



E.CL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO 2012**

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)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	40
NOTA 8	Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y Transacciones con Entidades Relacionadas	41
NOTA 9	Otros Activos No Financieros	48
NOTA 10	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	48
NOTA 11	Otros Activos, No Corriente	51
NOTA 12	Activos Intangibles Netos	52
NOTA 13	Propiedades, Plantas y Equipos	54
NOTA 14	Otros Pasivos No Financieros	58
NOTA 15	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	58
NOTA 16	Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	59
NOTA 17	Otros Pasivos Financieros	60
NOTA 18	Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	62
NOTA 19	Otras Provisiones	63
NOTA 20	Ingresos y Gastos	64
NOTA 21	Diferencias de Cambio	68
NOTA 22	Ganancia por Acción	70
NOTA 23	Patrimonio	70
NOTA 24	Medio Ambiente	73
NOTA 25	Sanciones	73
NOTA 26	Hechos Posteriores	74
NOTA 27	Contingencias y Restricciones	74
NOTA 28	Cauciones Obtenidas de Terceros	83



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA	INDICE DE NOTAS	PAG.
NOTA 29	Moneda Extranjera	84
NOTA 30	Gestión de Riesgo	88
NOTA 31	Combinación de Negocios	92
NOTA 32	Derivados y Operaciones de Cobertura	93

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, expresados en miles de dólares estadounidenses

ACTIVOS	Nota	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos, Corriente			
Efectivo y Efectivo Equivalente	3	102.230	93.572
Otros Activos Financieros, Corriente	4	131.415	98.992
Otros Activos No Financieros, Corriente	9	88.229	83.297
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	10	166.896	134.511
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	78.014	53.991
Inventarios	6	104.618	116.591
Activos por Impuestos Corrientes	5	58.083	52.489
Activos, Corriente, Total		729.485	633.443
Activos, No Corrientes			
Otros Activos No Financieros, No Corriente	11	4.281	4.286
Derecho por Cobrar, No Corriente	10	6.813	13.433
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	0	0
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	12	310.731	313.818
Plusvalía	31	25.099	25.099
Propiedades, Planta y Equipo	13	1.788.502	1.791.474
Activos por Impuestos Diferidos	5	28.808	29.461
Activos, No Corrientes, Total		2.164.234	2.177.571
Activos, Total		2.893.719	2.811.014

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, expresados en miles de dólares estadounidenses

PASIVOS	Nota	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	17	12.496	16.305
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	15	158.562	120.103
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	89.430	67.665
Pasivos por Impuestos Corrientes	5	40.437	41.296
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	16	8.188	13.182
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	14	4.419	1.660
Pasivos, Corrientes, Total		313.532	260.211
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	17	685.961	685.503
Otras Provisiones a Largo Plazo	19	14.760	14.766
Pasivos por Impuestos Diferidos	5	167.738	169.573
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	18	609	572
Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	14	2.634	2.634
Pasivos, No Corrientes, Total		871.702	873.048
Total Pasivos		1.185.234	1.133.259
Patrimonio			
Capital Emitido	23	1.043.728	1.043.728
Acciones Propias en Cartera		0	0
Otras Reservas		301.561	298.874
Ganancias Acumuladas		363.196	335.153
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.708.485	1.677.755
Participaciones No Controladoras		0	0
Patrimonio Neto, Total		1.708.485	1.677.755
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		2.893.719	2.811.014

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función, al 31 de marzo de 2012 y 2011, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	Nota	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Estado de Resultado			
Ingresos Ordinarios, Total	20	292.107	302.120
Costo de Venta	20	(228.440)	(238.504)
Ganancia Bruta		63.667	63.616
Otros Ingresos de Operación, Total	20	1.142	674
Gastos de Administración	20	(12.508)	(10.262)
Ingresos Financieros	20	902	1.002
Costos Financieros	20	(11.508)	(3.877)
Diferencia de Cambio	21	5.814	(5.856)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		47.509	45.297
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	5	(7.448)	(11.329)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		40.061	33.968
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) Atribuible al Controlador		40.061	33.968
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los No Controladores		0	0
Resultado por Acción			
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		40.061	33.968
Cantidad de Acciones	22	1.053.309.776	1.053.309.776
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	22	US\$ 0,038	US\$ 0,032
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas	22	US\$ 0,038	US\$ 0,032
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		3.297	2.310
Impuesto Diferido Swap		(610)	(462)
Otros Resultados Integrales Total		2.687	1.848
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora		42.748	35.816
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora		0	0
Resultado Integral Total		42.748	35.816

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo – Directo, al 31 de marzo de 2012 y 2011, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo - Directo	Nota	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación			
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios		338.814	311.641
Otros Cobros por Actividades de Operación		844	8.235
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios		(206.052)	(282.164)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados		(14.782)	(12.072)
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas		(147)	(1.308)
Otros Pagos por Actividades de Operación		(9.434)	(352)
Intereses Pagados		(11.363)	(1.465)
Intereses Percibidos		167	290
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (pagados)		(8.867)	(15.303)
IVA (Pagado) Recuperado		(10.806)	(15.766)
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total		78.374	(8.264)
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		375.920	343.247
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(418.729)	(264.337)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipos		81	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipos		(26.988)	(41.830)
Intereses Recibidos		0	8
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(69.716)	37.088
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos por Adquirir o Rescatar las Acciones de la Entidad	23	0	0
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		0	0
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		0	0
Préstamos de Entidades Relacionadas		0	0
Pagos de Préstamos		0	0
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas		0	0
Dividendos Pagados	23	0	0
Intereses Pagados		0	(851)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		0	(851)
Incremento Neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los Cambios en la Tasa de Cambio.		8.658	27.973
Incremento (disminución) neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		8.658	27.973
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	3	93.572	49.869
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio	3	102.230	77.842



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2012, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2012	Cambios en Capital Emitido		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	Acciones Propias en Cartera	Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2012	1.043.728	0	298.874	0	335.153	1.677.755	0	1.677.755
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	40.061	40.061	0	40.061
Otros Resultados Integrales	0	0	2.687	0	0	2.687	0	2.687
Total Resultados Integrales	0	0	2.687	0	40.061	42.748	0	42.748
Dividendos	0	0	0	0	(12.018)	(12.018)	0	(12.018)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	0	0	30.730	0	30.730
Saldo Final Ejercicio Actual 31-03-2012	1.043.728	0	301.561	0	363.196	1.708.485	0	1.708.485

