



Memoria Anual 2010



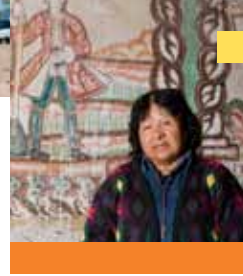


Índice



01	Carta del Presidente	4
02	Identificación de la Sociedad.....	10
03	Propiedad y Control	14
04	Directorio.....	20
05	Ejecutivos	22
06	Remuneraciones.....	26

07	Actividades y Negocios	30
08	Factores de Riesgo.....	58
09	Política de Inversión y Financiamiento.....	63
10	Filiales y Coligadas	64
11	Utilidad Distribuible	70
12	Política de Dividendo	73



13	Transacción de Acciones	74
14	Resumen de Hechos Esenciales.....	76
15	Medioambiente.....	82
16	Responsabilidad Social Empresarial.....	90
17	Recursos Humanos	96
18	Comunicación Interna	106

19	Gestión de la Estrategia	108
20	Sistema de Gestión Integrado	110
21	Innovación	115

Crece de
manera
sostenible
es esencial





52

POR CIENTO

fue el nivel de ventas de energía en el periodo.

202,2

US\$ MILLONES

fue la utilidad neta después de impuestos en 2010.



Señores accionistas:

En nombre del Directorio de E.CL S.A., me es grato dirigirme a ustedes para presentar la Memoria Anual de la compañía, junto a sus Estados Financieros Auditados, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010. Quisiera comenzar destacando el hecho más relevante del año pasado. Como todos ustedes saben, en abril de 2010 nace E.CL S.A., principal generadora eléctrica del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y cuarta a nivel nacional por capacidad instalada.

E.CL es la actual denominación social de la ex Edelnor, cambio que se hizo efectivo tras la fusión entre Edelnor S.A. e Inversiones Tocopilla 1 S.A. Luego de esta operación, la compañía se convirtió en un holding operacional que controla, además de sus activos, a Electroandina S.A., Gasoducto Norandino Argentina S.A., Gasoducto Norandino S.A. (Chile) y los proyectos de generación térmica ad portas de inyectar energía al SING: Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A., ambos ubicados en Mejillones. Asimismo, es socia de Algae Fuels S.A. y de Desert Bioenergy S.A., sociedades respecto de las cuales me referiré más adelante.

Lo anterior, unido al trabajo de los casi 800 colaboradores con que cuenta la compañía, nos permite figurar entre las empresas de mayor tamaño en la Bolsa de Valores de Santiago, con un patrimonio bursátil cercano a los US\$ 2.500 millones.

Durante el 2010, la empresa obtuvo excelentes resultados, pues la demanda por commodities, principalmente desde Asia, se recuperó y expandió, impactando positivamente a la industria minera y por ende a E.CL, principal proveedor de energía de este sector. Tal fue el auge en Chile que, según el Instituto Fraser, el país alcanzó el primer lugar en el ranking de potencial minero a nivel mundial.

Así fue como durante el ejercicio 2010, E.CL obtuvo una utilidad neta después de impuestos de US\$ 200,2 millones y un EBITDA

(ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones) de US\$ 339,8 millones.

Además, la generación bruta de todo el holding E.CL alcanzó los 7.737,2 GWh, lo cual representó un incremento de 6,23% respecto a 2009. Asimismo, la compañía tuvo una participación del 51,24% de la generación total del SING, lo que representa un incremento de 4,87% respecto al 2009.

Durante el año 2010, E.CL tuvo un importante nivel de ventas de energía equivalente al 52% de las ventas físicas totales de las empresas generadoras del SING, con lo cual mantuvo su desempeño como el más importante proveedor de energía eléctrica de ese sistema. En cuanto a nuevos contratos, E.CL suscribió acuerdos de suministro con la empresa Algorta Norte, por un máximo de 10 MW y por un periodo de 15 años desde su inicio, y con Eliqsa - Cosayach, por 8,65 MW con una duración de un año desde diciembre de 2010. Asimismo, se renegociaron los contratos con la Sociedad Contractual Minera El Abra y Xstrata Copper Chile.

En el marco financiero, poco antes de que concluyera el año, E.CL colocó exitosamente un bono inaugural bajo el formato 144-A / Regulación S en el mercado internacional. El monto de la colocación ascendió a US\$ 400 millones, con una tasa cupón de 5,625% anual. Los recursos obtenidos por la emisión de dicho bono se utilizaron principalmente para prepagar íntegramente los créditos que E.CL mantenía con compañías relacionadas, por un monto de US\$ 360 millones.

Además, debo recordar que el pasado 7 de junio de 2010, Standard & Poor's subió la calificación internacional de emisor de E.CL, desde 'BB-' a 'BBB-' (Perspectiva Estable), así como el 13 de agosto pasado Fitch Ratings asignó a la compañía una calificación de 'BBB-' (Perspectiva Estable) en la escala internacional y una calificación 'A(c)' en la escala nacional.

21

POR CIENTO

representa el GNL en la matriz energética de la empresa.

Por supuesto no puedo dejar pasar esta oportunidad para mencionar que en 2010 E.CL empezó a generar energía utilizando Gas Natural Regasificado (GNR), proveniente del terminal GNL Mejillones. Con ello, la compañía amplió su mix de fuentes de generación, disminuyendo, de paso, las emanaciones de CO₂ a la atmósfera. Hoy podemos estar orgullosos de decir que el GNL representa en torno al 21% de la matriz energética de E.CL.

Producto de lo anterior, durante 2010 se vio una disminución en el consumo de petróleo de las unidades generadoras, motivado principalmente por el uso de GNR en los ciclos combinados. No obstante lo anterior, mantuvo su vigencia el contrato de suministro de diesel y fuel-oil con la empresa Copec, para abastecer los consumos de la Central Termoeléctrica Mejillones (CTM) y la Central Termoeléctrica Tocopilla (CTT). Este permite el abastecimiento continuo y en cantidades suficientes de diesel para las unidades que lo requieran, lo que permite aumentar la seguridad de suministro eléctrico en el SING.

Me gustaría detenerme para destacar el trabajo de nuestros colaboradores en materia de desarrollo de Energía Renovable No Convencional (ERNC). Entre las iniciativas de E.CL están las mediciones para instalar un parque eólico en la zona norte del país y un proyecto para inyectar vapor generado por paneles solares a una de las unidades en Mejillones, todo lo cual permite el ahorro de combustible fósil.

Sin duda, uno de los proyectos más llamativos y que presenta un importante grado de avance es la elaboración de biocombustibles de segunda generación a partir de microalgas. Nuestra empresa integra dos consorcios tecnológicos — Desert Bioenergy y Algae Fuels—, ubicados en Tocopilla y Mejillones, respectivamente. Estas iniciativas se encuentran en una etapa inicial, que considera la selección de cepas de microalgas útiles para este fin y la habilitación de plantas piloto. Una vez funcionando, dicha tecnología permitirá a E.CL disminuir sus emisiones,

2

CONSORCIOS

tecnológicos para elaborar biocombustibles de segunda generación a base de microalgas integra E.CL.

dado que los organismos consumen CO₂ rescatado de las chimeneas para su crecimiento.

Cabe mencionar también las iniciativas para el uso de biomasa en unidades de carbón. Por un lado, está la realización de pruebas de co-combustión en las calderas de algunas unidades, que permitirán evaluar la posibilidad de sumar ese combustible al mix de generación de E.CL, y por otro, tenemos plantaciones piloto de especies que se desarrollan en zonas áridas y absorben CO₂ para su crecimiento, con el fin de contar con stock del combustible para abastecer a las plantas generadoras.

Un desafío en materia medioambiental que deberá sortear la compañía y que implicó instalar filtros de mangas en la Unidad 1 de Mejillones, es la nueva Norma de Emisiones para Centrales Termoeléctricas, que a fines de 2010 estaba a punto de ser despachada por el Gobierno. En este sentido, y en el marco del denominado proyecto Black Fox —que consiste en la implementación de medidas en las centrales para cumplir con dicha norma— en octubre se inició la fase de factibilidad técnica. En diciembre de 2010 se recibió el informe final de los consultores y se definieron las tecnologías a implementar para cada unidad.

En relación a la calidad del aire, desde hace varios años la empresa viene realizando importantes inversiones en Tocopilla —ciudad que recientemente fue declarada zona saturada— con el fin de disminuir las emisiones de MP y la dispersión del material particulado en el manejo del combustible sólido. Estos esfuerzos están dando sus frutos, ya que las estaciones de medición arrojan una importante mejora en la calidad del aire de la ciudad.

Otro hecho que confirma el compromiso de nuestra empresa con el entorno dice relación con el inicio del proceso de cierre de la Central Diesel Antofagasta, declarada industria molesta



es uno de los focos de los programas de RSE de la compañía.

por emisiones de ruido en 2007. Dicha central fue por cerca de 50 años un pilar en el desarrollo de la ciudad y cumplió un objetivo primordial al entregar energía en momentos de emergencia en los últimos años. Sin embargo, debido al crecimiento de la ciudad, ya no era compatible con el desarrollo urbano de Antofagasta y cesó su operación en enero de 2009.

La compañía mantuvo su plan de inversiones y nuevos proyectos iniciado en años anteriores. Entre ellos, cabe destacar los avances en las principales iniciativas: Central Termoeléctrica Andina (CTA) y Central Termoeléctrica Hornitos (CTH), que abastecerán a las mineras Gaby y Esperanza. A fines del año pasado las plantas registraron progresos de 99,2% y 98,7%, respectivamente. Las obras de construcción, por consiguiente, están prácticamente terminadas y ambas unidades se encuentran en período de pruebas. Se espera que CTA entre en operación comercial durante el segundo trimestre de 2011 y que CTH lo haga poco tiempo después. Asociado a los proyectos anteriores y para evacuar la energía al SING, la empresa construyó una subestación, una línea de transmisión y amplió la subestación Chacaya.

No podemos referirnos al año 2010 sin mencionar el violento terremoto y posterior tsunami que azotó a gran parte de la zona sur del país, tragedia que la compañía enfrentó con responsabilidad y determinación. A pesar de encontrarnos fuera del radio de influencia de la catástrofe, nuestra empresa se organizó y asistió a las familias de nuestros trabajadores que fueron afectadas y a las comunidades. Nuestros trabajadores juntaron enseres de primera necesidad que enviaron a las zonas de la catástrofe a través de los municipios de Tocopilla y Mejillones; un grupo de bomberos acudió a colaborar en las labores de rescate y un equipo del área de transmisión trabajó en la reconstrucción de la ciudad de Laja, coordinados con la municipalidad, para recuperar y habilitar instalaciones eléctricas de escuelas y servicios públicos. Además, junto a las empresas del grupo GDF SUEZ en Chile y con un importante

aporte de los sindicatos, se concretó una donación de \$110 millones a la Teletón “Chile Ayuda a Chile”, en beneficio de los damnificados.

Desde su creación, la empresa mantiene un compromiso permanente con sus vecinos. Con el fin de contribuir al bienestar integral de las comunidades, E.CL lleva adelante distintos programas de Responsabilidad Social con el foco en la educación y desarrollo comunitario. En el ámbito educacional nuestra compañía incrementó sus acciones durante 2010. A las iniciativas existentes —entre las que destacan la beca E.CL, el convenio de educación dual en Mejillones y el programa de formación de trabajadores locales— se sumó el acuerdo con el Liceo Politécnico Diego Portales de Tocopilla para el apoyo curricular y aspectos transversales y la implementación de asesorías para mejorar la calidad de la educación en dos colegios de Mejillones. En el ámbito de desarrollo comunitario destacan la creación del grupo Teatro E.CL Tocopilla, las visitas de los colegios y vecinos a las plantas y los aportes en salud, como el policlínico abierto a la comunidad, con médicos especialistas y atención de rayos.

Especial cita merece el impulso que le dimos a la innovación. En septiembre se conformaron nueve grupos liderados por un emprendedor y un sponsor, encargados de sacar adelante proyectos de innovación que agreguen valor y aporten al desarrollo de la firma.

Todo lo anterior, no lo habríamos logrado sin la motivación y la energía de nuestro equipo humano. Porque nuestra gente es el motor de esta empresa, estamos trabajando todas las etapas del desarrollo profesional. Hemos puesto énfasis en el reclutamiento a través de contactos con universidades y en la formación, mediante la evaluación de conocimientos, el diseño de una academia de liderazgo y capacitación en distintos ámbitos. A lo anterior, se suman los programas y políticas orientadas a retener personal clave y el Sistema

de innovación están encargados de sacar adelante proyectos que agreguen valor.

de Gestión por Competencias, que permite el diseño de un plan de carrera.

Por último, cabe mencionar que al cierre del ejercicio 2010, el principal accionista de E.CL, GDF SUEZ avanzó junto a la empresa International Power en un proceso de combinación de activos, con lo que se conformaría una empresa líder global en la generación de energía.

Quiero agradecer a nuestros accionistas, clientes y proveedores por la confianza depositada en nuestra compañía. Nos hemos convertido en una empresa con alta visibilidad, que pertenece a un grupo líder mundial en el ámbito de la energía y que experimenta un continuo crecimiento, a la par con el desarrollo del país. Nuestro compromiso es con ustedes, con el norte de Chile y con su gente. Los quiero invitar a que sigan siendo parte de nuestro holding y de sus logros.



Jan Flachet
Presidente



Ser responsables
con nuestro
entorno
es esencial





Razón Social E-CL

Razón Social:
E.CL S.A.

Domicilio Legal:
Avenida El Bosque Norte N° 500, Oficina 902
Las Condes, Santiago, Chile.

Rol Único Tributario:
88.006.900-4.

Tipo de Entidad:
Sociedad Anónima Abierta.

Inscripción en el Registro de Valores: N° 273
del 23 de julio de 1985.

Auditores Externos:
Ernst & Young Servicios Profesionales de
Auditorías y Asesorías Limitada.

Asesoría Legal Externa:
Estudio Prieto & Cía.

Direcciones:

Oficina Central:
Avenida El Bosque Norte N° 500, Oficina 902,
Las Condes, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 353 3200
Fax: (56-2) 353 3210

Oficina en Antofagasta:
Rómulo Peña N° 4008, Antofagasta, Chile
Teléfono: (56-55) 642 900
Fax: (56-55) 642 979

Central Termoeléctrica Mejillones:
Camino a Chacaya N° 3910, Mejillones, Chile
Teléfono: (56-55) 658100
Fax: (56-55) 658099
Fax: (56-55) 658099

02.1

Documentos Constitutivos

E.CL S.A. (antes denominada Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A. o Edelnor S.A.) se constituyó inicialmente como una sociedad de responsabilidad limitada, por escritura pública de fecha 22 de octubre de 1981, otorgada ante el Notario de Santiago don Enrique Morgan Torres. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 556 vuelta, N° 314 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Antofagasta, correspondiente al año 1981, y se publicó en el Diario Oficial el 7 de noviembre del mismo año. Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de marzo de 2002, cuya acta se redujo a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Antofagasta de doña María Soledad Santos Muñoz, y cuyo extracto se inscribió a fojas 8.180, N° 6.673 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2002, y se publicó en el Diario Oficial el 23 de marzo de 2002, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad de Santiago, comuna de Las Condes, sin perjuicio de los demás domicilios especiales que la sociedad pueda establecer.

www.e-cl.cl



Cuidar los recursos naturales es esencial







El capital social de la compañía se encuentra dividido en 1.060.628.537 acciones sin valor nominal y de serie única. Al 31 de diciembre de 2010, la totalidad de las acciones se encuentran suscritas y pagadas.

Porcentaje Participación por Tipo de Accionista

Tipo de Accionista	N° de Accionista	Total de Acciones	Porcentaje de Participación
Persona Natural	1.509	8.928.385	1%
Persona Jurídica	416	1.051.700.152	99%
Total	1.925	1.060.628.537	100%

Nómina de los Doce Mayores Accionistas

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de Propiedad
SUEZ ENERGY ANDINO S.A.	430.793.979	430.793.979	40,62
INVERSIONES MEJILLONES -2 S.A.	250.868.954	250.868.954	23,65
CODELCO CHILE	173.382.461	173.382.461	16,35
INVERSIONES MEJILLONES -1 S.A.	124.975.240	124.975.240	11,78
CELFIN CAPITAL S.A. C. DE B.	7.430.841	7.430.841	0,7
E.CL S.A. - DERECHO A RETIRO	7.318.761	7.318.761	0,69
BANCHILE C. DE B. S.A.	6.416.411	6.416.411	0,61
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - BOLSA DE VALORES	4.625.064	4.625.064	0,44
CHG C. DE B. S.A.	3.936.655	3.936.655	0,37
EUROAMERICA C. DE B. S.A.	3.884.553	3.884.553	0,37
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE - BOLSA DE VALORES	3.177.070	3.177.070	0,3
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	2.768.906	2.768.906	0,26
OTROS ACCIONISTAS	41.049.642	41.049.642	3,86
TOTAL ACCIONISTAS	1.060.628.537	1.060.628.537	100

Con fecha 29 de diciembre de 2009, las Juntas Extraordinarias de Accionistas de E.CL e Inversiones Tocopilla-1 S.A. acordaron la fusión de ambas sociedades mediante la absorción de esta última por E.CL, como consecuencia de lo cual se disolvió Inversiones Tocopilla-1 S.A., transfiriendo a E.CL en bloque la totalidad de sus activos y pasivos.

De esta forma, E.CL pasó a ser propietaria en forma directa de las acciones que Inversiones Tocopilla-1 S.A. tenía en Electroandina S.A. (99,99%), Central Termoeléctrica Andina S.A., "CTA" (99,99%), Inversiones Hornitos S.A., "CTH" (60%), Gasoducto Nor Andino S.A.,



“GNA” (78,90%) y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A., “GNAA” (78,90%). Además, E.CL es propietaria de un 99% de la acciones de Energía del Pacífico Limitada, “ENERPAC”, que a su vez es propietaria de un 21,10% en GNA y del mismo porcentaje en GNAA.

Por su parte, Electroandina S.A. es propietaria de un 99,99% de Distrinor S.A. quien a su vez posee el 0,01% de CTA, toda vez que Inversiones Mejillones 3 S.A. (anterior propietaria de dicho porcentaje en CTA) fue disuelta a fines del año 2010, pasando ese porcentaje a Distrinor S.A.

E.CL es controlada por el Grupo GDF SUEZ en forma directa a través de Suez Energy Andino S.A., “SEA”, titular de 430.793.979 acciones, y en forma indirecta a través de Inversiones Mejillones-1 S.A., titular de 124.975.240 acciones, sin valor nominal y de serie única, cuya participación alcanza en total a un 52,40%.

Codelco en forma directa es titular de 173.382.461 acciones, e indirecta a través de Inversiones Mejillones-2 S.A. es titular de 250.868.954 acciones, sin valor nominal y de serie única, cuya participación alcanza a un 40,00%.

Así, la participación directa e indirecta de SEA, controlador de E.CL, es de un 52,40%, en tanto que la participación directa e indirecta de Codelco, es de un 40%. La diferencia del 7,6% sigue en poder de accionistas minoritarios.

Inversiones Mejillones-1 S.A. es una sociedad cuyos socios son Inversiones Tocopilla-2A y Codelco, con el 65,20% y el 34,80%, respectivamente.

Inversiones Mejillones-2 S.A. es una sociedad cuyos socios son Inversiones Tocopilla-2B y Codelco, con el 65,20% y el 34,80%, respectivamente.

Inversiones Tocopilla-2A es una sociedad cuyos socios son SEA y Codelco con el 51,00% y el 49,00%, respectivamente. Inversiones Tocopilla-2 es una sociedad cuyos socios son SEA y Codelco con el 51,00% y el 49,00%, respectivamente. Suez Energy Andino S.A., o SEA, es una sociedad anónima cerrada chilena, cuyos únicos accionistas son Suez-Tractebel (Filial de GDF SUEZ), titular del 99,99% de las acciones emitidas por la sociedad, y Suez Energy South America Participaciones Ltda., titular del 0,01% restante.

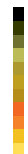
GDF SUEZ constituye un grupo internacional industrial y de servicios, protagonista del desarrollo sostenible que aporta a las empresas, a las colectividades y a los particulares, soluciones innovadoras para la energía y para el medio ambiente.

GDF SUEZ sitúa el crecimiento responsable en el núcleo de sus actividades para hacer frente a los grandes desafíos energéticos y medioambientales: responder a las necesidades energéticas, garantizar la seguridad de aprovisionamiento, luchar contra el cambio climático y optimizar el uso de los recursos.

El grupo propone soluciones eficaces e innovadoras a los particulares, las ciudades y las empresas, basándose en una cartera de aprovisionamiento de gas diversificada, un parque de producción eléctrica flexible y poco emisor de CO₂ y unas competencias únicas en cuatro sectores clave: el gas natural licuado, los servicios para la eficiencia energética, la producción independiente de electricidad y los servicios para el medio ambiente.

