el 15 de Julio de 2011 y el 5 de Agosto de 2011 respectivamente.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Los movimientos registrados en Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio 2010 son los siguientes:

Movimientos Año 2010	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Activos en Leasing	Otras Propiedades Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
Saldo Inicial al 01/01/2010	548.092	33.098	31.887	848.862	3.191	164.681	3.071	8.030	8.100	1.649.012
Adiciones	156.516	824	4.107	20.545	414	4.976	86	0	602	188.070
Ventas	0	0	(9)	(1.089)	0	(382)	(14)	0	(4)	(1.498)
Gastos por Depreciación	0	0	(1.822)	(71.799)	(880)	(18.932)	(613)	(302)	(2.262)	(96.610)
Cambios, Total	156.516	824	2.276	(52.343)	(466)	(14.338)	(541)	(302)	(1.664)	89.962
Saldo Final 31/12/2010	704.608	33.922	34.163	796.519	2.725	150.343	2.530	7.728	6.436	1.738.974

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Pasivos No Financieros Corrientes se detallan a continuación.

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
IVA débito fiscal	1.081	5.347
Impuestos de retención	579	1.751
Total otros pasivos no financieros, corrientes	1.660	7.098

El valor libro de estas obligaciones no difiere en forma significativa a su valor razonable, debido a que se pagan en 60 días promedio.

Los Otros Pasivos No Financieros No Corrientes se detallan a continuación.

Otros pasivos no financieros, no corrientes	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ingresos Garantía (1)	2.634	3.233
Total otros pasivos no financieros, no corrientes	2.634	3.233

(1) Indemnización compensatoria en repuestos entregados para futuras mantenciones debido al atraso en la entrega de unidad térmica (CTM 2).

NOTA 15 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación.

Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Facturas por Pagar a Proveedores Extranjeros	335	7.372
Facturas por Pagar a Proveedores Nacionales	78.283	64.158
Dividendos por pagar (mínimo legal 30%)	13.499	60.072
Facturas por Recibir por compras Nacionales	20.027	30.119
Facturas por Recibir por compras Extranjeros	6.379	2.572
Acreedores por Leasing	1.580	1.386
Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	120.103	165.679

El valor libro de estas obligaciones no difiere en forma significativa a su valor razonable, debido a que se pagan en 30 días promedio.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 16 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES

Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisión de Vacaciones	4.333	4.744
Provisión Bonificación Anual	7.830	7.690
Descuentos Previsionales y de Salud	605	354
Retención Impuestos	279	274
Otras Remuneraciones	135	91
Total Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	13.182	13.153



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes

Entidad Deudora			Entidad Acreedora							Hasta 90 días		90 días a 1 año	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	9.818	0	0	987
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Bullet	4,04	4,04	0	999	0	50.000
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	0	0	6.487	3.488
96731500-1	Electroandina S.A.	Chile	76645030-K	Banco Itaú	Chile	US\$	Semestral	0,40	0,40	0	0	0	26
Préstamos que Devengan Intereses, Subtotal										9.818	999	6.487	54.501
Pasivos de cobertura (Forward)										0	0	0	38
Préstamos que Devengan Intereses, Total										9.818	999	6.487	54.539



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor Nominal	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	602.500	0	0	0	0	389.726	389.029
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	International Finance Corporation (2)	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	438.620	12.560	8.825	19.764	16.649	229.705	240.993
Préstamos que Devengan Intereses, Subtotal											12.560	8.825	19.764	16.649	619.431	630.022
Pasivos de cobertura (Swap)											0	0	0	0	32.574	4.366
Leasing financiero											1.029	2.602	14	13	131	138
Préstamos que Devengan Intereses, Total											13.589	11.427	19.778	16.662	652.136	634.526

- (1) Con fecha 17 de diciembre de 2010, ECL efectuó una emisión de bonos en el mercados internacionales, por un monto total de US\$ 400.000.000, conforme a las normas de la Regla "144-A" (Rule 144-A) y las Regulación "S" (Regulation S) ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act. Of 1933). Se solicitó su inscripción en la Lista Oficial de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo (Official List of the Luxemburg Stock Exchange) y para ser transados en el Euro MTF Market de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de 5,625%. Los intereses se pagarán semestralmente, comenzando el día 15 de julio de 2011 y el capital se amortizará en una sola cuota final el día 15 de enero de 2021.
- (2) Las obligaciones con bancos se han determinado a una tasa efectiva producto de descontar los costos de emisión de los títulos de deuda (Ver nota 27 E).

Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes Valor Nominal

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor Nominal	31-12-2011 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	591.250	45.000	45.000	501.250	591.250
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	IFC (1)	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	438.620	50.931	55.573	332.116	438.620
Total											94.088	99.348	858.689	1.052.125

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor Nominal	31-12-2010 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	613.750	45.000	45.000	523.750	613.750
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	IFC (1)	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	460.715	47.207	53.279	360.229	460.715
Total											92.207	98.279	883.979	1.074.465

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Pasivo de Cobertura	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivo Financiero a Valor Razonable con Cambio en Patrimonio, No Corriente (Swap)	32.574	4.366
Pasivo Financiero a Valor Razonable con Cambio en Resultado	0	0
Total Pasivo de Cobertura	32.574	4.366

Ver Nota N° 33

NOTA 18 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTE

El saldo del rubro obligaciones por beneficios a los empleados se compone de la siguiente manera:

Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Indemnización por Años de Servicio	572	644
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	572	644

Los cambios en la obligación por beneficio son los siguientes

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo Inicial	644	871
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	44	61
Costo Beneficio del Plan Definido	99	144
Indemnización por Años de Servicio Actuarial (valorización a tasa de cierre)	(152)	(307)
Pagos del Período	(63)	(125)
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	572	644

Gastos Reconocidos en el Estado de Resultados (Ver Nota N° 21)

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	44	61	Egresos ordinarios y gastos de administración
Costo beneficio del Plan Definido	99	144	Egresos ordinarios y gastos de administración
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	143	205	

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 18 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTE (continuación)

Las hipótesis actuariales

Hipótesis actuariales utilizadas	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de descuento nominal	6,5%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	Variación IPC Tasa	Variación IPC Tasa
Tasa de rotación	1,36 %	1,36 %
Edad de jubilación Mujeres	60 Años	60 Años
Edad de jubilación Hombres	65 Años	65 Años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2004

NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES

Provisiones No Corrientes

Provisiones, No Corriente	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Contingencia tributaria Gasoducto Nor Andino S.A. (1)		
Saldo inicial	9.875	9.610
Movimiento	(106)	265
Subtotal	9.769	9.875
Seguro Desgravamen		
Saldo inicial	40	36
Movimiento	(2)	4
Subtotal	38	40
Inspección General Unidades		
Inspección General CTA	3.099	0
Inspección General CTH	1.860	0
Subtotal	4.959	0
Total Provisiones, No Corriente	14.766	9.915

(1) Ver Nota 27

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA

Ingresos y Costo de Venta

Ingresos Ordinarios	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ventas de energía y potencia	1.133.223	1.012.493
Venta y transporte de gas	5.618	12.702
Venta de Combustible	10.096	20.497
Garantía plazo entrega centrales CTA y CTH (1)	63.198	0
Acuerdo transaccional Tecpetrol e YPF (2)	0	42.500
Venta de peajes	14.641	11.336
Arriendo instalaciones	4.043	2.132
Servicios Portuarios	9.430	10.154
Servicio Mantenimiento de Líneas	4.167	3.433
Otras ventas	12.147	5.830
Total	1.256.563	1.121.077

- (1) Tal como se indicó en el hecho esencial de fecha 21 de octubre de 2011, la Compañía registró en ingresos ordinarios el monto correspondiente a ésta, por la indemnización para resarcir la pérdida de ingresos derivado del retraso en la construcción de las unidades CTA y CTH por parte de Central Térmica Mejillones S.A. (Cobra S.A.), y que procedió luego del cobro de boletas de garantías sobre la base de montos y condiciones consignados en el respectivo contrato de construcción. El análisis legal de este contrato y de aplicabilidad de las cláusulas indemnizatorias fue realizado por abogados expertos en Inglaterra, país donde se firmó dicho contrato. Dichas unidades se encuentran en operación comercial.
- (2) Durante el primer trimestre de 2010 recibimos un pago de MMUS\$ 14,5 de nuestro proveedor de gas natural Tecpetrol, en compensación por interrupciones en los envíos de gas natural en el pasado. Asimismo, nuestro proveedor de gas, YPF, acordó un pago compensatorio de MMUS\$ 28 por el mismo concepto en el último trimestre de 2010.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Costo de Venta	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Costos de combustibles y lubricantes	533.020	503.872
Costos de energía y potencia	119.057	74.896
Sueldos y salarios	31.212	27.166
Beneficios anuales	8.648	7.060
Otros beneficios del personal	3.435	2.239
Obligaciones post empleo	65	93
Costo Venta Combustibles	11.030	19.968
Transporte de Gas	6.417	7.845
Servicio Muelle	21.366	13.653
Servicios de Terceros	36.819	22.146
Asesorías y Honorarios	3.655	2.640
Operación y Mantenimiento Gasoductos	9.722	6.713
Costo Peaje	7.028	4.043
Depreciación propiedad, planta y equipo	96.774	95.529
Depreciación repuestos	3.674	1.287
Amortización Intangibles	8.817	1.706
Contribuciones y patentes	3.606	2.785
Seguros	13.284	11.078
Otros egresos	37.735	39.872
Total	955.364	844.591

