



---

**E.CL S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
AL 31 de DICIEMBRE DE 2010 y 2009**

CONTENIDO

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

MUS\$ : Miles de dólares norteamericanos (dólar)

---

## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores  
E.CL S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 01 de marzo de 2011

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

<b>NOTA</b>	<b>INDICE DE NOTAS</b>	<b>PAG.</b>
	Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado	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	Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera	30
NOTA 4	Efectivo y Efectivo Equivalentes	33
NOTA 5	Activos Clasificados Como Mantenedos Para la Venta	35
NOTA 6	Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos	37
NOTA 7	Inventarios	41
NOTA 8	Arrendos Financieros	41
NOTA 9	Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y Transacciones con Entidades Relacionadas	43
NOTA 10	Otros Activos No Financieros	49
NOTA 11	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	49
NOTA 12	Otros Activos, No Corriente	51
NOTA 13	Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	52
NOTA 14	Activos Intangibles Netos	52
NOTA 15	Propiedades, Plantas y Equipos	54
NOTA 16	Otros Pasivos No Financieros	58
NOTA 17	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	58
NOTA 18	Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	59
NOTA 19	Otros Pasivos Financieros	60
NOTA 20	Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	62
NOTA 21	Otras Provisiones	63
NOTA 22	Ingresos y Gastos	64
NOTA 23	Diferencias de Cambio	67
NOTA 24	Ganancia por Acción	68
NOTA 25	Patrimonio	68
NOTA 26	Medio Ambiente	70
NOTA 27	Sanciones	70
NOTA 28	Hechos Posteriores	71
NOTA 29	Contingencias y Restricciones	72



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

NOTA	INDICE DE NOTAS	PAG.
NOTA 30	Cauciones Obtenidas de Terceros	82
NOTA 31	Moneda Extranjera	83
NOTA 32	Gestión de Riesgo	87
NOTA 33	Combinación de Negocios	92
NOTA 34	Derivados y Operaciones de Cobertura	93

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y al 01 de enero 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

ACTIVOS	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
<b>Activos, Corriente</b>				
Efectivo y Efectivo Equivalente	4	49.869	81.662	22.251
Otros Activos No Financieros	10	152.589	104.675	13.031
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	11	118.312	86.497	57.027
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	124.073	116.681	19.357
Inventarios	7	91.886	68.772	36.414
Activos por Impuestos Corrientes	6	32.803	14.179	13.347
Activos Clasificados Como Mantenidos Para la Venta	5	98.951	80.110	40.131
<b>Activos, Corriente, Total</b>		<b>668.483</b>	<b>552.576</b>	<b>201.558</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Otros Activos Financieros	34	0	7.406	0
Otros Activos, No Corriente	12	3.468	3.592	660
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	11	20.375	12.188	805
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	3.880	6.792	1.545
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	13	0	0	42.717
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	14	322.635	324.341	0
Plusvalía	33	25.099	25.099	0
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	15	1.738.974	1.649.012	408.784
Activos por Impuestos Diferidos	6	21.017	19.190	9.386
<b>Activos, No Corrientes, Total</b>		<b>2.135.448</b>	<b>2.047.620</b>	<b>463.897</b>
<b>Activos, Total</b>		<b>2.803.931</b>	<b>2.600.196</b>	<b>665.455</b>

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y al 01 de enero 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

PASIVOS	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	19	55.538	1.972	14.761
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	17	165.679	147.925	23.974
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	18	13.153	9.194	2.404
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	63.560	34.690	8.767
Pasivos por Impuestos Corrientes	6	43.327	33.727	23.003
Otros Pasivos No Financieros	16	7.098	425	4.032
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>348.355</b>	<b>227.933</b>	<b>76.941</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	19	662.615	210.727	102.702
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	0	488.274	36.667
Otras Provisiones	21	9.915	9.646	29
Pasivos por Impuestos Diferidos	6	158.218	158.853	14.344
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	20	644	871	381
Otros Pasivos No Financieros	16	3.233	3.236	3.549
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>834.625</b>	<b>871.607</b>	<b>157.672</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>1.182.980</b>	<b>1.099.540</b>	<b>234.613</b>
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>				
Capital Emitido	25	1.050.981	1.050.981	345.576
Otras Reservas		333.039	337.784	(15.076)
Acciones Propias en Cartera		(13.249)	0	0
Resultados Retenidos		250.180	111.891	99.899
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>1.620.951</b>	<b>1.500.656</b>	<b>430.399</b>
Participaciones No Controladoras		0	0	443
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>1.620.951</b>	<b>1.500.656</b>	<b>430.842</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>		<b>2.803.931</b>	<b>2.600.196</b>	<b>665.455</b>

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función, por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos

Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
<b>Estado de Resultado</b>			
Ingresos Ordinarios, Total	22	1.121.077	427.746
Costo de Venta	22	(844.591)	(305.320)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>276.486</b>	<b>122.426</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	22	3.143	7.175
Gastos de Administración	22	(39.340)	(14.141)
Ingresos Financieros	22	4.323	1.049
Costos Financieros	22	(15.320)	(7.968)
Diferencia de Cambio	23	15.681	8.961
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>244.973</b>	<b>117.502</b>
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	6	(44.734)	(20.307)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>200.239</b>	<b>97.195</b>
<b>Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible al Controlador		200.239	97.195
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los No Controladores		0	0
<b>Resultado por Acción</b>			
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		200.239	97.195
Cantidad de Acciones	24	1.060.628.537	1.060.628.537
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	24	0,189	0,092
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas	24	0,189	0,092
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Operaciones Discontinuas	24	0,000	0,000

<b>Estado de Otros Resultados Integrales</b>			
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap y Forward		(5.717)	4.607
Impuesto Diferido Swap		972	(783)
<b>Otros Resultados Integrales Total</b>		<b>(4.745)</b>	<b>3.824</b>

<b>Resultado Integral atribuible a:</b>			
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora		195.494	101.019
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora		0	0
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>195.494</b>	<b>101.019</b>

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo – Directo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo - Directo	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación</b>			
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios		1.212.786	528.792
Otros Cobros por Actividades de Operación		20.078	0
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios		(792.875)	(351.772)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	22	(37.870)	(12.339)
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas		(12.351)	(5.570)
Otros Pagos por Actividades de Operación		(12.136)	0
Intereses Pagados		(15.443)	(5.744)
Intereses Percibidos		2.221	5.569
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (pagados)		(53.564)	(17.163)
IVA Pagado		(68.936)	(16.323)
<b>Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total</b>		<b>241.910</b>	<b>125.450</b>
<b>Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación</b>			
<b>Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión</b>			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	5	80.110	40.131
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	5	(98.951)	(80.110)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipos		1.071	1.151
Compra de Propiedades, Planta y Equipos		(187.821)	(26.094)
Intereses Recibidos		19	0
Otras entradas (salidas) de efectivo (combinación de negocios)		0	111.362
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(205.572)</b>	<b>46.440</b>
<b>Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Pagos por Adquirir o Rescatar las Acciones de la Entidad	25	(13.249)	0
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones		0	0
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		532.048	100.000
Préstamos de Entidades Relacionadas		0	0
Pagos de Préstamos		(754)	(163.695)
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas	9	(488.901)	(41.250)
Dividendos Pagados	25	(79.547)	(7.534)
Intereses Pagados		(17.728)	0
<b>Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(68.131)</b>	<b>(112.479)</b>
Incremento Neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los Cambios en la Tasa de Cambio.		(31.793)	59.411
<b>Incremento (disminución) neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>(31.793)</b>	<b>59.411</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo</b>	4	<b>81.662</b>	<b>22.251</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	4	<b>49.869</b>	<b>81.662</b>





**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2010	Cambios en Capital Emitido	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010</b>	1.050.981	0	337.784	0	111.891	<b>1.500.656</b>	0	<b>1.500.656</b>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	200.239	<b>200.239</b>	0	<b>200.239</b>
Otros Resultados Integrales	0	0	(4.745)	0	0	<b>(4.745)</b>	0	<b>(4.745)</b>
<b>Total Resultados Integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.745)</b>	<b>0</b>	<b>200.239</b>	<b>195.494</b>	<b>0</b>	<b>195.494</b>
Dividendos	0	0	0	0	(1.878)	<b>(1.878)</b>	0	<b>(1.878)</b>
Provisión Legal 30% Dividendos 2010	0	0	0	0	(60.072)	<b>(60.072)</b>	0	<b>(60.072)</b>
Acciones Propias en Cartera	0	(13.249)	0	0	0	<b>(13.249)</b>	0	<b>(13.249)</b>
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(13.249)</b>	<b>(4.745)</b>	<b>0</b>	<b>138.289</b>	<b>120.295</b>	<b>0</b>	<b>120.295</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010</b>	<b>1.050.981</b>	<b>(13.249)</b>	<b>333.039</b>	<b>0</b>	<b>250.180</b>	<b>1.620.951</b>	<b>0</b>	<b>1.620.951</b>

Ver Nota 24 Patrimonio



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2009	Cambios en Capital Emitido	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-01-2009</b>	345.576	0	(15.076)	0	99.899	<b>430.399</b>	443	<b>430.842</b>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	97.195	<b>97.195</b>	0	<b>97.195</b>
Otros Resultados Integrales	0	0	3.824	0	0	<b>3.824</b>	0	<b>3.824</b>
<b>Total Resultados Integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.824</b>	<b>0</b>	<b>97.195</b>	<b>101.019</b>	<b>0</b>	<b>101.019</b>
Emisión de Patrimonio	705.405	0	0	0	0	<b>705.405</b>	0	<b>705.405</b>
Dividendos	0	0	0	0	(7.534)	<b>(7.534)</b>	0	<b>(7.534)</b>
Provisión Legal 30% Dividendos 2009	0	0	0	0	(77.669)	<b>(77.669)</b>	0	<b>(77.669)</b>
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	17.612	0	0	<b>17.612</b>	(443)	<b>17.169</b>
Cambios en Participación de Subsidiarias (combinación de negocios)	0	0	331.424	0	0	<b>331.424</b>	0	<b>331.424</b>
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>705.405</b>	<b>0</b>	<b>352.860</b>	<b>0</b>	<b>11.992</b>	<b>1.070.257</b>	<b>(443)</b>	<b>1.069.814</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Anterior 31-12-2009</b>	<b>1.050.981</b>	<b>0</b>	<b>337.784</b>	<b>0</b>	<b>111.891</b>	<b>1.500.656</b>	<b>0</b>	<b>1.500.656</b>

Ver Nota 3.3



## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### 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 GDF Suez en forma directa a través de Suez Energy Andino S.A., cuya participación alcanza al 52,40%.

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."

Los Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. al 31 de diciembre 2010, fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 01 de marzo de 2011; los Estados Financieros Consolidados bajo CHGAAP al 31 de Diciembre de 2009, fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 5 de abril de 2010.

##### 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 (salvo una) de todas esas sociedades, salvo el caso de Inversiones Hornitos, en que la participación alcanza al 60% de las acciones.

Producto de esta transacción, E.CL S.A. alcanza una capacidad instalada de 1.795 MW en el SING (cerca del 49% del total de ese Sistema), que aumentará a 2.125 MW con la entrada en operaciones de las centrales de CTA y Hornitos durante el año 2011. Adicionalmente, la Sociedad fusionada cuenta con 2.080 kms. De líneas de transmisión, participa en el negocio de transporte de gas natural desde Argentina con una capacidad de transporte de 8 millones de m<sup>3</sup> al día y, a través de su filial Distrinor S.A., participa en el negocio de distribución y comercialización de gas y sus derivados en la zona norte de Chile.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010****NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)****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 entre Arica, 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), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC 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. Hasta 2009, 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, 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 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, y 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, al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.

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 del suministro permanentemente para el total de su demanda, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.