Ver Nota 23 Patrimonio



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2010	Cambios en Capital Emitido		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	Acciones Propias en Cartera	Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 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	33.968	33.968	0	33.968
Otros Resultados Integrales	0	0	1.848	0	0	1.848	0	1.848
Total Resultados Integrales	0	0	1.848	0	33.968	35.816	0	35.816
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	(7.253)	13.249	(5.996)	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	13.249	(4.148)	0	33.968	35.816	0	35.816
Saldo Final Ejercicio Anterior 31-03-2011	1.043.728	0	328.891	0	284.148	1.656.767	0	1.656.767



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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 marzo de 2012 fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 24 de abril de 2012; los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011, fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 31 de enero de 2012.

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 Marzo de 2012

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

Al 31 de marzo de 2012, E.CL S.A. posee una capacidad instalada de 2.135 MW en el SING, (2.066 MW considerando la participación proporcional de la Sociedad en CTH), conformando cerca del 47% del total de ese Sistema. La Sociedad cuenta con 2.449 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 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012

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			
				31-03-2012			31-12-2011
				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 Inc.	Islas Caiman	Dólar estadounidense	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Ver nota 2.4 Bases de Consolidación

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

La información financiera al 31 de marzo de 2012 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%	29.944	48.518	78.462	15.735	0	15.735	4.557	2.038
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100%	70.777	147.309	218.086	20.911	35.382	56.293	20.022	7.269
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100%	11.212	132.892	144.104	2.258	44.961	47.219	8.575	710
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	100%	141.661	698.419	840.080	277.847	348.666	626.513	30.361	1.227
96.788.720-K	Energía del Pacífico Ltda.	100%	1.182	54.543	55.725	71	0	71	0	1.640
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100%	1.002	47	1.049	419	0	419	760	143
96.896.290-6	Distrinor S.A.	100%	10.426	4.774	15.200	3.586	1.605	5.191	883	692

(*) 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%	57.046	274.048	331.094	145.932	14.162	160.094	21.099	2.857

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

La información financiera al 31 de diciembre de 2011 de las sociedades incluidas en la consolidación 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

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

Trabajadores

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad presenta el siguiente número de empleados

Dotación de la empresa por nivel profesional y área	Ingenieros	Técnicos	Otros Profesionales	Total
Generación	131	410	4	545
Transmisión	35	78	1	114
Administración y Apoyo	73	66	16	155
Distrinor	13	6	0	19
TOTAL	252	560	21	833

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 marzo de 2012, 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 24 de abril de 2012.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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
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	
	Fecha de aplicación obligatoria
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 Marzo de 2012

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:

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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 periodos:

Estados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Estados de Resultados Integrales por los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011.

Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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 Marzo de 2012

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	31-03-2012 US\$ 1	31-03-2011 US\$ 1
Peso chileno	487,4400	479,4600
Euro	0,7501	0,7046
Yen	82,8100	82,9900
Peso Argentino	4,3755	4,0510
Libra esterlina	0,6255	0,6223

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	31-03-2012 Valor Libro MUS\$	31-03-2012 Valor Justo MUS\$	31-12-2011 Valor Libro MUS\$	31-12-2011 Valor Justo MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	39	39	101	101
Saldos en Bancos	7.417	7.417	4.929	4.929
Depósitos a plazo	94.774	94.774	88.542	88.542
Activos financieros				
Otros activos financieros	131.415	131.415	98.992	98.992
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes	173.709	173.709	147.944	147.944
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	78.014	78.014	53.991	53.991
Pasivos Financieros				
Otros pasivos financieros	12.496	12.496	16.305	16.305
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	158.562	158.562	120.103	120.103
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	89.430	89.430	67.665	67.665
Otras cuentas por pagar, no corrientes	0	0	0	0

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012**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 Marzo de 2012

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.

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 Marzo de 2012

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	30 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, entendiendo 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 Marzo de 2012**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 Marzo de 2012

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

Activos Financieros	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar 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	102.230	0	0	102.230
Otros activos financieros	131.415	0	0	0	131.415
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	166.896	0	0	166.896
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	78.014	0	0	78.014
Derechos por cobrar, no corrientes	0	6.813	0	0	6.813
Total	131.415	353.953	0	0	485.368

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	668.569	29.888	0	698.457
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	158.562	0	0	158.562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	89.430	0	0	89.430
Otras cuentas por pagar, no corrientes	0	0	0	0
Total	916.561	29.888	0	946.449

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 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012**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 Marzo de 2012**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 sean 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 Marzo de 2012

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

Servicios	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Ventas de energía y potencia	274.759	281.302
Otros ingresos	17.348	20.818
Total ventas	292.107	302.120

Principales clientes	31-03-2012 MUS\$	%	31-03-2011 MUS\$	%
Codelco	92.268	31,6%	120.320	39,8%
Grupo Emel	55.404	19,0%	3.124	1,0%
SQM	36.269	12,4%	29.619	9,8%
Zaldívar	17.944	6,1%	24.741	8,2%
Esperanza	16.314	5,6%	18.854	6,2%
Lomas Bayas	16.384	5,6%	10.212	3,4%
Spence	0	0,0%	17.711	5,9%
Otros ingresos	57.524	19,7%	77.539	25,7%
Total ventas	292.107		302.120	

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 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012**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 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012

NOTA 3 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, clasificado por tipo de efectivo es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalente de efectivo (Presentación)	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Efectivo en Caja	39	101
Saldos en Bancos	7.417	4.929
Depósitos a Plazo	94.774	88.542
Total de efectivo y equivalente de efectivo	102.230	93.572