Otros Ingresos y Egresos de la Operación

Otros Ingresos de Operación	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Venta de agua	79	313
Arriendos	1.870	204
Servicios	1.237	0
Otros Ingresos	794	604
Provisión incobrables, (aumento) - disminución	(3.030)	2.022
Venta de propiedades, planta y equipo	0	0
Total	950	3.143

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Costos Financieros	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Intereses Financieros	29.983	13.475
Gastos Financieros Leasing	461	631
Multas Fiscales	684	744
Venta de propiedades, planta y equipo	283	385
Otros Egresos	0	85
Total	31.411	15.320

Gastos de Administración

Gastos de Administración	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Sueldos y salarios	11.805	10.704
Beneficios anuales	2.823	2.908
Otros beneficios del personal	2.085	1.233
Obligaciones post empleo	78	112
Servicios de terceros	9.415	6.001
Asesorías	3.067	2.817
Honorarios	3.833	4.059
Depreciación propiedad, planta y equipo	1.201	1.081
Contribuciones y patentes	1.846	1.694
Seguros	154	113
Otros	11.045	8.618
Total	47.352	39.340

Ingresos Financieros

Ingresos Financieros	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Intereses financieros	1.838	1.402
Intereses financieros leasing	2.065	2.921
Total	3.903	4.323

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Gastos del personal

Gastos personal	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Sueldos y salarios	43.017	37.870
Beneficios anuales	11.471	9.968
Otros beneficios del personal	5.520	3.472
Obligaciones post empleo	143	205
Total	60.151	51.515

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambios y resultados por unidades de reajuste son los siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Diferencia de cambio	Moneda	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	221	(307)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	(335)	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso Argentino	27	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	CLP	(7.443)	6.699
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	EUR	80	24
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	GBP	(26)	15
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	YEN	15	(4)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	UF	2	0
Activos por Impuestos Corrientes	CLP	2.996	20.595
Activos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	(87)	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	CLP	(1.891)	(915)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	UF	0	0
Otros Activos, Corriente	CLP		3.030
Otros Activos No Financieros	CLP	(728)	0
Otros Activos No Financieros	GBP	(12)	0
Otros Activos No Financieros	EUR	14	0
Otros Activos Financieros, Corriente	CLP	(1.874)	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corriente	CLP	63	37
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, No Corriente	CLP	(4)	0
Otros Activos, No Corriente	Peso Argentino	(34)	0
Otros Activos, No Corriente	CLP	125	(74)
Total Activos		(8.891)	29.100
Pasivos			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	CLP	9.905	(5.524)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	EUR	220	(62)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	GBP	4	17

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO (Continuación)

Pasivos			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	YEN	(109)	(38)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	UF	(16)	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	Peso Argentino	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente	CLP	359	67
Otros Pasivos Financieros, Corriente	UF	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	CLP	0	330
Pasivos por Impuestos, Corriente	CLP	0	454
Pasivos por Impuestos, Corriente	Peso Argentino	89	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	(4.966)	(8.373)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	CLP		(21)
Otros Pasivos No Financieros	CLP	596	0
Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso Argentino	121	0
Provisiones por Beneficios a los empleados	CLP	275	0
Otras Provisiones	CLP	0	(4)
Otras Provisiones	Peso Argentino	782	(265)
Total Pasivos		7.260	(13.419)
Total Diferencia de Cambio		(1.631)	15.681

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 22 - GANANCIA POR ACCION BASICA

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción Básica	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	178.602	200.239
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	178.602	200.239
Promedio Ponderado de Acciones, Básico	1.053.309.776	1.060.628.537
Ganancia por Acción Básica	0,170	0,189

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

Accionistas de la Sociedad

Nombre de los Mayores Accionistas	Participación
Suez Energy Andino S.A.	40,90%
Inversiones Mejillones S.A.	11,87 %
Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	7,04%
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	2,90%
AFP Provida S.A. para fondo pensión C	2,54%
Banco Santander por cuenta de Inv.Extranjeros	2,27%
AFP Provisa S.A. fondo tipo B	1,92%
AFP Provida S.A. fondo tipo A	1,91%
AFP Capital S.A. fondo tipo A	1,67%
AFP Habitat S.A. fondo tipo C	1,66%
AFP Cuprum S.A. fondo tipo A	1,64%
AFP Habitat S.A. fondo tipo B	1,59%
Otros Accionistas	22,09%

NOTA 23 - PATRIMONIO

El Capital de la Sociedad está representado por 1.053.309.776 acciones de serie única, emitidas, suscritas y pagadas, y sin valor nominal, con cotización oficial en las bolsas de valores chilenas.

La Sociedad no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el período que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Otras reservas del Patrimonio	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Otras reservas	333.039	337.784
Cobertura flujo de efectivo (swap FV) neto de impuestos	(28.169)	(4.745)
Otras reservas acciones propias en cartera	(5.996)	0
Total otras reservas	298.874	333.039

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 23 – PATRIMONIO (Continuación)

Política de dividendos

La política de dividendos de la Sociedad es distribuir éstos por sobre el mínimo legal, en función de las utilidades netas, la disponibilidad de fondos, los planes de Inversión y considerando además los compromisos financieros a corto y mediano plazo. En relación a la Circular N° 1945 y N° 1983 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Sociedad acordó que la utilidad líquida distribuible será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del Ejercicio atribuible a los tenedores de acciones, sin efectuar ajustes sobre las mismas.

En cuanto a las utilidades que no se distribuyan como dividendos provisorios, se propondrá a la respectiva Junta Ordinaria de Accionistas su distribución como dividendo definitivo, dentro de los treinta días siguientes a la celebración de la respectiva junta.

En todo caso, anualmente deberá distribuirse, a lo menos, el dividendo mínimo obligatorio en conformidad a la Ley y los Estatutos Sociales.

En Cesión de Directorio celebrada el 26 de Julio de 2011, se acordó distribuir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2011, por la suma de MUS\$ 25.000.

En la Junta Ordinaria de Accionista celebrada el 14 de abril de 2011, se acordó distribuir un dividendo definitivo con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 la suma de MUS\$ 100.120.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2010, se acordó distribuir un dividendo definitivo con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 la suma de MUS\$ 79.547.

En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio de un dividendo mínimo establecido de un 30% de la utilidad líquida. La Sociedad registró al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con cargo a las utilidades acumuladas la suma de MUS\$ 53.581 y MUS\$ 60.072 respectivamente.

Dividendos	31-12-2011 MUS\$
Reverso provisión 30% legal año 2010	60.072
Pago dividendos mayo 2011 (utilidades 2010)	(100.120)
Pago dividendo provisorio Agosto 2011 (utilidades 2011)	(25.000)
Provisión 30% legal año 2011 menos pago provisorio	(28.581)
Total Dividendos	(93.629)

Dividendos	31-12-2010 MUS\$
Reverso provisión 30% legal año 2009	77.669
Pago dividendos mayo 2010 (utilidades 2009)	(79.547)
Pago dividendo provisorio	0
Provisión 30% legal año 2010	(60.072)
Total Dividendos	(61.950)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 23 – PATRIMONIO (Continuación)

Acciones Propias en Cartera

Las acciones propias en cartera se presentan rebajando el rubro “Patrimonio Total” del Estado de Situación Financiera Consolidado y son valoradas a su costo de adquisición. Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el Patrimonio Total: “Acciones Propias en Cartera”.

Producto de la fusión con IT 1 S.A., la Sociedad adquirió 7.318.761 de acciones de su propia emisión, que corresponden al 0,69% del total de acciones. Dichas acciones fueron rebajadas Patrimonio Neto por MUS\$ 13.249.