## **E.CL S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

#### **NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)**

##### **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% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%.



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)**

**Filiales**

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes filiales

Rut	Nombre sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de Participación			
				31-12-2010			31-12-2009
				Directo	Indirecto	Total	Total
96788720-K	Energía del Pacífico Ltda.	Chile	Dólar norteamericano	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
0-E	Edelnor International Inc.	Islas Caimán	Dólar norteamericano	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
76046791-K	Edelnor Transmisión S.A.	Chile	Dólar norteamericano	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
96731500-1	Electroandina S.A.	Chile	Dólar norteamericano	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	Dólar norteamericano	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A.	Chile	Dólar norteamericano	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
78974730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	Chile	Dólar norteamericano	78,9146	21,0854	100,0000	100,0000
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	Argentina	Dólar norteamericano	78,9146	21,0854	100,0000	100,0000

Ver nota 2.4 Bases de Consolidación

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)**

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

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación %	Activos Corrientes 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\$
96731500-1	Electroandina S.A.	100%	223.603	434.787	658.390	121.570	23.883	145.453	712.911	104.855
78974730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100%	28.019	158.233	186.252	15.135	38.664	53.799	78.732	20.590
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100%	18.074	143.174	161.248	7.480	46.648	54.128	34.192	4.844
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60%	50.832	255.267	306.099	153.986	13.211	167.197	0	1.955
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	100%	140.795	666.155	806.950	287.149	308.443	595.592	0	(5.563)
96788720-K	Energia del Pacífico Ltda.	100%	354	50.514	50.868	13	0	13	0	5.209
0-E	Edelnor International Inc.	100%	3	0	3	0	0	0	0	0
76046791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100%	448	0	448	278	0	278	2.530	273



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)**

La información financiera al 31 de diciembre de 2009 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\$
96731500-1	Electroandina S.A.	100%	208.985	455.811	664.796	136.830	25.339	162.169	635.747	125.185
78974730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100%	17.218	174.518	191.736	12.328	41.045	53.373	65.133	15.417
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100%	14.052	151.352	165.404	6.774	47.934	54.708	36.690	5.976
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60%	37.821	232.380	270.201	34.378	13.044	47.422	0	4.757
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	100%	85.307	599.147	684.454	4.627	458.199	462.826	0	14.239
76082152-7	Inversiones Mejillones 3 S.A.	100%	16	480	496	0	0	0	0	103
96788720-K	Energía del Pacífico Ltda.	100%	105	52.499	52.604	11	0	11	0	4.318
0-E	Edelnor International Inc.	100%	3	0	3	0	0	0	0	0
76046791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100%	2	0	2	34	0	34	0	(33)



**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)**

**Trabajadores**

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta el siguiente número de empleados

<b>Dotación de la empresa por nivel profesional y área</b>	<b>Ingenieros</b>	<b>Técnicos</b>	<b>Otros Profesionales</b>	<b>Total</b>
Generación	125	360	8	493
Transmisión	42	77	0	119
Administración y Apoyo	69	49	46	164
Distrinor	10	9	0	19
<b>TOTAL</b>	<b>246</b>	<b>495</b>	<b>54</b>	<b>795</b>

**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 norteamericanos, 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.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

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

**2.2 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS**

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

	<b>Nuevas Normas</b>	<b>Fecha de aplicación Obligatoria</b>
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero de 2011
<b>Mejoras y Modificaciones</b>		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero de 2011
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de Enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero de 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2011
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero de 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero de 2011
IAS 32	Instrumentos Financieros : Presentación	1 de Enero de 2011
IAS 34	Información Financiera intermedia	1 de Enero de 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero de 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de Enero de 2011

La administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

**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 norteamericano. 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 Sociedad de Control Conjunto aquellas 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.”, “Inversiones Mejillones-3 S.A.”, “Gasoducto Nor Andino S.A.”, “Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.”, “Enerpac Ltda” y “Edelnor Transmisión 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 filial 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 Diciembre de 2010**

**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.

- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en los rubros, Patrimonio Neto, Participaciones minoritarias, del estado de situación financiera consolidado; y Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria, en el estado de resultados consolidados.

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**

Estados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y al 01 de enero de 2009.

Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Estados de Resultados Integrales por los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

**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 un alto grado de ocurrencia, evaluado por 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 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.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

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

**2.7 Conversión de Moneda Extranjera**

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar norteamericano, que constituye la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de E.CL S.A. . Las transacciones en moneda nacional y extranjera, distinta de la moneda funcional, se convierten a ésta al tipo de cambio observado a la fecha de dicha 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.

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

Moneda	31-12-2010 US\$ 1	31-12-2009 US\$ 1	01-01-2009 US\$ 1
Peso chileno	468,0100	507,1000	636,4500
Euro	0,7530	0,6977	0,7081
Yen	81,7200	92,4560	90,2700
Libra esterlina	0,6491	0,6226	0,6931

**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 o en 90 días.

La Sociedad invierte sus fondos mutuos en instrumentos sólo de renta fija de corto plazo y el límite de inversión de éste cuenta con un margen de inversión 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.

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 son observables o muy poco líquidas.

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.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

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

**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, son activados. 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 estos 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 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.

**Vidas Útiles de Propiedades, Planta y Equipos**

<b>Cuadro vidas útiles estimadas de los principales activos de la Sociedad</b>		<b>Mínima</b>	<b>Máxima</b>
Centrales Carboneras	Vida útil años	25	28
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 a la fecha de cada estado de situación 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.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010****NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

**2.12 Activos Intangibles**

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 se amortizarán a contar del año 2011, por un período de 30 años. 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 cesión y transferencia de derechos, concesiones marítimas, concesiones de líneas de transmisión y otros terrenos fiscales a Electroandina 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.

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.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

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

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

Para estimar el valor en uso, E.CL S.A. prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia del 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. Las tasas de crecimiento utilizadas en 2010 están en un rango que varía entre un 4% y 8,5%.

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

**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 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. E.CL S.A. e inversiones Hornitos S.A., mantienen vigentes contratos de forward de pesos a dólares.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**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 revaloriza 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.

**2.15 Arrendamiento de Activos**

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



**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010****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.

**2.16 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.

**2.17 Beneficios Post Empleo**

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.

**2.18 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 21 y 29).

**2.19 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.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010****NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)**

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.

**2.20 Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos ordinarios, correspondientes principalmente a ventas de energía, potencia, servicios portuarios, servicios industriales y transmisión eléctrica, donde incluye 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, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la compañía. Estos son imputados en base del criterio del devengo.

- 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.

**2.21 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 ejercicio. 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. 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 imponibles futuros permitan que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valorizarán 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.

**2.22 Segmentos de Operación**

La administración de la Sociedad ha considerado como un solo segmento de negocio la generación y venta de energía eléctrica, ya que los ingresos distintos de la generación y venta de energía; como la transmisión de energía y venta y transporte de gas, no representa más de un 3% del total de los ingresos de E.CL S.A. consolidado.

El principal negocio 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 y a otros sin contrato 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.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010****NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)**

E.CL S.A. es parte sólo 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 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 de E.CL S.A., la generación y venta de energía eléctrica.

**2.23 Pasivos y Activos Contingentes**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen 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.

**2.24 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.

**2.25 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.

**Tipos de Inversión****a) Depósitos a Plazo**

Es aquel efectuado 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.

**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 aquellos 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.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

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

**d) Forwards**

Contrato derivado mediante el cual 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.

Se designa con este nombre a una transacción que se hace efectiva en una fecha posterior a aquella en la que se formaliza el correspondiente acuerdo en que se establecen las condiciones. Estas operaciones son específicas para cada caso, en cuanto a las condiciones en que se contratan. Se diferencian de los futuros en que los que intervienen deben ajustarse a normas y condiciones estándares para todos quienes efectúen este tipo de transacciones.

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**

Instrumento financiero derivado con el cual 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.

**Riesgos de Inversión**

**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.

**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 realicen en instrumentos de renta fija de largo plazo, están expuestas a variaciones y ajustes en las tasas, ya sea por el emisor o el mercado, lo que implica que ante un aumento en las tasas de interés se pueden producir pérdidas si se quieren liquidar en ese momento.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

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

**Riesgo de Liquidez**

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

- Disponibilidad de caja

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

- 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.

- 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 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, cuando en el día del vencimiento las condiciones son desfavorables.

El monto de la pérdida en esas circunstancias corresponde a la diferencia entre los precios convenidos y los 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.

**2.25.3 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.

**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 70% del excedente de la Empresa.

- 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.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

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

- Efectos de Comercio

**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 deberán ser al menos AA para los instrumentos de largo plazo y de N1+ para los de corto plazo. Asimismo, los intermediarios considerando deberán tener una clasificación de riesgo de filiales bancarias 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 se podrá invertir más de un 30% de la cartera. Se usará como definición de Grupo Financiero la circular N°1030, y las que la complementen y actualicen, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**2.26 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, a 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.

**2.27 Activos Financieros**

En el momento de reconocimiento inicial de E.CL S.A. y sus filiales valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica 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 que ocurren.

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010****NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)**

- 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".

**NOTA 3 – PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA****3.1 Aplicación IFRS 1**

Los presentes Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009, y los Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo determinados al 31 de diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de Diciembre de 2010.

La Sociedad cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presentando condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad de acceder al sistema financiero para cubrir sus operaciones, lo que a juicio de la administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten los estados financieros.

**3.2 Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por E.CL S.A. y Filiales****Combinaciones de Negocio**

E.CL S.A. ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para combinaciones de negocios; no adoptando la re-expresión de las combinaciones de negocios efectuadas antes del 1 de enero de 2009, fecha de transición. En consecuencia, las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad al 01 de enero de 2009 no han sido re-expresadas.

**Valor Razonable o Revalorización como Costo Atribuido**

E.CL S.A. eligió medir los ítems de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a su costo histórico depreciado.

**Reserva de Conversión**

E.CL S.A. ha elegido no utilizar la exención de valorar a cero la reserva de conversión surgida con anterioridad al 1 de enero de 2009, por la aplicación del Boletín Técnico N° 64 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

**Pasivos por Restauración o por Desmantelamiento**

E.CL S.A. no ha detectado al 1 de enero de 2009 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se ha aplicado esta exención.

**3.3 Conciliación entre Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.**

De acuerdo a lo exigido en IFRS 1, a continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre 2009, entre PCGA e IFRS:



Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 3 – PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación)

Reconciliación del Patrimonio Neto a la Fecha de Transición al 01 de enero de 2009

Conciliación de Patrimonio Neto según PCGA – IFRS	01-01-2009 MUS\$
Total Patrimonio Neto según PCGA Chilenos	462.299
Inversión en Filiales (1)	(5.924)
Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos (2)	5.527
Propiedades, Planta y Equipo, neto (3)	(32.006)
Obligaciones por Beneficios Post Empleo, No corriente (4)	503
<b>Total Patrimonio según IFRS, Atribuible a Intereses Controladores</b>	<b>430.399</b>

Explicación de los ajustes efectuados:

- (1) Inversión en filiales: Re-expresado bajo IFRS la filial Enerpac Ltda. Ver nota N°32 combinación de negocio.
- (2) Impuestos diferidos: Los ajustes en activos y pasivos generados por aplicación de NIIF, significaron nuevas diferencias temporarias, conllevando a nuevos activos y pasivos por impuestos diferidos.
- (3) Propiedades, Planta y Equipos: La sociedad optó por valorizar propiedades, planta y equipos a costo histórico.
- (4) Beneficios post-empleo a valor actuarial: Para PCGA-Chile, la provisión por indemnización por años de servicios era registrada bajo el método del valor actual, descontado a una tasa predeterminada del 7%, para NIIF se determinó su valor actuarial del costo devengado del beneficio

Reconciliación del patrimonio neto al 31-12-2009

Conciliación de Patrimonio Neto según PCGA – IFRS	31-12-2009 MUS\$
Total Patrimonio Neto según PCGA Chilenos	1.327.863
Provisión Legal 30% Dividendos (8)	(77.669)
Inversión en Filiales (1)	(5.924)
Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos (2)	5.193
Propiedades, Planta y Equipo, neto (3)	(31.048)
Obligaciones por Beneficios Post Empleo, No corriente (4)	503
Inversión filiales, Combinación de Negocios (5)	316.686
Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos (6)	(60.047)
Plusvalía Comprada (Goodwill) (7)	25.099
<b>Total Patrimonio según IFRS, Atribuible a Intereses Controladores</b>	<b>1.500.656</b>



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 3 – PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación)**

- (1) Inversión en filiales: Re-expresado bajo IFRS la filial Enerpac Ltda. Ver nota N° 33 combinación de negocio.
- (2) Impuestos diferidos: Los ajustes en activos pasivos generados por aplicación de NIIF, significaron nuevas diferencias temporarias, conllevando a nuevos activos y pasivos por impuestos diferidos.
- (3) Propiedades, Planta y Equipos: La Sociedad optó por valorizar propiedades, planta y equipos a costo histórico.
- (4) Beneficios post-empleo a valor actuarial: Para PCGA-Chile, la provisión por indemnización por años de servicios era registrada bajo el método del valor actual, descontando a una tasa predeterminada del 7%, para NIIF se determinó su valor actuarial del costo devengado del beneficio.
- (5) Incremento en Patrimonio neto producto de la adquisición de filiales Electroandina S.A., Gasoducto Nor Andino S.A., Gasoducto Nor Andino Argentina S.A., Central Termoeléctrica Andina S.A., Inversiones Hornitos S.A., Inversiones Mejillones 1 S.A., el 29 de diciembre de 2009.
- (6) Efecto neto de los impuestos diferidos por adquisición de sociedades descritas anterior.
- (7) “Goodwill” reconocido producto de la combinación de negocio. Ver nota Reconocimiento a su valor justo de activos fijos adquiridos en combinación de negocios. Ver nota N° 33.
- (8) En la preparación de los estados financieros de primera adopción bajo IFRS (al 01 de enero de 2009), la sociedad reformuló sus estados financieros consolidados producto del reconocimiento de la provisión de dividendo mínimo legal 30% al 31 de Diciembre de 2009. El ajuste fue por MUS\$ 77.669

**Conciliación del Estado Consolidado de Resultados**

<b>Reconciliación de Estado Consolidado de Resultados PCGA – IFRS</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>
Total Resultado Neto según PCGA Chilenos	258.897
Ajuste BT N° 72 (1)	(161.078)
Propiedades, Planta y Equipo, neto de impuestos diferidos (2)	(624)
<b>Total Resultado según IFRS</b>	<b>97.195</b>

Explicación de los ajustes efectuados:

- (1) De acuerdo a BT N° 72 fueron reconocidos el 100% de los resultados del ejercicio 2009 de las filiales adquiridas, producto de la fusión con IT 1 S.A. el 29 de diciembre de 2009.