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.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	31-03-2012 MUS\$	Vencimiento	31-12-2011 MUS\$
Banco Citibank	US\$	0,15%	02-04-2012	1.575	03-01-2012	885
Banco Corpbanca	US\$	1,30%	18-04-2012	22.282	13-01-2012	10.006
Banco Corpbanca	US\$	1,00%	26-04-2012	4.002	02-01-2012	7.214
Banco BBVA NY	US\$	0,10%	01-04-2012	603	01-01-2012	5.392
Banco Chile	US\$	0,75%	11-04-2012	8.822	09-01-2012	9.008
Banco Chile	US\$	1,60%	26-04-2012	19.408	30-01-2012	5.000
Banco Chile	US\$	0,75%	11-04-2012	3.001	26-01-2012	2.501
Banco Chile	US\$	1,65%	10-05-2012	5.001	16-01-2012	9.010
Banco Santander	US\$	1,10%	26-04-2012	10.006	27-01-2012	5.001
Banco Santander	US\$	0,54%	13-04-2012	10.025	12-01-2012	10.007
Banco Santander	US\$	1,10%	04-04-2012	5.004	05-01-2012	7.007
Banco Itaú	US\$	1,60%	09-05-2012	5.001		0
The Bank of New York Mellon	US\$	0,10%	30-04-2012	44		0
Banco Corpbanca	US\$	1,30%	04-01-2012	0	04-01-2012	7.509
Banco BCI	US\$	1,50%	26-01-2012	0	26-01-2012	10.002
Total Consolidado				94.774		88.542

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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 31-03-2012 MUS\$
BBVA	US\$	33.252
HSBC Liquidity Funds	US\$	66.571
Itaú	US\$	16.117
Itaú	CLP	6.242
Banco Estado	CLP	4.935
Banchile	US\$	3.700
Banco Santander Río	US\$	598
Total Fondos Mutuos		131.415

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE (continuación)

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

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

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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:

	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
a) Impuestos a la Renta		
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	40.370	40.681
Impuesto Único Artículo 21	67	615
Total Impuestos por Pagar	40.437	41.296
b) Impuestos por Recuperar		
Crédito SENCE	117	110
PPM	57.734	52.219
PPM (PPUA)	25	0
Donación Ley N° 19.712	169	122
Crédito Activo Fijo 4% tope 500 UTM	38	38
Total Impuestos por Recuperar	58.083	52.489

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.430	2.465
Activos por Impuestos Diferidos Relativos valor justo Propiedad, Planta y Equipos (No son al costo)	11.901	11.971
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Ingresos por Ventas Activados	4.871	4.915
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Tributarias	2.251	1.770
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	8.355	8.340
Activos por Impuestos Diferidos	28.808	29.461

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	52.344	52.152
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	409	258
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencia de Tasa Impositiva	715	715
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles reconocidos en Combinación de Negocios	56.343	59.447
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intereses Capitalizables	10.664	9.063
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencias de Costo de Propiedad, Planta y Equipos en Filiales	8.924	9.051
Pasivos por Impuestos Diferidos por Diferencia de Costo Histórico Propiedad, Planta y Equipos Filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	31.456	31.733
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	6.883	7.154
Pasivos por Impuestos Diferidos	167.738	169.573

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	2006-2012
Argentina	2005-2012

d) Conciliación Tasa Efectiva

Al 31 de marzo de 2012 la conciliación del gasto por impuesto es el siguiente:

d.1) Consolidado

Concepto	2012		2011	
	Impuesto 18,5% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 20% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero	11.612	18,50	13.330	20,00
Otras diferencias permanentes (gastos ejercicio anterior)	(4.164)	(6,63)	(2.001)	(3,00)
Total Diferencias Permanentes	(4.164)	(6,63)	(632)	(3,00)
Gasto por Impuesto a la Renta	7.448	11,87	11.329	17,00

d.2) Entidades Nacionales

Concepto	2012		2011	
	Impuesto 18,5% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero	11.368	18,50	12.940	20,00
Otras Diferencias Permanentes	(4.528)	(7,37)	(2.476)	(3,83)
Total Diferencias Permanentes	(4.528)	(7,37)	(1.108)	(3,83)
Gasto por Impuesto a la Renta	6.840	11,13	10.464	16,17

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

d.3) Entidades Extranjeras

Concepto	2012		2011	
	Impuesto 35% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 35% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero, Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	461	35,00	682	35,00
Gastos No Aceptados	147	11,15	183	9,39
Total Diferencias Permanentes	147	11,15	183	9,39
Gasto por Impuesto a la Renta	608	46,15	865	44,39

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	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	7.762	9.981
Ajuste Gasto Tributario (Ejercicio Anterior)	868	0
Efecto por Activos o Pasivos por Impuesto Diferido del Ejercicio	(701)	1.348
Beneficio Tributario por Pérdidas Tributarias	(481)	0
Otros Cargos o Abonos en la cuenta, cambio tasa impositiva	0	0
Total	7.448	11.329

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012
NOTA 6 – INVENTARIOS

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

Clases de Inventarios	31-12-2011 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Materiales y Suministro Operación	77.414	78.195
Provisión Obsolescencia	(14.368)	(14.368)
Carbón Importado (1)	32.341	44.911
Petróleo Bunker N° 6	4.268	3.680
Petróleo Diesel	2.107	2.298
Caliza – Biomasa	2.547	1.623
Lubricantes	309	252
Total	104.618	116.591

(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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Saldo Inicial	14.368	13.575
Aumento Provisión (1)	0	793
Saldo Final	14.368	14.368

(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 31-03-2012	Valor Nominal MUS\$	Intereses por pagar MUS\$	Valor Neto MUS\$
Menos de 1	1.848	(216)	1.632
De 1 a 5 años	640	(25)	615
Más de 5 años	130	0	130
Saldo Final (1)	2.618	(241)	2.377

(1) Ver Nota N° 15 y N° 17

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.

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

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 7 – ARRIENDOS FINANCIEROS (continuación)

Importe neto en libros por clase de activos	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos en Leasing	7.350	7.425
Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, neto, Total	7.350	7.425

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.