Acciones Propias en Cartera	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo inicial	13.249	13.249
Capital Social	(7.253)	0
Otras reservas	(5.996)	0
Total otras reservas	0	13.249

Habiendo vencido el día 26 de Febrero de 2011 el plazo de un año contado desde la fecha de adquisición por la Sociedad de las acciones adquiridas con motivo del ejercicio del derecho de retiro nacido con ocasión de la fusión con Inversiones Tocopilla-1 S.A., sin que éstas hubieren sido enajenadas por la Sociedad, el capital de E.CL S.A., conforme a lo dispuesto en el artículo 27 de la Ley N° 18.046, se redujo de pleno derecho en la suma de MUS\$ 7.253 y el número de acciones de la Sociedad se redujo en 7.318.761 acciones. De esta forma, el capital social quedó en US\$ 1.043.728.401,47, dividido en 1.053.309.776 acciones, todas de una misma serie y de igual valor, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

No existen acciones preferentes.

Cambios en el Patrimonio

Fusión de la Sociedad

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2009, se acordó la fusión de E.CL S.A. con Inversiones Tocopilla 1 S.A., mediante la absorción de esta última por E.CL S.A., incorporando los activos, pasivos y patrimonio a E.CL S.A.

Por lo anterior se emitió la cantidad de 604.176.440 nuevas acciones para ser entregadas directamente a los accionistas de Inversiones Tocopilla 1 S.A.

Con esto se incorporó a E.CL S.A. el total de las acciones que Inversiones Tocopilla 1 S.A. tenía en Electroandina S.A., Central Termoeléctrica Andina S.A., Inversiones Mejillones 3 S.A., Gasoducto Nor Andino S.A., Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.; todas las anteriores con el 100% de las acciones directo e indirecto; e Inversiones Hornitos S.A. con el 60% de las acciones.

Gestión de Capital

El objetivo social es mantener un adecuado equilibrio que permita mantener un suficiente monto de capital para apoyar las operaciones y proporcionar un prudente nivel de apalancamiento, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Los requerimientos de capital son incorporados por la matriz en base a las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deudas vigentes.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 24 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad y sus filiales cuentan con un vasto programa de monitoreo ambiental que incluye emisiones, calidad del aire, monitoreo marino y otros que aseguran el control total de sus operaciones, respetando la legislación vigente y adoptando estrictas regulaciones internas para el logro de objetivos en armonía con el medioambiente.

El año 2009 la Sociedad revalidó la certificación bajo los estándares de medioambiente (ISO 14001), calidad (ISO 9001) y Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 14001). La revalidación o confirmación de certificación fue realizada por Aenor España. La próxima certificación se realizara en el primer semestre de 2012.

La Sociedad participa en varias iniciativas de investigación y desarrollo de proyectos ERNC como eólicos, microalgas y biomasa, ya sea en forma individual o con la formación de consorcios con universidades y otras empresas.

La Sociedad teniendo en consideración los nuevos proyectos de inversión y cumpliendo con la legislación vigente, efectúa estudios tendientes a confeccionar los documentos denominados Declaración de Impacto Ambiental o Estudios de Impacto Ambiental, los que son preparados y presentados por nuestros consultores "Jaime Illanes y Asociados Consultores S.A.", para su aprobación por la CONAMA Regional. Por estos conceptos al 31 de diciembre del año 2011 y 2010 la Sociedad ha hecho desembolsos por MUS\$ 165 y MUS\$ 226 respectivamente.

Los gastos asociados a este concepto se detallan a continuación:

Conceptos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Asesorías Medioambientales	1.557	554
Filtros de Mangas en Unidad 1 de Mejillones	1.896	4.208
Modificación CTM 3 para GNL	89	918
Filtros de Mangas en Unidades 12-13-14 y 15 de Tocopilla	15.001	0
Otras Mejoras Medioambientales	20	394
Total	18.563	6.074

El nuevo reglamento de emisiones de centrales termoeléctricas propuesto por la Comisión Nacional del Medio Ambiente ("CONAMA") con respecto a emisiones de material particulado así como de gases (NO_x, SO₂) y metales pesados como el mercurio, fue firmado por el Presidente de la República en enero de 2011 y se encuentra actualmente en la Contraloría General de la República. Los detalles de la nueva normativa se conocerán luego de su aprobación por la Contraloría. Según un comunicado de prensa del Ministerio del Medio Ambiente, las centrales termoeléctricas existentes tendrán un plazo de 2,5 años a partir de la publicación de la norma para adaptarse a los nuevos límites de emisiones de material particulado. El plazo para cumplir con los nuevos límites de emisiones de gases será de 4 años en zonas saturadas y de 5 años en zonas no saturadas.

NOTA 25 - SANCIONES

En el ejercicio 2011 y 2010, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos significativos entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten la presentación de los mismos.

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A) GARANTIAS DIRECTAS

Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
YPF S.A. (1)	Carta de Crédito	0	8.990
IFC – KFW	Carta de Crédito	14.000	13.500
Liebherr-Werk Nenzing GMBH	Carta de Crédito	0	4.358
Transportadora de Gas	Boleta de Garantía	4.800	0
SQM S.A.	Boleta de Garantía	1.288	1.375
SQM S.A.	Boleta de Garantía	950	950
Codelco	Boleta de Garantía	449	500
Innova Chile	Boleta de Garantía	467	518
Innova Chile	Boleta de Garantía	51	56
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	90	19
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	9	11
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	18	10
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	35	0
Director Regional de Vialidad	Boleta de Garantía	3	0
Xstrata Copper Chile S.A.	Boleta de Garantía	0	4
Central de Restaurantes Aramark Ltda.	Boleta de Garantía	0	3
Codelco	Boleta de Garantía	0	14
Codelco	Boleta de Garantía	0	547
Director Regional de Aduanas	Boleta de Garantía	0	74
Ilustre Municipalidad de Tocopilla	Boleta de Garantía	0	19

(1) Garantía de cumplimiento de las obligaciones de Electroandina S.A., para con YPF S.A., sobre cumplimiento contrato de transporte de gas.

No se cuenta con activos comprometidos

B) GARANTIAS INDIRECTAS

Al cierre de los estados financieros la Sociedad no tiene garantías indirectas

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

C) JUICIOS U OTRAS ACCIONES LEGALES EN QUE SE ENCUENTRA INVOLUCRADA LA SOCIEDAD

C.1) JUICIOS INICIADOS EN CONTRA DE E.CL S.A.

a) Carátula del Juicio: "Central Patache y otra con Empresa Eléctrica de Arica S.A. y otras"
Tribunal: 18º Juzgado Civil de Santiago.

Con fecha 3 de noviembre de 2009 E.CL S.A. fue notificada de la demanda interpuesta por el Consorcio Alto Cádiz en contra de varias sociedades distribuidoras de electricidad filiales de EMEL S.A. (las "Filiales del Grupo Emel"). En dicha demanda se solicita, como petición principal, se declare la resolución del supuesto "Contrato de Competencia" que habrían suscrito las demandadas con el Consorcio Alto Cádiz (compuesto por Central Patache Ltda y EPC Energía Ltda), más la indemnización de todos los perjuicios sufridos por las demandantes como consecuencia de los incumplimientos en los que habrían incurrido las Filiales del Grupo Emel en el proceso de licitación de suministro eléctrico. Como petición subsidiaria, la demandante solicita se declare la nulidad absoluta en contra de las Filiales del Grupo Emel respecto de ciertos actos, con el objeto de invalidar la licitación. Posteriormente, las demandantes ampliaron la demanda en contra de E.CL S.A., quién también pasó a tener la calidad de demandada.

Luego, y actuando dentro de plazo, tanto las Filiales del Grupo Emel como E.CL S.A. presentaron sus respectivos escritos de contestación a la demanda. E.CL S.A. argumentó en su escrito que el demandante carece de legitimación activa para demandar, ya que ninguna de las sociedades demandantes participó en la licitación del suministro de las Filiales del Grupo Emel por sí mismas, habiendo participado solamente un consorcio denominado "Alto Cádiz", consorcio que estaría extinguido a esa fecha. Asimismo, arguyó que no existiría un "contrato de competencia", sino que solamente un proceso regulado para presentar ofertas que daría origen a efectos jurídicos pre-contractuales. Por no tratarse de una relación contractual, el argumento de las demandantes, en cuanto que debe analizarse la licitación a la luz de la buena fe, no sería aplicable por cuanto esa exigencia está establecida en el Código Civil para el cumplimiento de los contratos y no para relaciones pre-contractuales.