El cambio y los efectos por la aplicación de las nuevas normas de contabilidad, NIIF 3, fueron reconocidos en utilidades acumuladas.

- (2) Depreciaciones Propiedad, planta y equipos: El ajuste en depreciación corresponde a la diferencia en la valorización de activos fijos, base para el cálculo neto de impuestos diferidos.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 3 – PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación)

Conciliación del Flujo de Efectivo

Reconciliación del Flujo de Efectivo PCGA – IFRS	PCGA 31-12-2009 MUS\$	Ajustes MUS\$	IFRS 31-12-2009 MUS\$
Saldo Final	166.819		166.819
<b>Incorporación de Sociedades Bajo Control Conjunto</b>			
Inversiones Hornitos S.A. (1)	0	(5.047)	(5.047)
Reclasificación de Fondos Mutuos a Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	(80.110)	(80.110)
<b>Saldo Final Flujo de Efectivo</b>	<b>166.819</b>	<b>(85.157)</b>	<b>81.662</b>

(1) Corresponde al 40% no controlado por la Matriz

NOTA 4 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTES

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y 01 de enero de 2009, clasificado por tipo de efectivo es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalente de efectivo (Presentación)	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Efectivo en Caja	38	504	14
Saldos en Bancos	3.424	6.976	5.033
Depósitos a Plazo	46.407	74.182	17.204
<b>Total de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>49.869</b>	<b>81.662</b>	<b>22.251</b>

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:

4.1 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 Diciembre de 2010

NOTA 4 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTES (continuación)

4.2 Depósitos a Plazo

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

Entidad	Moneda	Tasa %	Vencimiento	31-12-2010 MUS\$	Vencimiento	31-12-2009 MUS\$	Vencimiento	01-01-2009 MUS\$
Banco Chile	US\$	1,20%	17-01-2011	10.005	12-01-2010	10.029		0
Banco Corpbanca	US\$	1,05%	17-01-2011	8.003	07-01-2010	5.006		0
Banco Chile	US\$	1,20%	17-01-2011	5.002	22-01-2010	10.004		0
Banco Chile	US\$	1,20%	21-01-2011	8.002		0		0
Banco Chile	US\$	1,10%	24-01-2011	1.800		0		0
Banco Chile	US\$	1,10%	24-01-2011	1.800		0		0
Banco Chile	US\$	1,10%	24-01-2011	1.800		0		0
BBVA (New York)	US\$	0,18%	04-01-2011	9.995		0		0
Deutsche Bank Chile	US\$			0	25-01-2010	5.002		0
ABN Amro NY	US\$			0	04-01-2010	944		0
Deutsche Bank Chile	US\$			0	27-01-2010	5.000		0
Deutsche Bank Chile	US\$			0	22-01-2010	10.035		0
Deutsche Bank Chile	US\$			0	28-01-2010	10.001		0
Banco Chile	US\$			0	04-01-2010	293		0
ABN AMRO NY	US\$			0	04-01-2010	2.901		0
HSBC (Overnight)	US\$			0	04-01-2010	14.967		0
Banco BCI	US\$			0			05-01-2009	17.204
<b>Total Consolidado</b>				<b>46.407</b>		<b>74.182</b>		<b>17.204</b>

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

**NOTA 5 - ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

**Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija**

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

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

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 5 - ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA (continuación)

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

Entidad	Moneda	Monto al 31-12-2009 MUS\$
BBVA	US\$	37.354
BANCHILE	US\$	10.002
ITAU	CLP	5.620
BCI	CLP	2.130
BICE	US\$	4.943
ITAU	US\$	5.702
BANCHILE	US\$	3.555
SANTANDER	US\$	3.555
CITIFUNS	US\$	49
BANCHILE	US\$	7.200
<b>Total Fondos Mutuos</b>		<b>80.110</b>

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

Entidad	Moneda	Monto al 01-01-2009 MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa	US\$	21.112
BBVA	US\$	16.032
Itaú	CLP	2.987
<b>Total Fondos Mutuos</b>		<b>40.131</b>

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 6 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

Información general

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

	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
<b>a) Impuestos a la Renta</b>			
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	43.078	33.520	22.890
Impuesto Único Artículo 21	249	207	113
<b>Total Impuestos por Pagar</b>	<b>43.327</b>	<b>33.727</b>	<b>23.003</b>
<b>b) Impuestos por Recuperar</b>			
Crédito SENCE	234	185	60
PPM	31.346	12.278	5.653
PPM Voluntario	0	1.500	7.500
PPM (PPUA)	1.143	31	96
Crédito Activo Fijo 4% tope 500 UTM	80	185	38
<b>Total Impuestos por Recuperar</b>	<b>32.803</b>	<b>14.179</b>	<b>13.347</b>

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 6 – 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.

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455 “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Dicha Ley establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012, a un 20% y 18.5%, respectivamente, para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% a partir del año comercial 2013.

Debido a este aumento y considerando las NIIF, que señala que los activos y pasivos por impuestos diferidos se valorarán a las tasas de impuesto que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo sea liquidado, la Sociedad determino que este impacto asciende a un pasivo por impuesto diferido de MUS\$ 715.

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

<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	5.233	7.685	5.688
Activos por Impuestos Diferidos Relativos valor justo Propiedad, Planta y Equipos (F.V.)	14.717	7.605	0
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.067	3.900	3.698
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>21.017</b>	<b>19.190</b>	<b>9.386</b>

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 del ejercicio incluyen los siguientes conceptos:

<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	56.706	53.575	12.605
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	240	162	178
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencia de Tasa Impositiva	715	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles reconocidos en Combinación de Negocios	54.468	55.287	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencias de Costo de Propiedad, Planta y Equipos en Filiales	12.356	14.729	0
Pasivos por Impuestos Diferidos por Diferencia de Costo Histórico Propiedad, Planta y Equipos Filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	32.628	33.833	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.105	1.267	1.561
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>158.218</b>	<b>158.853</b>	<b>14.344</b>

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**
**NOTA 6 – 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	2004-2010
Argentina	2003-2010

**d) Conciliación Tasa Efectiva**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la conciliación del gasto por impuesto es el siguiente:

**d.1) Consolidado**

Concepto	2010		2009	
	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %
<b>Impuesto teórico sobre resultado financiero</b>	<b>43.077</b>	<b>17,00</b>	<b>19.975</b>	<b>17,00</b>
Ajustes por gastos no aceptados	2	0,00	13	0,01
Gastos no aceptados por multas y sanciones	808	0,32	271	0,23
Efecto cambio de tasa	715	0,28	0	0,00
Otras diferencias Permanentes	132	0,06	48	0,04
<b>Total Diferencias Permanentes</b>	<b>1.657</b>	<b>0,65</b>	<b>332</b>	<b>0,28</b>
<b>Gasto por Impuesto a la Renta</b>	<b>44.734</b>	<b>17,65</b>	<b>20.307</b>	<b>17,28</b>

**d.2) Entidades Nacionales**

Concepto	2010		2009	
	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %
<b>Impuesto teórico sobre resultado financiero</b>	<b>40.293</b>	<b>17,00</b>	<b>19.975</b>	<b>17,00</b>
Ajustes por Gastos No Aceptados	2	0,00	13	0,01
Gastos No Aceptados por Multas y Sanciones	482	0,20	271	0,23
Otras Diferencias Permanentes	847	0,35	48	0,04
<b>Total Diferencias Permanentes</b>	<b>1.331</b>	<b>0,55</b>	<b>332</b>	<b>0,28</b>
<b>Gasto por Impuesto a la Renta</b>	<b>41.624</b>	<b>17,55</b>	<b>20.307</b>	<b>17,28</b>



Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 6 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

d.3) Entidades Extranjeras

Concepto	2010		2009	
	Impuesto 35% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 35% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero, Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	2.784	35,00	0	0
Gastos No Aceptados por Multas y Sanciones	326	4,10	0	0
<b>Total Diferencias Permanentes</b>	<b>326</b>	<b>4,10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gasto por Impuesto a la Renta</b>	<b>3.110</b>	<b>39,10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Efectos en resultado por impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Item	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	43.327	16.745
Ajuste Gasto Tributario (Ejercicio Anterior)	1.382	24
Efecto por Activos o Pasivos por Impuesto Diferido del Ejercicio	(1.490)	3.538
Beneficio Tributario por Pérdidas Tributarias	0	0
Otros Cargos o Abonos en la Cuenta, cambio tasa impositiva	1.515	0
<b>Total</b>	<b>44.734</b>	<b>20.307</b>

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 7 – INVENTARIOS

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

Clases de Inventarios	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Materiales y Suministro Operación	54.187	37.305	32.848
Provisión Obsolescencia	(9.782)	(8.495)	(8.060)
Carbón Importado (1)	41.301	39.095	10.745
Petróleo Bunker N° 6	2.396	437	386
Petróleo Diesel	2.184	303	384
Caliza – Biomasa	1.304	0	0
Lubricantes	296	127	111
<b>Total</b>	<b>91.886</b>	<b>68.772</b>	<b>36.414</b>

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

Los movimientos de la provisión de obsolescencia son los siguientes:

Provisión Obsolescencia Inventarios	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Saldo Inicial	8.495	8.060	7.344
Aumento Provisión	1.287	435	716
<b>Saldo Final</b>	<b>9.782</b>	<b>8.495</b>	<b>8.060</b>

NOTA 8 – ARRIENDOS FINANCIEROS

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

8.1 Leasing financiero por pagar

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

(1) Ver Nota N° 17 y N° 19

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.

Período - Años Al 31-12-2009	Valor Nominal MUS\$	Intereses por recibir MUS\$	Valor Neto MUS\$
Menos de 1	1.848	631	1.217
De 1 a 5 años	4.789	788	4.001
Más de 5 años	139	0	139
<b>Saldo Final</b>	<b>6.776</b>	<b>1.419</b>	<b>5.357</b>

**E.CL S.A.**
**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**
**NOTA 8 – ARRIENDOS FINANCIEROS (continuación)**

<b>Período - Años Al 01-01-2009</b>	<b>Valor Nominal MUS\$</b>	<b>Intereses por recibir MUS\$</b>	<b>Valor Neto MUS\$</b>
Menos de 1	0	0	0
De 1 a 5 años	0	0	0
Más de 5 años	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Importe neto en libros por clase de activos</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Activos en Leasing	7.728	8.030	0
<b>Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, neto, Total</b>	<b>7.728</b>	<b>8.030</b>	<b>0</b>

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.

**8.2 Leasing financiero por cobrar**

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

(1) Ver Nota N° 11

<b>Período - Años Al 31-12-2009</b>	<b>Valor Nominal MUS\$</b>	<b>Intereses por recibir MUS\$</b>	<b>Valor Neto MUS\$</b>
Menos de 1	5.494	1.519	3.975
De 1 a 5 años	13.066	2.948	10.118
Más de 5 años	553	10	543
<b>Saldo Final</b>	<b>19.113</b>	<b>4.477</b>	<b>14.636</b>

<b>Período - Años Al 01-01-2009</b>	<b>Valor Nominal MUS\$</b>	<b>Intereses por recibir MUS\$</b>	<b>Valor Neto MUS\$</b>
Menos de 1	0	0	0
De 1 a 5 años	0	0	0
Más de 5 años	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 9 – 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 27 de abril de 2010, se procedió a la designación del total de los miembros del directorio, los que durarán dos años en el ejercicio del cargo. La Sociedad ha identificado como personal clave al Gerente General y sus ejecutivos principales.

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

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

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, habiendo dejado de reunir la Sociedad los requisitos legales que exigen la constitución del Comité de Directores, a partir del año 2010 la Sociedad no cuenta con dicho Comité.