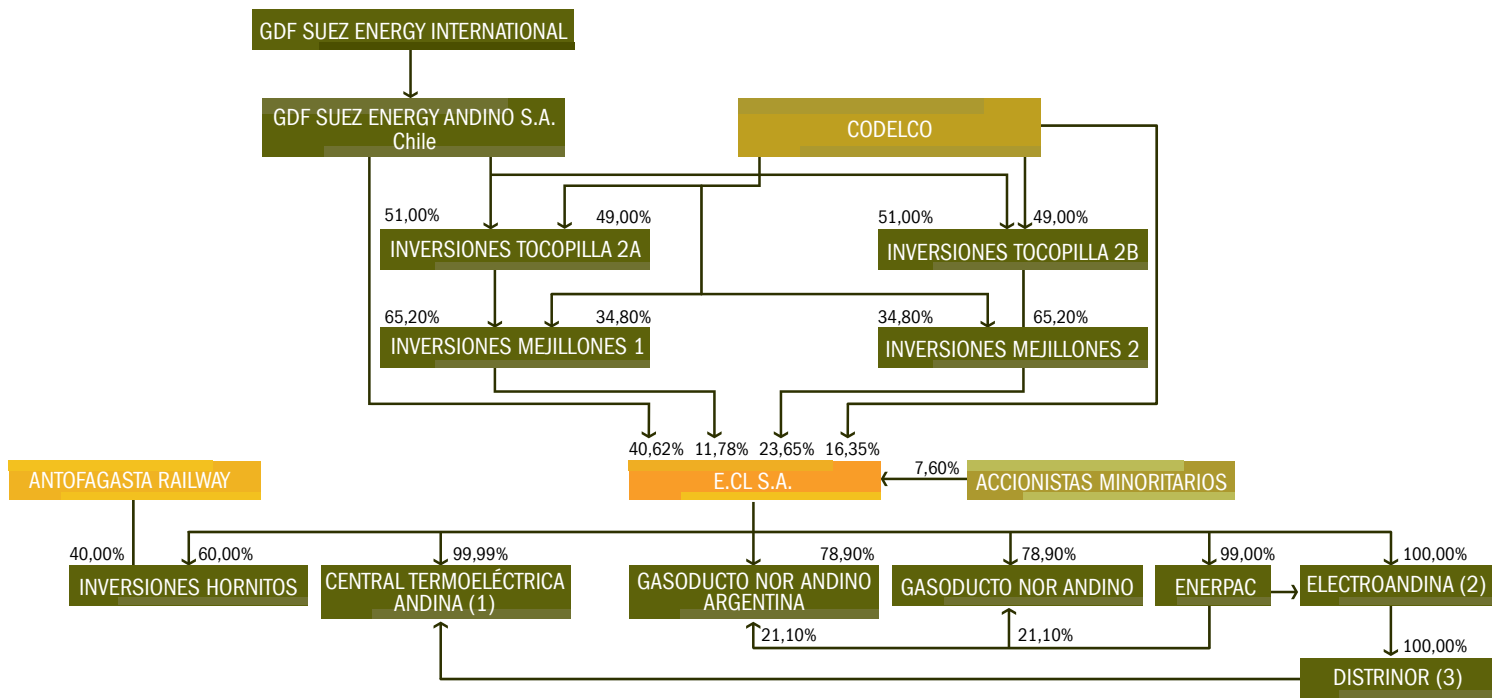
GDF SUEZ cuenta con 200.650 empleados en todo el mundo y, en 2009, registró una cifra de negocios de 79.900 millones de euros. El Grupo cotiza en las bolsas de Bruselas, Luxemburgo y París y está representado en los principales índices internacionales: CAC 40, BEL 20, DJ Stoxx 50, DJ Euro Stoxx 50, Euronext 100, FTSE Eurotop 100, MSCI Europe, ASPI Eurozone y ECPI Ethical Index EMU.







Estructura de Propiedad



(1) 1 Acción de CTA es de Distrinor

(2) 1 Acción de EA es de ENERPAC

(3) 1 Acción de DTN es de SEA

4.1 El Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2010. La composición del Directorio al 31 de diciembre de 2010 era la siguiente:

Directorio

04

4.2 Descripción de la Organización

La empresa es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros titulares y sus respectivos suplentes, elegidos en la Junta Ordinaria de Accionistas.

De acuerdo a los estatutos sociales de E.CL, los directores permanecen dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio nombra entre sus integrantes, a un Presidente, un Vicepresidente y designa al Gerente General.

DIRECTORES



02

Jorge Bande B.

Economista
Rut 5.899.738-2



03

Manlio Alessi R.

Economista
Rut 14.746.419-3



04

Juan Clavería A.

Ingeniero Civil
Rut 9.433.303-2



PRESIDENTE



01

Jan Flachet.

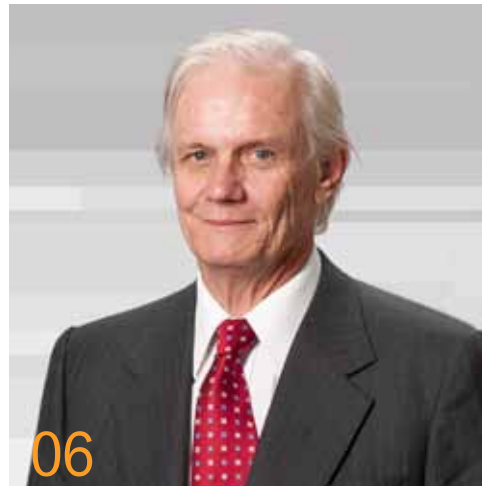
Ingeniero Electromecánico
Rut 14.744.021-9



05

Willem Van Twembeke.

Ingeniero Electromecánico
Rut 14.666.653-1



06

Cristián Eyzaguirre J.

Economista
Rut 4.773.765-6



07

Francisca Castro F.

Ingeniero Comercial
Rut 8.466.999-7

Ejecutivos

05



04

Enzo Quezada Z.

GERENTE COMERCIAL
Ingeniero Civil Eléctrico
Rut 9.409.711-8



05

Anibal Prieto L.

GERENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS
Abogado
Rut 9.387.791-8



06

J. Alejandro Lorenzini L.

GERENTE DE DESARROLLO
Ingeniero Civil
Rut 7.117.521-9



01

Lodewijk J. Verdeyen.

GERENTE GENERAL

Ingeniero Civil Electrotécnico-Mecánico
Rut 21.648.094-5



02

Stephen Burton.

GERENTE DE OPERACIONES Y SITIOS

Power Engineer
Rut 22.898.647-K



03

Víctor Vidal V.

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Ingeniero Civil Industrial
Rut 9.987.057-5



07

Héctor Muñoz Z.

GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

Ingeniero Comercial
Rut 8.839.857-2



08

Patricio Carmona R.

GERENTE DE TRANSMISIÓN

Ingeniero Civil Eléctrico
Rut 5.066.256-K



09

Hugo Toro A.

GERENTE GENERAL DISTRINOR - INVERSIONES HORNITOS

Ingeniero Civil Industrial
Rut 6.808.852-6



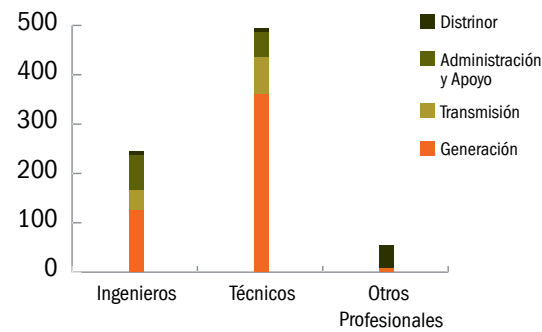
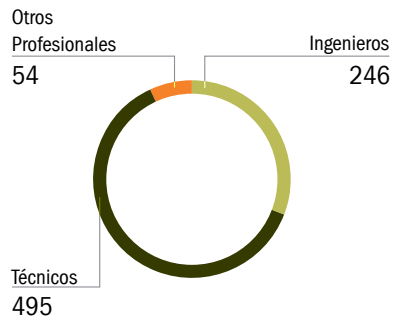




Dotación de la Empresa por Nivel Profesional a Diciembre de 2010

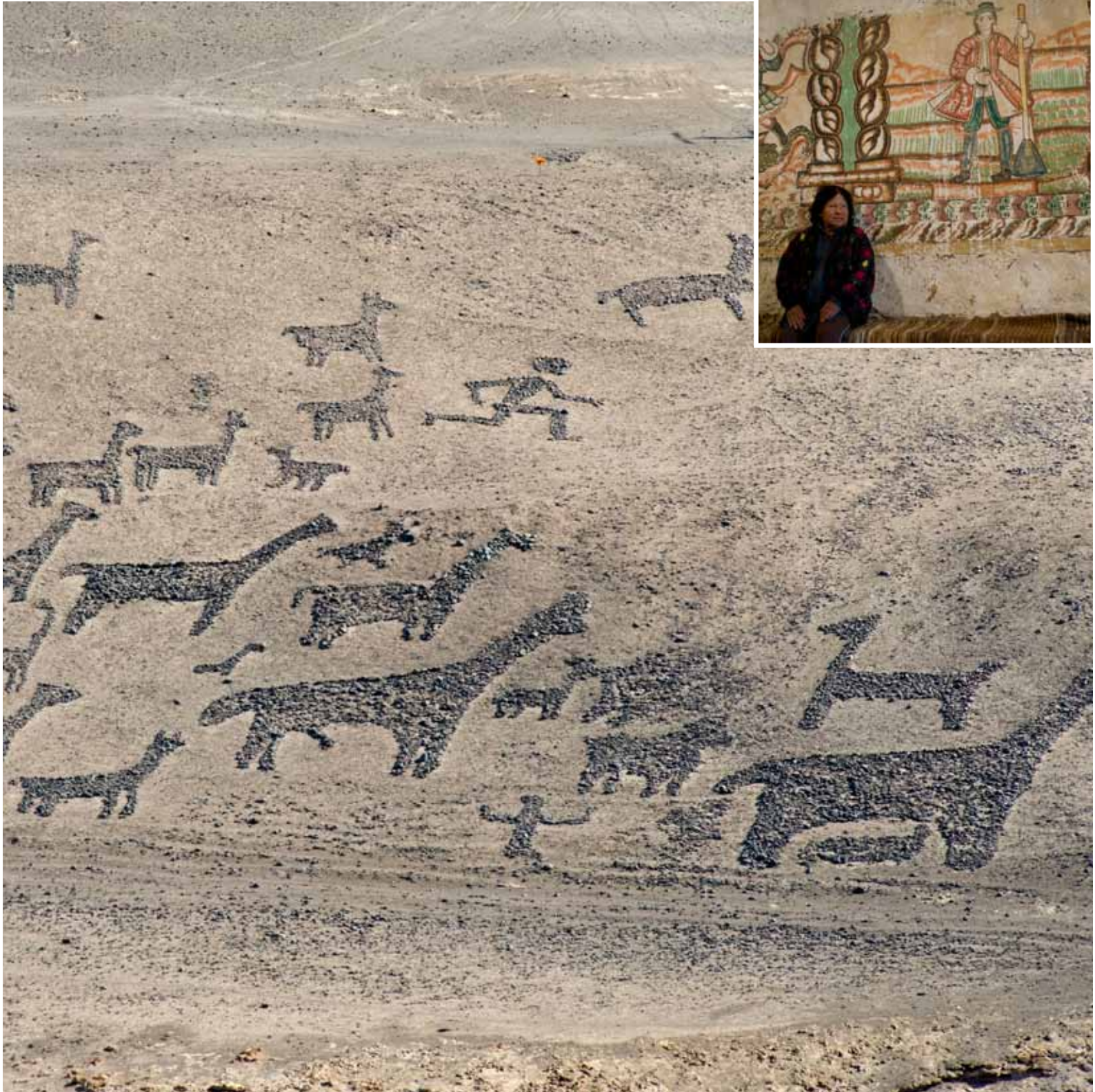
	Ingenieros	Técnicos	Otros Profesionales	Total
Generación	125	360	8	493
Transmisión	42	77	0	119
Administración y Apoyo	69	49	46	166
Distrinor	10	9	0	19
Totales	246	495	54	795

Dotación de E.CL a diciembre de 2010



Desarrollar el norte de Chile es esencial









06.1

Remuneraciones del Directorio

En conformidad con lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2010 acordó que la remuneración de cada Director para el ejercicio fuera el equivalente de 160 U.F. por cada mes calendario, y la remuneración del Presidente el equivalente a 320 U.F. por cada mes calendario. 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.

Adicionalmente, 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.

Las remuneraciones brutas percibidas por los integrantes del Directorio, durante el ejercicio 2010 y 2009, expresadas en miles de dólares, fueron las siguientes:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
	Directorio	Directorio
Jan Flachet	152	93
Ricardo Campano	19	-
Manlio Alessi	78	46
Lodewijk J. Verdeyen	4	46
Jorge Navarrete	12	46
Jorge Bande	78	46
Philippe Tordoir	4	46
Willem Van Twembeke	69	-
Juan Clavería	69	-
Cristian Eyzaguirre	61	-
Total	546	323

E.CL, 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.

06.2

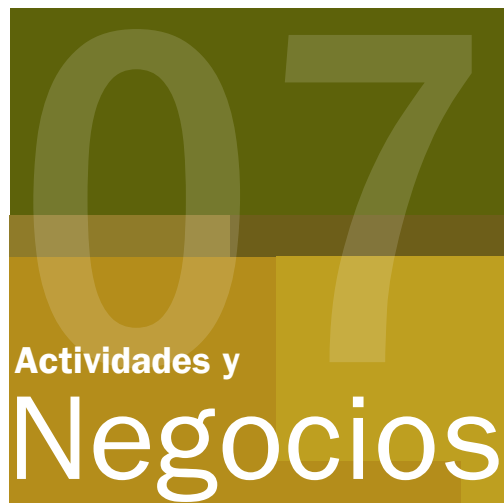
Remuneraciones de los Gerentes

Las remuneraciones de los gerentes por todo el año 2010 ascendieron a M\$ 1.349.

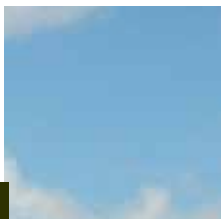
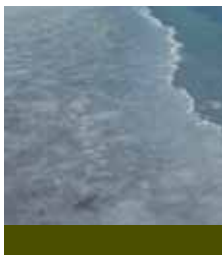
Parte de esta remuneración es variable y se otorga a través de bonos, los cuales se calculan en función del desempeño personal y de los resultados obtenidos por la compañía durante el ejercicio.



La calidad
de nuestro
servicio
es esencial







07.1

Reseña Histórica

E.CL S.A. (antes Empresa Eléctrica 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 el 1 de junio de 1981. A contar de su constitución, E.CL ha experimentado varias modificaciones. Las más importantes son las siguientes:

Por escritura pública de 30 de septiembre de 1983, otorgada en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, cuyo extracto fue inscrito a fojas 467, N° 244 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Antofagasta correspondiente al año 1983 y publicado en el Diario Oficial el 3 de noviembre de 1983, E.CL (en ese entonces Edelnor) se transformó en una sociedad anónima abierta de duración indefinida, transada en las Bolsas de Valores del país.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 25 de octubre de 1988, cuya acta fue reducida a escritura

pública el 9 de noviembre de 1988 en la Notaría de Antofagasta de don Vicente Castillo Fernández y cuyo extracto fue inscrito a fojas 1.141, N° 437 del Conservador de Bienes Raíces de Antofagasta correspondiente al año 1988, y publicado en el Diario Oficial el 3 de enero de 1989, se acordó dividir la sociedad a partir del 1 de julio de 1988, en una sociedad continuadora de la misma que conserva su razón social, y tres nuevas sociedades anónimas abiertas: la Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A. (Elecda S.A.), la Empresa Eléctrica de Iquique S.A. (Eliqsa S.A.), y la Empresa Eléctrica de Arica S.A. (Emelari S.A.).

Por escritura pública de 13 de marzo del 2002, otorgada en la Notaría de Antofagasta de doña María Soledad Santos Muñoz, se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con la misma fecha, en la cual se acordó modificar los estatutos sociales en lo relativo al domicilio social, trasladándolo desde la ciudad de Antofagasta a la ciudad de Santiago, comuna de Las Condes. Un extracto de esa escritura fue inscrito a fojas 8.180, N° 6.673 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2002 y fue publicado en el Diario Oficial el 23 de marzo de 2002.

Por escritura pública de fecha 2 de junio de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don Fernando Opazo Larraín,



se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de abril de 2004, en la cual se acordó la modificación del capital de la sociedad con el objeto de expresar su capital social en dólares de los Estados Unidos de América. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 17.684, N° 13.314 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2004.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2009, cuya acta fue reducida a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo y cuyo extracto fue inscrito a fojas 3581, N° 23 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2010, y publicado en el Diario Oficial el 22 de enero de 2010, se acordó:

a) Fusionar a E.CL S.A. con Inversiones Tocopilla-1 S.A. (también "Tocopilla" o la "Sociedad Absorbida"), mediante la absorción de ésta última por E.CL S.A., como consecuencia de lo cual se disolvió Inversiones Tocopilla-1 S.A., transmitiendo a la sociedad en bloque la totalidad de sus activos y pasivos, y recibiendo sus accionistas como única contraprestación acciones que emitió E.CL en la forma y plazos acordados por dicha Junta de Accionistas.

b) Aprobar los estados financieros, informes periciales y demás antecedentes que sirven de base al proceso de fusión y fueron sometidos a la consideración de la Junta, referidos en la letra (a) de la Proposición de Acuerdo Anterior; así como la aprobación de todas y cada una de las bases o principios propuestos para llevar a cabo el proceso de fusión, indicados en la Proposición de Acuerdo Anterior.

c) Con motivo de la fusión de la sociedad con Inversiones Tocopilla-1 S.A., y conforme las bases de la misma, aumentar el capital social en la suma de US\$ 705.404.607,11 mediante la emisión de 604.176.440 nuevas acciones, sin valor nominal, de la misma serie y de igual valor que las restantes acciones de la sociedad.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, el 27 de abril de 2010, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 4 de mayo de 2010 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo y cuyo extracto fue inscrito a fojas 22.767, N° 15.578 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2010, y publicado en el Diario Oficial el 11 de mayo de 2010, se acordó modificar los estatutos sociales a fin de sustituir el nombre de la sociedad por "E.CL S.A." pudiendo también usar o identificarse con la sigla "ECL".

18

DE JUNIO

comenzó la operación comercial del terminal de GNL, combustible que es usado en generación eléctrica.

294

MILLONES DE M³

equivalentes a una generación eléctrica de 238 MW fueron entregados en el periodo.

07.2

Hechos Relevantes del año 2010

Suministro de Combustibles

Las instalaciones de generación de E.CL operan utilizando principalmente combustibles fósiles, tales como carbón, petróleo y gas natural, al igual como ocurre en el Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING"), los que representan el componente de costo más importante del negocio de la compañía.

Durante el año 2010, el carbón fue la principal fuente de generación de las unidades de la empresa. E.CL y sus filiales mantienen relaciones con importantes proveedores y comercializadores internacionales de carbón y petcoke. Durante el año 2010 se firmaron contratos con Adaro, CMC, Interocean Coal Sales, Colombian Natural Resources, Peabody, Energy Coal y Glencore, quienes suministraron el carbón desde Indonesia, Colombia y USA, y el petcoke desde USA.

Se recibieron 26 naves en el Puerto Mejillones, equivalentes a 1,05 millones de toneladas de carbón y 90.000 toneladas de petcoke aproximadamente, que se destinaron para abastecer tanto a las unidades generadoras Central Termoeléctrica Mejillones 1 (CTM 1) y Central Termoeléctrica Mejillones 2 (CTM 2), como para permitir la realización de las pruebas de las nuevas unidades generadoras de CTH y CTA.

Adicionalmente, recalaron 29 naves en el Puerto de Tocopilla, que descargaron 1,5 millones de toneladas de carbón aproximadamente, que se utilizaron en las unidades generadoras ("U") U12, U13, U14 y U15 pertenecientes a Electroandina y ubicadas en la Central Termoeléctrica Tocopilla ("CTT").

Todas las compras de combustibles sólidos fueron realizadas en modalidad FOB, encargándose E.CL de contratar directamente los fletes marítimos para transportar las cargas.

Por otro lado, actualmente E.CL mantiene contratos de suministro de largo plazo de gas natural argentino con cuatro proveedores, que son YPF, Tecpetrol, Mobil y Compañía General de Combustibles, a los cuales hay que sumar a Panamerican Energy en el caso de la filial Electroandina. El suministro asociado a estos contratos se ha visto sistemáticamente interrumpido desde el año 2004 y ha disminuido a niveles mínimos el año 2010. Dada la naturaleza a firme original de los contratos, se suscitaron diversos conflictos, los cuales han podido ser resueltos con las empresas Tecpetrol, Mobil (ambas durante el año 2009) e YPF (en noviembre de 2010), mediante la modificación de los respectivos contratos y la firma de acuerdos indemnizatorios con cada uno de ellas.

A partir del mes de abril y con una duración de 2 meses, el nuevo terminal de gas natural licuado ("GNL") Mejillones ("GNLM") realizó exitosamente pruebas de puesta en marcha para la prestación de servicios de regasificación a través de una planta en tierra y almacenamiento a través de una unidad de almacenamiento flotante ("FSU"). El 18 de junio se dio inicio a la operación comercial del terminal, fecha a partir de la cual, ha inyectado GNL regasificado ("GNLR") a Codelco y Minera El Abra, quienes entregan este GNLR a E.CL para la generación eléctrica en su ciclos combinados, la que a su vez entrega la energía producida a los mismos; y a Collahuasi y BHP como sus principales clientes, como también ha inyectado GNLR directamente a E.CL.

La cantidad de GNLR entregada en 2010 por GNLM a Codelco, El Abra y E.CL fue de 294 millones de metros cúbicos, equivalentes a una generación eléctrica de 238 MW promedio en el periodo de entrega.

El GNLR es transportado por la empresa filial GNA la cual puede transportar el gas natural desde Salta, Argentina, o desde el punto de interconexión con las instalaciones de GNLM en Mejillones, para ser usado en las unidades de ciclo



6,23

POR CIENTO

se incrementó la generación bruta de E.CL en relación al año anterior.