Con fecha 6 de agosto de 2010, el tribunal recibió la causa a prueba, dictando el pertinente auto de pruebas, el cual fue objeto de recursos por parte de la demandante y por EMEL. E.CL S.A. se hizo parte en esos recursos oponiéndose a lo solicitado por la demandante. Con fecha 28 de Septiembre el tribunal rechazó en sus partes sustanciales los respectivos recursos de reposición interpuestos contra el Auto de Pruebas. Se abrió, en consecuencia, el periodo probatorio en el que las partes entregaron sus respectivos antecedentes y se encuentra actualmente terminado. El día 13 de diciembre de 2010 el tribunal citó a las partes a oír sentencia.

Con fecha 30 de diciembre de 2011 el tribunal de primera instancia dictó sentencia, la cual fue favorable para E.CL. El tribunal acogió la postura de la empresa al declarar que los miembros del consorcio Alto Cádiz carecen de legitimación activa para demandar y que las fases previas a una adjudicación de una licitación son propiamente actos precontractuales y no convencionales. Actualmente estamos a la espera de una posible apelación de la sentencia por parte de la demandante.

Finalmente, es necesario tener en consideración que los respectivos contratos de suministro entre E.CL S.A. y las Filiales del Grupo Emel ya han sido suscritos y debidamente registrados ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles de acuerdo a lo establecido en la Ley General de Servicios Eléctricos y en las Bases de la Licitación.

Atendido el estado del juicio, no es posible en este momento evaluar los probables resultados del mismo.

b) Carátula del Juicio: "Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A. con Minera Spence"
Tribunal arbitral: Rodrigo Ochagavía R.T. (árbitro mixto).

Minera Spence S.A. ("Spence") alegó que desde noviembre de 2008 E.CL S.A. le habría estado efectuando cobros excesivos provenientes de supuestos errores en los que habría incurrido esta última al incluir los derechos de exportación en el precio del gas natural argentino en el factor PG (n-1) en la fórmula de indexación del Contrato, en los periodos en que dicho combustible no es utilizado por la Unidad CTM3. Asimismo, Spence rechazó los cobros que habría efectuado E.CL S.A. por traspaso de costos derivados de la aplicación de la Resolución Ministerial N°39, por cuanto en opinión de Spence, ellos no corresponderían de acuerdo a contrato.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

Al respecto, E.CL S.A. sostuvo que la definición del factor PG(n-1) indica que se trata del precio del gas natural puesto en la Central Térmica Mejillones, y en consecuencia sí incluye los impuestos u otros cargos que establezca Argentina para su eventual exportación a Chile. Asimismo, E.CL S.A. señaló que la pretensión de Spence de recurrir a la instancia arbitral resultaba del todo improcedente por cuanto el pronunciamiento que se pretendía obtener recaía sobre una materia que fue expresamente resuelta por la Comisión de Revisión de Tarifas en su resolución de fecha 24 de octubre de 2007, y lo que es más grave, vulneraba el acuerdo adoptado por las partes en orden a no someter la decisión adoptada por la señalada Comisión de Revisión de Tarifas a arbitrajes futuros.

Adicionalmente existió también una disputa de fondo entre ellas respecto de la forma en que ha de entenderse la aplicación del piso y del techo de la tarifa de energía, así como la procedencia de cobro de la RM 39.

Finalmente, con fecha 30 de diciembre de 2011 se celebró un acuerdo y transacción entre las partes, poniendo fin al litigio.

c) Carátula del Juicio: "Cavanca S.A. con Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A."
Tribunal arbitral: Sergio Urrejola M. (árbitro derecho).

Las partes discuten si existe o no incumplimiento por parte de Cavanca del Contrato de Suministro de Energía Eléctrica de fecha 15 de noviembre de 1994, por cuanto Cavanca S.A. desconoció los derechos de E.CL S.A. con relación a las inyecciones de electricidad al Sistema Interconectado del Norte Grande, de toda la energía producida por la Central Cavanca y que fuera comprada por E.CL S.A. bajo el régimen de lo dispuesto en el Artículo 3 del Decreto Supremo N° 6 del Ministerio de Minería de 22 de enero de 1985. En virtud de este régimen, E.CL S.A. participa en el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado del Norte Grande, CDEC-SING, incorporando para todos los efectos legales, las instalaciones correspondientes a la Central Hidroeléctrica Cavanca.

Cavanca ha obtenido del CDEC-SING, sin el consentimiento de E.CL S.A., que se le reconozcan ciertos pagos propios de los generadores que inyectan electricidad al sistema, con lo cual pretende aumentar el precio de la energía que debe de pagar E.CL S.A. según el Contrato y cobrar a su vez para sí, ciertas sumas que otros generadores deben de pagar a E.CL S.A. E.CL S.A. ha solicitado que se cumpla el Contrato, que se restituyan las sumas que ha debido pagar a Cavanca por las liquidaciones efectuadas por el CDEC-SING y que se le indemnicen los perjuicios correspondientes. Adicionalmente ha solicitado el rechazo, con costas, de las pretensiones de Cavanca. Se ha dictado el auto de prueba y las partes se encuentran actualmente reuniendo los antecedentes necesarios para rendir dicha prueba. La compañía ha contratado informes de expertos para presentarlos en el juicio una vez que se reciba la causa a prueba.

Atendido el estado del juicio, no es posible en este momento evaluar los probables resultados del mismo.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

D) OTRAS CONTINGENCIAS

a) A la fecha se encuentran en tramitación diversas servidumbres ante la autoridad respectiva, las cuales aún no han sido concedidas. Estas servidumbres son las siguientes:

Línea de Transmisión Chapiquiña - Putre, Línea de Transmisión Capricornio - Alto Norte, Línea de Transmisión Capricornio - Antofagasta; Línea de Trasmisión El Negro-Soquimich; Línea de Arranque a subestación El Negro.

E) RESTRICCIONES

E-CL registra en sus libros la emisión de un bono por valor de USD 400.000.000,00 emitido en diciembre de 2010 conforme a las normas de la Regla "144-A" (Rule 144-A) y de la Regulación "S" (Regulation S). Dichos bonos consideran un plazo de 10 años con pago de intereses semestralmente y de capital a término. Dicho financiamiento no considera exigencias de tipo financiero, pero sí considera ciertas restricciones al otorgamiento de garantías por parte de la sociedad y de sus filiales, como asimismo restricciones a transacciones de tipo leaseback.

Por su parte, la filial Central Termoeléctrica Andina cuenta con un financiamiento de proyecto encabezado por el banco multilateral International Finance Corporation (IFC) y el banco de desarrollo alemán KfW. Dicho financiamiento considera, entre otras, restricciones al pago de dividendos por parte de dicha filial en tanto el proyecto de construcción de la planta no se declare terminado y en tanto la cobertura del servicio de la deuda (Debt Service Coverage Ratio) no sea igual o superior a 1.20 veces el valor de dicho servicio, como asimismo restricciones a la compra y venta de sus activos, a las obligaciones que puede asumir, al otorgamiento de garantías y al uso de los fondos que genere.

GASODUCTO NORANDINO ARGENTINA S.A.

CONTINGENCIAS

a) Contingencia por Impuesto a las Ganancias

A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad abonó y contabilizó el impuesto a las ganancias considerando que son aplicables las normas de actualización monetaria previstas por la Ley del Impuesto a las Ganancias y, además, el 18 de junio de 2003 inició una acción declarativa de certeza constitucional cuya finalidad es obtener un pronunciamiento judicial que declare que se encuentra vigente el régimen de ajuste por inflación previsto en la Ley de Impuesto a las Ganancias o, en su defecto, que declare la inconstitucionalidad de cualquier norma que impida la aplicación del mencionado ajuste. El 27 de octubre de 2008 el Juez de Primera instancia dictó sentencia, rechazando la demanda. La mencionada sentencia fue apelada por la Sociedad el 18 de noviembre de 2008 ante la Cámara Federal de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo, quien el 11 de agosto de 2009 admitió el recurso de apelación interpuesto, revocó la sentencia de primera instancia e impuso costas por su orden. De este modo, la Cámara convalidó la aplicación del ajuste por inflación respecto del período fiscal 2002. La mencionada sentencia aún no se encuentra firme dado que el Fisco Nacional habría interpuesto un recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Por otra parte, el 27 de octubre de 2006, la AFIP-DGI dictó la Resolución 99/2006 mediante la cual impugnó la Declaración Jurada del Impuesto a las Ganancias del período fiscal 2002 presentada por la Sociedad y como consecuencia de ello, determinó de oficio un ajuste en concepto de Impuesto a las Ganancias de US\$ 3.728.682, liquidó intereses a esa fecha por US\$ 3.180.565 y aplicó una multa por omisión por US\$ 1.864.341. Con motivo de esta resolución la Sociedad presentó el 23 de noviembre de 2006 un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Actualmente el expediente se encuentra en etapa probatoria.