7.2 Leasing financiero por cobrar

Período - Años Al 31-03-2012	Valor Nominal MUS\$	Intereses por recibir MUS\$	Valor Neto MUS\$
Menos de 1	6.243	(1.296)	4.947
De 1 a 5 años	7.906	(1.130)	6.776
Saldo Final (1)	14.149	2.426	11.723

(1) Ver Nota N° 10

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

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 los ejercicios 2012 y 2011 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 Marzo de 2012

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Jan Flachet, Presidente	30	160
Cristian Eyzaguirre, Director	20	100
Karen Poniachik, Director	20	78
Pablo Ihnen, Director	15	59
Juan Clavería A., Director	20	100
Manlio Alessi R., Director	15	72
Guy Richelle, Director	7	15
Jorge Bande B., Director	0	21
Willem Van Twembeke, Director	0	21
Peter Hatton, Director Suplente	0	22
Marc Debyser, Director Suplente	0	8
Total Honorarios por Remuneración del Directorio	127	656

E.CL S.A., en el periodo 2012, 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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales y Dietas (1)	769	2.895
Total	769	2.895

- (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.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012

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\$	31-12-2011 MUS\$
77.292.170-5	Inversiones Punta de Rieles Ltda.	Chile	Asociada	US\$	53.624	53.622
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	USD	23.587	33
76.775.710-7	Soc. GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	731	327
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	72	9
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente					78.014	53.991

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
77.292.170-5	Inversiones Punta de Rieles Ltda.	Chile	Asociada	US\$	50.706	51.527
96.885.200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Matriz	US\$	17.205	12.290
96.990.660-0	Inversiones Mejillones S.A.	Chile	Matriz	US\$	4.819	3.393
76.023.027-8	Suez Proyectos Andinos S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	44	404
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	USD	16.656	0
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	0	51
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corrientes					89.430	67.665

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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

Las Transacciones entre Empresas Relacionadas son las siguientes:

Entidad						31-03-2012		31-12-2011	
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	0	0	27.204	27.204
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo instalaciones y otros	0	0	627	627
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Traspaso y Compensación de gas	0	0	49.260	(49.260)
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Venta servicios	2.064	(2.064)	2.021	(2.021)
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Compra y venta combustibles	0	0	3.441	0
96.731.500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Dividendo	0	0	25.000	0
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Otros	3	3	5.121	0
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Transporte de gas	19.699	(19.699)	77.000	(77.000)
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Dividendo	0	0	4.735	0
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (1)	Argentina	Filial	US\$	Dividendo	3.994	0	6.749	0
96.788.720-K	Enerpac Ltda. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo instalaciones	3	3	10	10
96.788.720-K	Enerpac Ltda. (1)	Chile	Filial	CLP	Cuenta corriente	67	0	154	0
96.788.720-K	Enerpac Ltda. (1)	Chile	Filial	CLP	Dividendo	0	0	1.643	0
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Servicios	2.189	2.189	4.938	4.938
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Cuenta Corriente	68	0	269	0
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Préstamo otorgado (intereses)	5.258	5.258	6.116	6.116
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Compra y Venta energía y potencia	2.031	(1.279)	2.955	2.955
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Servicios y Peajes	140	80	273	193
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Dividendo legal	43	0	124	0
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo instalaciones	853	253	2.178	954
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Peaje	1.445	1.445	4.432	4.432
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Servicios	1.635	1.635	6.390	6.390
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Préstamo Otorgado (intereses y capital)	413	413	8.127	2.339
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Venta energía y potencia	6.332	(2.914)	2.477	2.477
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Cuenta Corriente	7	0	0	0



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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

Entidad						31-03-2012		31-12-2011	
Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	Descripción de la Transacción	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$
96.896.290-6	Distrinor S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Dividendo	1.500	0	0	0
96.885.200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Matriz	US\$	Dividendo legal 30%	4.916	0	11.690	0
96.990.660-0	Inversiones Mejillones S.A.	Chile	Matriz	US\$	Dividendo legal 30%	1.427	0	3.393	0
76.77.5710-1	Soc. GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Servicios	1.088	1.088	6.021	6.021

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

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 Marzo de 2012

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Seguros de Activos (1)	3.158	5.561
IVA crédito fiscal	51.785	52.937
Otros pagos anticipados	33.286	24.799
Total Otros Activos No Financieros	88.229	83.297

(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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Facturas por Cobrar	134.583	106.254
Documentos por Cobrar (acuerdo YPF)	16.800	11.200
Otros Deudores Varios	10.566	11.901
Leasing por Cobrar	4.947	5.156
Total deudores comerciales corriente	166.896	134.511



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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

10.2 No Corriente

Derecho por Cobrar, No Corriente	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Otros Deudores Varios	37	36
Leasing por Cobrar	6.776	7.797
Documentos por Cobrar (acuerdo YPF)	0	5.600
Total Derecho por Cobrar, No Corriente	6.813	13.433

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012
NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Los saldos de deudores brutos de la sociedad al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, estratificados por antigüedad son los siguientes:

Entidad	Corriente										No Corriente	
	0-90 días		91-120 días		121-180 días		181 días 1 año		Total Corriente		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$		
Deudores por venta	137.831	109.500	0	0	0	0	0	0	137.831	109.500	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	(3.248)	(3.246)	(3.248)	(3.246)	0	0
Documentos por cobrar (acuerdo YPF)	5.600	5.600	5.600	0	0	0	5.600	5.600	16.800	11.200	0	5.600
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	4.658	6.125	645	775	1.290	1.382	3.973	3.619	10.566	11.901	37	36
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing por Cobrar	1.269	1.232	432	419	876	850	2.370	2.655	4.947	5.156	6.776	7.797
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	149.358	122.457	6.677	1.194	2.166	2.232	8.695	8.628	166.896	134.511	6.813	13.433

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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

Movimiento Deudores Incobrables	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Saldo inicial	3.246	219
Incrementos	0	3.027
Castigos	0	0
Otros cargos	2	0
Saldo final	3.248	3.246

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS, NO CORRIENTE

	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Derecho sobre otros activos	2.161	2.161
Arriendo pagado por anticipado	147	152
Inversión en CDEC-SING Ltda.(1)	762	762
Aporte Consorcio Algae Fuels S.A. (2)	672	672
Aporte Consorcio Desert Bioenergy S.A. (2)	165	165
Otros	374	374
Total	4.281	4.286

(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 Marzo de 2012

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

La Sociedad presenta los siguientes activos intangibles: movimiento y reconciliación al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