51,24

POR CIENTO

fue la participación de la empresa en la generación total del SING en 2010.



combinado Central Termoeléctrica Mejillones 3 ("CTM 3") ubicada en Mejillones y en la Unidad 16 ("U16") de la CTT.

En lo que se refiere a los combustibles líquidos, durante el año 2010 se produjo una disminución en el consumo de petróleo de las unidades generadoras, motivado principalmente por el uso de GNLR en los ciclos combinados. No obstante lo anterior, el contrato de suministro de diesel y fuel-oil con la empresa Copec para abastecer los consumos de la CTM y de la CTT se mantienen vigentes. Tal contrato permite el abastecimiento continuo y en cantidades suficientes de diesel para el funcionamiento del ciclo combinado de CTM 3 y la U16 de la CTT, así como el suministro de fuel-oil para la Central Tamaya, lo que permite aumentar la seguridad de suministro eléctrico en el SING.

Cabe mencionar también que durante el año 2010 se utilizó biomasa para la realización de pruebas de co-combustión en las calderas de las unidades de la CTT, que permitirán evaluar la posibilidad de sumar este combustible al mix de generación de E.CL y sus empresas filiales.

Por su parte, durante el año 2010 CTA y CTH importaron 40.000 toneladas de caliza desde México, la cual se incorporará en sus calderas junto con el carbón o el petcoke, para disminuir al máximo las emisiones de azufre a la atmósfera y cumplir estrictamente con la normativa ambiental aprovechando la nueva tecnología de lecho fluidizado que estas unidades poseen.

Operación del CDEC SING

La generación bruta de E.CL alcanzó en el año 2010 los 7.737,2 GWh, lo cual representó un incremento de 6,23% respecto al 2009. Asimismo, E.CL tuvo una participación del 51,24% de la generación total del SING, lo que representa un incremento de 4,87% respecto del porcentaje de participación en el 2009.

Cabe destacar que a partir del 11 de junio de 2009 el Centro de Despacho Económico de Carga del SING ("CDEC-SING"), autorizó

el despacho máximo de la CTM, permitiendo generar con sus tres unidades -que son CTM 1, CTM 2 y CTM 3- sin ningún tipo de restricción. Lo anterior, se logró con la puesta en servicio de un Esquema de Desconexión Automática de Generación (EDAG), mediante un sistema lógico de control que actúa disminuyendo la generación de CTM 3 sólo en caso de falla de la línea de evacuación de la central. Este esquema permite aumentar el despacho respetando las capacidades de las líneas de transmisión y preservando la seguridad del sistema. De esta manera, se ha elevado la producción de CTM a través de una innovación que permite optimizar el uso del sistema de transmisión y mejorar el nivel de despacho de energía de E.CL.

E.CL tuvo déficit de generación de 473,4 GWh en el año 2010, de los cuales el 50% fue comprado al mercado spot del SING y el 50% a su filial Electroandina, a través de un contrato de compraventa de energía entre ambas empresas a costo marginal. Estos valores representan un cambio respecto a la condición de excedentario que tuvo E.CL el año anterior. Esta compra, valorizada al costo marginal de energía horario, totalizó MUS\$ 56.103 durante el año 2010.

Adicionalmente, E.CL pagó durante el 2010 MUS\$ 6.538 por concepto de compensaciones a otras empresas generadoras de acuerdo a los cálculos realizados por el CDEC-SING.

Durante el 2010, E.CL fue deficitario en potencia firme por un total equivalente a 47,74 MW por mes, lo que representa un aumento en la compra de potencia del 213% con respecto al 2009. Esto significó una compra anual por concepto de transferencias de potencia firme, valorizada a los precios de nudo de potencia, de un total de MUS\$ 5.740, lo que representa un aumento en la compra de potencia firme de un 60% con respecto al año anterior. Esto se debe a mayores retiros de E.CL para nuevos clientes, como también a la utilización sólo de los factores de penalización de potencia indicados en Informe Técnico Definitivo de la Fijación de Precios de Nudo de abril de 2009.



26,8

POR CIENTO

de la generación del SING provino de unidades de ciclo combinado que usaron gas natural.

15.100

GWh

fue la generación bruta total del sistema en el periodo 2010.

En cuanto a la generación por tipo de combustible del SING, durante el 2010, el 57,8% de la electricidad inyectada al SING provino de las plantas que utilizan carbón y otros combustibles sólidos, seguida de unidades de ciclo combinado que utilizaron gas natural con un 26,8%. El resto provino de unidades generadoras que utilizaron petróleo con 15,0% y finalmente las centrales hidráulicas que aportaron el 0,4% del total.

Como comparación se debe señalar que el 2009 la electricidad producida por carbón representó el 56,6% del total, el petróleo aportó con el 22,8% y el gas natural solamente un 20,1%. La generación bruta horaria máxima del SING en el 2010 alcanzó 1.997,5 MW, lo que representa un aumento de 5,1% con respecto a los 1.900 MW registrados en el 2009. En esta línea, la generación bruta total del SING alcanzó los 15.100,2 GWh en el año 2010, lo que significó un aumento de 1,30% con respecto a los 14.906,8 GWh registrados en el año 2009. Cabe señalar que durante el año 2010 el costo marginal de energía promedio en la Subestación Crucero fue de 132,26 US\$/MWh, en comparación con los 122,45 US\$/MWh del año 2009.

En relación a materias regulatorias cabe destacar la aprobación de la Ley Número 20.417 que crea el Ministerio, el Servicio de Evaluación Ambiental y la Superintendencia del Medio Ambiente; la conformación del Ministerio de Energía; y, la aprobación del proyecto definitivo de la Norma de Emisión para Centrales Termoeléctricas.

07.3

Actividades de Explotación

E.CL cuenta con una potencia bruta instalada total de 1.793,2 MW, que representa el 48,5 % de la potencia total instalada en el SING. Las unidades de E.CL y sus filiales generan en

base a una gran diversidad de combustibles, ya que posee seis unidades a vapor carbón, dos unidades ciclo combinado que puede operar en base a gas natural, gas natural licuado o diesel, dos unidades vapor petróleo, tres turbinas a gas a petróleo diesel y gas natural, una central hidroeléctrica y centrales con motores a petróleo diesel y fuel oil.

La generación neta de la compañía y sus filiales durante el año 2010 alcanzó los 7.245,5 GWh, mayor en un 6,96% respecto del período 2009. La tabla siguiente muestra la generación neta por unidades y centrales.

Generación Neta por Unidades Principales y Centrales en 2010

Unidad	MWh netos
CTM1	1.022.854
CTM2	1.129.398
CTM3	353.648
Chapiquiña	42.140
Diesel Arica	24.438
Diesel Iquique	40.913
Mantos Blancos	86.002
Tamaya	179.438
16	1.477.649
15	912.617
14	823.106
13	519.892
12	568.746
11	32.992
10	8.233
T. Gas 1	2.826
T. Gas 2	1.143
T. Gas 3	19.482
Total	7.245.517





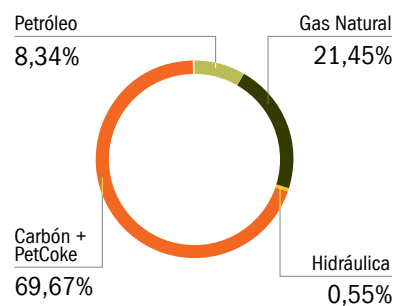
La composición de E.CL por tipo de combustible, fue 69,67 % con base a carbón y petcoke, 21,45 % con base a gas natural, 0,55 % correspondió a generación hidráulica, y un 8,34 % con base a petróleo.

Generación Bruta por Tipo de Combustible de E.CL

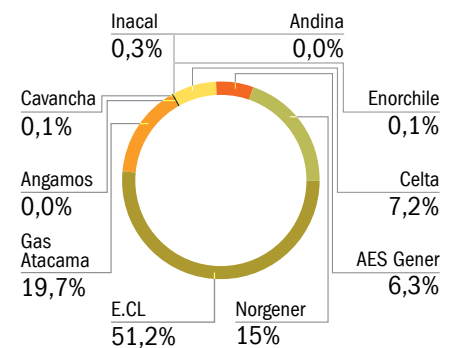
Tipo	MWh brutos	%
Carbón + PetCoke	5.390.121	69,67%
Petróleo	645.039	8,34%
Gas Natural	1.659.142	21,45%
Hidráulica	42.321	0,55%
Total	7.736.622	100,00%

La generación por tipo combustible de E.CL y producción bruta en el SING para el año 2010, se muestran en las siguientes tablas y gráficos:

Generación Bruta por Tipo de Combustible de E.CL en 2010



Producción Bruta del SING en 2010



99,97

POR CIENTO

fue la disponibilidad anual del sistema de transmisión.

60

POR CIENTO

disminuyó la energía no suministrada a clientes.

07.4

Transmisión

Durante el año 2010 se pueden destacar las siguientes actividades en el área de Transmisión,:

- 1) Se diseñaron nuevos planes y programas de mantenimiento para líneas y subestaciones para el trienio 2011 - 2013, siguiendo las nuevas prácticas de la industria para la maximización de la disponibilidad y utilización de las instalaciones.
- 2) Producto del sismo ocurrido en la zona centro-sur de Chile el 27 de febrero de 2010, E.CL realizó una evaluación y revisión de la integridad de sus instalaciones de transmisión, líneas y subestaciones, para enfrentar la eventual ocurrencia de un sismo de gran magnitud. La evaluación tuvo como resultado el desarrollo de un plan de normalización a realizar durante un periodo de 15 meses a partir del año 2011, para así disminuir al mínimo los efectos de un gran sismo sobre las instalaciones.
- 3) La aplicación del modelo de gestión integrado (SGI) de calidad, seguridad y medio ambiente utilizado en la compañía, ha permitido mejorar permanentemente el desempeño en los procesos de operación y mantenimiento, cumpliendo los objetivos planteados y definiendo otros más exigentes para el año 2011. Como ejemplos de lo anterior podemos señalar lo siguiente:
 - 3.1.- El sistema de transmisión tuvo una disponibilidad anual de 99,97 %, mejorando lo alcanzado el año 2009, que fue de un 99,94%.

- 3.2 La energía no suministrada a clientes disminuyó un 60% respecto al año 2009. En el caso de transmisión esta reducción se debió principalmente a las inversiones realizadas en reemplazo de conductores al término de su vida útil.
- 3.3.- La mejora en la disponibilidad y la reducción de la energía no suministrada se sustentó fundamentalmente en el cumplimiento de los programas de mantenimiento, mejorando el cumplimiento de un 87,9% el año 2009 a un 92,3% el año 2010.
- 3.4.- Se desarrolló un seguimiento de los costos asociados a las actividades del área, logrando un gasto menor al presupuestado en un 13,2% y los ingresos reales fueron un 10% mayor a los presupuestados, incluida la facturación a empresas relacionadas.
- 3.5.- La satisfacción de los clientes externos e internos, medida a través de la cantidad de reclamos recibidos y la entrega oportuna de informes, mostró un avance positivo al obtener resultados mejores a los comprometidos.
- 4) Con posterioridad al terremoto ocurrido en el sur de Chile, E.CL participó activamente en los trabajos de reconstrucción en la ciudad de Laja, en coordinación con la municipalidad, para recuperar y habilitar instalaciones eléctricas de escuelas y servicios públicos.
- 5) Personal de Líneas de Transmisión asistió a la Escuela de Formación Profesional de la empresa eléctrica CEMIG, en Brasil, para actualizar sus conocimientos en técnicas de mantenimiento. En forma paralela se desarrollaron visitas a fábricas de equipos eléctricos y conductores para líneas.
- 6) La innovación se enfocó en la optimización de los procesos de lavado de aislación, utilizando modelos predictivos en base a histogramas existentes de las instalaciones.





11,8

US\$ MILLONES

facturó transmisión
en el año 2010.

144

KILÓMETROS

tiene la línea de transmisión
Chacaya - El Cobre.

Proyectos de Transmisión

Durante el año 2010 se gestionó el diseño, la ingeniería y ejecución de proyectos de líneas y subestaciones, destacándose los siguientes:

Proyecto Subestación Chacaya

Ampliación de la Subestación Chacaya de 220 kV para permitir la conexión de CTA y CTH al SING, la construcción de una subestación en 110 kV para alimentar a la planta de GNLM, Esperanza Puerto y el proyecto Algorta.

Proyecto GNL Mejillones

Construcción de 11 km. de línea de transmisión en 110 kV desde la Subestación Chacaya hasta la planta GNL Mejillones y 5 km. de línea en 23 kv para la planta monitoreo de gas, city gate.

Proyecto Subestación El Cobre

Construcción de una subestación de 220 kV con 8 paños de interruptores, destinada a recibir la energía generada e inyectada por CTA y CTH al sistema, para el suministro de energía a Minera Esperanza y Minera Gaby y conexión con el SING a través de la barra de Chacaya y la línea de 220 kV de la Subestación El Cobre-Subestación Laberinto.

Proyecto Línea Chacaya - El Cobre

Construcción de 144 km. de línea de transmisión en doble circuito de 220 kV con una capacidad de 700 MVA. Esta línea permite evacuar la energía producida por CTA y CTH desde la Subestación Chacaya hasta la Subestación El Cobre.

Proyecto Monitoreo en Línea de Transformadores de Poder para CTM y CTT

Ingeniería, suministro e instalación de equipos para monitoreo, en tiempo real, del comportamiento de gases disueltos (DGA) en transformadores de las unidades CTM1, CTM2 y CTM3 de la Central Térmica Mejillones.

Proyecto Reemplazo de Línea 110 kV, Circuito N° 1 y N° 4, Tocopilla - Tamaya

Diseño, ingeniería y construcción de una línea de doble circuito en 110 kV entre la Subestación Tocopilla y sector Tamayita. Reemplazo de las instalaciones por término de su vida útil.

Proyecto Reemplazo de Interruptores de línea 110 kV CTT Ingeniería, suministro, desmontaje, montaje, pruebas y puesta en servicio de interruptores tipo tanque muerto de 110kV en CTT.

Proyecto Algorta

Diseño e ingeniería para la construcción de paños de 110 kV y 33 kV en la Subestación Chacaya de 110 kV.

Proyecto Noracid

Inspección de ingeniería para la construcción de paños de 110 kV y 13,8 kV, de la barra de 110 kV en la Subestación Mejillones.

Facturación

Durante el año 2010 Transmisión facturó US\$11,8 millones, superando el valor de presupuesto en aproximadamente 10%. Los principales ingresos provienen del pago por uso del sistema de subtransmisión (55%) y de los contratos de arrendamiento de instalaciones y servicios (30%). De ese total, US\$1,6 millones provienen de empresas relacionadas.

Edelnor Transmisión S.A. (ETSA)

Como consecuencia de la dictación del Decreto N° 207 publicado en el Diario Oficial ("DO") el 15 enero de 2008, en el que se establecieron las instalaciones de transmisión troncal del SING, parte de las instalaciones de la Subestación Crucero de propiedad de E.CL pasaron a formar parte del sistema troncal, instruyendo a E.CL a constituir una empresa de transmisión como sociedad anónima abierta. Como consecuencia de lo anterior, a partir de enero de 2010, se inició la operación comercial de ETSA.





Estudio de Subtransmisión

De acuerdo a la Ley General de Servicios Eléctricos (“Ley Eléctrica”), durante el año 2010 y a solicitud de la Comisión Nacional de Energía (“CNE”), se realizó un Estudio de Subtransmisión realizado por un consultor independiente (PA Consulting), de acuerdo a las bases técnicas aprobadas por la CNE. El estudio se inició con la promulgación del Decreto en que se definieron las instalaciones que forman parte del sistema de subtransmisión para el periodo 2011-2014. A causa de lo anterior, el decreto de calificación, según Informe Técnico de la CNE, redujo la participación de las instalaciones de E.CL en el sistema de subtransmisión, de un 30% a un 20%, aproximadamente.

Estudio de Transmisión Troncal

Durante el año 2010, la CNE ha llevado a cabo el Estudio de Transmisión Troncal (ETT) con un consultor independiente. Según éste, la nueva Área de Influencia Común (AIC) del sistema de transmisión troncal comprende los tramos Crucero-Encuentro y Encuentro-Atacama. Ello significaría para E.CL recibir un aumento en el pago de peaje por el uso del sistema troncal. En este contexto, la línea de 220 kV de propiedad de E.CL, Crucero-Lagunas 1, pasará a ser parte del sistema troncal del SING en el periodo 2011- 2014.

07.5

Servicios Portuarios, Cancha de Carbón y Ceniza

SERVICIOS PORTUARIOS Y MANEJO COMBUSTIBLE				
E.CL S.A.				
E.CL	2007	2008	2009	2010
Carbón Recepcionado	3.046.943	3.035.661	3.039.672	3.157.364
Carbón Cargado	2.977.998	3.100.184	2.999.119	3.245.936
Combustibles líquidos	312.447	281.815	201.633	145.778
Otros graneles líquidos	20.345	16.215	18.826	23.160
Manejo de Cenizas	173.022	253.737	213.511	168.772
Total	6.530.755	6.687.611	6.472.762	6.741.010





Puerto Mejillones

Durante el 2010 el movimiento de carbón fue un 2,3% inferior al período 2009, debiéndose principalmente a una menor recepción del mismo.

En relación a la producción de cenizas y escorias, éstas tuvieron una disminución de un 35,2% con respecto al período anterior, derivada de la quema de carbones con menor porcentaje de cenizas.

SERVICIOS PORTUARIOS Y MANEJO COMBUSTIBLE (valores expresados en toneladas físicas)

Mejillones	2007	2008	2009	2010
Carbón Recepcionado	975.681	931.759	930.132	883.892
Carbón Cargado	902.515	976.400	892.833	896.463
Manejo Cenizas	98.325	135.832	112.396	72.819
Total	1.976.521	2.043.991	1.935.360	1.853.174

Puerto Tocopilla

Durante el 2010 hubo un aumento de un 8,0% en el movimiento portuario total en relación al año anterior, debiéndose principalmente al aumento en la recepción de combustibles sólidos, sobre un menor movimiento de combustibles líquidos.

En relación a la producción de cenizas y escorias, éstas tuvieron una disminución de un 5% con respecto al período anterior, derivada de la quema de carbones con menor porcentaje de cenizas.

SERVICIOS PORTUARIOS Y MANEJO COMBUSTIBLE (valores expresados en toneladas físicas)

Tocopilla	2007	2008	2009	2010
Carbón Recepcionado (Electoandina y Gener)	2.071.262	2.103.902	2.109.541	2.273.472
Carbón Cargado (Electoandina y Gener)	2.075.483	2.123.784	2.106.287	2.349.473
Combustibles líquidos	312.447	281.815	201.633	145.778
Otros graneles líquidos	20.345	16.215	18.826	23.160
Manejo de Cenizas	74.697	117.905	101.115	95.953
Total	4.554.234	4.643.621	4.537.402	4.887.836

495

MILLONES DE M³

de gas natural transportó
Gasoducto Nor Andino
en 2010.

57

KILÓMETROS

de gasoductos de
distribución posee
Distrinor.

07.6

Transporte de Gas Natural: Gasoducto Nor Andino

El Gasoducto Nor Andino está constituido legalmente por dos compañías (una en Argentina y otra en Chile). El gasoducto provee servicio de transporte de gas entre la cuenca de gas del noroeste argentino y el norte de Chile a 2 plantas de ciclo combinado, 9 clientes industriales y 2 distribuidores residenciales.

El gasoducto tiene una longitud total de 1.066 km., con una parte en territorio argentino y la otra en territorio chileno. Su diámetro en el tramo troncal es de 20 pulgadas. En su camino atraviesa la frontera por Paso de Jama; tiene un ramal de 12 pulgadas de diámetro y 77 km. de extensión desde Crucero hasta Tocopilla y ramales de 16 pulgadas de diámetro y 257 km. de extensión desde Crucero hasta Mejillones y Coloso.

Gasoducto Nor Andino presta servicios de transporte de gas natural desde noviembre de 1999 y desde el año 2010 se encuentra conectado a la planta de regasificación de GNL Mejillones.

Durante el año 2010, Gasoducto Nor Andino transportó 495 MMm³ de gas natural, de los cuales 27 MMm³ fueron entregados en Argentina y 368 MMm³ en Chile.

Del total transportado, 325 MMm³ fueron destinados a generación eléctrica, 69 MMm³ a clientes industriales, principalmente minería, y aproximadamente 1 MMm³ a clientes residenciales.

El presupuesto de operación y mantenimiento del gasoducto es de MUS\$ 9.000 de los cuales el 75% corresponde al tramo argentino debido a las características geológicas y climáticas de dicha zona.

07.7

Distribución de Gas Natural: Distrinor

Distrinor distribuye gas natural a sus clientes del Norte Grande de Chile. E.CL, a través de su filial Electroandina, entrega a Distrinor gas natural proveniente de productores argentinos cuando hay disponibilidad. Distrinor tiene contratos vigentes con siete clientes para suministrar gas natural y ocho contratos de operación y mantenimiento de instalaciones de gas. Los principales clientes son Codelco, SQM, Sociedad Chilena del Litio S.A. y Lipigas S.A.

Distrinor tiene 57 kilómetros de gasoductos de distribución de diferentes diámetros y espesores y también posee 21 estaciones de regulación y medición.

Durante el año 2010 el nivel de ventas físicas de gas natural fue de 26.285.779 Sm³.