Como es sabido, el ajuste por inflación es un tema que ha generado infinidad de causas judiciales y se han producido varios fallos favorables con sólidos fundamentos en distintos juzgados de primera instancia y cámaras federales.

En este contexto, el 3 de julio de 2009 la Corte Suprema de Justicia de la Nación resolvió una causa sobre el ajuste por inflación en el período fiscal 2002 (caso "Candy") y lo hizo en forma favorable al contribuyente.

En la sentencia la Corte sostuvo lo siguiente

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

- Ratificó que la prohibición de ajustar por inflación es constitucionalmente válida, salvo que produzca un resultado confiscatorio.

- Consideró que se configuró la "confiscatoriedad" en el caso concreto y por ello permitió al contribuyente practicar el ajuste por inflación en el período fiscal 2002.

- Consideró que existía confiscatoriedad en el impuesto a las ganancias porque la diferencia entre el impuesto computado con y sin ajuste por inflación presentaba una desproporción de tal magnitud que permitía, razonablemente, concluir que la ganancia neta calculada conforme la ley vigente -sin ajuste- no representa adecuadamente la renta que pretende gravar la ley del impuesto.

- En ese caso concreto, consideró que la alícuota efectiva del impuesto, que representaba el 62% del resultado impositivo ajustado o el 55% de las utilidades contables ajustadas, insumía una porción sustancial de la renta, que excedía el límite razonable de imposición y que ello producía un supuesto de confiscatoriedad.

- Aclaró expresamente que tuvo en consideración que el ejercicio 2002 estuvo signado por un grave estado de perturbación económica, social y política, que dio lugar a una de las crisis más graves de la historia contemporánea, que se vio reflejada en índices de precios que tuvieron una variación del 117,96% (índice de precios nivel mayorista) y 40,90% (índice de precios consumidor final). Meritó también la existencia de cambios económicos, el abandono de la convertibilidad y la variación del poder adquisitivo de la moneda.

La Sociedad y sus asesores legales consideran que lo decidido en el caso "Candy" por la Corte Suprema de Justicia de la Nación es aplicable a las causas que Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. tiene en trámite, puesto que las alícuotas efectivas del impuesto calculado sin ajuste por inflación, ya sea respecto del resultado impositivo ajustado, como de las utilidades contables, arrojan guarismos que exceden ampliamente el 55% y el 62% que el Máximo Tribunal considero confiscatorio (así se desprende de la pericia contable realizada en la acción declarativa y del informe de los peritos de parte presentados en el expediente del Tribunal Fiscal de la Nación). Así lo ha considerado también la Cámara Federal de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo, al aplicar la doctrina sentada en el caso "Candy" en la sentencia dictada el 11 de agosto de 2009 en la acción declarativa promovida por Gasoducto Nor Andino Argentina SA.

La Sociedad ha considerado prudente constituir una provisión total de US\$ 9.887.348 y US\$ 9.768.661 al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

b) Modificaciones a las condiciones generales para el transporte de gas natural a Chile

En el mes de enero de 2007, la Compañía y su cliente chileno, Gasoducto Nor Andino S.A., modificaron las condiciones generales para el transporte de gas natural a Chile que rigen la relación entre ambas sociedades. Las modificaciones incluyeron, principalmente, una reducción de un diez por ciento de la capacidad diaria de gas reservada, a partir del 1 de marzo de 2007 y hasta el 31 de diciembre de 2009, que impactaron el monto de las ventas de los mencionados ejercicios en una proporción similar.

Posteriormente, en el mes de junio de 2009, ambas sociedades acordaron una nueva modificación a las condiciones generales, por la cual se redujo en aproximadamente un nueve por ciento adicional la capacidad diaria de gas reservada a partir del 1 de julio de 2009 hasta el 30 de septiembre de 2019.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

CENTRAL TERMOELECTRICA ANDINA S.A.

PRENDAS SIN DESPLAZAMIENTO

a) Contratos de Prenda sin Desplazamiento sobre Equipos:

- Contrato de Prenda sin Desplazamiento, entre CTA y Banco Santander, por escritura pública de fecha 06 de marzo de 2009 otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Repertorio N° 2040-09, publicada en el Diario Oficial el 16 de marzo de 2009.

- Contrato de Prenda sin Desplazamiento, entre CTA y Banco Santander, por escritura pública de 28 de agosto de 2009 otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Repertorio N° 9676-09, publicada en el Diario Oficial de 01 de Octubre de 2009.

- Contrato de Prenda sin Desplazamiento, entre CTA y Banco Santander, por escritura pública de 01 de Marzo de 2010 otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Repertorio N° 2416-2010, publicada en el Diario Oficial de 15 de marzo de 2010.

- Contratos de Prendas sin Desplazamiento sobre Equipos (Modificación y Ampliación de Prendas sin Desplazamiento), entre CTA y el Banco Santander-Chile, por escritura pública de fecha 14 de junio de 2010 Repertorio N° 7.267-10, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago don Iván Torrealba Acevedo, publicada en el Diario Oficial de 01 de Julio de 2010.

- Contrato de Prenda sin Desplazamiento, entre CTA y el Banco Santander-Chile, por escritura pública de fecha 27 de agosto de 2010, Repertorio N° 11.090-10, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, publicada en el Diario Oficial de 15 de septiembre de 2010.

b) Contrato de Prenda sin Desplazamiento sobre Carbón:

- Contrato de Prenda sin Desplazamiento (Inventario), entre CTA y el Agente de Garantías, por escritura pública de fecha 05 de agosto de 2010, Repertorio N° 10.129-10, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del Titular de la 33° notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 01 de septiembre de 2010.

c) Contrato de Prenda Comercial sobre Dinero:

Contrato de Prenda Comercial sobre dinero de la Sociedad en Chile:

- Contrato de Prenda Comercial sobre Dinero, entre CTA y Banco Santander-Chile, por escritura pública de fecha 18 de febrero de 2009, Repertorio N° 1.555-09 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Modificación y Ampliación de Prendas Comerciales, entre CTA y otros a Banco Santander-Chile, en su calidad de Agente de Garantías, por escritura pública de 20 de febrero de 2009, Repertorio N° 1.599-09, otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Modificación y Ampliación de Garantías, entre CTA y el Agente de Garantías, por escritura pública de fecha 14 de junio de 2010 Repertorio N° 7.269-10, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago don Iván Torrealba Acevedo.

Contrato de Prenda Comercial sobre Dinero de la Sociedad en Estados Unidos.

Amended and Restated Collateral Account Agreement, entre CTA, International Finance Corporation, KfW y Banco Santander Chile, otorgado por instrumento privado en idioma inglés de fecha 14 de junio de 2010.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

d) Contratos de Prenda Comercial sobre Derechos:

CTA constituyó prenda sobre los derechos emanados de los contratos relevantes de la sociedad (Major Project Documents), de los cuales es titular.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.736-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.738-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.740-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.742-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.744-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.746-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.748-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.750-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.752-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.754-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.758-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre CTA y Bco. Santander- Chile en su calidad de Agente de Garantías, por escritura pública de fecha 14 de junio de 2010 Repertorio N° 7.272-10, otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Modificación y Ampliación de Garantías, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 14 de junio de 2010 Repertorio N° 7.269-10, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

e) Hipoteca:

Se constituyó hipoteca de primer grado y prohibiciones sobre el inmueble de propiedad de CTA ubicado en la ciudad de Mejillones, II Región de Antofagasta, denominado Lote A Dos y A Tres, inscrito a fojas 3.655 N° 4.143 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Antofagasta correspondiente al año 2008.

- Contrato de Hipoteca de Primer Grado, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008 Repertorio N° 16.759-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Modificación y Ampliación de Hipoteca de Primer Grado, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 06 de febrero de 2009, Repertorio N° 1.307-09, otorgada en la Notaría de Santiago de Iván Torrealba Acevedo.

- Segunda Modificación y Ampliación de Hipoteca de Primer Grado entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 14 de junio de 2010 Repertorio N° 7.271-10, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del Titular de la 33° Notaría de Santiago don Iván Torrealba Acevedo.