<b>Remuneraciones del Directorio</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>
Jan Flachet, Presidente	152	115
Ricardo Campano G., Vicepresidente	19	0
Manlio Alessi R., Director	78	46
Lodewijk Verdeyen, Director	4	46
Jorge Navarrete M., Director	12	46
Jorge Bande B., Director	78	68
Willem Van Twembeke, Director	69	0
Phillippe Tordoir, Director	4	46
Juan Claveria A., Director	69	0
Cristian Eyzaguirre, Director	61	0
<b>Total Honorarios por Remuneración del Directorio</b>	<b>546</b>	<b>367</b>

E.CL S.A., en el ejercicio 2010, no pagó asesorías adicionales a ningún miembro del Directorio de la sociedad, y los gastos por concepto de representación del Directorio en el ejercicio 2010 alcanzaron la suma de MUS\$ 52.

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)**

<b>Remuneración de Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>
Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales y Dietas (1)	1.349	1.025
<b>Total</b>	<b>1.349</b>	<b>1.025</b>

- (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.

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Lodewijk Verdeyen	Gerente General
Víctor Vidal Villa	Gerente Administración y Finanzas
Stephen Burton	Gerente de Operaciones
Enzo Quezada Zapata	Gerente Comercial
Patricio Carmona Rojas	Gerente de Transmisión
Alejandro Lorenzini Lorenzini	Gerente de Desarrollo
Héctor Muñoz Zapata	Gerente de Recursos Humanos
Aníbal Prieto Larraín	Gerente Asuntos Corporativos
Hugo Toro Alvarez	Gerente General Distrinor S.A.

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 9 – 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	44.779	85.745	0
96704340-4	Soc. Contractual Minera El Abra	Chile	Coligada de Accionista	US\$	9.423	9.543	0
76685790-6	Minera Gaby S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	8.318	7.725	0
77292170-5	Inversiones Punta de Rieles Ltda.	Chile	Asociada	US\$	61.525	13.523	0
76787690-4	Central Térmica Barrancones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	12	12	0
96885200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Accionista	CLP	0	80	0
76023027-8	Suez Proyectos Andinos S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	15	37	0
96990660-0	Inversiones Mejillones 1 S.A.	Chile	Accionista de la Sociedad	US\$	0	16	0
76019239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	1	0	0
96731500-1	Electroandina S.A.	Chile	Filial	US\$	0	0	17.396
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	Filial	CLP	0	0	67
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	Argentina	Filial	CLP	0	0	1.470
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A.	Chile	Filial	CLP	0	0	424
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>					<b>124.073</b>	<b>116.681</b>	<b>19.357</b>

**Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes**

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	3.880	5.885	0
77292170-5	Inversiones Punta de Rieles Ltda.	Chile	Asociada	US\$	0	907	1.545
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente</b>					<b>3.880</b>	<b>6.792</b>	<b>1.545</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)**

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

**Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes.**

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
77292170-5	Inversiones Punta de Rieles Ltda.	Chile	Asociada	US\$	60.635	13.494	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	2.453	412	0
76023027-8	Suez Proyectos Andinos S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	472	0	0
0-E	Electrabel Finance & Treasury Magnagement Asociada	Bélgica	Coligada de Accionista	US\$	0	42	0
96885200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Accionista	US\$	0	20.742	0
78974730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	Chile	Filial	US\$	0	0	1.789
96731500-1	Electroandina S.A.	Chile	Filial	US\$	0	0	545
96731500-1	Electroandina S.A.	Chile	Filial	CLP	0	0	1.850
96990660-0	Inversiones Mejillones S.A.	Chile	Accionista	US\$	0	0	4.583
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corrientes</b>					<b>63.560</b>	<b>34.690</b>	<b>8.767</b>

**Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes**

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
96885200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Accionista	US\$	0	300.537	0
0-E	Electrabel Finance & Treasury Magnagement Asociada	Bélgica	Coligada de Accionista	US\$	0	61.613	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	0	126.124	0
96990660-0	Inversiones Mejillones S.A.	Chile	Accionista	US\$	0	0	36.667
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes</b>					<b>0</b>	<b>488.274</b>	<b>36.667</b>

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 9 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Las Transacciones entre Empresas Relacionadas son las siguientes:

Entidad						31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	Descripción de la Transacción	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$
96731500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Venta energía y potencia	17.477	17.477	71.381	71.381	169.207	169.207
96731500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo instalaciones y otros	750	750	1.961	1.961	2.956	2.956
96731500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Traspaso y Compensación de gas	21.489	(4.241)	14.809	(10.705)	22.698	7.119
96731500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Compra servicios	4.781	(4.781)	3.684	(3.684)	5.314	(5.314)
96731500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Préstamo otorgado	0	0	71.264	0	0	0
96731500-1	Electroandina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Otros	798	798	0	0	0	0
78974730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Otros	19.380	120	330	330	354	354
78974730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Transporte de gas	77.772	(77.772)	65.133	(65.133)	20.038	(20.038)
78974730-K	Gasoducto Nor Andino S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Venta de servicios	9	9	128	128	0	0
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (1)	Argentina	Filial	US\$	Dividendo	830	830	0	0	0	0
96788720-K	Enerpac Ltda. (1)	Chile	Filial	CLP	Cuenta corriente	0	0	164	0	0	0
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Servicios	6.810	6.810	393	393	0	0
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Cuenta Corriente	505	0	131	0	702	702
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Préstamo otorgado	18.261	4.616	262.595	0	0	0
76046791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo instalaciones y Peajes	621	(621)	0	0	0	0
76046791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Arriendo Terreno y Servicios	2.241	2.241	0	0	0	0
76046791-K	Edelnor Transmisión S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Cuenta Corriente	0	0	34	0	0	0
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Otros	37	0	60	0	424	424
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	CLP	Servicios	2.075	2.075	0	0	0	0
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Préstamo Otorgado	151.589	1.451	33.735	0	0	0
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Venta energía y potencia	1.083	1.083	0	0	0	0
96701340-4	Soc. Contractual Minera El Abra	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Suministro Energía y Potencia	100.397	100.397	103.839	103.839	0	0

(1) Estas transacciones han sido eliminadas producto de la consolidación, desde el 29 de diciembre de 2009.



**E.CL S.A.**
**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**
**NOTA 9 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)**

Entidad						31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
Rut	Sociedad	País	Relación	Mone da	Descripción de la Transacción	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	Préstamo recibido accionista	0	0	91.538	0	0	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	Suministro energía y potencia	410.344	410.344	436.555	436.555	0	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	Pagare por cobrar	0	0	19.920	0	0	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	Pago de Intereses y comisiones	0	0	3.472	(3.472)	0	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	Suministro de gas	2.052	2.052	4.910	4.910	0	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	CLP	Venta de servicios	127	127	986	986	0	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	Pago de prestamos e interés	130.629	(3.902)	53.400	0	0	0
61704000-K	Corporación Nacional del Cobre de Chile	Chile	Accionista	US\$	Dividendos por pagar fusión IT	0	0	34.998	0	0	0
96885200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Accionista	US\$	Préstamo recibido accionista	0	0	214.402	0	0	0
96885200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Accionista	US\$	Pagaré por pagar	0	0	19.920	0	0	0
96885200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Accionista	US\$	Dividendos por pagas fisión IT	0	0	86.957	0	0	0
96885200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Filial	US\$	Comisiones e intereses	0	0	1.289	(1.289)	0	0
96885200-0	Suez Energy Andino S.A.	Chile	Filial	US\$	Pago de préstamos	308.807	(7.753)	26.600	0	0	0
76787690-4	Central Térmica Barrancones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	Venta de servicios	0	0	9	9	0	0
0-E	Electrabel Finance & Treasury Magnagment Asociada	Bélgica	Coligada de Accionista	US\$	Pago Préstamo	63.246	(2.126)	0	0	0	0
76685790-6	Minera Gaby S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	Servicios Mantención y Operación.	1.007	1.007	614	614	0	0
76685790-6	Minera Gaby S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Suministro Energía y Potencia	55.131	55.131	62.067	62.067	0	0
76775710-1	Soc. GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Servicios	29	29	57	57	0	0

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

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

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

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

**NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

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

Tipos de Pagos	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Seguros de Activos (1)	4.448	3.970	1.314
IVA crédito fiscal	125.704	96.936	0
Otros pagos anticipados	22.437	3.769	11.717
<b>Total Pagos Anticipados</b>	<b>152.589</b>	<b>104.675</b>	<b>13.031</b>

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

**NOTA 11 – 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 comerciales y otras cuentas por cobrar, ver Nota N° 32 “Gestión de Riesgos”

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

**11.1 Corriente**

Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Facturas por Cobrar	81.368	69.840	52.706
Documentos por Cobrar (acuerdo YPF)	16.800	0	0
Otros Deudores Varios	17.577	12.682	4.321
Leasing por Cobrar	2.567	3.975	0
<b>Total deudores comerciales corriente</b>	<b>118.312</b>	<b>86.497</b>	<b>57.027</b>

**11.2 No Corriente**

Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Documentos por Cobrar	52	1.449	720
Documentos por Cobrar (acuerdo YPF)	11.200	0	0
Otros Deudores Varios	49	78	85
Leasing por Cobrar	9.074	10.661	0
<b>Total deudores comerciales no corriente</b>	<b>20.375</b>	<b>12.188</b>	<b>805</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 11 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)**

Los saldos de deudores de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y 01 de enero 2009, bruto, son los siguientes:

Entidad	Corriente										No Corriente		
	Hasta 90 Días			1 año			Sub-Total	Total Corriente			31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$			
Deudores por venta	81.587	74.107	55.665	0	0	0	81.587	81.368	69.840	52.706	0	0	0
Estimación deudores incobrables	(219)	(4.267)	(2.959)	0	0	0	(219)	0	0	0	0	0	0
Documentos por cobrar (acuerdo YPF)	7.933	0	0	8.867	0	0	16.800	16.800	0	0	11.200	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	12.152	11.777	4.004	5.425	905	317	17.577	17.577	12.682	4.321	101	1.527	805
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing por Cobrar	1.955	994	0	612	2.981	0	2.567	2.567	3.975	0	9.074	10.661	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>103.408</b>	<b>82.611</b>	<b>56.710</b>	<b>14.904</b>	<b>3.886</b>	<b>317</b>	<b>118.312</b>	<b>118.312</b>	<b>86.497</b>	<b>57.027</b>	<b>20.375</b>	<b>12.188</b>	<b>805</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 11 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)**

<b>Movimiento Deudores Incobrables</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Saldo inicial	4.267	2.959	179
Incrementos	7	1.318	2.921
Reverso acuerdo cliente	(2.022)	0	0
Castigo acuerdo cliente	(1.800)	0	0
Castigos	(233)	(10)	(141)
<b>Saldo final</b>	<b>219</b>	<b>4.267</b>	<b>2.959</b>

**NOTA 12 – OTROS ACTIVOS, NO CORRIENTE**

	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Derecho sobre otros activos	2.161	2.161	0
Arriendo pagado por anticipado	170	220	223
Inversión en CDEC-SING Ltda.(1)	764	877	388
Otros	373	334	49
<b>Total</b>	<b>3.468</b>	<b>3.592</b>	<b>660</b>

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

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 13 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

Al 01 de enero de 2009

Rut	Sociedad	País	Participación %	Saldo MUS\$	Valor de la Inversión MUS\$
78974730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	Chile	21,0854 %	106.386	22.432
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	Argentina	21,0854 %	96.208	20.285
<b>Total</b>					<b>42.717</b>

NOTA 14 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

La Sociedad presenta los siguientes activos intangibles: movimiento y reconciliación al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y al 01 de enero de 2009.

Activos Intangibles Neto	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, neto (1)	314.546	315.751	0
Servidumbres, neto	7.588	7.989	0
Otros Activos Intangibles identificables, neto	501	601	0
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>322.635</b>	<b>324.341</b>	<b>0</b>

(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 se amortizarán a contar del año 2011, por un período de 30 años.

Activos Intangibles Bruto	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, bruto	315.751	315.751	0
Servidumbres, bruto	12.338	12.338	0
Otros Activos Intangibles identificables, bruto	2.002	2.002	0
<b>Total Activos Intangibles Bruto</b>	<b>330.091</b>	<b>330.091</b>	<b>0</b>

Amortización de Activos Intangibles	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Amortización, Intangibles, Relación Contractual Clientes	1.205	0	0
Amortización, Servidumbres	4.750	4.349	0
Amortización, Otros Activos Intangibles identificables	1.501	1.401	0
<b>Total Amortización de Activos Intangibles</b>	<b>7.456</b>	<b>5.750</b>	<b>0</b>



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 14 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA (continuación)**

Los activos intangibles por concepto presentan el siguiente movimiento durante el ejercicio 2010 y 2009, y al 01 de enero de 2009.