Clientes	Consumo Anual Facturado, Corregido por Poder Calorífico (Sm ³)	Energía Entregada (MBTU)
SQM	15.784.905	582.548
Codelco	4.053.019	149.578
Sociedad Chilena de Litio	2.864.610	105.720
Molycop	677.259	24.995
Cooperativa San Pedro	1.613.681	59.554
Lipigas	1.292.306	47.693
Total Anual	26.285.779	970.087
Promedio diario	72.016	2.658





Durante el año 2010 las inyecciones de gas provenientes desde Argentina fueron un 79% inferior a las del 2009, teniéndose como principal fuente de suministro de gas natural, el proveniente de compras spot desde el terminal de GNL Mejillones. Con lo anterior, los ingresos reales por ventas de gas natural disminuyeron en un 7,2% con respecto al año anterior.

Con el cliente Cooperativa de Abastecimiento de Energía Eléctrica San Pedro de Atacama, se firmó un addendum al contrato, el cual modificó la tarifa del gas natural, para reflejar las nuevas condiciones del mercado.

Cabe destacar que la empresa también ha dado inicio a las actividades de evaluación y desarrollo del proyecto denominado “GNV-Norte Grande”, para lo cual se ha seleccionado a la ciudad de Tocopilla para implementar un proyecto piloto denominado “GNV-Tocopilla”, el cual consiste en la adaptación y suministro de Gas Natural Vehicular (GNV) a las camionetas de CTT. Dependiendo de los resultados obtenidos se espera implementarlo en otras localidades.

De acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (“SEC”), a través de su Oficio Circular N° 10013, se realizó la revisión, a través de una entidad certificadora, de la evaluación de riesgos de la integridad de las instalaciones de Distrinor. Esto concluyó durante el mes de diciembre, y arrojó como resultado que la actual evaluación está vigente y considera todos los aspectos señalados en dicho oficio, en especial, las medidas de control necesarias frente a un sismo similar al ocurrido el 27 de febrero de 2010 en el sur de Chile.

Por otro lado, la SEC, mediante su Decreto Supremo N° 280, impuso la aplicación de la norma ANSI ASME B31.8s, en la cual se establece un Sistema de Gestión de Integridad de Redes, el cual se ha estado desarrollando durante el periodo y se espera tenerlo implementado a mediados del 2011.

99,2

POR CIENTO

era el avance en la ejecución del proyecto CTA a fines de 2010.

07.8

Central Termoeléctrica Andina S.A.

Central Termoeléctrica Andina S.A. (“CTA”) fue constituida con fecha 20 de noviembre de 2006 y su objeto social de generación, transmisión, distribución y suministro de su energía eléctrica, pudiendo al efecto explotar y desarrollar sistemas eléctricos de su propiedad o de terceros; generar, transmitir, distribuir, suministrar, vender y comercializar en cualquier forma la potencia y la energía eléctrica que se produzca en sus instalaciones o en la de terceros y la capacidad de transporte de las líneas y de transformación de las subestaciones y equipos asociados; como también efectuar prestación de servicios en el área de ingeniería eléctrica y mantenimiento de sistemas eléctricos.

Desarrollo del Proyecto

A fines de 2010 CTA presentaba un grado de avance en la ejecución del proyecto de un 99,2%, lo que incluye la unidad de generación, servicios auxiliares, obras marítimas (captación y descarga de agua de refrigeración) y conexión a cancha de carbón, encontrándose la cancha de carbón 100% terminada. La inversión acumulada era de US\$ 457,9 millones.

Principales hechos e hitos durante 2010

- 15 marzo 2010: energización del transformador principal.
- 12 junio 2010: primera descarga de carbón.
- 22 junio 2010: primer encendido de la caldera con petróleo diesel.
- 13 noviembre 2010: primer vapor a la turbina.
- 21 noviembre 2010: primera sincronización.
- 19 diciembre 2010: máxima carga con petróleo diesel, 44 MW.

Se prevé que la unidad generadora (CTA) ingresará al SING durante el primer semestre del año 2011 aportando aproximadamente 150 MW netos al sistema.



98,7

POR CIENTO

era el avance en la ejecución del proyecto CTH a fines de 2010.

99,7

POR CIENTO

es la eficiencia del filtro de mangas de CTM-1.

07.9

Inversiones Hornitos S.A.

Inversiones Hornitos S.A. ("CTH") fue constituida el 24 de diciembre de 2007. El objeto social es la generación, transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo al efecto explotar y desarrollar sistemas eléctricos de su propiedad o de terceros; generar, transmitir, distribuir, suministrar, vender y comercializar en cualquier forma la potencia y la energía eléctrica que se produzca en sus instalaciones o en la de terceros y la capacidad de transporte de las líneas y de transformación de las subestaciones y equipos asociados; como también efectuar prestación de servicios en el área de ingeniería eléctrica y mantención de sistemas eléctricos.

Desarrollo del Proyecto

A fines de 2010, Inversiones Hornitos S.A., presentaba un grado de avance en la ejecución del proyecto -CTH- de 98,7% con una inversión total al 31 de diciembre de 301,3 millones de dólares.

Principales hechos e hitos durante 2010:

- 24 mayo 2010: energización del transformador principal
- 14 octubre 2010: primer encendido de la caldera con petróleo diesel.

Se prevé que la unidad generadora (CTH) ingresará al SING durante el primer semestre del año 2011 aportando aproximadamente 150 MW netos al sistema.

7.10

Proyectos Realizados y en Ejecución en los Sitios

Mejoras Ambientales

Conversión del Precipitador Electroestático a Filtro de Mangas en CTM 1

Con el propósito de normalizar y mejorar los índices de emisión de agentes contaminantes, principalmente de material particulado, E.CL decidió implementar un nuevo sistema de filtro para material particulado más eficiente que el Precipitador Electroestático (ESP) existente. Para ello, se analizaron diferentes alternativas y finalmente la propuesta mejor evaluada fue la de realizar la conversión del ESP a Filtro de Manga (BF). Para optar por esta alternativa se consideraron las siguientes razones: (i) la posibilidad de reutilizar la estructura y la carcasa del ESP; (ii) que este tipo de tecnología permite reducir el costo de inversión a la mitad, en comparación con instalar un filtro enteramente nuevo y, finalmente, (iii) que permite implementar el proyecto en un plazo menor, ya que fue posible llevar a cabo la transformación del ESP a BF durante la mantención anual de CTM 1, evitando el costo que significaría para la compañía la detención de la unidad.

El proyecto fue ejecutado dentro del plazo establecido y del presupuesto asignado, cumpliendo los objetivos con respecto a la reducción de las emisiones de material particulado. El nuevo Filtro de Mangas tiene una eficiencia del 99,7%, que equivale a un nivel de emisión de 10 mg/Nm³ de material particulado. Actualmente se está trabajando con la empresa Redecam, proveedor a cargo de llevar a cabo el proyecto, en la medición del desempeño del sistema, que se terminó de instalar en diciembre del año pasado.



1.200

METROS

lineales y una altura promedio de 18 metros tienen las pantallas ambientales de CTT.

2010

DICIEMBRE

se definieron las tecnologías a implementar para cada unidad de generación para MP, NOX y SOX.



Pantallas Ambientales

El objetivo del proyecto es disminuir la emisión del material particulado en las dependencias de CTT y en la ciudad de Tocopilla, provocando además una mejora visual del sector de almacenamiento de las canchas de carbón.

Entre mayo de 2007 y noviembre de 2010, se instalaron aproximadamente 1.200 metros lineales de pantallas con una altura promedio de 18 metros.

Proyecto Plan de Remoción de Asbesto

E.CL, alineándose con los objetivos de GDF SUEZ, inició a principios del año 2008 el proyecto para erradicar la presencia de materiales que contuviesen asbesto en su composición. Las centrales intervenidas fueron la Central Hidroeléctrica Chapiquiña, Central Diesel Arica ("CDA"), Central Diesel Iquique ("CDIQQ"), CTT, CTM y Central Diesel Antofagasta ("CDANF").

La primera etapa, consistió en realizar un levantamiento de muestras de todas las zonas que, por antecedentes y tiempo de fabricación, pudiesen contener asbesto. Se aplicaron normas nacionales e internacionales y altos estándares de identificación, muestreos y análisis de asbesto.

Las muestras fueron enviadas para análisis a un laboratorio certificado en Estados Unidos, bajo altos estándares de seguridad, proceso que tardó 6 meses.

Los resultados concluyeron que de las 662 zonas donde se tomaron muestras y que fueron enviadas a analizar, 388 resultaron positivas, con algún grado de asbesto en su composición, equivalente a un 55,30%.

El plan de remoción de asbesto diseñado por E.CL, consideró la erradicación durante el año 2010 de todas las zonas clasificadas

por los estándares internacionales, en regular y mal estado, las cuales pueden producir desfibramiento y contaminación al personal expuesto en las zonas contaminadas. Las otras zonas con resultado positivo, se encuentran actualmente aisladas y encapsuladas sin riesgos de emitir fibras contaminantes al ambiente.

A fines de 2010 se había removido un 96,29% del plan estipulado para el año, estando pendiente por motivos operacionales, la remoción de las paredes de las salas de máquinas de las unidades en CDA y CDIQQ.

El desarme de CDANF comenzó a fines de 2010, donde se contempla el retiro de todas las zonas que contienen asbesto.

Proyecto Black-Fox - Reducción de Emisiones

En octubre de 2010 se inició la fase de factibilidad técnica para la reducción de emisiones de las unidades de CTT -U12, U13, U14 y U15- y las unidades de CTM -CTM1 y CTM2. El programa de trabajo se enmarca en los niveles de emisión y los plazos que se fijarían en la nueva norma de emisiones que se encuentra próxima a ser promulgada.

Para el estudio de factibilidad se contrató a Tractebel Engineering y al consultor Mucien Plaigin. Entre octubre y diciembre de 2010 se realizó el levantamiento de información técnica de las unidades, es decir, los aspectos operacionales actuales y de diseño. De igual manera se estableció contacto con proveedores internacionales de tecnología probada y disponible para la reducción de emisiones mediante la mejora de la combustión y el tratamiento de gases resultantes de la misma.

En diciembre de 2010 se recibió el informe final de los consultores y se definieron las tecnologías a implementar para cada unidad de generación, para material particulado, NOx y SOx.



100

POR CIENTO

de avance en el montaje alcanzó la planta de micronizado de carbón de CTT.

3

NUEVOS

cromatógrafos en línea conectados al control fueron instalados en la U16.

En 2011 se iniciará la segunda fase del Proyecto Black Fox, iniciativa que consiste en la implementación de medidas en las centrales termoeléctricas de E.CL para cumplir con la norma de emisiones. Lo anterior, incluye el desarrollo de ingeniería y la contratación de los proveedores de las tecnologías seleccionadas, factibles en plazo y en nivel de emisión y con la mejor combinación de costo CAPEX y OPEX.

Mejoras operacionales

Planta de Micronizado de Carbón en CTT

Con el fin de optimizar sus procesos, a fines del año 2009, E.CL comenzó un nuevo proyecto de implementación de una planta de micronizado de carbón, el cual -entre otros beneficios operacionales- producirá un aumento en el porcentaje de finos en el carbón, mejorando así la combustión y reduciendo el porcentaje de carbón no quemado tanto en el carbón residual en escoria como en el carbón residual en ceniza. También permitirá establecer una distribución de partículas más homogénea en cada pulverizador y caldera de las unidades. Esto producirá menos emisiones de las unidades al tener una mejor combustión.

La implementación del proyecto se encuentra con un estado de avance en montaje de 100% y han finalizado las pruebas en vacío o sin carga del sistema. El sistema de chancado se encuentra en su fase de pruebas con carga y puesta en marcha.

Flexibilidad de Combustibles (uso de GNL) en CTT y CTM

En abril de 2010 se completó el proceso de implementación y puesta en marcha de las modificaciones (mejoras y/o protecciones) necesarias para el uso del gas natural proveniente del terminal GNLM. En esta fecha se empezó a recibir el combustible re-gasificado.

Para el caso de la U16 de CTT, el proyecto constó de la instalación de 3 nuevos cromatógrafos en línea conectados al control de la unidad, los cuales analizan los hidrocarburos pesados [C2+] que contiene el gas y, dependiendo de los parámetros obtenidos, se varían los flujos de inyección de gas a las cámaras de combustión para la disminución o aumento de la temperatura y así obtener un rendimiento óptimo de la unidad.

En CTM 3, el alcance de los trabajos incluyó, entre otros aspectos, la instalación de nuevos sensores para el monitoreo de los quemadores, la provisión de un cromatógrafo con calorímetro y la instalación de un flujómetro.

Implementación de Energías Renovables

Para dar cumplimiento a la nueva ley sobre Energías Renovables No Convencionales ("ERNC") publicada en el DO el 1 de abril de 2008 y exigible desde el año 2010, que considera un requerimiento de 5% de la matriz energética en ERNC, la que irá subiendo progresivamente hasta alcanzar el 10%, la empresa continúa evaluando distintas alternativas para generar energía renovable. Dentro de estas alternativas, se pueden destacar la ampliación de la Central Hidroeléctrica de Chapiquiña en la Décimo Quinta Región, la realización de prospecciones de viento en la Segunda Región para estudiar la factibilidad del montaje de un Parque Eólico, el suministro de biomasa para CTA y CTH, cuya tecnología permite quemar simultáneamente biomasa y carbón, y la prospección del recurso solar y las tecnologías disponibles en el mercado, ya sea fotovoltaico o de concentración.

Adicionalmente, E.CL participó en un llamado a licitación de Innova Chile de Corfo para proyectos de generación de biocombustibles de segunda generación a partir de microalgas. E.CL ganó 2 proyectos, que se realizarán a través de los Consorcios Desert Bioenergy S.A. y Algae Fuels S.A. Ambas sociedades fueron constituidas durante el año 2010 y en ellas participan Electroandina y E.CL, respectivamente, como socio







mayoritario. Ambos contemplan instalar piscinas de cultivo capturando el CO₂ de las termoeléctricas y utilizando el agua de enfriamiento de las mismas como medio de cultivo en CTT y CTM, respectivamente.

7.11

7.11 Mercado y Precios

La empresa opera en un mercado compuesto por clientes afectos a tarifas libres y tarifas reguladas. Los clientes afectos a tarifas libres son aquellos que tienen una potencia conectada superior a 2 MW y que, en el Norte Grande, provienen principalmente del sector minero. También pueden optar por tarifa libre los clientes cuya potencia conectada se encuentra entre 0,5 MW y 2 MW y que principalmente son pequeñas industrias y comerciales. Los precios no regulados son pactados libremente entre el cliente y la empresa generadora, a través de contratos bilaterales de suministro de energía.

El mercado en que opera la empresa presenta condiciones de extracción de cobre extremadamente ventajosas que les permiten a las empresas mineras competir en los mercados internacionales del cobre, ventajas que se han mantenido aun en épocas de crisis. Además, en los últimos años los precios del cobre se han mantenido en niveles altos y se espera que esta situación se mantenga en los próximos años. Debido a ello, se prevé que en el largo plazo, las inversiones en el sector minero continuarán materializándose, tanto en la ampliación de los yacimientos actualmente en explotación como en otros nuevos a realizarse. Muchos de los proyectos que se habían postergado debido a la crisis financiera de

finés del año 2008 que había repercutido en los precios de los commodities, se han retomado muy rápidamente.

El segundo grupo de clientes, los afectos a tarifas reguladas, está compuesto por las empresas distribuidoras de energía eléctrica, las que han mantenido una tasa de crecimiento constante de sus consumos, inclusive en períodos de ciclos económicos depresivos. Las tarifas son fijadas conforme lo dispuesto en la Ley Eléctrica y los suministros se adjudican mediante licitaciones públicas, abiertas, no discriminatorias y transparentes.

Tarifas

Precios Regulados en el Nudo Crucero 220 kV año 2010

Mes	Precios de Nudo Reales al 31.12.2010	
	Potencia Ch\$/kW-mes	Energía Ch\$/kWh
Ene-10	4.776,5	59,567
Feb-10	4.763,2	59,401
Mar-10	4.759,4	59,354
Abr-10	4.690,6	54,999
May-10	4.576,0	46,680
Jun-10	4.576,0	46,680
Jul-10	4.546,8	46,383
Ago-10	4.551,3	46,428
Sep-10	4.533,0	46,242
Oct-10	4.528,6	46,197
Nov-10	4.378,4	43,945
Dic-10	4.373,3	43,894



Proveedores y Clientes

Proveedores

Abastecedores de diesel, fuel oil N° 6 y lubricantes:

- Compañía de Petróleos de Chile.
- Petrobas Chile Distribución.
- Total Chile S.A.

Transporte de Gas:

- Gasoducto Nor Andino S.A.

Abastecedores de Gas Natural:

- YPF S.A.
- Mobil Argentina S.A.
- Tecpetrol S.A.
- CGC S.A.
- Pan American Energy LLC Sucursal Argentina.

Abastecedores de GNLR:

- Codelco.
- Sociedad Contractual Minera El Abra.
- GNL Mejillones.

Abastecedores de Carbón, Caliza y Petcoke:

- Coal Marketing Company.
- Glencore.
- Adaro.
- Carbofer.
- Interocean Coal Sales.
- Colombian Natural Resource.
- Conoco Phillips.
- AES Gener.
- AMCI Mineral Corporation.
- Calizas Industriales del Carmen, S.A. de CV.
- Energy Coal.
- Peabody.

Transportistas de Carbón:

- Swissmarine.
- Empremar.
- Norden.
- Pacific Base.
- Grieg Star Shipping.
- CSAV - Compañía Sudamericana de Vapores.

Materiales y Repuestos:

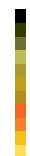
- Ansaldo Energía Spa.
- Alstom Power y Alstom Chile.
- Mitsubshi.
- Cobra.
- Man Diesel.
- Wärtsila Chile S.A.
- Babcock & Wilcox Company.
- Industrial And Marine Power Service (IMPS).
- Electro Aco Altona.

Clientes

Actualmente la compañía mantiene contratos de suministro de electricidad con importantes clientes en el sector de la minería, entre los cuales destacan:

- Codelco Norte (División Chuquicamata y Radomiro Tomic).
- Sociedad Contractual Minera El Abra.
- Barrick (Minera Zaldívar).
- Minera Gaby.
- BHP Billiton (Cerro Colorado, Spence).
- SQM.
- Anglo American (Mantos Blancos).
- Xstrata Copper (Lomas Bayas).
- Antofagasta Minerals (Michilla, Esperanza).
- Haldeman Mining Company (La Cascada).
- Minera Cerro Dominador (Sierra Gorda y Santa Margarita).
- Minera Rayrock (Mina Iván).







Adicionalmente, E.CL mantiene contratos con importantes clientes libres que son de sectores diferentes al sector minero como: Altonorte (Xstrata Copper); Molycop-Chile; Molydor; Atacama, Agua y Tecnología, Compañía Portuaria Mejillones; Quiborax; Enaex y Mall Plaza Antofagasta, entre otros. Respecto al segmento de clientes regulados, E.CL mantiene contrato de suministro con EMEL, empresa del grupo CGE, bajo el cual el inicio efectivo de suministro será el 1 de enero de 2012.

Propiedad y Equipos

Propiedad y Equipos de E.CL

E.CL es propietaria de numerosos terrenos del Norte Grande del país, los que se encuentran debidamente inscritos en el Conservador de Bienes Raíces respectivo. En ellos se han construido centrales generadoras, subestaciones, edificios, bodegas y otras dependencias.

Las líneas de transmisión de propiedad de E.CL se clasifican en:

Tensión kV	Longitud km
220	464
110	362
66	196
23	37

Las principales subestaciones del sistema de transmisión de E.CL S.A., son las siguientes: Arica, Iquique, Pozo Almonte, Dolores, Crucero, Chacaya, Mejillones, Antofagasta, Mantos Blancos y Capricornio.

Las actuales líneas de propiedad de la filial Electroandina en 220 y 110 kV son:

Líneas Propiedad en 220 kV

	Longitud (km)
Tocopilla-Crucero 6A	71.4
Tocopilla-Crucero 7A	71.4
Crucero-E340	66.0
E340 - Chuquicamata	3.8
Crucero-Chuquicamata 7B	69.8
Crucero-Radomiro Tomic	82
Crucero-El Abra	101
Loa - SQM	8.4
Laberinto-Gaby	62
Total (km)	535.8

Líneas Propiedad de Electroandina en 110 kV

	Longitud (km)
Tocopilla-Chuquicamata 1	140.6
Tocopilla-Chuquicamata 2	140.6
Tocopilla-Tamaya 3	14.0
Tocopilla-Tamaya 4	14.0
Tamaya-Chuquicamata 3	126.6
Tamaya-Salar 4	144.0
Total (km)	579,8

Las Centrales Generadoras en Funcionamiento son:

Central/Unidad	Potencia [MW]
CHAPIQUIÑA	
CHAP	10,2
DIESEL ARICA	
GMAR	8,4
M1AR	3,0
M2AR	2,9
DIESEL IQUIQUE	
MAIQ	5,9
MIIQ	2,9
MSIQ	6,2
SUIQ	4,2
TGIQ	23,8
DIESEL MANTOS BLANCOS	
MIMB	28,6
DIESEL TAMAYA	
SUTA	103,7
TERMOELÉCTRICA MEJILLONES	
CTM 1	165,9
CTM 2	175,0
CTM 3	250,8
TERMOELÉCTRICA TOCOPILLA	
TG1	24,7
TG2	24,9
TG3	37,5
U10	37,5
U11	37,5
U12	85,3
U13	85,5
U14	136,4
U15	132,4
U16	400,0
Total	1793,2

2

NUEVOS CONTRATOS

de suministro eléctrico suscribió E.CL en 2010.

13,6

US\$ MILLONES

adjudicó Innova Chile de Corfo al consorcio Algae Fuels para el desarrollo de biocombustibles.