Activos Intangibles Neto	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, neto (1)	302.790	306.232
Servidumbres, neto	7.565	7.185
Otros Activos Intangibles identificables, neto	376	401
Total Activos Intangibles, Neto	310.731	313.818

(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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, bruto	315.751	315.751
Servidumbres, bruto	12.822	12.338
Otros Activos Intangibles identificables, bruto	2.002	2.002
Total Activos Intangibles Bruto	330.575	330.091

Amortización de Activos Intangibles	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Amortización, Intangibles, Relación Contractual Clientes	(12.961)	(9.519)
Amortización, Servidumbres	(5.257)	(5.153)
Amortización, Otros Activos Intangibles identificables	(1.626)	(1.601)
Total Amortización de Activos Intangibles	(19.844)	(16.273)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	31-12-2011 MUS\$	Adiciones Ejercicio MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	Amortización ejercicio	Acumulado 31-03-2012 MUS\$	31-03-2012 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocio)	315.751	0	315.751	(9.519)	(3.442)	(12.961)	302.790
Servidumbres	12.338	484	12.822	(5.153)	(104)	(5.257)	7.565
Otros Activos Intangibles Identificables	2.002	0	2.002	(1.601)	(25)	(1.626)	376
TOTALES	330.091	484	330.575	(16.273)	(3.571)	(19.844)	310.731

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))

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto (Presentación)	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Construcción en Curso, neto	119.829	99.449
Terrenos, neto	33.922	33.922
Edificios, neto	32.053	32.600
Planta y Equipos, neto	1.394.841	1.414.857
Equipamiento de Tecnología de la Información, neto	2.216	2.271
Instalaciones Fijas y Accesorios, neto	181.071	183.218
Vehículos de Motor, neto	2.189	2.171
Activos en Leasing, neto	7.350	7.425
Otras Propiedades, Planta y Equipo, neto	15.031	15.561
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	1.788.502	1.791.474

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto (Presentación)	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Construcción en Curso, bruto	119.829	99.449
Terrenos, bruto	33.922	33.922
Edificios, bruto	66.622	66.618
Planta y Equipos, bruto	2.298.355	2.298.130
Equipamiento de Tecnología de la Información, bruto	13.955	13.822
Instalaciones Fijas y Accesorios, bruto	379.678	377.210
Vehículos de Motor, bruto	9.799	9.647
Activos en Leasing, bruto	9.540	9.540
Otras Propiedades, Planta y Equipos, bruto	33.670	32.578
Total Propiedades, Planta y Equipos, bruto	2.965.370	2.940.916

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos (Presentación)	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(34.569)	(34.018)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos	(903.514)	(883.273)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(11.739)	(11.551)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(198.607)	(193.992)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(7.610)	(7.476)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Activos en Leasing	(2.190)	(2.115)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipos	(18.639)	(17.017)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	(1.176.868)	(1.149.442)

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Central Termoeléctrica Andina S.A.	LIBOR 90 + 2,50%	19.310	19.310
Central Termoeléctrica Andina S.A.	LIBOR 180 + 2,50% (Bancos) + Swap	35.959	35.959
Inversiones Hornitos S.A.	LIBOR 180 + 2,50% (Intercompany)	5.835	5.835
Total		61.104	61.104

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Los movimientos registrados en Propiedades, Plantas y Equipos durante el periodo 2012 son los siguientes:

Movimientos Año 2012	Construc- ción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamien- to de Tecnologías de la Información	Instalacio- nes Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Activos en Leasing	Otras Propiedades Planta y Equipo	Propieda- des, Planta y Equipo
Saldo Inicial al 01-01-2012	99.449	33.922	32.600	1.414.857	2.271	183.218	2.171	7.425	15.561	1.791.474
Adiciones	20.380	0	4	318	133	2.468	190	0	1.092	24.585
Ventas	0	0	0	(14)	0	0	(7)	0	0	(21)
Gastos por Depreciación	0	0	(551)	(20.320)	(188)	(4.615)	(165)	(75)	(1.622)	(27.536)
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios, Total	20.380	0	(547)	(20.016)	(55)	(2.147)	18	(75)	(530)	2.972
Saldo Final 31-03-2012	119.829	33.922	32.053	1.394.841	2.216	181.071	2.189	7.350	15.031	1.788.502

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Los movimientos registrados en Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio 2011 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.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Pasivos No Financieros Corrientes se detallan a continuación.

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
IVA débito fiscal	4.060	1.081
Impuestos de retención	288	579
Ingresos anticipados	71	0
Total otros pasivos no financieros, corrientes	4.419	1.660

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Ingresos Garantía (1)	2.634	2.634
Total otros pasivos no financieros, no corrientes	2.634	2.634

- (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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Facturas por Pagar a Proveedores Extranjeros	5.032	335
Facturas por Pagar a Proveedores Nacionales	95.519	78.283
Dividendos por pagar (mínimo legal 30%)	19.175	13.499
Facturas por Recibir por compras Nacionales	28.110	20.027
Facturas por Recibir por compras Extranjeros	9.094	6.379
Acreedores por Leasing	1.632	1.580
Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	158.562	120.103

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 Marzo de 2012

NOTA 16 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES

Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Provisión de Vacaciones	4.105	4.333
Provisión Bonificación Anual	2.322	7.830
Descuentos Previsionales y de Salud	659	605
Retención Impuestos	292	279
Otras Remuneraciones	810	135
Total Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	8.188	13.182



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	0	9.818	3.949	0
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	7.729	0	818	6.487
Préstamos que Devengan Intereses, Total										7.729	9.818	4.767	6.487



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 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	602.500	0	0	0	0	390.198	389.726
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	11.473	12.560	18.974	19.764	234.683	229.705
Préstamos que Devengan Intereses,Subtotal											11.473	12.560	18.974	19.764	624.881	619.431
Pasivos de cobertura (Swap)											0	0	0	0	29.888	32.574
Leasing financiero											602	1.029	13	14	130	131
Préstamos que Devengan Intereses,Total											12.075	13.589	18.987	19.778	654.899	652.136

- (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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	Total
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	31-12-2011 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	Total
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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Pasivo de Cobertura	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Pasivo Financiero a Valor Razonable con Cambio en Patrimonio, No Corriente (Swap)	29.888	32.574
Pasivo Financiero a Valor Razonable con Cambio en Resultado	0	0
Total Pasivo de Cobertura	29.888	32.574