Activos Intangibles	Costo al				Amortización y Deterioro al				Valor Libro Neto
	01-01-2009 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	Adiciones Ejercicio MUS\$	31-12-2010 MUS\$	01-01-2009 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	Amortización Ejercicio	Acumulado 31-12-2010 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocio)	0	315.751	0	315.751	0	0	1.205	1.205	314.546
Servidumbres	0	12.338	0	12.338	0	4.349	401	4.750	7.588
Otros Activos Intangibles Identificables	0	2.002	0	2.002	0	1.401	100	1.501	501
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>330.091</b>	<b>0</b>	<b>330.091</b>	<b>0</b>	<b>5.750</b>	<b>1.706</b>	<b>7.456</b>	<b>322.635</b>

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

La Sociedad no tiene ninguna restricción sobre la titularidad de los activos intangibles y no los ha entregado como garantía de deuda, 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 Diciembre de 2010**

**NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

La composición del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto (Presentación)</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Construcción en Curso, neto	704.608	548.092	6.215
Terrenos, neto	33.922	33.098	1.882
Edificios, neto	34.163	31.887	26.218
Planta y Equipos, neto	796.519	848.862	278.741
Equipamiento de Tecnología de la Información, neto	2.725	3.191	2.473
Instalaciones Fijas y Accesorios, neto	150.343	164.681	84.435
Vehículos de Motor, neto	2.530	3.071	593
Activos en Leasing, neto	7.728	8.030	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo, neto	6.436	8.100	8.227
<b>Total Propiedades, Planta y Equipos, neto</b>	<b>1.738.974</b>	<b>1.649.012</b>	<b>408.784</b>

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto (Presentación)</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Construcción en Curso, bruto	704.608	548.092	6.215
Terrenos, bruto	33.922	33.098	1.882
Edificios, bruto	66.481	62.394	56.715
Planta y Equipos, bruto	1.609.541	1.599.930	523.133
Equipamiento de Tecnología de la Información, bruto	13.515	13.139	8.594
Instalaciones Fijas y Accesorios, bruto	323.599	315.573	195.250
Vehículos de Motor, bruto	9.344	9.392	5.260
Activos en Leasing, bruto	9.540	9.540	0
Otras Propiedades, Planta y Equipos, bruto	20.401	19.821	22.252
<b>Total Propiedades, Planta y Equipos, bruto</b>	<b>2.790.951</b>	<b>2.610.979</b>	<b>819.301</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)**

<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos (Presentación)</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	32.318	30.507	30.497
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos	813.022	751.068	244.392
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	10.790	9.948	6.121
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	173.256	150.892	110.815
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	6.814	6.321	4.667
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Activos en Leasing	1.812	1.510	0
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipos	13.965	11.721	14.025
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>1.051.977</b>	<b>961.967</b>	<b>410.517</b>

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.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y sus filiales cuenta con ítems de propiedad, plantas y equipos totalmente depreciados y en funcionamiento por un valor bruto de MUS\$ 102.262.

**Costos de Financiamiento Capitalizados**

<b>Proyecto</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>
Central Termoeléctrica Andina S.A.	LIBOR 90 + 2,76% (Intercompany)	40.836	18.352
Central Termoeléctrica Andina S.A.	LIBOR 180 + 2,50% (Bancos) + Swap	15.797	10.950
Inversiones Hornitos S.A.	LIBOR 90 + 3,00% (Intercompany)	1.451	15
<b>Total</b>		<b>58.084</b>	<b>29.317</b>



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)**

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

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

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)**

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

<b>Movimientos Año 2009</b>	<b>Construcción en Curso</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Plantas y Equipos</b>	<b>Equipamiento de Tecnología de la Información</b>	<b>Instalaciones Fijas y Accesorios</b>	<b>Vehículos de Motor</b>	<b>Activos en Leasing</b>	<b>Otras Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>
<b>Saldo Inicial 01/01/2009</b>	<b>6.215</b>	<b>1.882</b>	<b>26.218</b>	<b>282.072</b>	<b>2.764</b>	<b>81.415</b>	<b>593</b>	<b>0</b>	<b>7.625</b>	<b>408.784</b>
Adiciones	21.890	0	202	7.211	130	54	895	0	2.611	<b>32.993</b>
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	292.434	24.084	8.605	522.171	1.206	21.132	415	8.030	325	<b>878.402</b>
Adiciones por Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	227.553	9.595	0	6.398	0	78.535	1.524	0	0	<b>323.605</b>
Desapropiaciones	0	0	0	0	0		0	0	0	<b>0</b>
Ventas	0	(29)	(618)	(63)	(345)		0	0	(325)	<b>(1.380)</b>
Gastos por Depreciación	0	0	(1.642)	(20.160)	(445)	(6.311)	(164)	0	(2.136)	<b>(30.858)</b>
Incremento (Decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto	0	(2.434)	(878)	51.233	(119)	(10.144)	(192)	0	0	<b>37.466</b>
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	0	0		0	0	0	<b>0</b>
<b>Cambios, Total</b>	<b>541.877</b>	<b>31.216</b>	<b>5.669</b>	<b>566.790</b>	<b>427</b>	<b>83.266</b>	<b>2.478</b>	<b>8.030</b>	<b>475</b>	<b>1.240.228</b>
<b>Saldo Final al 31/12/2009</b>	<b>548.092</b>	<b>33.098</b>	<b>31.887</b>	<b>848.862</b>	<b>3.191</b>	<b>164.681</b>	<b>3.071</b>	<b>8.030</b>	<b>8.100</b>	<b>1.649.012</b>

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

**NOTA 16 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**

Los Otros Pasivos No Financieros Corrientes se detallan a continuación.

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
IVA débito fiscal	5.347	0	3.688
Impuestos de retención	1.751	417	336
Ingresos anticipados	0	8	8
<b>Total otros pasivos no financieros, corrientes</b>	<b>7.098</b>	<b>425</b>	<b>4.032</b>

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

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

Otros pasivos no financieros, no corrientes	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Acreedores Varios Largo Plazo	0	3	3
Ingresos Garantía (1)	3.233	3.233	3.546
<b>Total otros pasivos no financieros, no corrientes</b>	<b>3.233</b>	<b>3.236</b>	<b>3.549</b>

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

**NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Facturas por Pagar a Proveedores Extranjeros	7.372	10.876	13.368
Facturas por Pagar a Proveedores Nacionales	64.158	48.396	7.612
Dividendos por pagar (mínimo legal 30%)	60.072	77.669	0
Facturas por Recibir por compras Nacionales	30.119	9.767	2.994
Facturas por Recibir por compras Extranjeros	2.572	0	0
Acreedores por Leasing	1.386	1.217	0
<b>Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente</b>	<b>165.679</b>	<b>147.925</b>	<b>23.974</b>

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 18 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES

Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Provisión de Vacaciones	4.744	3.773	941
Provisión Bonificación Anual	7.690	4.623	1.208
Descuentos Previsionales y de Salud	354	467	121
Retención Impuestos	274	214	49
Otras Remuneraciones	91	117	85
<b>Total Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes</b>	<b>13.153</b>	<b>9.194</b>	<b>2.404</b>



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

**Préstamos que Devengan Intereses Corrientes**

Entidad Deudora			Entidad Acreedora							Hasta 90 días			90 días a 1 año		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS	01-01-2009 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS	01-01-2009 MUS\$
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	987	0	0	0	0	0
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	Banco Santander	España	US\$	Bullet	4,04	4,04	999	0	0	50.000	999	0
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	ABN Amro Bank	EEUU	US\$	Semestral	7,50	7,50	0	0	0	0	0	14.761
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	0	0	0	3.488	0	0
96731500-1	Electroandina S.A.	Chile	76645030-K	Banco Itaú	Chile	US\$	Semestral	0,40	0,40	0	0	0	26	187	0
96731500-1	Electroandina S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	US\$	Semestral	0,70	0,70	0	0	0	0	32	0
96731500-1	Electroandina S.A.	Chile	0-E	Banco KFW	Alemania	US\$	Semestral	6,81	6,81	0	0	0	0	754	0
<b>Préstamos que Devengan Intereses, Subtotal</b>										<b>1.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53.514</b>	<b>1.972</b>	<b>14.761</b>
<b>Pasivos de cobertura (Forward)</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Préstamos que Devengan Intereses, Total</b>										<b>1.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53.552</b>	<b>1.972</b>	<b>14.761</b>



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)**

**Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes**

Entidad Deudora			Entidad Acreedora						1 a 3 años			3 a 5 años			Más de 5 años				
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor Nominal	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	613.750	0	0	0	0	0	0	389.029		0
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	Banco Santander	España	US\$	Bullet	4,04	4,04	50.000	0	50.000	0	0	0	0	0	0	0
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	IFC (1)	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	460.715	8.825	6.326	0	16.649	9.991	0	240.993	140.270	0
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	ABN Amro Bank	EEUU	US\$	Semestral	8,05	8,05	0	0	0	24.644	0	0	26.435	0	0	51.623
<b>Préstamos que Devengan Intereses,Subtotal</b>											<b>8.825</b>	<b>56.326</b>	<b>24.644</b>	<b>16.649</b>	<b>9.991</b>	<b>26.435</b>	<b>630.022</b>	<b>140.270</b>	<b>51.623</b>
<b>Pasivos de cobertura (Swap)</b>											<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasing financiero</b>											<b>2.602</b>	<b>3.988</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>139</b>	<b>0</b>
<b>Préstamos que Devengan Intereses,Total</b>											<b>11.427</b>	<b>60.314</b>	<b>24.644</b>	<b>16.662</b>	<b>10.004</b>	<b>26.435</b>	<b>634.526</b>	<b>140.409</b>	<b>51.623</b>

(1) Las obligaciones con bancos se han determinado a una tasa efectiva producto de descontar los costos de emisión de los títulos de deuda.

**Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes Valor Nominal**

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Pasivo de Cobertura	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Pasivo Financiero a Valor Razonable con Cambio en Patrimonio, No Corriente (Swap)	4.366	0	0
Pasivo Financiero a Valor Razonable con Cambio en Resultado	0	0	0
<b>Total Pasivo de Cobertura</b>	<b>4.366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ver Nota N° 33

NOTA 20 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTE

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

Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Indemnización por Años de Servicio	644	871	381
<b>Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente</b>	<b>644</b>	<b>871</b>	<b>381</b>

Los cambios en la obligación por beneficio son los siguientes

	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Saldo Inicial	871	381	381
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	61	27	0
Costo Beneficio del Plan Definido	144	109	0
Indemnización por Años de Servicio Actuarial (valorización a tasa de cierre)	(307)	487	0
Pagos del Período	(125)	(133)	0
<b>Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente</b>	<b>644</b>	<b>871</b>	<b>381</b>

Gastos Reconocidos en el Estado de Resultados (Ver Nota N° 22)

	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	61	27	Egresos ordinarios y gastos de administración
Costo beneficio del Plan Definido	144	109	Egresos ordinarios y gastos de administración
<b>Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente</b>	<b>205</b>	<b>136</b>	

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 20 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTE (continuación)**

Las hipótesis actuariales

<b>Hipótesis actuariales utilizadas</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
Tasa de descuento	7%	7%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	Variación IPC Tasa	Variación IPC Tasa	Variación IPC Tasa
Tasa de rotación	1,36 %	1,36 %	1,36 %
Edad de jubilación Mujeres	60 Años	60 Años	60 Años
Edad de jubilación Hombres	65 Años	65 Años	65 Años
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	RV-2004

**NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES**

**Provisiones No Corrientes**

<b>Provisiones, No Corriente</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
<b>Contingencia tributaria Gasoducto Nor Andino S.A.</b>			
Saldo inicial	9.610	9.785	0
Movimiento (Diferencia de cambio)	265	(175)	0
<b>Subtotal</b>	<b>9.875</b>	<b>9.610</b>	<b>0</b>
<b>Seguro Desgravamen</b>			
Saldo inicial	36	29	34
Movimiento (Diferencia de cambio)	4	7	(5)
<b>Subtotal</b>	<b>40</b>	<b>36</b>	<b>29</b>
<b>Total Provisiones, No Corriente</b>	<b>9.915</b>	<b>9.646</b>	<b>29</b>



Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 22 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA

Ingresos y Costo de Venta

Ingresos Ordinarios	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Ventas de energía y potencia	1.012.493	404.525
Venta y transporte de gas	12.702	0
Venta de Combustible	20.497	29
Acuerdo transaccional Mobil, Tecpetrol e YPF (compensación tarifa de gas)	42.500	5.404
Venta de peajes	11.336	8.498
Arriendo instalaciones	2.132	2.854
Servicios Portuarios	10.154	0
Servicio Mantenimiento de Líneas	3.433	167
Otras ventas	5.830	6.269
<b>Total</b>	<b>1.121.077</b>	<b>427.746</b>