Seguros

E.CL y sus afiliadas mantienen distintas pólizas de seguros que cubren todos los bienes físicos, muebles e inmuebles, de las empresas tales como unidades de generación, subestaciones eléctricas, puerto, canchas de carbón, talleres, oficinas y distintas dependencias de cada sitio industrial. En éstas se incluye una póliza que cubre el costo de pérdida de beneficios en caso de paralización.

Estas pólizas se encuentran bajo el programa transversal de GDF SUEZ a nivel mundial. Adicionalmente, la compañía posee una póliza de seguros de responsabilidad civil que incluye igualmente a sus afiliadas, cubriendo al grupo de empresas de E.CL en caso de daños materiales o lesiones corporales causados a terceros.

La sociedad cuenta también con distintas pólizas como: transporte marítimo, charterer's liability, equipos electrónicos, vehículos y una póliza de vida y salud para sus empleados.

Contratos

Durante el año 2010, E.CL tuvo un importante nivel de ventas de energía que equivale al 52% de las ventas físicas totales de las empresas generadoras del SING, lo cual indica que mantiene su desempeño como el más importante proveedor de energía eléctrica de ese sistema eléctrico.

En cuanto a nuevos contratos de suministro eléctrico, E.CL suscribió dos nuevos contratos de suministro de electricidad; el primero con la empresa Algorta Norte el 5 de octubre del 2010, por un máximo de 10 MW y por un periodo de 15 años desde el inicio del suministro y el segundo, con Eliqsa - Cosayach el 12 de noviembre del 2010 por 8,65 MW con una duración de un año desde diciembre de 2010.

Asimismo, durante el año 2010 se renegociaron los contratos con la Sociedad Contractual Minera El Abra y Xstrata Copper Chile.

Política de Investigación y Desarrollo

Tal como se señala en la sección relativa a los nuevos proyectos

de ERNC, la sociedad ha iniciado el desarrollo de una tecnología de cultivo de microalgas destinada a la producción de biocombustibles dentro de sus instalaciones en Mejillones. La empresa participó a través de E.CL y su filial Electroandina en un llamado a licitación de Innova Chile de Corfo para la formación de consorcios empresariales para la producción de biocombustibles de segunda generación a partir de microalgas. Dos de los consorcios ganadores fueron aquellos en los cuales participaron E.CL y Electroandina. El consorcio, en el cual participa E.CL, junto con Copec, la Pontificia Universidad Católica de Chile, Rentapack y Bioscan, fue adjudicado por un proyecto de US\$ 13,6 millones que se desarrollará durante un plazo de 5 años en las instalaciones de CTM. La empresa Algae Fuels S.A. se constituyó para el desarrollo del proyecto. El otro consorcio, en el cual participa Electroandina, junto con la Universidad de Antofagasta, la Universidad de la Frontera, Molinera Gorbea y Prodalmar, fue adjudicado por un proyecto de US\$ 7 millones que se desarrollará durante un plazo de 5 años en las instalaciones de CTT.

E.CL estudia y realiza pruebas de co-combustión de biomasa en sus instalaciones a carbón para mejorar los resultados medio ambientales, generar energía renovable, diversificando sus fuentes.

Marcas y Patentes

La empresa es titular de los siguientes registros otorgados por el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

Marca	Número de Registro	Tipo	Clase (S)	Vencimiento
Edelnor	905.136	Denominativa	35,37,39 y 40	16/12/2020
Edelnor	679.835	Etiqueta	35,36,37,38,39,40 y 42	27/11/2013
Edelnor	658.175	Denominativa	42	18/02/2013
E-CL	896.784	Mixta	4,9 y 16	10/09/2020
E-CL	0	Mixta	35,36,37,39,40 y 42	
Subestación el Cobre	867.931	Denominativa	37,39,40 y 42	26/11/2019
Sitrator	807.869	Denominativa	39	25/04/2017
Sitrator	807.868	Denominativa	36,37,40 y 42	08/04/2017





Actividades Financieras

El 24 de enero de 2011 CTA, E.CL, International Financial Corporation (IFC), KfW y otros bancos partícipes firmaron nuevas modificaciones a los contratos de financiamiento del proyecto CTA. Entre otras modificaciones, se acordó la extensión de la fecha tope estipulada en el contrato de construcción llave en mano de la Central, para el término de la etapa de construcción del proyecto desde el 15 de abril de 2011 al 15 de octubre de 2011. Bajo los nuevos términos del contrato, CTA no podrá desembolsar la porción no utilizada de los préstamos sino hasta el término del proyecto, por lo que E.CL acordó financiar el remanente de costos del proyecto hasta el final del período de construcción. E.CL acordó asimismo garantizar los pagos de la segunda y tercera cuotas de capital e intereses del financiamiento bancario además de la primera cuota que ya se encontraba garantizada.

El 14 de junio de 2010 CTA, filial de E.CL, firmó modificaciones a los contratos de crédito con IFC y KfW que permitieron, entre otras cosas, aumentar el monto comprometido total de estos contratos de crédito desde US\$ 365 millones hasta US\$ 393 millones y efectuar el día 29 de junio de 2010 un desembolso por un monto total aproximado de US\$ 132,1 millones. Esto elevó el monto total girado del préstamo a aproximadamente US\$ 288,7 millones. De los US\$ 132,1 millones en recursos obtenidos de este desembolso, un monto aproximado de US\$ 38,8 millones fue utilizado para repagar préstamos otorgados por E.CL a CTA. El monto restante fue destinado a pagar costos de construcción y puesta en marcha del proyecto. Los contratos de crédito modificados estipularon un último desembolso a ocurrir al término del período de construcción del proyecto. Los recursos de este último desembolso, que podrá alcanzar un monto de hasta US\$ 104,3 millones, podrán ser utilizados para financiar los costos remanentes del proyecto y también para reembolsar a E.CL ciertos aportes efectuados por ésta para financiar el avance de las obras del proyecto durante parte de 2009 y

2010. En caso de darse las condiciones requeridas, el monto que CTA podrá reembolsar a E.CL con fondos de este último desembolso se estima en aproximadamente US\$ 76 millones.

Por otra parte, cabe destacar que el 9 de diciembre de 2010, E.CL colocó exitosamente en el mercado internacional de deuda bajo la modalidad 144 A - Regulation S, su bono inaugural por un monto de US\$ 400 millones. El bono será pagadero en una sola cuota de capital el día 15 de enero del año 2021 y devengará una tasa de interés fija de 5,625% anual, pagadera semestralmente a partir del 15 de julio de 2011. Los recursos de la colocación fueron utilizados para repagar en su totalidad los préstamos que E.CL mantenía con sus accionistas y empresas relacionadas, Suez Energy Andino, Codelco y Electrabel Finance and Treasury Management, y que vencían originalmente el 3 de agosto de 2011. Estos préstamos fueron asumidos por E.CL a fines de 2009 con motivo de su fusión con Inversiones Tocopilla 1 S.A. Mediante la emisión de este bono a 10 años y el pago de su deuda de corto plazo con compañías relacionadas, E.CL logró extender el plazo promedio de vencimiento de su deuda, eliminando en el corto y mediano plazo el riesgo de refinanciamiento. Los bancos Deutsche Bank Securities y JP Morgan actuaron como "Global Coordinators and Joint Book-Runners" de la colocación y Crédit Agricole y Banco Santander actuaron como "Joint Book-Runners".

Por otro lado, durante el año 2010, los accionistas de Inversiones Hornitos S.A. -esto es, E.CL, en un 60%, y Antofagasta Railway Company Plc, en un 40%- continuaron financiando los costos de construcción del proyecto CTH. El monto total de los aportes en 2010 fue de US\$ 51 millones. Con fecha 17 de diciembre de 2010, se efectuó una reducción del capital de Inversiones Hornitos por un monto de US\$ 143.029.103, quedando el capital pagado de la sociedad en US\$ 120 millones. La referida disminución de capital quedó reconocida como deuda de la sociedad con sus socios en proporción a sus aportes



en el capital de la sociedad. Con fecha 30 de diciembre de 2010, Antofagasta Railway Company Plc traspasó su 40% de participación en Inversiones Hornitos S.A. a su filial, Inversiones Punta de Rieles Ltda.

Durante 2010, E.CL 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 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 A como emisor de deuda en el mercado nacional.
- En diciembre de 2010, tanto Standard & Poors como Fitch Ratings ratificaron sus respectivas calificaciones de E.CL y calificaron la emisión del bono 144-A Reg.S en el mercado internacional por un monto de US\$ 400 millones en la categoría “BBB-“.
- Como un evento posterior al cierre 2010, Feller Rate subió la clasificación de solvencia de E.CL S.A. desde “A-“ a “A“, ratificando la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 3” con perspectiva “Estable”.
- Asimismo, ICR Clasificadora de Riesgo ratificó en Categoría “A” con tendencia “Estable” la solvencia de la compañía y en Categoría “Primera Clase Nivel 3” los títulos accionarios.

Logística

El año 2010 se concretó la construcción del Centro de Distribución de Mejillones, instalación considerada por la compañía como su centro neurálgico para la administración de

repuestos y materiales asociados a las principales unidades generadoras de E.CL y sus filiales. Enmarcada en el presupuesto original de US\$ 3 millones-, la entrada en operación del Centro de Distribución de Mejillones resolvió diversos problemas logísticos en materia de manejo de repuestos y materiales y permitió dar cumplimiento al nuevo Reglamento de Almacenamiento de Sustancias Peligrosas (DS 78, MINSAL) vigente a partir de marzo de 2011.

A partir de las directrices impartidas bajo el plan estratégico de la compañía, las áreas de Compras y Contratos demostraron un desempeño eficiente y eficaz en sus respectivos ciclos de proceso, lo que significó ahorros totales superiores a US\$ 4,1 millones. Parte importante de este resultado se debe a la consolidación del uso del portal de compras, el cual además de garantizar la transparencia de las adquisiciones realizadas, permite una importante reducción en los tiempos de tramitación de los requerimientos de las áreas usuarias. De igual forma, la gestión del área de Contratos en lo referente a promover y generar contratos centralizados permitió hacer uso de las sinergias existentes entre E.CL y sus filiales, generando economías de escala que contribuyeron de forma importante a la gestión económica del área de Logística.

Adicionalmente, se implementaron contratos marco con empresas claves generando ahorros superiores a US\$ 100 mil, además de reducir en forma importante los tiempos contemplados en el ciclo de compras.

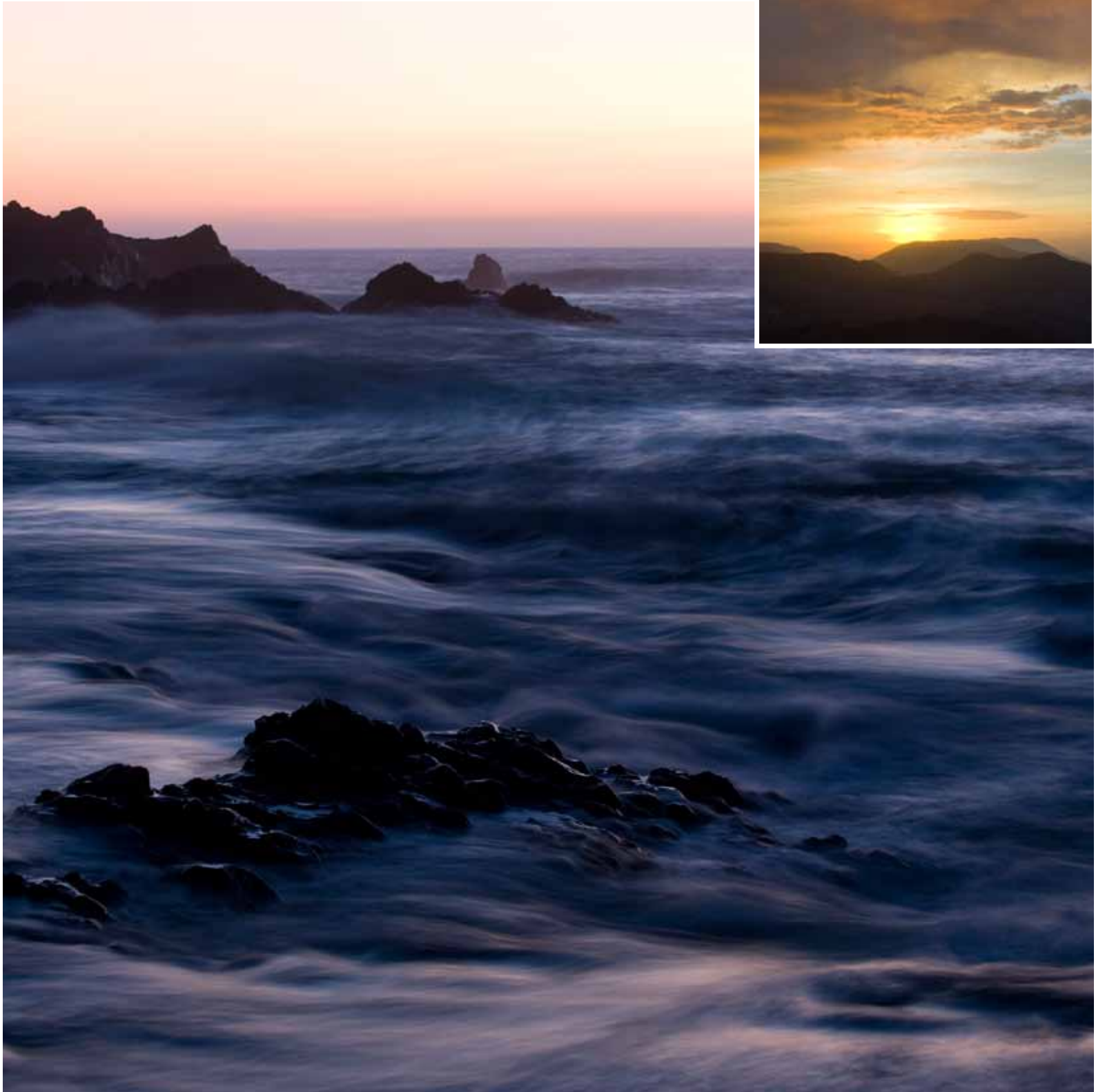
Durante el año 2010 se consolidó el trabajo con Sitrans, empresa seleccionada como socio logístico y encargada de la recepción de materiales y repuestos tanto en Santiago como en Antofagasta, así como de la distribución de los mismos -de forma organizada y periódica- entre los distintos sitios de la compañía ubicados en las regiones XV, I y II.

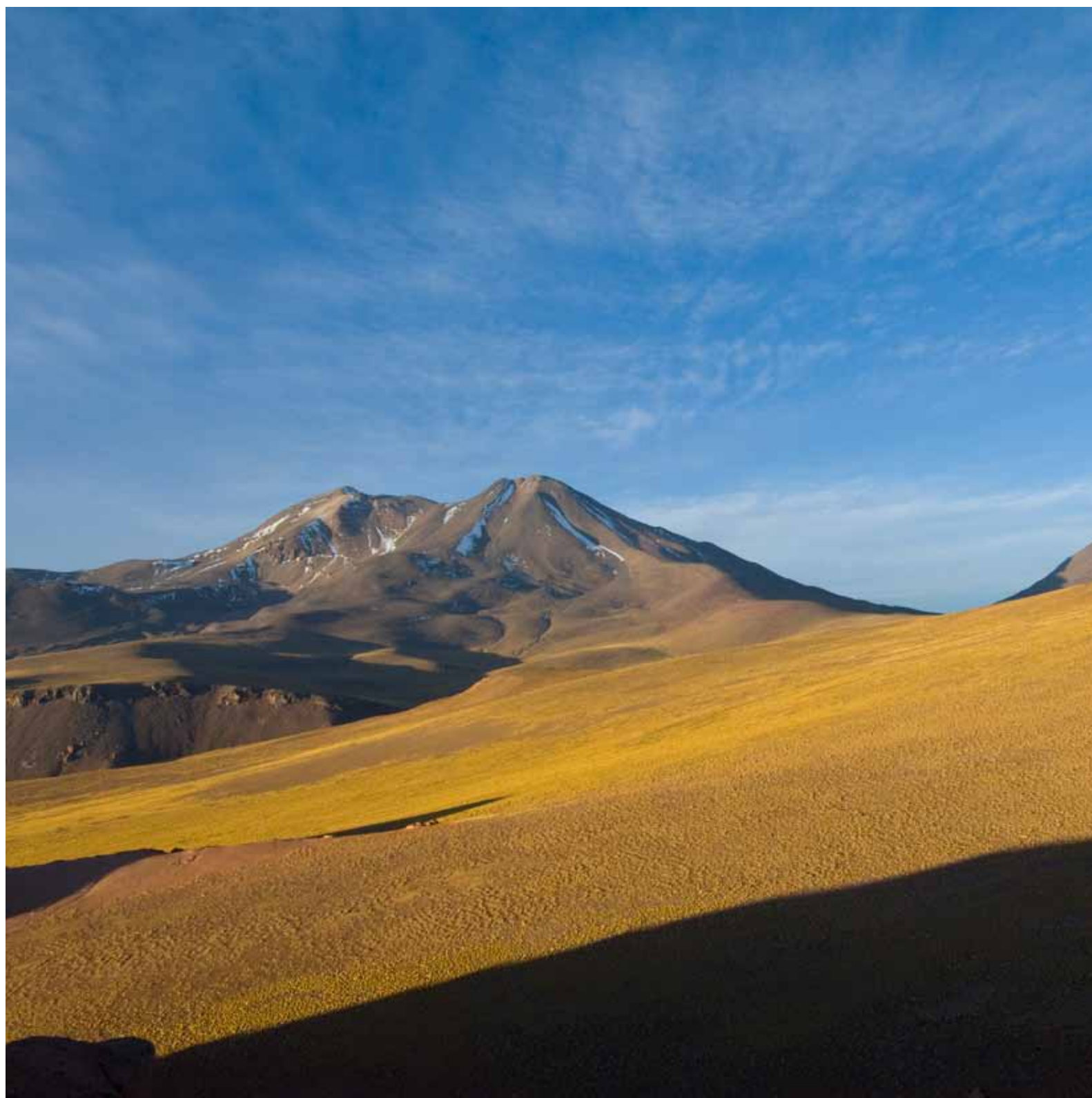




Esencial es
ser transparentes
y proactivos









Como parte del desarrollo normal del negocio, E.CL se encuentra expuesta a una serie de factores de riesgo que pueden impactar su desempeño. Los principales riesgos que se pueden identificar son los regulatorios, aquéllos relacionados con la cadena de suministro de combustibles y sus precios, los riesgos asociados a la operación de las instalaciones de la compañía, los crediticios o de no pago por bienes o servicios ya entregados y los riesgos medioambientales.

En relación a los riesgos regulatorios, E.CL ha establecido una cercana, transparente y proactiva relación con las autoridades gubernamentales y las entidades regulatorias, con el fin de cooperar en iniciativas de perfeccionamiento del actual marco legal en el que se encuadran las actividades de la compañía. Esto se vio reflejado durante el año en la activa participación en la discusión acerca del proyecto de ley sobre Normas de Emisiones para Centrales Termoeléctricas y en el Plan de Descontaminación de la Ciudad de Tocopilla.

En cuanto al suministro de combustibles, es importante destacar que durante el año 2010 fue inaugurado el terminal de regasificación de GNL en Mejillones, propiedad de GNLM -filial de GDF SUEZ- el cual tiene una capacidad de 5,5 Mm³/día, suficientes para generar aproximadamente 1.100 MW de energía eléctrica, y que surgió como medida para compensar el corte de suministro de gas natural desde Argentina. Esta infraestructura permite a E.CL tener acceso seguro a este combustible para el suministro de energía a sus clientes.

Lo mencionado anteriormente, junto a la mantención de inventarios de combustibles mínimos de operación, el contar con proveedores de gran confiabilidad, así como el diseño de adecuadas políticas de contratación con los clientes de E.CL, han permitido mitigar los riesgos vinculados con el suministro de combustibles y la volatilidad de sus precios.

Los riesgos operativos son manejados con la implementación de las mejores prácticas de la industria a nivel mundial, dentro de las cuales se incluyen los mantenimientos preventivos y predictivos. Sin embargo, como medida adicional, la empresa cuenta con pólizas de seguro para sus activos, con la finalidad de tener cobertura frente a eventos inesperados.

Los riesgos crediticios o de no pago por bienes o servicios ya entregados son minimizados a través de criterios y procedimientos en la selección de los contratistas y proveedores, que aseguran su calidad y confiabilidad para establecer relaciones comerciales.

En relación al medio ambiente, y sin perjuicio de que E.CL cumple con todas las normativas aplicables en esta materia, la compañía se encuentra en constante búsqueda y desarrollo de acciones que le permitan coexistir de manera amigable con su entorno. Como fue descrito anteriormente, este año se concretó la participación de E.CL en los consorcios tecnológico empresariales Algae Fuels S.A. y Desert Bioenergy S.A. Adicionalmente, E.CL se encuentra desarrollando otros proyectos de ERNC.







La solidez financiera es esencial



La política de inversión de E.CL está orientada a materializar aquellos proyectos rentables de inversión en generación y transporte de energía, que le permitan abastecer oportunamente a sus clientes actuales y potenciales, cumpliendo de esta forma con su principal objetivo social. La política de la empresa es emprender nuevos proyectos de generación energética en la medida que se cuente con contratos de suministro eléctrico con clientes en una proporción significativa y asociada a la capacidad de generación esperada del proyecto.