GARANTÍAS OTORGADAS POR LOS ACCIONISTAS DE CTA

a) Contratos de Prenda Comercial sobre Acciones:

- Contrato de Prenda Comercial sobre acciones, entre Electropacífico Inversiones Limitada, Inversiones Eléctricas Capricornio Limitada y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2008, Repertorio N° 16.760-08 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Modificación y Ampliación de Prendas Comerciales y Prohibiciones, entre CTA y Banco Santander Chile, por escritura pública de 06 de febrero de 2009, Repertorio N° 1.308-09, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Modificación y Ampliación de Prenda y Promesa de Prenda, entre CTA y Banco Santander Chile, otorgada por escritura pública de fecha 06 de febrero de 2009, Repertorio N° 1.309-09, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Acciones emitidas por Central Termoeléctrica Andina S.A. de Inversiones Eléctricas Capricornio Limitada a Banco Santander- Chile, en su calidad de Agente de Garantías, otorgada por escritura pública de fecha 06 de febrero de 2009, Repertorio N° 1.311-09, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Modificación y Ampliación de Prendas Comerciales, entre CTA y otros a Banco Santander-Chile, en su calidad de Agente de Garantías, por escritura pública de fecha 20 de Febrero de 2009, Repertorio N° 1.599-09, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Emisión y Canje de Títulos Accionarios, Modificación y Ampliación de Prendas Comerciales Sobre Acciones, entre E.CL S.A., DISTRINOR y el Agente de Garantías, por escritura pública de fecha 14 de junio de 2010, Repertorio N° 7.268-10 otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

b) Contratos de Prendas Comerciales sobre Derechos:

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre Suez Energy Andino S.A. y Banco Santander Chile, por escritura pública de 18 de diciembre de 2008, Repertorio N° 16.754-08, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre Suez Energy Andino S.A. y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 25 de agosto de 2009, Repertorio N° 9.414-09, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre Suez Energy Andino S.A. y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 25 de agosto de 2009, Repertorio N° 9.414-09, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.
- Alzamiento de Prenda Comercial y Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre Suez Energy Andino S.A. y Banco Santander-Chile, por escritura pública de 30 de octubre de 2009, Repertorio N° 12.951, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.
- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre Suez Energy Andino S.A. y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 25 de noviembre de 2009, Repertorio N° 14.371-09, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.
- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre E.CL S.A., antes denominada Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A. y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 19 de abril de 2010 Repertorio N° 4.449-10, otorgada en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.
- Contrato de Prenda Comercial sobre Derechos, entre E.CL S.A. y Banco Santander Chile, por escritura pública de fecha 09 de junio de 2010, Repertorio N° 7.093-10, otorgada ante doña Verónica Torrealba Costabal, Notario Público Suplente del titular de la 33° Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 28 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Nombre		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
A favor de E.CL S.A.			
Puente Alto Ingenieria y Serv.Ltda.	Garantía construcción S/E El Cobre	719	0
Redecam Group SRL	Garantía contrato proyecto filtro mangas CTM	1.484	465
Siemens Manufacturing S.A.	Garantía ampliación S/E Chacaya	162	162
Invensys Chile S.A.	Garantía contrato de servicios	77	0
Cía. Petroleos de Chile S.A.	Garantía contrato suministro de combustible	429	458
Maestranza Alfametal Ltda.	Garantía contrato proyecto filtro mangas CTM	0	153
Ecomin S.A.	Garantía construcción bodega CTM	0	577
Servicios Maritimos y Transportes Ltda.	Garantía cumplimiento contrato manejo de carbón	202	224
ARC Montajes Industriales Ltda.	Garantía contratos de servicios	39	124
Lausanne Terein Ing.	Garantía contrato desarme central	593	0
Alusa Engenharia Ltda.	Garantía construcción Línea 220 Chacaya El Cobre	0	4.508
Varios	Cumplimiento de contratos en general	961	722
Sub total		4.666	7.393
A favor de Electroandina S.A.			
Cía. Petroleos de Chile S.A.	Garantía contrato suministro de combustible	1.259	1.317
B.Bosch S.A.	Garantía construcción S/E Tamayita	0	1.456
Empresa Constructora Tocopilla	Garantía Obras Demolición, Extracción y relleno área unidades UU1-8 electroandina CTT	169	0
Occidental Chemical Chile Ltda.	Cumplimiento contrato soda caustica	0	360
Ingenieria, Construccion y Arquitectura IKA	Garantía fiel cumplimiento de contrato	112	0
Sigdoscaf S.A.	Garantía contrato planta GNV Tocopilla primera etapa	153	0
Redecam Group SRL	Garantía fiel cumplimiento de contrato	140	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	626	1.552
Sub total		2.459	4.685
A favor de Central Termoeléctrica Andina S.A.			
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato (25%)	34.735	47.368
Skanska	Garantizar fiel cumplimiento de contrato CTA 05/09	1.002	1.026
PHB	Garantizar fiel cumplimiento de contrato (15%)	2.973	2.973
Soc.OGM Mecanica Integral S.A.	Garantía construc. obras civiles cancha carbón	0	772
Westfire Sudamerica Ltda.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato CTA 05/09	0	171
Sub total		38.710	52.310

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 28 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS (continuación)

A favor de Distrinor S.A.			
Sociedad OGM Mecánica Integral S.A.	Fiel cumplimiento contrato planta GNV Tocopilla	177	0
Instrumentación y Termoingeniería S.A.	Fiel cumplimiento del contrato	107	0
B y B Construcción S.A.	Fiel cumplimiento del contrato	17	0
Sub total		301	0
A favor de Inversiones Hornitos S.A.			
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	30.665	50.759
Sub total		30.665	50.759
Total		76.801	115.147

NOTA 29 – MONEDA EXTRANJERA

Activos			
Activos Corrientes	Moneda	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	US\$	91.350	47.573
Efectivo y Efectivo Equivalente	\$ no reajutable	1.696	1.876
Efectivo y Efectivo Equivalente	Euro	1	328
Efectivo y Efectivo Equivalente	Peso Argentino	524	92
Efectivo y Efectivo Equivalente	Otras Monedas	1	0
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	720	26
Activos por impuestos corrientes	US\$	51.769	32.777
Inventarios	\$ no reajutable	62.220	48.358
Inventarios	US\$	54.371	43.528
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	360	28
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	US\$	53.622	124.045
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Peso Argentino	9	0
Otros Activos No Financieros	\$ no reajutable	53.936	125.841
Otros Activos No Financieros	US\$	13.092	26.748
Otros Activos No Financieros	UF	54	0
Otros Activos No Financieros	Peso Argentino	913	0
Otros Activos No Financieros	Euro	12.437	0
Otros Activos No Financieros	Otras Monedas	2.865	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	US\$	96.619	95.588
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	\$ no reajutable	37.802	14.244
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Euro	3	4.138
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Otras Monedas	0	280
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Yen	0	183

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 29 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Activos			
Activos Corrientes	Moneda	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	UF	75	139
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Peso Argentino	12	3.740
Otros Activos Financieros, Corriente	US\$	87.317	87.114
Otros Activos Financieros, Corriente	\$ no reajutable	11.675	11.730
Otros Activos Financieros, Corriente	Peso Argentino	0	107
Activos, No Corrientes			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	US\$		3.880
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto,	US\$	13.397	20.326
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto,	UF	36	49
Otros Activos, No Corriente	\$ no reajutable	1.599	764
Otros Activos, No Corriente	US\$	2.687	2.672
Otros Activos, No Corriente	UF	0	32
Activos por Impuestos Diferidos	US\$	29.461	29.343
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	US\$	313.818	322.635
Plusvalía	US\$	25.099	25.099
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	US\$	1.791.474	1.738.974
Subtotal	US\$	2.624.076	2.600.302
	\$ no reajutable	170.008	202.867
	Euro	12.441	4.466
	UF	165	220
	Yen	0	183
	Peso Argentino	1.458	3.939
	Otras Monedas	2.866	280
Activos, Total		2.811.014	2.812.257

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 29 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos, Corrientes	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente					
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	51.931	472	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	US\$	0	63.088	15.683	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Peso Argentino	51	0	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	298	0	0	1.282
Pasivos por Impuestos Corrientes	US\$	21.805	0	19.193	42.045
Otros Pasivos No Financieros	Peso Argentino	69	0	0	0
Otros Pasivos No Financieros	\$ no reajutable	1.543	7.098	0	0
Otros Pasivos No Financieros	US\$	48	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Euro	16.007	2.361	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajutable	25.957	56.585	0	1.346
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	1.226	1.253	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso Argentino	912	1.297	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	US\$	72.822	41.105	0	61.115
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	UF	2.491	276	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Yen	688	341	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corrientes	\$ no reajutable	13.182	13.153	0	0
Otros Pasivos financieros	US\$	16.305	999	0	54.539
Subtotales	US\$	110.980	105.192	34.876	157.699
	\$ no reajutable	92.613	77.308	0	1.346
	Euro	16.007	2.361	0	0
	UF	2.491	276	0	0
	Yen	688	341	0	0
	Peso Argentino	1.330	1.297	0	1.282
	Otras Monedas	1.226	1.253	0	0
Pasivos Corrientes, Total		225.335	188.028	34.876	160.327



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 29 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos, No Corrientes		1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
	Moneda	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Otros Pasivos No Financieros	US\$	2.634	3.233	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	US\$	70.662	40.180	46.197	23.633	52.714	102.731
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	US\$	13.589	11.427	19.778	16.662	652.136	634.526
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	\$ no reajutable	0	0	0	0	572	644
Otras Provisiones	\$ no reajutable	0	0	0	0	38	40
Otras Provisiones	US\$	4.959	0	0	0	0	0
Otras Provisiones	Peso argentino	9.769	9.875	0	0	0	0
Subtotal	US\$	91.844	54.840	65.975	40.295	704.850	737.257
	\$ no reajutable	0	0	0	0	610	684
	Peso argentino	9.769	9.875	0	0	0	0
Pasivos, No Corrientes, Total		101.613	64.715	65.975	40.295	705.460	737.941

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 30 - GESTION DE RIESGOS

La sociedad y sus filiales, como partícipe del mercado eléctrico del norte grande, se encuentra expuesta a factores de riesgo ligados al proceso de generación de electricidad, y además a riesgos financieros.