Costo de Venta	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Costos de combustibles y lubricantes	503.872	169.413
Costos de energía y potencia	74.896	31.491
Sueldos y salarios	27.166	7.670
Beneficios anuales	7.060	1.750
Otros beneficios del personal	2.239	297
Obligaciones post empleo	93	95
Costo Venta Combustibles	19.968	28
Transporte de Gas	7.845	20.520
Servicio Muelle	13.653	9.829
Servicios de Terceros	22.146	4.647
Asesorías y Honorarios	2.640	762
Operación y Mantenimiento Gasoductos	6.713	0
Costo Peaje	4.043	3.388
Depreciación propiedad, planta y equipo	95.529	30.361
Contribuciones y patentes	2.785	630
Seguros	11.078	3.517
Amortización Intangibles	1.706	0
Obsolescencia Materiales	1.287	435
Otros egresos	39.872	20.487
<b>Total</b>	<b>844.591</b>	<b>305.320</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 22 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)**

**Otros Ingresos y Egresos de la Operación**

<b>Otros Ingresos de Operación</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>
Venta de agua	313	28
Provisión Incobrables (disminución)	2.022	0
Recompra Certificados participación Crédito ABN AMRO	0	4.136
Venta de propiedades, planta y equipo	0	741
Arriendos	204	511
Indemnización seguro	0	501
Otros Ingresos	604	1.258
<b>Total</b>	<b>3.143</b>	<b>7.175</b>

<b>Costos Financieros</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>
Intereses Financieros	13.475	5.469
Gastos Financieros Leasing	631	0
Multas Fiscales	744	272
Venta de propiedades, planta y equipo	385	0
Amortizaciones (Amortización Total Costo Financiamiento Préstamo ABN Amro, por prepago total)	0	2.132
Otros Egresos	85	95
<b>Total</b>	<b>15.320</b>	<b>7.968</b>

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 22 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Gastos de Administración

Gastos de Administración	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Sueldos y salarios	10.704	4.669
Beneficios anuales	2.908	1.419
Otros beneficios del personal	1.233	265
Obligaciones post empleo	112	41
Servicios de terceros	6.001	2.403
Asesorías	2.817	800
Honorarios	4.059	959
Depreciación propiedad, planta y equipo	1.081	497
Contribuciones y patentes	1.694	122
Seguros	113	19
Otros	8.618	2.947
<b>Total</b>	<b>39.340</b>	<b>14.141</b>

Ingresos Financieros

Ingresos Financieros	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Intereses financieros	1.402	1.049
Intereses financieros leasing	2.921	0
<b>Total</b>	<b>4.323</b>	<b>1.049</b>

Gastos personal	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Sueldos y salarios	37.870	12.339
Beneficios anuales	9.968	3.169
Otros beneficios del personal	3.472	562
Obligaciones post empleo	205	136
<b>Total</b>	<b>51.515</b>	<b>16.206</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 23 - DIFERENCIA DE CAMBIO**

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambios y resultados por unidades de reajuste son los siguientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Diferencia de cambio	Moneda	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
<b>Activos</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	(307)	2.229
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente	CLP	6.699	9.729
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente	EUR	24	(111)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente	GBP	15	111
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente	YEN	(4)	(1)
Impuestos por Recuperar, Corriente	CLP	20.595	33
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	CLP	(915)	937
Otros Activos, Corriente	CLP	3.030	273
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente	CLP	37	0
Otros Activos, no corriente	CLP	(74)	0
<b>Total Activos</b>		<b>29.100</b>	<b>13.200</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	CLP	(5.524)	(2.792)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	EUR	(62)	169
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	GBP	17	127
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	YEN	(38)	(1)
Pasivos por Impuestos, Corriente	CLP	454	455
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	(8.373)	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	CLP	(21)	(1.968)
Otros Pasivos Financieros, Corriente	CLP	67	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	CLP	330	(222)
Otras Provisiones	CLP	(4)	(7)
Otras Provisiones	Otras Monedas	(265)	0
<b>Total Pasivos</b>		<b>(13.419)</b>	<b>(4.239)</b>
<b>Total Diferencia de Cambio</b>		<b>15.681</b>	<b>8.961</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 24 - GANANCIA POR ACCION BASICA**

<b>Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción Básica</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	200.239	97.195
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	200.239	97.195
Promedio Ponderado de Acciones, Básico	1.060.628.537	1.060.628.537
<b>Ganancia por Acción Básica</b>	<b>0,189</b>	<b>0,092</b>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

**Accionistas Mayoritarios**

<b>Nombre de los Mayores Accionistas</b>	<b>Participación</b>
Suez Energy Andino S.A.	40,62 %
Inversiones Mejillones -2 S.A. (Filial de Codelco)	23,65 %
Codelco Chile	16,35%
Inversiones Mejillones-1 S.A. (Filial de Suez Energy Andino S.A.)	11,78%
Otros Accionistas	7,60 %

**NOTA 25 - PATRIMONIO**

El Capital de la Sociedad está representado por 1.060.628.537 de acciones 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 ejercicio que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2010.

<b>Otras reservas del Patrimonio</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otras reservas	337.784	(15.076)	(15.076)
Cobertura flujo de efectivo (swap FV) neto de impuestos	(4.745)	3.824	0
Otras reservas fusión sociedades	0	17.612	0
Otras reservas por combinación de negocios	0	331.424	0
<b>Total otras reservas</b>	<b>333.039</b>	<b>337.784</b>	<b>(15.076)</b>

**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.



## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 25 – PATRIMONIO (Continuación)

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 Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2009, se acordó distribuir un dividendo definitivo con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 la suma de MUS\$ 7.534.

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

Producto de la fusión con IT 1 S.A., la Sociedad adquirió 7.318.761, que corresponden al 0,69% del total de acciones. Dichas acciones se mantiene en cartera rebajando el Patrimonio Neto MUS\$ 13.249.

En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio de un dividendo mínimo establecido de un 30% de la utilidad líquida. La Sociedad registró al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 respectivamente con cargo a las utilidades acumuladas la suma de MUS\$ 60.072 y MUS\$ 77.669.

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 incorporan a E.CL S.A. el total de las acciones que Inversiones Tocopilla 1 S.A. tiene 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; 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$ 1.050.981, compuesto por un total de 1.060.628.537 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso.

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 26 - 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.

Durante el 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 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 durante el año 2010 la Sociedad ha hecho desembolsos por MUS\$ 226.

Los gastos asociados a este concepto se detallan a continuación:

Conceptos	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Asesorías Medioambientales	554	145
Mejoramiento Enrocado CTM	0	988
Modificación CTM 3 para GNL	918	527
Silenciadores de Venteo CTM	0	59
Otras Mejoras Medioambientales	394	78
<b>Total</b>	<b>1.866</b>	<b>1.797</b>

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 (NOx, SO<sub>2</sub>) 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 27 - SANCIONES

En el ejercicio 2010 y 2009, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES**

**Hecho Esencial del 28 de Enero 2011**

Con fecha 27 de enero de 2011, la Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO), ha declarado exitosa la colocación de 424.251.415 acciones emitidas por E.CL S.A. (representativas del 40% del capital accionario de la Sociedad) de propiedad de CODELCO, tanto directamente como de su filial Inversiones Mejillones-2 S.A., la que se llevó a cabo a través del método de “subasta de libro de órdenes” en la Bolsa de Comercio de Santiago. Informó también CODELCO que el precio de adjudicación de las acciones ofrecidas se fijó en \$ 1.200. La adjudicación se realizó el 28 de Enero de 2011.

Como consecuencia del proceso de colocación anterior, CODELCO deja de tener participación accionaria, tanto directa como indirecta, en E.CL S.A.

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros, no existen otros hechos significativos que afecten la presentación y/o los resultados de los mismos.



Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A) GARANTIAS DIRECTAS

Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
		Tipo	Valor Contable	2010 MUS\$	2009 MUS\$
YPF S.A. (1)	Carta de Crédito		0	8.990	11.456
IFC – KFW	Carta de Crédito		0	13.500	0
Liebherr-Werk Nenzing GMBH	Carta de Crédito		0	4.358	0
SQM S.A.	Boleta de Garantía		0	1.375	1.181
SQM S.A.	Boleta de Garantía		0	950	950
Codelco	Boleta de Garantía		0	547	0
Codelco	Boleta de Garantía		0	500	0
Innova Chile	Boleta de Garantía		0	518	0
Innova Chile	Boleta de Garantía		0	56	0
Codelco	Boleta de Garantía		0	14	0
Director Regional de Aduanas	Boleta de Garantía		0	74	0
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía		0	19	0
Ilustre Municipalidad de Tocopilla	Boleta de Garantía		0	19	0
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía		0	11	10
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía		0	10	0
Xstrata Copper Chile S.A.	Boleta de Garantía		0	4	4
Central de Restaurantes Aramark Ltda.	Boleta de Garantía		0	3	0
Soc. Com. Alto Renta y Cia. Ltda.	Boleta de Garantía		0	0	2
Dirección de Vialidad	Boleta de Garantía		0	0	2

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

B) GARANTIAS INDIRECTAS

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

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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

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

a) Carátula del Juicio : "Empresa Eléctrica de Parinacota S.A. con E.CL S.A."  
Tribunal: 2º Juzgado Civil de Antofagasta.

Empresa Eléctrica de Parinacota S.A. presentó una demanda de indemnización de perjuicios por el supuesto ilícito civil cometido por la Sociedad de haber suministrado energía a la comuna de Putre. El tribunal rechazó en primera instancia la demanda de Emelpar en contra de E.CL S.A. , con costas para el demandante. Esta sentencia fue apelada por la demandante, apelación que con fecha 18 de enero de 2006 fue rechazada por la Corte de Apelaciones de Antofagasta, con costas. Emelpar interpuso el día 28 de enero de 2006 un recurso de casación en la forma contra el fallo de la Corte de Apelaciones de Antofagasta que rechazó con costas su apelación ante la Corte Suprema. La Corte Suprema declaró inadmisibile el recurso.

La demanda se encuentra rechazada por sentencia ejecutoriada. El monto demandado asciende a la cantidad de M\$ 250.000.

Paralelamente, E.CL S.A. demandó reconconvencionalmente a Emelpar por el no pago de la renta de arrendamiento de un transformador. Esta demanda fue fallada a favor de E.CL S.A. acogiéndose la misma en todas sus partes, quedando dicho fallo ejecutoriado. A la fecha E.CL S.A. cedió el crédito ejecutado a Cooperativa de Abastecimiento de Energía Eléctrica de Socoroma Ltda. "COOPERSOL", encontrándose pendiente la resolución del Tribunal tomando razón de ello. En virtud de lo anterior, este juicio se da por cerrado.

b) 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 electricidades 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 si 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 esta 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. Se le ha solicitado al juez que dicte sentencia. Hasta la fecha el tribunal no dictado resolución.

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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 sucritos 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.

c) Carátula del Juicio: "Empresa Eléctrica con Minera Spence"  
Tribunal arbitral: Rodrigo Ochagavía R.T. (árbitro mixto).

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

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

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

A la fecha las partes han presentado sus pretensiones en sendos escritos de demanda, contestación, réplica y dúplica. Minera Spence S.A. ha demandado a E.CL S.A. por la suma de US\$ 38.403.914 en una demanda principal. Subsidiariamente, para el caso de rechazo de la primera demanda, Spence deduce una segunda demanda por US\$ \$31.588.010 y, adicionalmente, en una tercera demanda, cobra la cantidad de US\$ 366.239.- A su vez, E.CL S.A. ha demandado a Minera Spence S.A. por la suma de US\$ 27.462.987 y CH\$ 21.753.168.901.-

Al haber fracasado los intentos de conciliación de las posturas de las partes, el árbitro ha notificado el inicio de la etapa de pruebas.

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

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

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

Cavanca ha obtenido del CDEC-SING, sin el consentimiento de E.CL S.A., que se le reconozcan ciertos pagos propios de los generadores que inyectan electricidad al sistema, con lo cual pretende aumentar el precio de la energía que debe de pagar E.CL S.A. según el Contrato y cobrar a su vez para sí, ciertas sumas que otros generadores deben de pagar a E.CL S.A.. E.CL S.A. ha solicitado que se cumpla el Contrato, que se restituyan las sumas que ha debido pagar a Cavanca por las liquidaciones efectuadas por el CDEC-SING y que se le indemnicen los perjuicios correspondientes. Adicionalmente ha solicitado el rechazo, con costas, de las pretensiones de Cavanca. Actualmente el árbitro se encuentra estudiando las propuestas de arreglo presentadas por las partes y no ha abierto aún el período de prueba.

## **E.CL S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

#### **NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)**

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

#### **C.2) JUICIOS INICIADOS POR E.CL S.A.**

a) Carátula del Juicio: "E.CL S.A. con Empresa Eléctrica de Parinacota S.A."

Tribunal: Primer Juzgado de Letras de Antofagasta (exhorto ante el Primer Juzgado de Letras de Arica).

Demandante: E.CL S.A.