Los excedentes de caja se utilizan, en primer lugar, para disminuir el endeudamiento en el corto plazo de la compañía si lo hubiere. En segundo lugar, se invierte en instrumentos de renta fija, preferentemente en depósitos a plazo y valores negociables, de acuerdo a la política de inversión y criterios de selección y diversificación de cartera previamente aprobados por el Directorio de la sociedad.

Con respecto a la política de financiamiento y siendo consistente con los objetivos de corto y largo plazo de la política de inversiones de la Compañía, se procura proveer los fondos necesarios para atender la operación y permitir el crecimiento de la sociedad utilizando los recursos internos de que se disponga y recursos externos hasta un límite y con plazos que no comprometan la solvencia ni la liquidez de la sociedad, ni su calificación de grado de inversión.



El trabajo en equipo es esencial







ELECTROANDINA S.A.

Razón Social: Electroandina S.A.

Rol Único Tributario: 96.731.500-1.

Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada .

Capital Pagado: MUS\$ 410.675.

Participación: E.CL S.A. 100%.

Directorio:

Presidente: Jan Flachet.

Directores: Manlio Alessi R., Jorge Bande B., Willem Van Twembeke, Juan Clavería A., Cristián Eyzaguirre J., Francisca Castro F.

Gerente General: Lodewijk J. Verdeyen.

Objeto Social: generación, transmisión, comercialización de energía y otros servicios.

EDELNOR INTERNACIONAL INC.

Es una filial constituida como una Sociedad Limitada en Islas Caymán, según escritura pública de fecha 11 de marzo del 2002.

Razón Social: Edelnor International Inc.

Capital: MUS\$ 705.

Tipo de Sociedad: Sociedad Limitada.

Participación: E.CL S.A. 100%.

Directores: Manlio Alessi, Hank Bataille, Juan Clavería A.

Objeto Social: la sociedad tiene el poder y la autoridad para proceder con cualquier materia que no esté prohibida por la ley de Islas Caymán o cualquiera modificación o promulgación de ésta.





CENTRAL TERMOELÉCTRICA ANDINA S.A.

Razón Social: Central Termoeléctrica Andina S.A.

Rol Único Tributario: 76.708.710-1.

Capital Pagado: MUS\$ 30.000.

Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada.

Participación: E.CL S.A. 100%.

Directorio:

Presidente: Jan Flachet.

Directores: Manlio Alessi R., Jorge Bande B., Willem Van Twembeke, Juan Clavería A., Cristián Eyzaguirre J., Francisca Castro F.

Gerente General: Lodewijk J. Verdeyen.

Objeto Social: es una filial constituida con fecha 20 de noviembre de 2006, y tiene como objeto principal la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

INVERSIONES HORNITOS S.A.

Razón Social: Inversiones Hornitos S.A.

Rol Único Tributario: 76.009.698-9.

Capital Pagado: MUS\$ 120.000.

Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada.

Participación: E.CL S.A. 60%.

Directorio:

Presidente: Jan Flachet.

Directores : Manlio Alessi R., Willem Van Twembeke, Juan Clavería A., Jorge Gómez D., Miguel Sepúlveda C., Marcelo Contreras C.

Gerente General: Hugo Toro A.

Objeto Social: es una filial constituida con fecha 24 de noviembre de 2007, y tiene como objeto principal la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

ENERPAC LTDA.

Razón Social: Enerpac Ltda.

Rol Único Tributario: 96.788.720-K.

Capital Pagado: MUS\$ 45.964.

Tipo de Sociedad: Responsabilidad Limitada.

Participación: E.CL S.A. 99%.

Por ser de Responsabilidad Limitada, esta sociedad es administrada por E.CL.

Objeto Social: es una filial constituida con fecha 25 de agosto de 1995, cuyo objeto principal es la producción, transmisión y distribución de energía eléctrica, la compra, venta y transporte de toda clase de combustibles, ya sean estos líquidos, sólidos o gaseosos.



EDELNOR TRANSMISIÓN S.A.

Edelnor Transmisión S.A., ("ETSA") fue creada en virtud de lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley Eléctrica. Es una filial constituida por escritura pública con fecha 9 de diciembre de 2008, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 59017 N° 40920 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al 17 de diciembre de 2008 y se publicó en el Diario Oficial el día 22 de diciembre de 2008.

Razón Social: Edelnor Transmisión S.A.

Rol Único Tributario: 76.046.791-K.

Capital Pagado: \$ 1.000.000.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Abierta.

Participación: E.CL S.A. 99,9%.

Directorio:

Presidente: Jan Flachet.

Directores: Manlio Alessi R., Jorge Bande B., Willem Van Twembeke, Juan Clavería A., Cristián Eyzaguirre J., Francisca Castro F.

Gerente General: Lodewijk J. Verdeyen.

Objeto Social: transmisión de electricidad, a través de líneas eléctricas, subestaciones eléctricas y otras instalaciones, sean éstas integrantes del sistema de transmisión troncal, del sistema de subtransmisión o del sistema de transmisión adicional, propias o de terceros, en los términos dispuestos en la Ley Eléctrica y sus modificaciones.

GASODUCTO NOR ANDINO S.A.

Gasoducto del Norte Grande Norgas Chile y Compañía Ltda. fue constituida con fecha 4 de marzo de 1997. Posteriormente, con fecha 12 de noviembre de 1997 se transformó en Sociedad Anónima Cerrada y cambió su razón social a Gasoducto Nor Andino S.A., ("GNA").

Razón Social: Gasoducto Nor Andino S.A.

Rol Único Tributario: 78.974.730-K.

Capital Pagado: MUS\$ 79.742.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Participación directa de E.CL S.A. 78,90% y participación directa de Enerpac Ltda. 21,085%.

Directorio:

Presidente: Jan Flachet.

Directores: Manlio Alessi R., Jorge Bande B., Willem Van Twembeke, Juan Clavería A., Cristián Eyzaguirre J., Francisca Castro F.

Gerente General: Lodewijk J. Verdeyen.

Objeto Social: construcción, dominio, operación y mantenimiento de un gasoducto que se extiende en el norte de Chile.

GASODUCTO NOR ANDINO ARGENTINA S.A.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio del Estatuto original el 1 de diciembre de 1997.

Razón Social: Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.

Capital Pagado: El capital nominal es de 6.565.300 acciones de valor nominal 1\$ c/u, equivalentes a 1 USD c/u.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Participación directa de E.CL S.A. 78,90% y participación directa de Enerpac Ltda. 21,085%.

Directorio:

Presidente: Lodewijk J. Verdeyen.

Vicepresidente: Conrado Bianchi.

Directores: Dante Dell'Elce, Manuel Colcombet, Horacio Guadagni, Diego Suárez, Ricardo Campano.

Gerente General: Gabriel Marcuz.

Objeto Social: construcción, diseño, montaje, operación y explotación de gasoductos, oleoductos y poliductos, en el territorio de la República Argentina, y de las obras y servicios de ingeniería y equipos conexos con éstos.



ALGAE FUELS S.A.

Algae Fuels S.A. es una filial constituida por escritura pública de fecha 26 de octubre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 61.492 N° 42.775 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial el día 18 de noviembre de 2010.

Razón Social: Algae Fuels S.A.

Rol Único Tributario: 76.122.974-5.

Capital Acordado: \$ 2.912.930.000.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Participación: E.CL S.A. 27%.

Directorio:

Presidente: Arturo Natho.

Directores: Lodewijk J. Verdeyen, Antoine Ferrant, Lorenzo Gazmuri, Anselmo Palma, Fernando Delfau, María Rosa Millán.

Gerente General: Juan Claudio Ilharreborde.

Objeto Social: implementación, ejecución y desarrollo de programas de investigación, desarrollo, e innovación relacionados a la producción de biocombustibles a partir de micro algas, entre otros asociados a este objeto principal.

DESERT BIOENERGY S.A.

Desert Bioenergy S.A. es una filial constituida por escritura pública de fecha 28 de septiembre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Luis Poza Maldonado. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 60492 N° 42069 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial el día 17 de noviembre de 2010.

Razón Social: Desert Bioenergy S.A. – DB S.A.

Rol Único Tributario: 76.122.232-7.

Capital Acordado: \$ 535.740.000.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Participación: E.CL a través de Electroandina S.A. 41,21%.

Directorio:

Presidente: J. Alejandro Lorenzini.

Directores: Luis Alberto Loyola M., Hernán Baeza K., Carlos Araya P., Claudina Uribe B., Vanni Boggio, Pablo Espinosa, René Piantini C., Gonzalo Sabugo P.

Gerente General: J. Alejandro Lorenzini.

Objeto Social: investigación y desarrollo de tecnología para la elaboración de biodiesel a partir del cultivo de micro algas y, en forma complementaria, de otros bioproductos de interés económico.



Gestionar adecuadamente los recursos es esencial

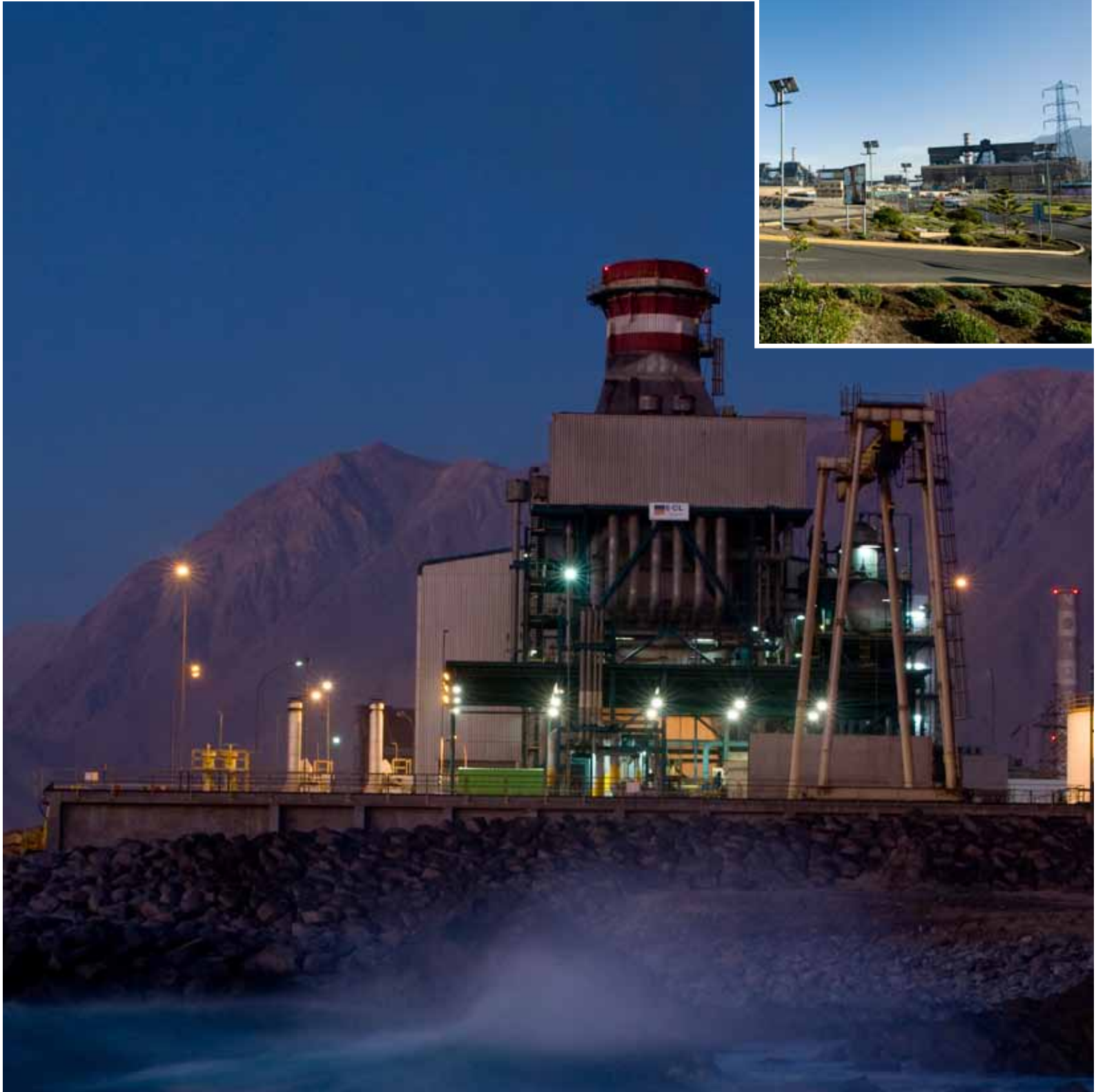


De conformidad con los estados financieros de la sociedad, la utilidad al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Utilidad Distribuible	MUS\$
Utilidad del Ejercicio 2009	97.195
Total Utilidad Ejercicio 2009	97.195
Menos Dividendos Provisorios Pagados	0
Resultado Distribuible del Ejercicio 2009	97.195
Dividendos Definitivos año 2010 Pagados con cargo a Utilidad Ejercicio 2008	7.534
Utilidades Acumuladas al 31.12.2009	
Provisión legal 30% Dividendos	77.669
Reserva futuros Dividendos y Resultados Acumulados por Distribuir	99.899
Total utilidades acumuladas al 31.12.2009	111.891
Dividendos Definitivos año 2010 Pagados con cargo a Utilidad Ejercicio 2009	79.547
Provisión legal 30% Dividendos 2010	60.072
Reverso provisión legal año 2009	77.669
Utilidad del Ejercicio 2010	200.239
Dividendos Provisorios Pagados	0
Resultado Distribuible del Ejercicio 2010	250.180

Los saldos de las cuentas de patrimonio de la sociedad, antes y después de la referida destinación de los resultados del ejercicio, son los siguientes (expresados en miles de dólares):

	Antes de destinación utilidades MUS\$	Después de destinación utilidades MUS\$
Capital Pagado	1.050.981	1.050.981
Sobreprecio en venta de acciones	11.073	11.073
Otras reservas	321.966	321.966
Acciones propias en cartera	(13.249)	(13.249)
Utilidades acumuladas	49.941	250.180
Resultado del ejercicio	200.239	--
Total patrimonio	1.620.951	1.620.951







El compromiso con nuestros accionistas es esencial



La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2010, aprobó la política de dividendos propuesta por el Directorio de la sociedad, la que señala lo siguiente:

Distribuir durante el curso de cada ejercicio la totalidad de las utilidades líquidas que vayan generándose en los mismos, en tanto se cumpla en cada oportunidad con las condiciones legales y financieras para hacer procedente la distribución de dividendos provisorios y en la medida que la situación de los negocios sociales así lo permita. 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 30 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.



Transacción de Acciones

No hubo compras o ventas de acciones de la sociedad en el registro de accionistas de la compañía durante el año 2010 por los accionistas mayoritarios, presidente, directores y principales ejecutivos de la sociedad.

Resumen de las Transacciones de las Acciones de E.CL S.A. de los Últimos Tres Años

Año 2010	Acciones Transadas	Monto Transado	Precio Promedio
1° trimestre	28.361.665	\$ 27.959.205.088	\$ 985,81
2° trimestre	28.362.168	\$ 28.204.395.192	\$ 994,44
3° trimestre	39.501.654	\$ 45.799.377.386	\$ 1.159,43
4° trimestre	23.285.082	\$ 29.322.629.953	\$ 1.259,29
Año 2009	Acciones Transadas	Monto Transado	Precio Promedio
1° Trimestre	13.066.961	\$ 7.146.982.442	\$ 546,95
2° Trimestre	18.438.388	\$ 12.012.621.990	\$ 651,50
3° Trimestre	33.377.608	\$ 26.136.822.877	\$ 783,06
4° Trimestre	41.484.968	\$ 39.030.027.586	\$ 940,82
Año 2008	Acciones Transadas	Monto Transado	Precio Promedio
1° Trimestre	23.694.076	\$ 14.282.516.709	\$ 602,79
2° Trimestre	37.994.308	\$ 28.373.294.573	\$ 746,78
3° Trimestre	13.679.571	\$ 8.948.203.594	\$ 654,13
4° Trimestre	52.697.245	\$ 28.538.981.608	\$ 541,56

Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas

Al 31 de diciembre de 2010, no ha existido comentario y/o proposición de accionistas.

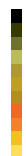


75



Memoria Anual 2010

Esencial es una matriz de generación diversificada





1. Con fecha 28 de enero de 2010, venció el plazo legal con que contaban los accionistas disidentes de la sociedad respecto del acuerdo de fusión adoptado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Edelnor (hoy E.CL) celebrada el 29 de Diciembre de 2009, para ejercer el derecho a retiro de la sociedad, en la forma dispuesta por la ley y el reglamento respectivos. El referido derecho fue ejercido por accionistas titulares de 7.176.940 acciones, que representaban el 1,572331% del total de las acciones emitidas por la sociedad con anterioridad a la fusión, porcentaje inferior a aquel que hubiera permitido a Suez Energy Andino S.A., SEA, y la Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco, revocar o dejar sin efecto la fusión, conforme los acuerdos estipulados entre dichos accionistas en el documento denominado "Acuerdo de Fusión" suscrito con fecha 6 de noviembre de 2009.

De esta forma, ha quedado a firme el proceso de fusión de E.CL con Inversiones Tocopilla-1 S.A., mediante la absorción de esta última por aquélla, como consecuencia de lo cual se disolvió Inversiones Tocopilla-1 S.A., transfiriendo a E.CL en bloque la totalidad de sus activos y pasivos. Así, según se informó mediante hecho esencial de fecha 30 de diciembre de 2009, E.CL pasó a ser propietaria de las acciones que Inversiones Tocopilla-1 S.A. tenía en Electroandina S.A. (99,99%), CTA (99,99%), CTH (60%), GNA. (78,91%) y GNAA (78,91%).

Conforme a la legislación vigente, la sociedad pagó a los accionistas que ejercieron este derecho la suma de \$ 955,10 por acción, que equivale al precio promedio ponderado de transacción de las acciones de E.CL en las bolsas de valores del país durante los dos meses anteriores a la Junta.

2. Con fecha 29 de enero, SEA permutó con Codelco 51.000 acciones emitidas por Inversiones Tocopilla 2-B S.A., por 49.000 acciones emitidas por Inversiones Tocopilla 2-A S.A. más 22.648 acciones emitidas por Inversiones Mejillones-1 S.A., como consecuencia de lo cual SEA dejó de tener participación

en la sociedad a través de la cual Codelco participaba en E.CL -Inversiones Tocopilla 2-B S.A.-, y Codelco dejó de tener participación en las sociedades a través de las cuales SEA participa en E.CL -Inversiones Tocopilla 2-A S.A. e Inversiones Mejillones-1 S.A.

Asimismo, con la misma fecha, SEA y Codelco pusieron término a todos los pactos de Accionistas que habían otorgado en relación con las sociedades en que tenían participación conjunta (Inversiones Tocopilla-1 S.A., Inversiones Tocopilla 2-A S.A. e Inversiones Tocopilla 2-B S.A., Inversiones Mejillones-1 S.A., Inversiones Mejillones-2 S.A. e Inversiones Mejillones-3 S.A.).

3. El Directorio de la sociedad, en su sesión celebrada con fecha 26 de enero de 2010, acordó aceptar la renuncia al cargo de gerente general presentada por don Juan Clavería Aliste y designó en su reemplazo a don Lodewijk J. Verdeyen. El sr. Verdeyen es también gerente general de Electroandina S.A., Edelnor Transmisión S.A., CTA, y GNA sociedades que, con motivo de la fusión experimentada por E.CL, pasaron a ser filial de ésta.

4. El Directorio de la sociedad, en la misma sesión, aceptó la renuncia presentada al cargo de director titular por los señores Lodewijk J. Verdeyen y Philippe Tordoir, junto con la de sus respectivos suplentes, y designó en su reemplazo, como nuevos directores titulares, a los señores Juan Clavería Aliste y Willem Van Twembeke.

5. Con fecha 24 de marzo, el Directorio de E.CL S.A. acordó, por la unanimidad de sus miembros, adoptar como política general de habitualidad, conforme con lo que autoriza la letra b) del inciso final del artículo 147 de la Ley N° 18.046, la realización por parte de la sociedad o de sus filiales de las operaciones que a continuación se indican, las que deberán ser consideradas como operaciones ordinarias del giro de la sociedad y, en tal calidad, podrán ejecutarse sin los requisitos y





procedimientos establecidos en los números 1) al 7) del artículo 147 de la Ley N° 18.046, previa autorización del Directorio, en tanto éstas tengan por objeto contribuir al interés social y se ajusten, en precio, términos y condiciones, a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación:

- a) Las operaciones que la sociedad realice corrientemente con partes relacionadas dentro de su giro social y que sean necesarias para el normal desarrollo de las actividades de la misma.
- b) La celebración, modificación, prórroga o terminación de contratos de suministro eléctrico, de compra y/o venta de energía eléctrica, de suministro y/o compra y/o venta de combustibles, tales como carbón, petróleo diesel, y de hidrocarburos en general; la compraventa de atributos de energía renovable no convencional; la constitución o aceptación de garantías de cumplimiento de las obligaciones emanados de los contratos indicados y la interposición de acciones judiciales al respecto; y, en general, la realización o celebración de cualquier acto o contrato que diga relación con las materias anteriores.
- c) La adquisición y contratación de insumos para su operación de producción y comercialización de los productos propios del giro social.
- d) La celebración de contratos de prestación de servicios de ingeniería, de operación y mantenimiento de las centrales eléctricas y en general, la celebración de todo tipo de contratos de arrendamiento de servicios.
- e) La compraventa de transformadores, conductores de electricidad, equipos y materiales eléctricos.
- f) El arrendamiento y comodato de maquinarias, equipos y bienes muebles, artefactos e implementos en general; de inmuebles, instalaciones y oficinas.