31.1 Riesgos del proceso productivo (Generación de energía eléctrica):

Dentro del ciclo productivo de generación y distribución de electricidad, la sociedad ha identificado como factores de riesgos, los siguientes:

a.- Restricciones medioambientales.

El aumento en las restricciones por emisiones ambientales a raíz de la publicación en el mes de diciembre de 2010 del Anteproyecto de Normas de Emisiones para Termoeléctricas. Este anteproyecto contempla fuertes exigencias en los límites de emisión de material particulado y gases producto de la generación con combustibles sólidos y líquidos. La sociedad se ve altamente impactada por estas nuevas normas, ya que por el año de fabricación de algunas de sus unidades a carbón, éstas no cuentan con la tecnología adecuada y será necesario evaluar la conveniencia de efectuar las inversiones que requieren para cumplir con las futuras normas de emisiones

b.- Disponibilidad de unidades generadoras

El principal riesgo de la sociedad, continúa siendo la alta dependencia económica de la disponibilidad de sus unidades generadoras a carbón. Las eventuales fallas en estas unidades significan elevados costos en la energía de reemplazo o en compras al mercado spot. Esta dependencia de la generación con carbón ha disminuido en forma importante al incorporar al sistema la Central Tamaya con 103,68 MW brutos de capacidad de generación en base a fuel oil. Esta central, que se incorporó al SING en el mes de julio de 2009, permite a la sociedad mantener costos de operación más controlados cuando se producen fallas en sus unidades más económicas o cuando éstas salen del despacho o entran en mantención.

31.2 Objetivos y política de gestión de riesgo financiero

La estrategia de gestión de riesgos financieros del grupo está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad de ECL en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera o eventos de riesgos relevantes.

Los eventos de riesgos financieros, se refieren a las situaciones en las que ECL está expuesto a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.

El proceso de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, evaluación, medición y control de estos eventos. El responsable del proceso de gestión de riesgos es la administración, especialmente las gerencias de Finanzas y Comercial.

Las principales posiciones de la sociedad son pasivos financieros (sin considerar los productos derivados), que se componen de obligaciones con bancos, obligaciones bancarias sindicadas y la emisión de un Bono 144-A Reg.S en el mercado internacional. El objetivo principal de estas obligaciones es financiar los proyectos de construcción, el prepago de deuda con empresas relacionadas y para fines generales.

Adicionalmente la sociedad mantiene cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo, además de depósitos, fondos mutuos y efectivo o efectivo equivalente, que provienen directamente de la operación.

La sociedad no mantiene activos de negociación ni activos disponibles para la venta, sin embargo, ha entrado en contratos de productos derivados para cubrir el riesgo de tasas de interés de sus pasivos financieros a tasa variable.

La sociedad y sus filiales se encuentran expuesto al riesgo de mercado, principalmente por los movimientos de las tasas de interés de referencia de los activos y pasivos financieros que se mantienen en balance, y al riesgo de tipo de cambio, que proviene de posiciones y transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la sociedad y sus filiales.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 30 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

Respecto al riesgo de crédito al que se encuentra expuesto la sociedad y sus filiales, éste es generado por las cuentas por cobrar a clientes e inversiones de corto plazo de los excedentes de caja. Sin embargo, el riesgo de crédito se ha mitigado de manera importante, ya que los clientes son principalmente importantes compañías del rubro minero y por las estrictas políticas de aceptación y evaluación de clientes. En el caso de las inversiones a corto plazo, de acuerdo a la política de inversiones del grupo, sólo es posible realizar inversiones en bancos con un alto rating externo o sólido perfil crediticio.

Finalmente, el riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la sociedad es mantener un equilibrio entre disponibilidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La gestión de riesgos financieros es supervisada directamente por la administración de la sociedad.

Respecto a los productos derivados utilizados para la administración del riesgo, estos son gestionados por un equipo de especialistas que tienen las habilidades, experiencia y supervisión apropiadas. La política de la sociedad y sus filiales no permite el trading con productos derivados.

Finalmente, el directorio revisa y acepta las políticas para administrar los riesgos de mercado. A continuación se resume la gestión de riesgo de mercado de la sociedad y sus filiales.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios del mercado. Por su parte, éste se compone de cuatro tipos de riesgo: riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de "commodities" y otros riesgos de precios (como el precio de acciones).

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo de mercado son principalmente préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar e instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés, es el riesgo generado por cambios en el valor justo de los flujos de caja en los instrumentos financieros del balance, debido a los cambios de las tasas de interés del mercado. La exposición al riesgo de tasa de interés se produce principalmente por la deuda a largo plazo a tasas de interés flotante.

La sociedad y sus filiales administran el riesgo de tasas de interés a través de coberturas con Interest Rate Swaps (IRS), con los que el grupo acepta intercambiar, en forma periódica, un monto generado por las diferencias entre una tasa fija y una tasa variable calculadas sobre un notional acordado. Con esta estrategia, el grupo cambió de manera sintética la deuda de tasa variable a fija.

Al 31 de diciembre de 2011, luego de tomar en cuenta el efecto de los swaps de tasas de interés, el 92,4% de la deuda financiera del grupo se encuentra denominado a tasa fija.

Posición neta:

	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de interes fijo	92,4%	92,4%
Tasa de interés variable	7,6%	7,6%
Total	100%	100%

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 30 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

De acuerdo a la estructura vigente al cierre del ejercicio 2011, no se realizó ningún análisis de sensibilidad para este riesgo de tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio, es el riesgo que el valor justo de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a las variaciones de los tipos de cambio.

La moneda funcional y de presentación de la sociedad es el dólar de Estados Unidos dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base a esta moneda. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones de excedentes de caja, inversiones en general y deuda denominada en moneda distinta al dólar de Estados Unidos.

Asimismo, el grupo posee una exposición a la inflación chilena, producida por impuestos por recuperar de CTA y CTH denominando en UTM, monto que disminuyó en un 50% debido de una devolución de dichos impuestos que realizó Tesorería en el mes de mayo.

Con el fin de disminuir la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, el grupo definió en la Política de Inversiones de Recursos Financieros, que al menos el 80% de los excedentes de caja deben ser invertidos en dólares de Estados Unidos. Esta política permite realizar una cobertura natural de los compromisos u obligaciones en dólares.

Finalmente, el directorio definió que los ingresos y costos de operación se denominen en dólares de Estados Unidos, produciendo una cobertura natural al compensar los flujos de caja de ingresos y costos y disminuyendo la compra de dólares spot.

La exposición del grupo a otras monedas extranjeras no es material.

Los movimientos por tipo de cambio no afectan al patrimonio del grupo, ya que no se mantienen coberturas contables de flujos de caja ni de inversiones netas en el exterior.

Riesgo del precio de commodity

El grupo está expuesto a la volatilidad de ciertos commodities, ya que, principalmente sus actividades de generación requieren un suministro continuo de combustibles.

Debido a la gran volatilidad del precio de los commodities, el grupo desarrolló una estrategia de administración de riesgo de precio, para mitigar la mencionada exposición, por medio de la indexación de sus contratos.

Dado que la compañía posee coberturas al precio de los commodities, su exposición al riesgo de commodities es menor, por lo que no se realizan análisis de sensibilidad.