Materia: Demanda ordinaria de resolución de contrato de suministro e indemnización de perjuicios.

La Sociedad demandó el término de un contrato de suministro por no pago más indemnización de perjuicios. Se obtuvo una sentencia favorable para E.CL S.A. que obliga a la demandada a pagar aproximadamente M\$ 56.000.-, más intereses y reajustes.

En la actualidad esta causa se encuentra en etapa de ejecución, habiéndose enajenado las concesiones mediante pública subasta (al respecto, la ejecutada ha planteado un incidente de nulidad del remate, el que fue rechazado en primera y segunda instancia, estando pendientes en la actualidad sendos recursos de casación en la forma y fondo) y encontrándose pendiente la ejecución de los activos físicos de distribución en Murmuntani. Asimismo, se ha embargado la industria completa, existiendo un interventor.

Según consta en el expediente, la empresa Coopersol se habría adjudicado las concesiones, habiendo obtenido la autorización del Ministerio de Economía que exige la ley. El decreto portador de dicha autorización habría sido publicado en el Diario Oficial y reducido a escritura pública.

Finalmente, existe una tercería de prelación, iniciada por el ex representante legal de Emelpar alegando créditos de origen laboral. La misma se encuentra acogida por sentencia ejecutoriada.

Por lo anterior, este juicio se encuentra terminado.

#### **C.3) JUICIOS INICIADOS EN CONTRA DE GASODUCTO NOR ANDINO S.A.**

a) Carátula del Juicio: "Compañía Minera Tocopilla S.A. con Gasoducto Nor Andino S.A. y Fisco de Chile"  
Tribunal : 26 Juzgado Civil de Santiago (Rol 5966-99).

La demandante solicita que se declare que Gasoducto Nor Andino S.A. no cuenta con permisos ni autorización que lo habiliten para ejecutar la obra de aducción de gas, que se decrete su suspensión definitiva de la misma y se ordene al pago de todos los daños y perjuicios que ha ocasionado y pueda ocasionar. El monto de daños y perjuicios que se reclaman es de MUS\$ 12.000.

El 11 de septiembre de 2006, el 26o Juzgado Civil de Santiago rechazó la demanda interpuesta por Compañía Minera Tocopilla en contra de Gasoducto Nor Andino S.A y, asimismo, rechazó la demanda reconventional interpuesta por Gasoducto Nor Andino en contra de Compañía Minera Tocopilla.

Compañía Minera Tocopilla S.A. apeló del fallo de primera instancia, encontrándose en la actualidad la causa en la Corte de Apelaciones de Santiago. Luego de los alegatos correspondientes, con fecha 31 de agosto del año 2010 la Corte de Apelaciones, rechazó el recurso y en consecuencia confirmó la sentencia de primera instancia.

Posteriormente, con fecha 15 de septiembre del año 2010, el demandante dedujo recurso de casación en el fondo, para ser conocido por la E. Corte Suprema. Con fecha 18 de enero de 2011 la Corte Suprema rechazó el recurso de casación en el fondo y el juicio se encuentra sólo a la espera que se dicte el cúmplase, razón por la cual este juicio se encuentra terminado.



## **E.CL S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

#### **NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)**

##### **D) OTRAS CONTINGENCIAS**

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

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

##### **E) RESTRICCIONES**

Con fecha 06 de Julio de 2009, la Sociedad suscribió un préstamo por MUS\$ 50.000 con el Banco Santander, con las siguientes restricciones:

No segregar, escindir, vender, ceder, enajenar o de cualquier forma disponer de una parte sustancial de los establecimientos o conjunto de los Activos Esenciales del Acreditado, o derechos de cobro presentes o futuros, incluyendo las operaciones de venta de los Activos Esenciales del Acreditado con posterior arrendamiento financiero ("leasing") de los mismos, operaciones de "sale and leaseback", relacionados o derivados de los Activos Esenciales del Acreditado. Para estos efectos, se entenderá por "Activos Esenciales del Acreditado" aquellos activos de generación eléctrica ubicados en la comuna de Mejillones, segunda Región de Antofagasta, que corresponden a las Unidades CTM1, CTM2 Y CTM3 y a la Central de Generación Hidráulica de Chapiquiña.

No garantizar obligaciones propias, ni de sus filiales ya sea que consoliden o no, ni de terceros mediante la constitución de hipoteca, prenda o cualquier otro gravamen o derecho real sobre los Activos Esenciales del Acreditado sin otorgar garantías equivalentes al Banco o sin obtener el consentimiento escrito del Banco.

Mantener un ratio Deuda Financiera/ Patrimonio en sus estados financieros consolidados durante toda la vida del crédito inferior a 1,1. A estos efectos, en tanto el Acreditado presente sus estados financieros de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

#### **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 periodo 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 periodo 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.

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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

- 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 pretender 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\$ 9.875.021 y US\$ 9.610.494 al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

#### 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 impacta en el monto de las ventas de los mencionados ejercicios en una proporción similar.

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





## **E.CL S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

#### **NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)**

##### **CENTRAL TERMOELECTRICA ANDINA S.A.**

##### **PRENDAS SIN DESPLAZAMIENTO**

###### a) Contratos de Prenda sin Desplazamiento sobre Equipos:

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

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

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

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

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

###### b) Contrato de Prenda sin Desplazamiento sobre Carbón:

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

###### c) Contrato de Prenda Comercial sobre Dinero:

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

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

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

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

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

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

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

##### d) Contratos de Prenda Comercial sobre Derechos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## **E.CL S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

#### **NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)**

##### **e) Hipoteca:**

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

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

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

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

#### **GARANTÍAS OTORGADAS POR LOS ACCIONISTAS DE CTA**

##### **a) Contratos de Prenda Comercial sobre Acciones:**

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

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

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

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

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

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

##### **b) Contratos de Prendas Comerciales sobre Derechos:**

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

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



## **E.CL S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

#### **NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)**

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

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 30 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

Nombre		31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
A favor de E.CL S.A.			
Alusa Engenharia Ltda.	Garantía construcción Línea 220 Chacaya El Cobre	4.508	8.484
Areva T&D Chile S.A.	Garantía construcción S/E El Cobre	0	1.880
Puente Alto Ingeniería y Serv.Ltda.	Garantía construcción S/E El Cobre	0	2.074
Redecam Group SRL	Garantía contrato proyecto filtro mangas CTM	465	0
Siemens S.A.	Garantía ampliación S/E Chacaya	162	1.950
Siemens Manufacturing S.A.	Garantía ampliación S/E Chacaya	0	323
Cía. Petroleos de Chile S.A.	Garantía contrato suministro de combustible	458	413
Maestranza Alfametal Ltda.	Garantía contrato proyecto filtro mangas CTM	153	0
Ecomin S.A.	Garantía construcción bodega CTM	577	532
Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	Garantía cumplimiento contrato manejo de carbón	224	207
ARC Montajes Industriales Ltda.	Garantía contratos de servicios	124	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	722	742
Sub total		7.393	16.605
A favor de Electroandina S.A.			
Soc. O.G.M. Mecánica Integral S.A.	Garantía contrato construcción Central Tamaya	0	3.291
Cía. Petroleos de Chile S.A.	Garantía contrato suministro de combustible	1.317	1.226
B.Bosch S.A.	Garantía construcción S/E Tamayita	1.456	0
Puente Alto Ing. y Servicios	Pago avance contrato	0	405
Glencore A.G.	Cumplimiento contrato de Carbón	0	5.013
Siemens S.A.	Cumplimiento de contrato	0	477
Occidental Chemical Chile Ltda.	Cumplimiento contrato soda caustica	360	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	1.552	868
Sub total		4.685	11.280
A favor de Central Termoeléctrica Andina S.A.			
Central Térmica Mejillones	Garantía contrato EPC	47.368	52.092
Soc.OGM Mecanica Integral S.A.	Garantía construc. obras civiles cancha carbón	772	1.569
Westfire Sudamerica Ltda.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato CTA 05/09	171	0
PHB	Garantizar fiel cumplimiento de contrato (15%)	2.973	0
Skanska	Garantizar Contrato de Construcción y Montaje Cancha de Carbón	1.026	0
Sub total		52.310	53.661
A favor de Inversiones Hornitos S.A.			
Central Térmica Mejillones	Garantía contrato de Construcción	50.759	45.650
Sub total		50.759	45.650
<b>Total</b>		<b>115.147</b>	<b>127.196</b>

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

NOTA 31 – MONEDA EXTRANJERA

<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>	Moneda	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	US\$	47.573	66.431	21.915
Efectivo y Efectivo Equivalente	\$ no reajutable	1.876	12.317	336
Efectivo y Efectivo Equivalente	Euro	328	2.502	0
Efectivo y Efectivo Equivalente	Peso Argentino	92	412	0
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	26	0	13.252
Activos por impuestos corrientes	US\$	32.777	13.163	0
Activos por impuestos corrientes	Otras Monedas	0	0	95
Activos por impuestos corrientes	Peso Argentino	0	1.016	0
Inventarios	\$ no reajutable	48.358	29.677	25.669
Inventarios	US\$	43.528	39.095	10.745
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	28	129	1.961
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	US\$	124.045	116.552	17.396
Otros Activos No Financieros	\$ no reajutable	125.841	97.013	18
Otros Activos No Financieros	US\$	26.748	7.628	13.013
Otros Activos No Financieros	UF	0	2	0
Otros Activos No Financieros	Peso Argentino	0	32	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	US\$	95.588	76.126	53.416
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	\$ no reajutable	14.244	4.574	838
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Euro	4.138	3.855	2.242
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Otras Monedas	280	1.791	470
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Yen	183	53	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	UF	139	76	61
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Peso Argentino	3.740	22	0
Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta	US\$	87.114	72.360	37.144
Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta	\$ no reajutable	11.730	7.750	2.987
Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta	Peso Argentino	107	0	0
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	US\$	3.880	6.792	1.545
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto,	US\$	20.326	12.110	720

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 31 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)**

<b>Activos</b>				
<b>Activos, No Corrientes</b>	<b>Moneda</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto,	UF	49	78	85
Otros Activos Financieros	US\$	0	7.406	0
Otros Activos, No Corriente	\$ no reajutable	764	890	391
Otros Activos, No Corriente	US\$	2.672	2.483	46
Otros Activos, No Corriente	UF	32	219	223
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	US\$	0	0	42.717
Activos por Impuestos Diferidos	US\$	21.017	19.190	9.386
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	US\$	322.635	324.341	0
Plusvalía	US\$	25.099	25.099	0
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	US\$	1.738.974	1.649.012	408.784
<b>Subtotal</b>	US\$	<b>2.591.976</b>	<b>2.437.788</b>	<b>616.827</b>
	\$ no reajutable	<b>202.867</b>	<b>152.350</b>	<b>45.452</b>
	Euro	<b>4.466</b>	<b>6.357</b>	<b>2.242</b>
	UF	<b>220</b>	<b>375</b>	<b>369</b>
	Yen	<b>183</b>	<b>53</b>	<b>0</b>
	Peso Argentino	<b>3.939</b>	<b>1.482</b>	<b>0</b>
	Otras Monedas	<b>280</b>	<b>1.791</b>	<b>565</b>
<b>Activos, Total</b>		<b>2.803.931</b>	<b>2.600.196</b>	<b>665.455</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 31 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)**

<b>Pasivos, Corrientes</b>		<b>Hasta 90 días</b>			<b>90 días a 1 año</b>		
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>	<b>Moneda</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>	<b>01-01-2009 MUS\$</b>
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	472	0	1.850	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	US\$	63.088	12.200	2.334	0	22.490	4.583
Pasivos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	0	4.692	0	1.282	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	US\$	0	29.035	23.003	42.045	0	0
Otros Pasivos No Financieros	US\$	0	0	3	0	5	5
Otros Pasivos No Financieros	\$ no reajutable	7.098	420	4.024			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Euro	2.361	4.675	923	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajutable	56.585	25.490	7.896	1.346	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	1.253	1.259	554	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso Argentino	1.297	551	0	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	US\$	41.105	37.281	14.454	61.115	78.294	94
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	UF	276	219	14	0	48	39
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Yen	341	108	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corrientes	\$ no reajutable	13.153	9.194	2.404	0	0	0
Préstamos que Devengan Intereses	US\$	2.012	0	0	53.526	1.972	14.761
<b>Subtotales</b>	US\$	<b>106.205</b>	<b>78.519</b>	<b>39.794</b>	<b>156.686</b>	<b>102.761</b>	<b>19.443</b>
	\$ no reajutable	<b>77.308</b>	<b>35.101</b>	<b>16.174</b>	<b>1.346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Euro	<b>2.361</b>	<b>4.675</b>	<b>923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	UF	<b>276</b>	<b>219</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>39</b>
	Yen	<b>341</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Peso Argentino	<b>1.297</b>	<b>5.243</b>	<b>0</b>	<b>1.282</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Otras Monedas	<b>1.253</b>	<b>1.259</b>	<b>554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos Corrientes, Total</b>		<b>189.041</b>	<b>125.124</b>	<b>57.459</b>	<b>159.314</b>	<b>102.809</b>	<b>19.482</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 31 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)**

Pasivos, No Corrientes		1 a 3 años			3 a 5 años			Más de 5 años		
		31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	US\$	0	488.274	9.167	0	0	9.167	0	0	18.333
Otros Pasivos No Financieros	US\$	3.233	3.233	3.546	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos No Financieros	Otras monedas	0	3	3	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	US\$	40.180	8.795	0	23.633	7.214	0	94.405	142.844	14.344
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	US\$	11.427	56.326	24.644	16.662	9.959	26.435	634.526	144.442	51.623
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	\$ no reajutable	0	0	0	0	0	0	644	871	381
Otras Provisiones	\$ no reajutable	0	36	29	0	0	0	40	0	0
Otras Provisiones	Peso argentino	9.875	9.610	0	0	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>US\$</b>	<b>54.840</b>	<b>556.628</b>	<b>37.357</b>	<b>40.295</b>	<b>17.173</b>	<b>35.602</b>	<b>728.931</b>	<b>287.286</b>	<b>84.300</b>
	<b>\$ no reajutable</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>684</b>	<b>871</b>	<b>381</b>
	<b>Peso argentino</b>	<b>9.875</b>	<b>9.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Otras monedas</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>64.715</b>	<b>566.277</b>	<b>37.389</b>	<b>40.295</b>	<b>17.173</b>	<b>35.602</b>	<b>729.615</b>	<b>288.157</b>	<b>84.681</b>

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 32 - GESTION DE RIESGOS

La sociedad, 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.