Ver Nota N° 32

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Indemnización por Años de Servicio	609	572
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	609	572

Los cambios en la obligación por beneficio son los siguientes

	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Saldo Inicial	572	644
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	13	44
Costo Beneficio del Plan Definido	27	99
Indemnización por Años de Servicio Actuarial (valorización a tasa de cierre)	(3)	(152)
Pagos del Período	0	(63)
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	609	572

Gastos Reconocidos en el Estado de Resultados (Ver Nota N° 20)

	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	13	17	Egresos ordinarios y gastos de administración
Costo beneficio del Plan Definido	27	38	Egresos ordinarios y gastos de administración
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	40	55	

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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

Las hipótesis actuariales

Hipótesis actuariales utilizadas	31-03-2012	31-12-2011
Tasa de descuento nominal	6,5%	6,5%
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-2009

NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES

Provisiones No Corrientes

Provisiones, No Corriente	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Contingencia tributaria Gasoducto Nor Andino S.A. (1)		
Saldo inicial	9.769	9.875
Movimiento	(8)	(106)
Subtotal	9.761	9.769
Seguro Desgravamen		
Saldo inicial	38	40
Movimiento	2	(2)
Subtotal	40	38
Inspección General Unidades		
Inspección General CTA	3.099	3.099
Inspección General CTH	1.860	1.860
Subtotal	4.959	4.959
Total Provisiones, No Corriente	14.760	14.766

(1) Ver Nota 27



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA

Ingresos y Costo de Venta

Ingresos Ordinarios	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Ventas de energía y potencia	274.759	281.302
Venta y transporte de gas	445	1.493
Venta de Combustible	257	8.968
Venta de peajes	10.249	3.805
Arriendo instalaciones	1.581	547
Servicios Portuarios	2.560	1.930
Servicio Mantenimiento de Líneas	590	1.446
Otras ventas	1.666	2.629
Total	292.107	302.120

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Costo de Venta	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Costos de combustibles y lubricantes	103.086	125.380
Costos de energía y potencia	37.426	41.451
Sueldos y salarios	8.527	7.232
Beneficios anuales	1.236	1.184
Otros beneficios del personal	411	220
Obligaciones post empleo	16	22
Costo Venta Combustibles	18	8.868
Transporte de Gas	1.630	1.566
Servicio Muelle	5.309	2.926
Servicios de Terceros	6.296	6.301
Asesorías y Honorarios	641	813
Operación y Mantenimiento Gasoductos	1.979	1.755
Costo Peaje	10.061	1.407
Depreciación propiedad, planta y equipo	27.287	23.666
Depreciación repuestos	720	720
Amortización Intangibles	3.571	427
Contribuciones y patentes	1.131	796
Seguros	4.408	2.914
Otros egresos	14.687	10.856
Total	228.440	238.504

Otros Ingresos y Egresos de la Operación

Otros Ingresos de Operación	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Venta de agua	41	19
Arriendos	78	102
Servicios	799	225
Otros Ingresos	224	328
Total	1.142	674

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Costos Financieros	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Intereses Financieros	11.312	3.567
Gastos Financieros Leasing	86	132
Multas Fiscales	110	177
Venta de propiedades, planta y equipo	0	1
Total	11.508	3.877

Gastos de Administración

Gastos de Administración	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Sueldos y salarios	2.975	2.201
Beneficios anuales	443	621
Otros beneficios del personal	1.287	373
Obligaciones post empleo	24	33
Servicios de terceros	2.045	2.115
Asesorías	1.203	659
Honorarios	1.509	857
Depreciación propiedad, planta y equipo	249	294
Contribuciones y patentes	365	448
Seguros	13	17
Otros	2.395	2.644
Total	12.508	10.262

Ingresos Financieros

Ingresos Financieros	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Intereses financieros	484	416
Intereses financieros leasing	418	586
Total	902	1.002

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Gastos del personal

Gastos personal	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Sueldos y salarios	11.502	9.433
Beneficios anuales	1.679	1.805
Otros beneficios del personal	1.698	593
Obligaciones post empleo	40	55
Total	14.919	11.886

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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 marzo de 2012 y 2011.

Diferencia de cambio	Moneda	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Activos			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	716	492
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	12	(133)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso Argentino	22	(7)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	CLP	2.595	(4.800)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	EUR	391	679
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	GBP	30	13
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	YEN	(150)	(5)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	UF	1	0
Activos por Impuestos Corrientes	CLP	51	(2.863)
Activos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	(18)	(25)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	CLP	1.394	(663)
Otros Activos No Financieros	CLP	3.973	43
Otros Activos No Financieros	JPY	(6)	0
Otros Activos No Financieros	EUR	(28)	(1)
Otros Activos Financieros, Corriente	CLP	469	(625)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, No Corriente	CLP	2	(1)
Otros Activos, No Corriente	CLP	7	(14)
Total Activos		9.461	(7.910)
Pasivos			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	CLP	1.150	(652)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	EUR	(3.503)	(112)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	GBP	(39)	(53)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO (Continuación)

Pasivos			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	YEN	72	6
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	UF	(42)	(13)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	Peso Argentino	0	1
Otros Pasivos Financieros, Corriente	CLP	(3)	0
Pasivos por Impuestos, Corriente	CLP	0	3
Pasivos por Impuestos, Corriente	Peso Argentino	4	57
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	(589)	112
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	UF	0	2.591
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	CLP	(80)	0
Otros Pasivos No Financieros	CLP	(228)	52
Otros Pasivos No Financieros	Peso Argentino	0	191
Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso Argentino	26	0
Provisiones por Beneficios a los empleados	CLP	(848)	(137)
Provisión Beneficio Empleados (IAS)	CLP	267	6
Otras Provisiones	CLP	(2)	0
Otras Provisiones	Peso Argentino	168	2
Total Pasivos		(3.647)	2.054
Total Diferencia de Cambio		5.814	(5.856)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 22 - GANANCIA POR ACCION BASICA

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción Básica	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	40.061	33.968
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	40.061	33.968
Promedio Ponderado de Acciones, Básico	1.053.309.776	1.053.309.776
Ganancia por Acción Básica	0,038	0,032

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	7,42%
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,50%
AFP Provida S.A. para Fondo Pensión C	2,49%
Banco Santander por cuenta de inversionistas extranjeros	2,33%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	1,92%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo A	1,86%
AFP Capital S.A. Fondo Tipo A	1,73%
AFP Curpum S.A Fondo Tipo A	1,66%
AFP Capital S.A. Fondo Tipo C	1,64%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	1,64%
Otros accionistas	21,04%

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 marzo de 2012.