- g) La celebración de contratos de logística o aprovisionamiento.
- h) La contratación y prestación de servicios y asesorías en materias financieras, informáticas, computacionales, contables, de auditoría, administrativas, tributarias, legales y de marketing.
- i) La celebración, modificación, prórroga o terminación de contratos de crédito y la realización de todo tipo de operaciones financieras de cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros.

6. Con fecha 5 de abril de 2010, el Directorio de la sociedad, acordó efectuar ciertos ajustes en la distribución de las cuentas patrimoniales de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2009, remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") con fecha 26 de febrero de 2010, con el fin de acoger la observación formulada por ésta en cuanto a la diferencia que tales cuentas registraban entre los estados financieros individuales y consolidados de la sociedad, adoptando para ello el mecanismo sugerido por los auditores externos.

La diferencia entre los estados de resultados individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2009 se produjo con motivo del reconocimiento de las cuentas patrimoniales de las sociedades que pasaron a ser filiales de E.CL con ocasión de la fusión de ésta con Inversiones Tocopilla-1 S.A. aprobada en su Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2009.

Los cambios aprobados no tienen efectos impositivos ni en el patrimonio neto de E.CL, ya que sólo cambia la composición de las partidas patrimoniales pero no su monto total.

Los estados financieros consolidados no experimentaron cambio alguno.

7. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2010 acordó elegir como directores titulares





de la sociedad a las personas que a continuación se indican, designando además los directores suplentes que en cada caso se señala:

TITULARES

Sr. Jan Flachet

Sr. Juan Clavería Aliste

Sr. Willem Van Twembeke

Sr. Manlio Alessi Remedi

Sr. Ricardo Campano Gándara

Sr. Jorge Bande Bruck

Sr. Cristián Eyzaguirre Johnston

SUPLENTES

Sr. Albert Verhoeven

Sr. Gabriel Marcuz

Sr. Frederik Janssens

Sr. Marc Debyser

Sr. Waldo Fortín Cabezas

Sra. Francisca Castro Fones

Sr. Mario Espinoza Durán

Asimismo, el Directorio de la sociedad, en su sesión celebrada con fecha 27 de abril de 2010, acordó designar como Presidente del Directorio a don Jan Flachet, y como Vicepresidente del mismo a don Ricardo Campano Gándara.

8. Con fecha 27 de abril de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó sustituir el nombre de la Sociedad por "E.CL S.A."

9. Con fecha 13 de agosto de 2010, Fitch Ratings asignó un Issuer Default Rating (IDR) en Moneda Extranjera y Moneda Local en categoría 'BBB-' a E.CL S.A. (E.CL). Asimismo, Fitch asignó a la empresa una clasificación en escala nacional en categoría 'A(cl)'. El Outlook es Estable.

Las clasificaciones de E.CL reflejan el sólido perfil financiero y la estabilidad de la generación de flujo de caja de la compañía, la que se beneficia mediante acuerdos de compra de energía a través de contratos de suministro eléctrico (Power Purchase Agreements o "PPA") a largo plazo, firmados con contrapartes con una importante solvencia financiera, que operan principalmente en los sectores de la minería y la distribución de electricidad. Estos PPA incluyen adecuadas cláusulas de indexación de combustible que se relacionan con el mix de generación de

E.CL, mitigando su exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles. Por otro lado, la posición contratada de E.CL se encuentra equilibrada con su matriz de generación bien diversificada, creando un piso estable para su generación de flujo de caja.

Las clasificaciones también se benefician con la presencia de un equipo gerencial experimentado al mando de E.CL, y del inherente soporte proveniente tanto de su accionista controlador GDF SUEZ (52,4%) como de un segundo accionista, la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco, Fitch IDR 'A') (40%). Ambos accionistas han participado activamente en la estructura de capital de la compañía mediante préstamos inter-compañía o contribuciones de capital. Al 31 de marzo de 2010, la deuda de E.CL con sus accionistas totalizaba \$513 millones.

10. Con fecha 17 de diciembre de 2010, E.CL S.A. efectuó una emisión de bonos en mercados internacionales, por un monto total de USD 400.000.000, conforme a las normas de la Regla "144-A" (Rule 144-A) y de la Regulación "S" (Regulation S) ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933). Se solicitó su inscripción en la Lista Oficial de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo (Official List of the Luxembourg Stock Exchange) y para ser transados en el Euro MTF Market de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de 5,625%. Los intereses se pagarán semestralmente, comenzando el día 15 de julio de 2011 y el capital se amortizará en una sola cuota final el día 15 de enero de 2021. De conformidad con las normas aplicables, los referidos instrumentos no serán registrados en el Registro de Valores que lleva la SVS, ni ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

Los fondos obtenidos de la colocación de los señalados bonos, se destinaron al pago de las deudas que la sociedad mantiene con sus accionistas y a fines generales de la compañía.



Una ciudad limpia es esencial







5

POR CIENTO

de quema de biomasa es lo que se logró con las pruebas de co-combustión en CTT.

2010

AÑO DE MEJORAS

en el desempeño ambiental de las diferentes plantas.



E.CL S.A. siempre ha demostrado su compromiso con el medioambiente. Fue la primera empresa eléctrica en presentar voluntariamente Estudios de Impacto Ambiental para las CTM-1 y CTM-2 de la Central Termoeléctrica Mejillones.

Las principales instalaciones de E.CL son la Central Termoeléctrica Mejillones, que posee tres unidades con una capacidad de generar hasta 591 MW, la Central Termoeléctrica Tocopilla con 10 unidades generadoras y más de 1.000 MW instalados. En ambas localidades existe un vasto programa de monitoreo ambiental que incluye emisiones, calidad del aire, monitoreo marino y otros, que aseguran el control total de sus operaciones en armonía con el medioambiente. Adicionalmente, se encuentra la Central Diesel Tamaya de 100 MW de capacidad, y en etapa de puesta en servicio los proyectos Central Termoeléctrica Andina y Central Termoeléctrica Hornitos con una capacidad bruta conjunta de 300 MW netos.

Durante 2009 la compañía 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. En 2010 se realizó el seguimiento anual, con resultados exitosos.

Desde agosto de 2006 ha estado en proceso de elaboración la Norma de Emisión de Centrales Termoeléctricas. E.CL S.A. participó del Comité Ampliado de elaboración de la Norma. Con fecha 26 de noviembre de 2010, en Acuerdo N° 5 del Consejo de Ministros para la Sustentabilidad, fue aprobado el Proyecto definitivo de Norma de Emisión para Centrales Termoeléctricas, encontrándose pendiente de promulgación y publicación en el DO.

Por otro lado, en marzo de 2007, la ciudad de Tocopilla fue declarada Zona Saturada por material Particulado Respirable PM-10 como concentración anual. En octubre de 2007, la Dirección Ejecutiva de la Comisión Nacional del Medioambiente (Conama)

dio inicio al proceso de elaboración del Plan de Descontaminación Atmosférico respectivo. E.CL S.A. participó activamente en el Comité Ampliado para la elaboración del Plan de Descontaminación Atmosférico de Material Particulado Respirable.

El Plan de Descontaminación fue establecido con Decreto Supremo N° 70 del 10 de junio de 2010. El citado Decreto fue publicado en el DO el 12 de octubre de 2010, fecha en la que entró en vigencia.

Durante 2010 la compañía participó en varias iniciativas de investigación y desarrollo de proyectos ERNC detallados anteriormente:

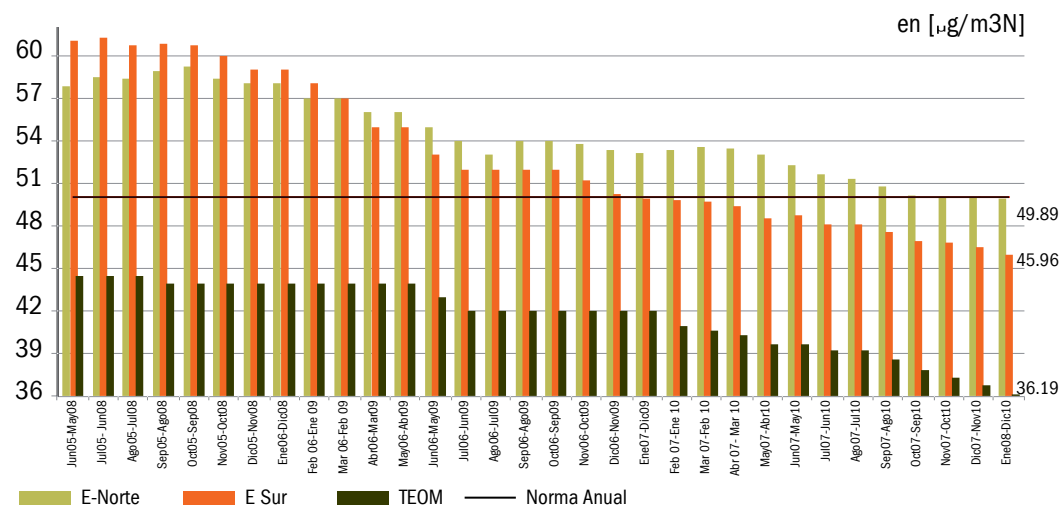
Como lo muestran los gráficos, desde el punto de vista de la Gestión Ambiental, durante el año 2010, se continuó con la tendencia hacia el mejoramiento y los aspectos más relevantes de la gestión realizada son:

- Mejora en el desempeño ambiental de las diferentes plantas, lo que se tradujo en una disminución del número de eventos ambientales; de emisiones; mejora en la calidad de aire de Tocopilla; aumento en el reciclaje y disminución en la generación de residuos.
- Implementación de iniciativas para la disminución de emisiones de material particulado en las unidades generadoras consistentes en un filtro de mangas en CTM y un sistema de inyección de SO₃ en CTT para aumentar la eficiencia del actual precipitador electrostático.
- Implementación de sistemas de monitoreo continuo de emisiones en las unidades carboneras de las centrales térmicas de Tocopilla y Mejillones.
- Pruebas de co-combustión hasta lograr la quema del 5% de biomasa en CTT.



Norma trianual -

Concentración de PM-10 Anual Estaciones de Tocopilla - Electroandina 2010



- Mejora en la calidad de combustibles, lo que se traduce en disminución de emisiones y de residuos de ceniza y escoria.
- Mejora de la calidad del aire de Tocopilla logrando en el periodo 2008 - 2010 una concentración de 49,8 $\mu\text{g}/\text{m}^3\text{N}$.

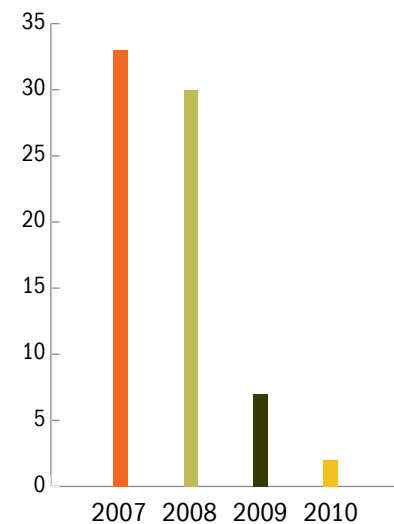
El Índice de Calidad de Aire indica que cumplido el nuevo período trianual 2008-2010, la calidad del aire de Tocopilla logró estar bajo el Límite Máximo Permisible (LMP) en la estación norte con un valor de 49,89 en [$\mu\text{g}/\text{m}^3\text{N}$], esto fue 3 [$\mu\text{g}/\text{m}^3\text{N}$] menos que el anterior período.

Seguridad y Salud Ocupacional

Desde el punto de vista de seguridad y salud ocupacional, durante el año 2010 se continuó con la tendencia hacia la mejora y los aspectos más relevantes de la gestión realizada son:

- La tasa de siniestralidad de las empresas del grupo E.CL para el año 2010 se mantuvo, producto del buen desempeño en seguridad del personal propio. Además, la gestión realizada en materias de seguridad permitió continuar reduciendo los valores de los índices de frecuencia y gravedad de los accidentes en toda la organización respecto del año anterior.
- Implementación del proyecto de incorporación de uso de candados de bloqueos físicos en todas las instalaciones de generación.
- Implementación de mejoras en el sistema de detección y extinción de incendios.
- Implementación del programa de observaciones conductuales con apoyo de profesionales de la Asociación Chilena de Seguridad ("ASCH") en CTT.

Número Incidentes Ambientales Significativos por Año









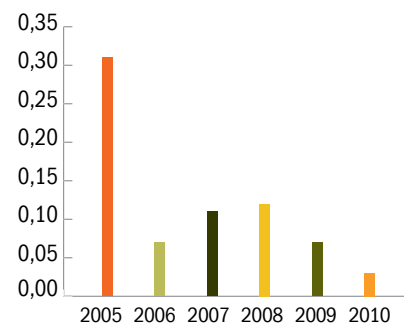
- Implementación del proyecto de remoción de materiales con asbesto existentes en las instalaciones.
- Elaboración del Plan de Gestión de Crisis Operacional de E.CL.
- Disminución de la accidentabilidad de los trabajadores propios y de contratistas operacionales.
- Reconocimiento recibido por la ACHS por lograr 2 años sin accidentes laborales en CTT.
- Desarrollo y trabajo en conjunto con las empresas contratistas principalmente a través de los Comités de Contratistas, Paritarios de Faena y Departamento de Prevención de Riesgos de faena.

Finalmente, con los resultados obtenidos el 2010, se han consolidado las bases fundamentales para el cumplimiento

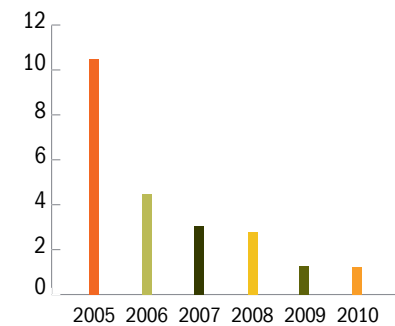
de los objetivos y mejora del desempeño en la organización, que son las siguientes:

- 1) Compromiso gerencial.
- 2) Monitoreo, análisis y comunicación del desempeño en calidad, seguridad y ambiental sobre la base de los resultados.
- 3) Sistema basado en la eficacia de los resultados y no sólo en el cumplimiento.
- 4) Alineamiento de toda la organización con los objetivos estratégicos.
- 5) Capacitación orientada hacia el trabajo en equipo y de la cultura de impecabilidad.
- 6) Alineamiento de contratistas con el Sistema de Gestión Integrado (SGI) de E.CL.

Índice de Frecuencia Accidentabilidad



Índice de Gravedad Accidentabilidad



Esencial es la educación y el desarrollo comunitario





del Liceo Politécnico Diego Portales de Tocopilla, se benefician con el programa de apoyo a la educación de E.CL

dictaron profesionales de la empresa a los alumnos de enseñanza media del liceo.

E.CL tiene un compromiso de larga data con las comunidades de Mejillones y Tocopilla, ciudades donde se ubican sus principales centros industriales, desde donde la empresa contribuye con su generación a las principales industrias y proyectos mineros de la zona. En virtud de su política corporativa, la compañía asume un compromiso con el bienestar de los habitantes de ambas comunas, por lo cual, en el marco de sus programas de Responsabilidad Social, durante el año 2010 se ha focalizado en realizar diversas iniciativas que contribuyan a satisfacer algunas de las principales necesidades y expectativas de sus grupos de interés:

Educación

Programa de apoyo a la Educación Técnico Profesional en Mejillones y Tocopilla.

La educación en las ciudades pequeñas presenta resultados más desmejorados que el promedio nacional, situación que es crítica y urgente para la comunidad, que entiende que el futuro de sus hijos depende de la calidad de la enseñanza que puedan recibir.

Por otra parte, para la compañía no resulta fácil conseguir operadores/mantenedores capacitados para las plantas de Tocopilla y Mejillones que sean originarios de las ciudades aledañas a sus instalaciones.

Además de los aspectos técnicos que se deben considerar en la formación, para la empresa la educación no se restringe a ellos, ya que el trabajador que se requiere en E.CL es una persona íntegra, con valores y conductas que le permitan trabajar armónicamente al interior de la empresa. Por lo tanto, cobra importancia contribuir a una educación completa.

Por ello, E.CL considera abordar la formación de los jóvenes con distintas iniciativas complementarias, teniendo en cuenta los siguientes elementos:

- Educación Curricular: aportar a la formación de técnicos de nivel medio en electricidad, mecánica y especialidades afines a la empresa.
- Educación de Aspectos Transversales (valóricos): prevención de riesgos, vida sana y autocuidado, trabajo en equipo, medio ambiente, entre otros.

En Tocopilla el programa se focaliza en acciones en el Liceo Politécnico Diego Portales, que cuenta con una matrícula de aproximadamente 660 alumnos de I a IV Medio, que complementan el currículum de formación de los alumnos, definidos y coordinados con la dirección del establecimiento educacional, con actividades como:

- Charlas técnicas a los alumnos de las diversas especialidades, entregadas por profesionales de E.CL. En total durante el año 2010 se dictaron 12 charlas para alumnos de IV Medio y 6 charlas a los alumnos de III Medio.
- Visitas técnicas guiadas a las instalaciones de CTT, siendo monitores los profesionales que realizan las charlas. El objetivo de estas actividades es que los alumnos y profesores tengan la oportunidad de ver en terreno los equipos, sus características técnicas, operación y mantención.
- En total este programa de visitas guiadas participaron 135 alumnos de IV Medio y 169 alumnos de III Medio, de las cuatro especialidades mencionadas.

Para las actividades de capacitación en prevención de riesgos, seguridad y autocuidado, a impulsarse con fuerza en los programas del año 2011, la empresa cuenta con un aliado experto y socio en esta materia, la ACHS. Esta alianza permite a la compañía contar con un programa de educación temprana sobre prevención de riesgos, autocuidado y seguridad, dirigido a alumnos, profesores, padres y apoderados, para lo cual en noviembre del 2010 se firmó un convenio de colaboración en tal sentido entre la empresa E.CL, la ACHS y el Politécnico Diego Portales.



14

ESTUDIANTES

del Complejo Juan José Latorre de Mejillones formaron parte del programa de Educación Dual.



Para abarcar la formación transversal, en cada actividad realizada la formación de conductas de autocuidado, de seguridad, y de prevención de riesgos están presentes, pues forman parte fundamental de los procedimientos de operación y mantenimiento en las instalaciones. Para reforzar aún más estos aspectos, se incluyó durante el año 2010 una primera actividad de capacitación para los alumnos de IV Medio que consistió en un curso de Prevención de Riesgos y Seguridad, dictado por un experto de la ACHS, al cual concurren 119 alumnos.

En Mejillones, esta iniciativa se focaliza en el complejo Juan José Latorre, que cuenta con una matrícula de aproximadamente 640 alumnos. A contar del año 2010, mediante una asesoría especializada con la Corporación de Desarrollo Social del Sector Rural (Codesser), se han realizado acciones que tienen como propósito colaborar con el mejoramiento de la calidad de la educación que se imparte a jóvenes de la comuna de Mejillones. Para ello, se realizan actividades con el equipo directivo, y profesores del Complejo Juan José Latorre, establecimiento de enseñanza técnico profesional. El objetivo es apoyar la implementación de estrategias para generar una propuesta educacional efectiva, que satisfaga las necesidades de la industria local y las expectativas de los estudiantes y les permita una inserción laboral y/o proseguir con estudios superiores. Esta iniciativa se prolongará por 4 años y se realiza en conjunto con la Asociación de Industriales de Mejillones (AIM).

La iniciativa Programa de Apoyo Mejoramiento Educación Básica en Mejillones tiene como objetivo colaborar con el mejoramiento de la calidad de la educación que se imparte a niños de la comuna, para lo cual se implementó en el año 2010 una asesoría con la Sociedad de Instrucción Primaria a través de la Corporación Apts para la Escuela Mejillones. Esta incluye temas de gestión y pedagógicos; asesoramiento en gestión directiva; apoyo en otros temas como planes de mejora o apoyo a sostenedores; perfeccionamiento docente; y planificación del aula e implementación de materiales.

119

ALUMNOS

concurrieron a la capacitación en prevención de riesgos y seguridad de la ACHS.

La Educación Dual se lleva a cabo en CTM para alumnos del Complejo Juan José Latorre, en las especialidades de electricidad y mecánica, mediante un convenio con el Complejo y la Municipalidad de Mejillones. Los alumnos duales son recibidos en la planta y con ello, la compañía contribuye a la formación de 14 alumnos, brindándoles la posibilidad de integrarse en diferentes áreas, donde cuentan con una maestro guía para el proceso. Así, los alumnos alternan estudios en aula y aprendizaje en las instalaciones de CTM, durante dos años. A los alumnos se les entrega completo equipo de protección personal según el área en el cual se van a desempeñar.

Programa prácticas curriculares

Dirigido a alumnos del Liceo Politécnico de Tocopilla, cada año se recibe un grupo de alumnos de las especialidades que otorga el Liceo -electricidad, mecánica, metalurgia y administración-, los cuales se integran en áreas afines y realizan su práctica curricular junto a trabajadores que se transforman en sus maestros guías. Durante el 2010, 18 alumnos participaron en este proceso que complementa finalmente su formación en la especialidad.

En la Central Diesel Arica ("CDA"), también se reciben estudiantes en práctica del Liceo Industrial de dicha ciudad -técnicos eléctricos, electrónicos y mecánicos. También se recibe a estudiantes de Inacap egresados de automatización y control y a estudiantes de ingeniería eléctrica y mecánica de la Universidad de Tarapacá.