##### 30.1 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 estas unidades salen del despacho o mantención.

##### 30.2 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 E.CL S.A. 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 E.CL S.A. 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 del grupo 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 del grupo y el prepagado deuda con empresas relacionadas y para fines generales.

Adicionalmente el grupo 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.

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

El grupo se encuentra 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 del grupo.



## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 32 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

Respecto al riesgo de crédito al que se encuentra expuesto el grupo, 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 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 compañía es mantener un equilibrio entre continuidad 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 del grupo.

Respecto a los productos derivados utilizados para la administración del riesgo son llevadas a cabo por un equipo de especialistas que tienen las habilidades, experiencia y supervisión apropiadas. La política del grupo 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 del grupo.

#### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de 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.

En las siguientes secciones se presentan análisis de sensibilidad de riesgo de mercado para las posiciones al 31 de diciembre de 2010.

En el análisis de sensibilidad no se incluyó el impacto por los movimientos de las tasas de interés en las indemnizaciones por años de servicios, planes de pensiones y otras obligaciones similares de largo plazo. También excluye el impacto en los activos y pasivos no financieros.

Para la construcción del análisis de sensibilidad se utilizaron los siguientes supuestos:

- La sensibilidad de los estados financieros, se definió como los efectos producidos por los cambios razonablemente posibles asumidos. Para ello el análisis se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2010, incluyendo los efectos de contabilidad de cobertura.
- Se consideró los efectos en patrimonio, de los instrumentos derivados clasificados y designados como instrumentos de cobertura contables, utilizando el método de flujos de caja, de deudas a tasa variable. No se consideró el efecto en patrimonio de activos disponibles para la venta, ya que el grupo no mantiene esta categoría de activos financieros.

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 32 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

##### 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.

El grupo administra el riesgo de tasas de interés a través de coberturas con interest rate swaps (IRS), con los que el grupo acepta intercambiar, en forma periódica, un monto generado por las diferencias entre una tasa fija y una tasa variable calculadas sobre un notional acordado. Con esta estrategia, el grupo cambió de manera sintética la deuda de tasa variable a fija.

Al 31 de diciembre de 2010, luego de tomar en cuenta el efecto de los swaps de tasas de interés, el 93% de la deuda financiera del grupo se encuentra denominado a tasa fija.

Posición neta:

	31-12-2010	31-12-2009
Tasa de interés fijo	93%	10%
Tasa de interés variable	7%	90%
Total	100%	100%

De acuerdo a la estructura vigente al cierre del año 2010, no se realizó ningún análisis de sensibilidad para éste 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.

Así mismo, el grupo posee una exposición a la inflación chilena, producida por impuestos por recuperar (IVA Crédito acumulado en CTA e Inversiones Hornitos denominando en UTM).

Para mitigar los efectos al mantener una cuenta por cobrar con exposición al peso chileno, la Compañía tomó la decisión de realizar la cobertura de partidas denominadas en monedas distintas al dólar de Estados Unidos mediante forward de tipo de cambio que en el caso de inversiones Hornitos al cierre del año y en una primera etapa ascendió a US\$10 millones. Para CTA se redenominó la deuda de dólares a pesos que mantenía con E.CL S.A. por este concepto, de manera que traspasó a su empresa matriz la exposición del IVA crédito fiscal y fue E.CL S.A. quién para protegerse tomó también en una primera etapa un forward por US\$10 millones cambiando sintéticamente la denominación de las partidas distintas de dólar.

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 los excedentes de caja deben ser invertidos sobre el 80% 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.

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 32 - GESTION DE RIESGOS (continuación)**

**Sensibilidad al tipo de cambio**

En la tabla siguiente se presenta la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible del tipo de cambio, considerando todas las otras variables constantes. La exposición del grupo a otras monedas extranjeras no es material.

	<b>Ascenso/Descenso en centavos USD</b>	<b>Efecto en ganancias antes de impuestos (MM\$)</b>
Fx USD/CLP y USD/CLF	0,0427	(3,06)
Fx USD/CLP y USD/CLF	(0,0427)	4,62

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.

**Riesgo de precio de acciones**

Al 31 de diciembre de 2010 E.CL S.A. no posee 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 E.CL S.A. y sus filiales establecen relaciones comerciales. Con respecto a los deudores por venta, las contrapartes de E.CL S.A. 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.

**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.

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 32 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

##### Activos Financieros y Derivados

El riesgo de crédito al que se encuentra expuesto el grupo, por las operaciones de inversión con bancos e instituciones financieras 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 default de las contrapartes.

Durante 2010, E.CL S.A. obtuvo dos calificaciones con grado de inversión por parte de agencias internacionales. El 7 de junio de 2010, Standard & Poors elevó la calificación de emisor de E.CL S.A. desde BB- a BBB- con perspectiva estable. El 13 de agosto de 2010, Fitch Ratings asignó una calificación internacional de BBB- (perspectiva estable) y una calificación de emisor de A en la escala nacional. [Moody's, en tanto, subió la calificación de emisor de E.CL S.A. de Ba3 a Ba2 el 4 de junio de 2010 y retiró la calificación en diciembre de 2010 a solicitud de la compañía.] En diciembre de 2010, tanto Standard & Poors como Fitch Ratings ratificaron sus respectivas calificaciones de E.CL S.A. y calificaron la emisión de un bono 144-A Reg.S en el mercado internacional por un monto de US\$ 400 millones en la categoría BBB-.

##### 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 compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. El grupo evalúa en forma recurrente la concentración de riesgo con respecto al refinanciamiento de deudas y concluido que es bajo.

La tabla siguiente resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del grupo basado en los pagos de los contratos no descontados.

31 de Diciembre 2010	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Deuda	0,00	0,00	24,00	240,00	400,00
Instrumentos Derivados	0,00	189,04	159,31	105,01	729,62
	0,00	189,04	183,31	345,01	1.129,62

Adicionalmente, en la siguiente tabla se presentan los flujos sin descontar y el flujo neto descontado de los productos derivados del grupo.

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Ingresos de Caja	0,00	254,97	363,64	24,26	0,00
Egresos de Caja	0,00	(189,04)	(159,31)	(105,01)	(729,62)
Flujo Neto	0,00	65,93	204,33	(80,76)	(729,62)

##### Administración de capital

El patrimonio incluye acciones ordinarias, 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 del grupo 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.

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 32 - GESTION DE RIESGOS (continuación)**

El grupo administra su estructura de capital en función de los cambios esperados de los estados de la economía, para apalancar sus activos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, el grupo puede ajustar el pago de dividendo a accionistas o la emisión de acciones.

**Colaterales**

El grupo no mantiene colaterales para la operación con productos financieros y derivados al 31 de diciembre de 2010.

**NOTA 33 - 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. en un 100% de las acciones (salvo una) de estas sociedades, salvo el caso de Inversiones Hornitos S.A. en que la participación alcanza al 60% de las acciones. Esta combinación de negocios implicó incrementar la capacidad instalada a 1.795 MW en el SING, (cerca del 49% de ese Sistema) que aumentará a 2.125 MW con la entrada en operaciones de las centrales de CTA y Hornitos el año 2011.

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.

	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>Movimiento MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>
<b>Valor justo de adquisición</b>	<b>1.221.197</b>	<b>0</b>	<b>1.221.197</b>
<b>Activos identificables adquiridos y pasivos asumidos</b>			
Activo neto	902.929	0	902.929
Valor Justo Propiedades, planta y equipo	37.466	0	37.466
Activos Intagibles	315.750	0	315.750
Pasivos por impuestos diferidos	(60.047)	0	(60.047)
<b>Subtotal</b>	<b>1.196.098</b>	<b>0</b>	<b>1.196.098</b>
<b>Plusvalía (Goodwill)</b>	<b>25.099</b>	<b>0</b>	<b>25.099</b>

**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 34 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA**

El monto de los contratos valorizados al 31 de diciembre de 2010 asciende a MUS\$ 38 y se presentan en el Pasivo Corriente, en el rubro Préstamos que devengan Intereses Corrientes y a MUS\$ 4.366 y se presentan en el Pasivo No Corriente, en el rubro Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes. El monto de los resultados no realizados por contratos derivados asciende a MUS\$ (1.389) y se presentan en Patrimonio, en el rubro Otras Reservas. Las coberturas corresponden a flujos de efectivo.

	31-12-2010					31-12-2009					01-01-2009				
	N° Contratos	Activo		Pasivo		N° Contratos	Activo		Pasivo		N° Contratos	Activo		Pasivo	
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	0	0	0	0	0	2	0	2.936	0	0	0	0	0	0	0
Activos de cobertura	11	0	0	38	4.366	4	0	4.470	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>4.366</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>7.406</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**E.CL S.A.**

**Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010**

**NOTA 34 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)**

Descripción de los contratos										Valor partida protegida MUS\$	Cuenta Contable que afecta			
Sociedad	Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento	Item Especifico	Posición	Partida o transacción		Activo/(Pasivo)		Efecto en resultado			
							Nombre	Monto MUS\$	Nombre		Monto MUS\$	Realiza- do MUS\$	No Realizado MUS\$	
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	39.375	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	39.375	39.375	Swap	(208)	2.841	(2.632)	
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	39.375	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	39.375	39.375	Swap	(174)	2.876	(2.705)	
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	45.000	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	45.000	45.000	Swap	(1.100)	0	1.100	
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	45.000	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	45.000	45.000	Swap	(1.100)	0	1.100	
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	37.500	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	37.500	37.500	Swap	(1.029)	0	1.029	
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	30.000	15-06-2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	30.000	30.000	Swap	(756)	0	756	
E.CL S.A.	FR	CCTE	10.000	09-05-2011	Tasa de cambio	C	Obligaciones con Banco	10.000	10.000	Forward	(24)	0	(24)	
Inversiones Hornitos S.A.	FR	CCTE	3.000	09-05-2011	Tasa de cambio	C	Obligaciones con Banco	3.000	3.000	Forward	(4)	0	(4)	
Inversiones Hornitos S.A.	FR	CCTE	3.000	09-05-2011	Tasa de cambio	C	Obligaciones con Banco	3.000	3.000	Forward	(4)	0	(4)	
Inversiones Hornitos S.A.	FR	CCTE	3.000	09-05-2011	Tasa de cambio	C	Obligaciones con Banco	3.000	3.000	Forward	(4)	0	(4)	
Inversiones Hornitos S.A.	FR	CCTE	1.000	09-05-2011	Tasa de cambio	C	Obligaciones con Banco	1.000	1.000	Forward	(1)	0	(1)	
<b>Totales</b>											<b>(4.404)</b>	<b>5.717</b>	<b>(1.389)</b>	

## E.CL S.A.

### Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2010

#### NOTA 34 - 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 Swap 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 Swap que califican como de cobertura de flujos de caja, de 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 basado en la obtención de su valor justo, según las jerarquías reveladas en Nota 2.8 y 2.14.

Efectividad en la cobertura prospectiva:

La efectividad en la cobertura deberá ser medida de 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 en la cobertura - Retrospectiva:

La efectividad en 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 en la cobertura:

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