Otras reservas del Patrimonio	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Otras reservas	298.874	333.039
Cobertura flujo de efectivo (swap FV) neto de impuestos	2.687	(28.169)
Otras reservas acciones propias en cartera	0	(5.996)
Total otras reservas	301.561	298.874



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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 conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada período de un dividendo mínimo establecido de un 30% de la utilidad líquida. La Sociedad registró al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 con cargo a las utilidades acumuladas la suma de MUS\$ 12.018 y MUS\$ 53.581 respectivamente.

Dividendos	31-03-2012 MUS\$
Provisión 30% legal año 2012	(12.018)
Total Dividendos	(12.018)

Dividendos	31-12-2011 MUS\$
Pago dividendo provisorio Agosto 2011 (utilidades 2011)	(25.000)
Provisión 30% legal año 2011 menos pago provisorio	(28.581)
Total Dividendos	(53.581)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Saldo inicial	0	13.249
Capital Social	0	(7.253)
Otras reservas	0	(5.996)
Total otras reservas	0	0

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 Marzo de 2012

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 marzo del año 2012 y 2011 la Sociedad ha hecho desembolsos por MUS\$ 43 y MUS\$ 8 respectivamente.

Los gastos asociados a este concepto se detallan a continuación:

Conceptos	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Asesorías Medioambientales	295	139
Filtros de Mangas en Unidad 1 de Mejillones	0	1.879
Filtros de Mangas en Unidades 12-13-14 y 15 de Tocopilla	2.624	1.020
Otras Mejoras Medioambientales	0	115
Total	2.919	3.153

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 período 2012 y 2011, 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 Marzo de 2012

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Hecho Esencial del 04 de Abril de 2012

El Directorio, en su sesión celebrada el día 3 de abril de 2012, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas citada para el día 24 de abril de 2012, lo siguiente:

- a) Ratificar lo obrado por el Directorio de la Sociedad en cuanto a los dividendos provisorios distribuidos de los accionistas durante el año 2011 por un monto total de US\$ 25.000.000.
- b) Repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo al ejercicio 2011, la cantidad de US\$ 64.301.192,40, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de US\$ 0,0610468011 por acción, que se pagaría el día 16 de mayo de 2012, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha. El dividendo, de ser aprobado por la Junta de Accionistas a que se ha hecho mención, se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado", que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 14 de mayo de 2011.

No han ocurrido hechos significativos entre el 1° de abril 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	
		2012 MUS\$	2011 MUS\$
IFC – KFW	Carta de Crédito	14.000	14.000
Transportadora de Gas	Boleta de Garantía	4.800	4.800
SQM S.A.	Boleta de Garantía	0	1.288
SQM S.A.	Boleta de Garantía	950	950
Codelco	Boleta de Garantía	449	449
Innova Chile	Boleta de Garantía	0	467
Innova Chile	Boleta de Garantía	54	51
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	97	90
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	9	9
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	19	18
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	38	35
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	36	0
Director Regional de Vialidad	Boleta de Garantía	7	3
Sistemas de Climatización Geotek S.A.	Boleta de Garantía	58	0

No se cuenta con activos comprometidos

E.CL S.A.**Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012****NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)****B) GARANTIAS INDIRECTAS**

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

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, sentencia que fue apelada por parte de la demandante. Actualmente estamos a la espera de la vista de la causa por la Corte de Apelaciones de Santiago.

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.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

c) Carátula del Juicio: "Cavancha 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 Cavancha del Contrato de Suministro de Energía Eléctrica de fecha 15 de noviembre de 1994, por cuanto Cavancha 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 Cavancha 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 Cavancha.

Cavancha 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 Cavancha 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 Cavancha. 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.

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

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.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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 Marzo de 2012

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\$ 9.761.316 y US\$ 9.887.348 al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

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 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012

NOTA 28 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Nombre		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
A favor de E.CL S.A.			
Puente Alto Ingenieria y Serv.Ltda.	Garantía construcción S/E El Cobre	774	719
Redecam Group SRL	Garantía contrato proyecto filtro mangas CTM	1.526	1.484
Siemens Manufacturing S.A.	Garantía ampliación S/E Chacaya	246	162
Invensys Chile S.A.	Garantía contrato de servicios	16	77
Cía. Petroleos de Chile S.A.	Garantía contrato suministro de combustible	0	429
Servicios Maritimos y Transportes Ltda.	Garantía cumplimiento contrato manejo de carbón	215	202
ARC Montajes Industriales Ltda.	Garantía contrato de servicios	41	39
ABB S.A.	Garantía contrato de servicios	115	0
Lausanne Terein Ing.	Garantía contrato desarme central	12	593
Geminis Ltda.	Garantía cumplimiento contrato transporte	134	0
Westfire Sudamericana Ltda.	Garantía contrato de servicios	73	0
Ingeniería y Construccion Salas Herman	Garantiza anticipo 50% contrato	241	0
Alstom Grid Chile	Garantía contratos de servicios	78	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	1.325	961
Sub total		4.796	4.666
A favor de Electroandina S.A.			
Cía. Petroleos de Chile S.A.	Garantía contrato suministro de combustible	0	1.259
Empresa Constructora Tocopilla	Garantía Obras Demolición, Extracción y relleno área unidades UU1-8 electroandina CTT	181	169
Ingenieria, Construccion y Arquitectura IKA	Garantía fiel cumplimiento de contrato	120	112
Sigdoscaf S.A.	Garantía contrato planta GNV Tocopilla primera etapa	164	153
Redecam Group SRL	Garantía fiel cumplimiento de contrato	154	140
Varios	Cumplimiento de contratos en general	507	626
Sub total		1.126	2.459
A favor de Central Termoeléctrica Andina S.A.			
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato (25%)	37.092	34.735
Skanska	Garantizar fiel cumplimiento de contrato CTA 05/09	0	1.002
PHB	Garantizar fiel cumplimiento de contrato (15%)	0	2.973
Soc.OGM Mecanica Integral S.A.	Garantía construc. obras civiles cancha carbón	0	0
Westfire Sudamerica Ltda.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato CTA 05/09	0	0
Sub total		37.092	38.710