Riesgo de precio de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 ECL y sus filiales no poseen inversiones en instrumentos de patrimonio.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales definidas para los instrumentos financieros o contratos con cliente, produciendo una pérdida. El riesgo de crédito tiene relación directa con la calidad crediticia de las contrapartes con que ECL y sus filiales establecen relaciones comerciales. Con respecto a los deudores por venta, las contrapartes de ECL y sus filiales son principalmente compañías mineras y generadoras de elevada solvencia. Con respecto a los activos financieros y derivados, las inversiones se ejecutan con entidades locales y extranjeras con clasificación nacional e internacional mayor o igual a AA. Así mismo, los instrumentos derivados se ejecutan con bancos nacionales e internacionales de primer nivel.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 30 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

Deudores por Venta

El riesgo de crédito es administrado por cada unidad de negocio sujeto a la política, procedimientos y controles establecidos por el grupo, relacionado a la administración del riesgo de crédito de los clientes. Los límites de crédito están establecidos para todos los clientes basados en las políticas internas, los cuales son evaluados en forma periódica.

Los deudores por venta son monitoreados en forma regular en función de los precios internacionales de los minerales, en el caso de las mineras; y para las compañías generadoras, en función de su capacidad de generación versus la deuda. El deterioro o impairment es analizado en cada fecha de reporte de manera individual para todos los clientes relevantes. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor corriente de los deudores por venta. El grupo ha evaluado que la concentración de riesgo con respecto a los deudores por venta como nivel bajo, ya que los clientes son principalmente compañías mineras y generadoras de elevada solvencia.

Activos Financieros y Derivados

El riesgo de crédito al que se encuentra expuesto el grupo, por las operaciones de inversión con bancos e instituciones financieros en depósitos a plazo, fondos mutuos y efectivos, es administrado por la gerencia de finanzas de acuerdo con la política del grupo.

Las inversiones sólo pueden ser realizadas con contrapartes autorizadas y dentro de los límites de créditos asignados por contraparte. Los límites de crédito para cada contraparte son revisados por el directorio de manera anual, y pueden ser actualizados durante el año sujeto a la aprobación del comité financiero. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgos, y por lo tanto mitigar las pérdidas ante un potencial incumplimiento de las contrapartes.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la sociedad es mantener un equilibrio entre disponibilidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La sociedad evalúa en forma recurrente la concentración de riesgo con respecto al refinanciamiento de deudas y concluido que es bajo.

Administración de capital

El patrimonio incluye acciones ordinarias y resultado acumulado, entre otros. No se han emitido instrumentos de patrimonio como acciones preferentes, bonos convertibles u otros instrumentos híbridos.

El objetivo principal de la administración del patrimonio de la sociedad es asegurar la mantención del rating de crédito y buenos ratios de capital, para apoyar su negocio y maximizar el valor para los accionistas de la empresa.

Se mantienen las dos calificaciones con grado de inversión por parte de agencias internacionales en BBB- por Standard & Poors y Fitch Ratings, ambos con perspectivas estables. Además, en diciembre de 2010, tanto Standard & Poors como Fitch, calificaron en BBB- la calificación en la emisión del Bono 144-A Reg. S por US\$ 400 millones.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 31 - COMBINACION DE NEGOCIOS

Adquisición de subsidiarias y participaciones no controladoras
Combinación de negocios

El 29 de diciembre de 2009, E.CL S.A. obtuvo el control de Electroandina S.A., Central Termoeléctrica Andina S.A., Inversiones Mejillones 3 S.A., Inversiones Hornitos S.A., Gasoducto Nor Andino S.A. y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. con un 100% de las acciones (salvo una) de estas sociedades, excepto en el caso de Inversiones Hornitos S.A, en que la participación alcanza al 60% de las acciones.

El valor justo de la adquisición fue determinado mediante la valorización del 100% de los activos entregados en la transacción y los pagos realizados, a la fecha de la transacción. Se utilizó el enfoque de Mercado, que consiste en la actualización de los flujos de caja futuros, actualizados a la tasa de descuento representativa del riesgo de cada activo, las que oscilaban en rangos entre 7% a 8% anual.

El valor justo de los activos fijos se determinó como los valores de reposición ajustados por su vida útil funcional o de mercado. La tasación de los activos fijos fue desarrollada por especialistas externos.

Los activos intangibles, principalmente contratos con clientes, se valorizaron mediante la metodología del MEEM ("Multi Excess Earning Method") que considera el valor de las relaciones contractuales con clientes como el valor presente de los flujos de fondos excedentes que genera el activo intangible durante su vida útil, una vez deducidos los flujos de fondos asociados al resto de los activos operativos tangibles e intangibles existentes, descontados a una tasa de descuento representativa del riesgo de cada activo, las que oscilaban en rangos entre 8% a 9% anual.

La siguiente tabla resume las clases principales de contraprestación transferidas, y los montos reconocidos de activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

	31-12-2011 MUS\$
Valor justo de adquisición	1.221.197
Activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
Activo neto	902.929
Valor Justo Propiedades, planta y equipo	37.466
Activos Intangibles	315.750
Pasivos por impuestos diferidos	(60.047)
Subtotal	1.196.098
Plusvalía (Goodwill)	25.099

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 32 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

El monto de los contratos valorizados al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 32.574 y se presentan en el Pasivo No Corriente, en el rubro Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes. Las coberturas corresponden a flujos de efectivo.

	31-12-2011			31-12-2010		
	N° Contratos	Pasivo		N° Contratos	Pasivo	
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	0	0	0	0	0	0
Activos de cobertura	6	0	32.574	11	38	4.366
TOTAL	6	0	32.574	11	38	4.366



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 32 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

Descripción de los contratos										Cuenta Contable que afecta			
Sociedad	Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento	Item Específico	Posición	Partida o transacción		Valor partida protegida MUS\$	Activo/(Pasivo)		Efecto en resultado	
							Nombre	Monto MUS\$		Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No Realizado MUS\$
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	39.375	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	38.993	38.993	Swap	(4.921)	0	0
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	39.375	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	38.993	38.993	Swap	(4.887)	0	0
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	45.000	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	44.564	44.564	Swap	(6.467)	0	0
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	45.000	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	44.564	44.564	Swap	(6.467)	0	0
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	37.500	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	37.136	37.136	Swap	(5.499)	0	0
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	30.000	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	29.709	29.709	Swap	(4.333)	0	0
Totales											(32.574)	0	0

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2011

NOTA 32 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

Los contratos de derivados han sido tomados para proteger la exposición al riesgo de tasa de interés. En el caso de los Swaps en que la compañía no cumpla con los requerimientos formales de documentación para ser calificados como de instrumentos de cobertura, los efectos son registrados en resultados.

En el caso de los Swaps que califican como de cobertura de flujos de caja, los flujos están asociados al pasivo de los créditos con el Banco IFC, revelado en Nota 18.

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera se clasifican de acuerdo a su valor justo, según las jerarquías reveladas en Nota 2.8 y 2.14.

Efectividad de la cobertura - Prospectiva:

La efectividad de la cobertura deberá ser medida en forma prospectiva, simulando diferentes escenarios en la curva de tasas de interés USD-Libor, utilizando el método del "derivado hipotético", el cual consiste en estructurar un derivado de forma tal, que sea 100% efectivo en la cobertura del crédito sindicado. Los cambios del valor justo del derivado hipotético serán comparados con los cambios en el valor justo del "derivado real", el cual corresponde al que la Sociedad obtuvo en el mercado para cubrir el objeto de cobertura. El cociente del cambio en ambos valores justos atribuibles al riesgo cubierto, se deberá encontrar dentro del rango 80% - 125% a lo largo de la vida de la cobertura, para cumplir con la norma especificada en la IAS 39 de IFRS. Esta prueba se lleva a cabo en cada cierre contable, simulando diferentes escenarios en la curva de tasas de interés USD Libor, los cuales se detallan a continuación:

Escenario 1: +10 bps.

Escenario 2: +25 bps.

Escenario 3: +50 bps.

Los resultados obtenidos avalan que la efectividad esperada de la cobertura es alta ante cambios de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto (tasa USD Libor), logrando satisfactoriamente la compensación.

Efectividad de la cobertura - Retrospectiva:

La efectividad de la cobertura deberá ser medida de forma retrospectiva constantemente, utilizando el método del derivado hipotético. Esta efectividad debe ser medida evaluando los cambios en el valor razonable del derivado hipotético y del derivado real, considerando los cambios reales ocurridos en el mercado de los inputs utilizados para la valoración. Este test deberá ser llevado a cabo en cada cierre contable.

Inefectividad de la cobertura:

La inefectividad en la cobertura corresponde a la diferencia entre el valor razonable del derivado real y del derivado hipotético, la cual deberá ser reconocida como utilidad o pérdida en los estados de resultados del periodo de medición. Si el porcentaje de efectividad llegara a caer fuera del rango 80% - 125% permitido por la norma, el derivado deja de calificar como derivado de cobertura, quedando éste como derivado de negociación y se deberá reconocer el valor justo y todos los cambios futuros en resultados.