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	0	177
Instrumentación y Termoingeniería S.A.	Fiel cumplimiento del contrato	116	107
B y B Construcción S.A.	Fiel cumplimiento del contrato	0	17
Sub total		116	301
A favor de Inversiones Hornitos S.A.			
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	29.394	30.665
Sub total		29.394	30.665
Total		72.524	76.801

NOTA 29 – MONEDA EXTRANJERA

Activos			
Activos Corrientes	Moneda	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	US\$	95.457	91.350
Efectivo y Efectivo Equivalente	\$ no reajutable	5.574	1.696
Efectivo y Efectivo Equivalente	Euro	435	1
Efectivo y Efectivo Equivalente	Peso Argentino	764	524
Efectivo y Efectivo Equivalente	Otras Monedas	0	1
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	349	720
Activos por impuestos corrientes	US\$	57.734	51.769
Inventarios	\$ no reajutable	72.240	62.220
Inventarios	US\$	32.378	54.371
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	731	360
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	US\$	77.211	53.622
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Peso Argentino	72	9
Otros Activos No Financieros	\$ no reajutable	53.314	53.936
Otros Activos No Financieros	US\$	12.970	13.092
Otros Activos No Financieros	UF	116	54
Otros Activos No Financieros	Peso Argentino	841	913
Otros Activos No Financieros	Euro	17.265	12.437
Otros Activos No Financieros	Otras Monedas	3.723	2.865
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	US\$	134.316	96.619
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	\$ no reajutable	32.392	37.802
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Euro	6	3

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 29 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Activos			
Activos Corrientes	Moneda	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	UF	81	75
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Peso Argentino	101	12
Otros Activos Financieros, Corriente	US\$	120.239	87.317
Otros Activos Financieros, Corriente	\$ no reajutable	11.176	11.675
Activos, No Corrientes			
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto,	US\$	6.776	13.397
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto,	UF	37	36
Otros Activos, No Corriente	\$ no reajutable	1.599	1.599
Otros Activos, No Corriente	US\$	2.682	2.687
Activos por Impuestos Diferidos	US\$	28.808	29.461
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	US\$	310.731	313.818
Plusvalía	US\$	25.099	25.099
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	US\$	1.788.502	1.791.474
Subtotal	US\$	2.692.903	2.624.076
	\$ no reajutable	177.375	170.008
	Euro	17.706	12.441
	UF	234	165
	Yen	0	0
	Peso Argentino	1.778	1.458
	Otras Monedas	3.723	2.866
Activos, Total		2.893.719	2.812.257

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 29 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos, Corrientes		Hasta 90 días		90 días a 1 año	
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente	Moneda	31-03-2012 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	50.978	51.931	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	US\$	38.452	0	0	15.683
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Peso Argentino	0	51	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	0	298	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	US\$	32.675	21.805	7.762	19.193
Otros Pasivos No Financieros	Peso Argentino	4	69	0	0
Otros Pasivos No Financieros	\$ no reajutable	4.415	1.543	0	0
Otros Pasivos No Financieros	US\$	0	48	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Euro	9.756	16.007	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajutable	33.211	25.957	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	1.497	1.226	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso Argentino	404	912	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	US\$	110.600	72.822	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	UF	2.194	2.491	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Yen	900	688	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corrientes	\$ no reajutable	8.188	13.182	0	0
Otros Pasivos financieros	US\$	11.678	16.305	818	0
Subtotales	US\$	193.405	110.980	8.580	34.876
	\$ no reajutable	96.792	92.613	0	0
	Euro	9.756	16.007	0	0
	UF	2.194	2.491	0	0
	Yen	900	688	0	0
	Peso Argentino	408	1.330	0	0
	Otras Monedas	1.497	1.226	0	0
Pasivos Corrientes, Total		304.952	225.335	8.580	160.327

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

NOTA 29 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos, No Corrientes		1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
	Moneda	31-03-2012 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Otros Pasivos No Financieros	US\$	2.634	2.634	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	US\$	69.043	70.662	18.335	46.197	80.360	52.714
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	US\$	12.075	13.589	18.987	19.778	654.899	652.136
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	\$ no reajutable	0	0	0	0	609	572
Otras Provisiones	\$ no reajutable	0	0	0	0	40	38
Otras Provisiones	US\$	4.959	4.959	0	0	0	0
Otras Provisiones	Peso argentino	9.761	9.769	0	0	0	0
Subtotal	US\$	88.811	91.844	37.322	65.975	735.259	704.850
	\$ no reajutable	0	0	0	0	649	610
	Peso argentino	9.761	9.769	0	0	0	0
Pasivos, No Corrientes, Total		98.472	101.613	37.322	65.975	735.908	705.460



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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 Marzo de 2012

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 marzo de 2012, 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:

	31-03-2012	31-12-2011
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 Marzo de 2012

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 de 2011.

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 marzo de 2012 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 Marzo de 2012

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.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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.

	31-03-2012 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 Marzo de 2012

NOTA 32 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

El monto de los contratos valorizados al 31 de marzo de 2012 asciende a MUS\$ 29.888 y se presentan en el Pasivo No Corriente, en el rubro Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes. Las coberturas corresponden a flujos de efectivo.

	31-03-2012			31-12-2011		
	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	29.888	6	0	32.574
TOTAL	6	0	29.888	6	0	32.574

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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	(4.474)	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	(4.440)	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	(5.955)	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	(5.955)	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	(5.072)	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	(3.992)	0	0
Totales											(29.888)	0	0

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Marzo de 2012

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 17.

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 calificarse como derivado de cobertura, quedando éste como derivado de negociación y se deberá reconocer el valor justo y todos los cambios futuros en resultados.