Becas E.CL para alumnos de Enseñanza Media

La empresa entrega todos los años becas para estudiantes de Enseñanza Media en las comunas de Mejillones y Tocopilla. Se trata de un incentivo al desempeño escolar que beneficia a los dos mejores alumnos de la promoción de octavo año básico de escuelas municipalizadas, a definir en forma rotativa por año. Este beneficio acompaña por 4 años a dos alumnos de Mejillones y dos de Tocopilla, los cuales cumplen con el requisito de tener excelente rendimiento académico



70

BENEFICIARIOS

participaron en los cursos Sence en Tocopilla.

y condiciones socio-económicas deficitarias. En Tocopilla esta iniciativa se ha prolongado por 14 años y en Mejillones se lleva a cabo desde el año 2003.

Comunidad

Cursos Sence

Las beneficiarias son mujeres jefas de hogar, dirigentes vecinales y jóvenes que desean ampliar sus competencias en oficios. Durante el año 2010, se continuó con programas de formación de trabajadores locales mediante la realización de cursos de soldadura, repostería, gasfitería, computación básica, y en la forma de precontrato de capacitación, mediante una alianza público privada se dictó un curso denominado "Aplicación de herramientas computacionales contables, tributarias y previsionales para el micro emprendimiento", dirigido a 18 mujeres representantes de juntas de vecinos de Tocopilla. En total se capacitó a 70 personas.

Colaboración con Instituciones

E.CL entregó en Mejillones dos camionetas para seguridad ciudadana, lo que es ampliamente valorado por sus habitantes y permite acercar a la empresa a la comunidad. También realizó aportes de equipos y materiales para extinción de incendios y equipamiento en ropa de trabajo a la compañía de bomberos de Mejillones.

Voluntariado

Una iniciativa que se realiza por primera vez el año 2010, fue el trabajo de voluntariado en el Jardín Infantil Integra de Mejillones. Durante el mes de noviembre un grupo de trabajadores de CTM se hizo presente en el jardín para realizar arreglos en beneficio de los pequeños que asisten diariamente a sus actividades, con el compromiso de continuar el año 2011 con trabajos regulares de mantención de las dependencias. El voluntariado también se ejerció en Tocopilla donde trabajadores de E.CL apoyaron a jardines infantiles, escuelas especiales y organizaciones comunitarias para celebrar la navidad.

En Arica, desde hace dos años se apoya a la Corporación de Formación Laboral al Adolescente (CORFAL), para la celebración

1.000

PERSONAS

visitaron las centrales de la empresa en Tocopilla y Mejillones durante 2010.

de las actividades de navidad de esta institución, que atiende en forma ambulatoria a 59 niños y adolescentes entre 6 y 18 años con un perfil de alta complejidad. Durante el año se apoyó en algunas actividades y con algunos materiales a esta escuela ubicada a 5 km de la Central Chapiquiña

Corrida de la Energía

Por tercera vez E.CL organizó la Corrida de la Energía, la que en el año 2010 se llevó a cabo en Mejillones. Se trató de un evento deportivo-solidario, en el cual el principal beneficiario fue el Hogar "San Basilio" de la comuna, que recibió el aporte reunido con el esfuerzo de los trabajadores que corrieron 5 km. Participaron también niños de educación básica y media, y atletas de la Segunda Región, que se congregaron en el estadio municipal.

Programa Puertas Abiertas, a bordo del Móvil Tour.

Más de 1.000 personas visitaron las centrales de E.CL en Tocopilla y Mejillones en 2010. Como parte de las actividades de RSE de la compañía que tienen por objetivo estrechar lazos con la comunidad y fomentar la educación local, el plan de visitas estuvo orientado a exhibir las instalaciones de la compañía a la comunidad, con acento en los estudiantes de enseñanza básica y media. También participaron organizaciones comunales como adultos mayores. Durante el año 2010 la novedad estuvo en los recorridos a bordo del Móvil Tour Eco en Mejillones.

El programa visitas a las plantas, ha dado la oportunidad de llegar con mensajes claros a los niños, jóvenes y profesores, que han visitado las instalaciones de la compañía mes a mes, recorriendo las diversas áreas, conociendo sus procesos, y recibiendo respuesta a sus inquietudes.

Programa Móvil Tour Patrimonial

El programa se realiza en coordinación con la Comisión Bicentenario de Tocopilla y consiste en un recorrido por Tocopilla a bordo del Móvil Tour de E.CL. Su objetivo es familiarizar a los estudiantes y a la comunidad en general con edificios e hitos históricos y patrimoniales de la comuna. Las salidas se realizaron una vez al mes, en total participaron 233 personas durante el año.





Teatro E.CL Tocopilla

En abril de 2010 comenzaron los talleres gratuitos de teatro a cargo de la Corporación Cluny orientados a los trabajadores y a la comunidad de Tocopilla. Con una matrícula de participación de aproximadamente 45 personas -entre niños, jóvenes, adultos y adultos mayores-, se llevaron a cabo talleres cada 15 días. La iniciativa ha permitido generar espacios de encuentro y expresión artística que animan, reúnen y motivan a personas diversas contribuyendo así a la valoración de las capacidades propias y fortaleciendo el auto estima para suscitar una dinámica de creación común al servicio de la comunidad humana.

Auspicio de Actividades Deportivas, Culturales y Científicas

Durante el año la empresa auspició eventos deportivos como el campeonato de skateboard, de body board, a la escuela de béisbol de Tocopilla (60 pequeños beisbolistas en formación); y a la escuela de Deportes Infantil (matrícula de 68 niños). A ello se suman Programas de Explora Conycit; Exposición de Noticias del Universo, Feria Escolar Científica y Tecnológica, y el evento Ciencia en Tus Manos, dirigida a escolares de la comuna. La empresa también colabora con la Corporación Cultural Mejillones, a través de la Asociación de Industriales de Mejillones.

Relaciones Comunitarias

En el marco de las relaciones de cercanía que mantiene E.CL con sus vecinos, la empresa participa en organizaciones de la comunidad de Mejillones, Tocopilla y Arica; comités de protección civil; Consejo Comunal de Salud de Tocopilla, Corporación Cultural de Mejillones, Corporación de Deportes de Mejillones, Consejo Asociación Industrial de Mejillones, Asociación de Industriales de Antofagasta, Consejo Hogar de Cristo; Asociación de Industriales de Arica y Comité de Emergencia. En este sentido, durante el 2010 la compañía firmó convenios de apoyo a proyectos comunales, tales como el Convenio con la Municipalidad de Mejillones para aportes a iniciativas comunitarias; Convenio de Apoyo a la Municipalidad de Tocopilla para la celebración del aniversario de la comuna; Convenio con la Capitanía de Puerto de Tocopilla para apoyo a

la celebración del Mes del Mar; Convenio de Colaboración con la Capitanía de Puerto de Mejillones para actividades del Mes del Mar que incluyeron montaje y atención de stand; Convenio con la Asociación de Industriales de Antofagasta (AIA) para apoyo al Colegio Don Bosco; Convenio de Apoyo a la Corporación Cultural de Mejillones; Convenio de Apoyo a la Asociación de Industriales de Mejillones; Colaboración con la Municipalidad de Mejillones y la Municipalidad de Tocopilla para actividades del Bicentenario; Convenio de apoyo al Hogar de Cristo filial Tocopilla (en apoyo al Jardín Infantil Los Patroncitos)

Apoyo a la Salud

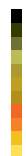
Durante el año 2007 firmó un Convenio de Colaboración con el Servicio de Salud, que beneficia a pacientes derivados del Hospital Transitorio de Tocopilla, en el marco del cual durante el año 2010 se entregaron 131 atenciones de médico cardiólogo, 22 atenciones de médico pediatra, así como 161 atenciones de pediatra a pacientes Fonasa e Isapres de la comunidad, y 64 atenciones de cardiología a pacientes Isapre de la comunidad, 11.232 prestaciones de radiología, con un costo de \$3.899.660. En este mismo ámbito, se auspició un operativo de salud organizado por la facultad de Medicina de la Universidad de Antofagasta, el Servicio de Salud y el Hospital M. Macuada, que permitió entregar 364 atenciones de diversas especialidades: otorrinolaringología, ginecología, cirugía, pediatría, entre otros.

Convenio con CONAF, en Chapiquiña

E.CL firmó un convenio con CONAF que implica construir y mantener un vivero para producir plantas y repoblar 7 hectáreas con especies en peligro de extinción como la queñoa y algunas variedades de cactus. En el marco del mismo convenio E.CL deberá manejar 3 bosquetes de eucaliptos para entregar leña y madera a comunidades vecinas a la Central Chapiquiña y con ello evitar que se utilicen las queñoas y los cactus como combustible.



Esencial es el bienestar de nuestros trabajadores





participaron en el programa Master en Prevención de Riesgos.

Desarrollo Organizacional

Alianzas con Universidades y Participación en Ferias Laborales

Durante el año 2010, se crearon alianzas con varias Universidades de alto prestigio a nivel nacional, reconocidas por la calidad de su formación académica. El objetivo fue concretar convenios que permitan materializar actividades de difusión de la empresa a los alumnos y futuros profesionales, atrayendo a nuestra empresa los mejores talentos del mercado.

Para lograr el propósito de acercamiento a estas instituciones educativas de enseñanza superior, E.CL participó en un total de 8 ferias laborales en las zonas central y norte del país, lo que permitió difundir el quehacer de la empresa y actualizar la base de datos, permitiendo acelerar la capacidad de respuesta frente a los requerimientos de personal talentoso y calificado.

Además, se efectuaron reuniones y visitas a la Universidad Técnica Federico Santa María, Universidad Católica de Valparaíso y Universidad Santiago de Chile. Se realizaron charlas de difusión a los alumnos con participación de gerentes como relatores internos mostrando a la compañía como un empleador interesante para los futuros profesionales. Se recibieron visitas técnicas de autoridades educativas de la Universidad Católica de Valparaíso en las instalaciones de Tocopilla, Tamaya y Mejillones, con el propósito de mostrar en terreno el negocio. Lo anterior, permite que los académicos sean interlocutores válidos para incentivar a los futuros profesionales a trabajar en E.CL.

Programas de Master en Prevención de Riesgos Profesionales

En una ceremonia realizada en diciembre en el Club Español de Santiago, las autoridades de la Universidad Politécnica de Cataluña (UPC) otorgaron a 12 de los profesionales de E.CL el grado académico de Máster en Prevención de Riesgos Profesionales, Especialidad Seguridad en el Trabajo.

Este logro corresponde a la finalización del programa, financiado en un 100% por la empresa, que permitió que 28 ejecutivos y supervisores completaran un exigente proceso de enseñanza-aprendizaje. Este se inició en abril del año 2009 y culminó en septiembre del año 2010 en una modalidad de estudio semi-presencial que totalizó 1.200 horas incluyendo las clases on line, presenciales y la confección de los proyectos finales. Las clases presenciales fueron realizadas en un 80% por profesores españoles de la UPC y las demás por destacados académicos locales. En el período de un año y medio, los alumnos debieron asistir 16 días a clases presenciales, realizar 9 trabajos individuales y rendir 10 exámenes en forma presencial para realizar su Proyecto de Título.

Doce alumnos recibieron su grado académico en diciembre y los restantes 16 alumnos rendirán su examen para defender sus proyectos de título en marzo de 2011. Todos temas para los proyectos de título fueron escogidos por los propios alumnos y condicionados a que fueran de claro interés y aplicabilidad para la empresa.

Programa Corporativo de Inducción

A contar de 2010 se estableció un completo y estructurado Programa de Inducción para ser aplicado a las nuevas contrataciones en todos los sitios de la empresa. Con ello, se ha facilitado que los colaboradores se integren a la organización, conociéndola en su estructura, valores, principales procesos y conociendo además sus beneficios y las características del SGI.

Se sostuvieron reuniones con las áreas involucradas para poder tener un programa concreto y unificado de inducción. Así, desde octubre a la fecha, se han realizado inducciones a todos los trabajadores contratados. Como resultado de la aplicación de esta inducción programada y establecida en conjunto con las áreas de Prevención de Riesgos, Tecnología de la Información y SGI, los trabajadores se sienten acogidos



114

PERSONAS

se beneficiaron del programa English Online.

2

GRUPOS

de Transferencia Tecnológica se formaron durante el periodo.



y comprometidos con la compañía desde el primer día. La iniciativa permite también comprender y valorar la empresa, favorecer su identificación con ella, integrarse y adaptarse a sus puestos y equipos de trabajo, informarse de los temas relevantes y obtener información general y de sus áreas específicas, obteniendo además una comprensión de las distintas redes de apoyo ante dudas o problemas a resolver.

Se planificó con las áreas involucradas los temas importantes y obligatorios (Prevención de Riesgos, SGI, TI y RR.HH.), que son necesarios para el nuevo trabajador que ingresa a la compañía, para que tome conocimiento y a la vez le permita facilitar el proceso de incorporación.

Encuesta Percepción del Clima Laboral

Durante el 13 y el 17 de diciembre se aplicó la encuesta de Clima Organizacional de GPTW. Por primera vez se llevó a cabo en forma on line a un universo de 755 personas con contrato indefinido de todos los sitios de la compañía. En ella, se logró una participación final del 74,83% superior al 60% comprometido con el comité de gerentes. La evaluación consistió en la aplicación de la encuesta Trudex Index para medir la percepción de la satisfacción de los empleados sin participar en el ranking de las mejores empresas para trabajar. En cada sitio se asignó un analista de Desarrollo Organizacional con el objetivo de capacitar a las jefaturas y sensibilizar a los equipos de trabajo incentivando la participación. Durante marzo y abril del 2011 se llevará a cabo la difusión de resultados y elaboración de planes de acción que permitan mejorar las brechas encontradas.

Capacitación y Competencias Laborales

Programa English Online para trabajadores

Se realizó la segunda versión del “Programa de Inglés Comunicativo English Online” en convenio con la Universidad de

Concepción con un total de 144 participantes. Este programa en modalidad Blended-Learning desarrolla las competencias básicas para el manejo del idioma inglés, incorporando dentro de su propuesta de valor el fomento y/o desarrollo de una comunidad laboral entre los participantes del programa, por medio de vinculaciones interpersonales presenciales y/o a distancia, sincrónicas y asincrónicas. Organizado en 210 horas pedagógicas, los alumnos trabajan 10 horas semanales de las cuales el 20% son presenciales con apoyo de profesores tutores y nativos y el 80% restante de trabajo e-learning.

Grupos de Transferencia Tecnológica

Durante el 2010 se consolidó la iniciativa “Metodología GTT (Grupos de Transferencia Tecnológica); Una nueva forma de aprendizaje organizacional”. Consiste en recoger directamente desde las otras gerencias de la compañía las inquietudes en torno a temas considerados críticos para sus procesos productivos. Con esta información se inicia una gestión de “producción del GTT” que identifica las empresas o instituciones que a nivel nacional se encuentren con más desarrollo en el tema y luego establece los vínculos interpersonales que hacen posible la visita de un grupo de profesionales de la compañía a esas empresas. Durante el año, se realizaron dos GTT abocados a los temas “Mantenimiento Productivo Total” y “Capacitación”, con viajes a las ciudades de Santiago y Concepción, respectivamente.

Reformulación Sistema de Evaluación del Desempeño

Se reformuló el Sistema de Gestión del Desempeño, con el propósito de mejorar la objetividad, asociándolo a las variables conductuales, de desempeño individual (objetivos personales) y al desempeño en equipo (Balanced Scorecard por área). Este trabajo de reformulación permitió mediante distintos análisis estadísticos de múltiples variables, reducir el número de conductas medidas, y de esta manera concentrar



se realizaron al personal de CTA y CTH con el fin de levantar brechas.

esfuerzos en aquellas conductas que aparecen como de mayor efecto en la productividad y en el clima organizacional de la compañía.

Evaluación de Conocimientos Operación y Mantenimiento en CTA y CTH

En una búsqueda constante por lograr personal motivado, innovador y competente, durante el año 2010 la compañía comenzó a realizar tests de conocimiento de sus trabajadores. Como experiencia piloto, se realizaron los tests al personal de CTA y CTH. Lo anterior, como una manera de asegurar que estas plantas, que involucraron altas inversiones en su construcción, sean operadas y mantenidas por personal adecuado. Estos tests de conocimiento, que fueron diseñados por expertos en educación y evaluación, permiten contar con un levantamiento de las brechas de los evaluados, información que facilitará el diseño de planes de desarrollo personal a la medida de cada uno de los trabajadores. La finalidad de esta iniciativa es determinar las brechas existentes y proponer planes de acción necesarios para disminuirlas.

Cambio de OTIC

Durante el 2010, la Gerencia de Recursos Humanos gestionó el cambio de OTIC (Organismo Técnico Intermedio de Capacitación), para mejorar el uso de su franquicia tributaria. El cambio significó un ahorro inmediato de \$7.000.000 anuales sólo por concepto de administración, y abre la posibilidad de codificar actividades de capacitación realizadas por relatores internos, con lo cual es posible recuperar parte del 1% anual asignado a capacitación.

Diseño de la Academia de Liderazgo E.CL

Durante el año 2010, la Gerencia de Recursos Humanos en conjunto con profesionales de la Universidad de Concepción, Universidad de Chile y consultores externos, diseñaron un programa de liderazgo enfocado a jóvenes que ocupen cargos de jefatura o tengan la potencialidad de asumirlas en un corto plazo. El programa cuenta con una componente presencial, un componente on line (basado en la plataforma de GDF SUEZ University) y coaching individual y grupal para maximizar el efecto producido sobre los participantes. Este programa ha sido acogido por la Universidad de Concepción, dándole el grado de Diplomado en Ingeniería mención Management

Capacitación

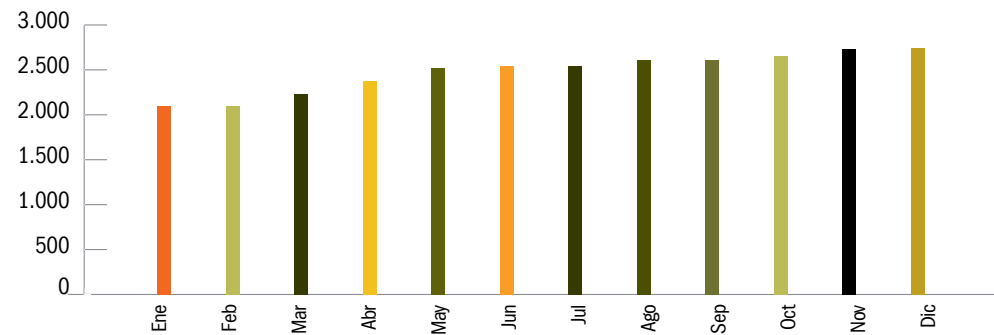
Durante el período, se ejecutaron los siguientes programas de capacitación y desarrollo:

- Programa de formación técnico profesional, que comprende la adquisición de formación que tenga por objeto el desarrollo de competencias relativas a la ejecución de las actividades industriales de la empresa.
- Programa de calidad, medioambiente y seguridad, que comprende la formación interna o externa impartida en el ámbito de la sensibilización sobre calidad y seguridad de las actividades.
- Programa de formación en idiomas.
- Programa de formación administrativas y directivas, que comprende toda formación no considerada en ninguna de las categorías mencionadas anteriormente, por ejemplo, contabilidad, gestión financiera, abastecimiento, desarrollo personal, tecnologías de la información, etc. y programas de formación para la adquisición de competencias directivas (funcionales, conductuales o de gestión).





N° Competencias Acreditadas 2010



Sistema de Gestión por Competencias

El Sistema de Gestión por Competencias busca contar con personal motivado, innovador y competente. Los trabajadores encuentran en él la oportunidad de demostrar su conocimiento basado en la experiencia, resultado de años de trabajo, además de actitud y habilidades. Por otro lado, permite el diseño del plan de carrera de aquellos trabajadores que ingresan a éste. En resumen, busca crear los estándares de desempeño bajo los lineamientos de las diferentes gerencias, teniendo como foco fundamental de su gestión agregar valor en capital humano.

Durante el año 2010 se continuó en la acreditación de competencias y certificación de posición de trabajadores, y en el levantamiento de perfiles y sus respectivas unidades de competencia laboral, de cargos no existentes dentro del sistema. Durante el periodo se evaluó un total de 646 competencias y se certificó a 33 trabajadores en sus posiciones. Por otro lado, en un trabajo conjunto con las jefaturas, los profesionales de Recursos Humanos levantaron los perfiles de la Unidad de Ciclo Combinado en Tocopilla, Mantenimiento de CTA y CTH, y perfiles de Distrinor.

Bienestar Social y Calidad de Vida

Becas Universitarias a Hijos de Trabajadores

La empresa continuó con este apoyo que les permite a muchos jóvenes acceder a la educación superior. Durante el año 2010 se entregaron 194 becas y 54 estímulos por calificaciones superior al 70% de aprobación.

Becas de Estudios para Trabajadores

E.CL continuó incentivando a los trabajadores que cursan carreras técnicas o universitarias relacionadas con el quehacer del trabajo diario de cada trabajador y/o del ámbito de negocio de la empresa. Durante el año 2010, 26 trabajadores cursaron estudios superiores, de los cuales 5 obtuvieron su título profesional al término del año.

Automatización de Sistema de Reembolsos

En octubre 2010 se diseñó y se puso en práctica el uso de una herramienta efectiva de acceso a los trabajadores para obtener sus liquidaciones de reembolso de salud y dental directamente de Internet.



informativas sobre el programa Link se realizaron en todos los sitios.

Programa Asistencia Socio-Jurídico

Dentro del marco del Convenio Colectivo suscrito entre la empresa y los sindicatos, se puso en marcha un Programa de Asistencia, que tiene por finalidad asesorar a todos los trabajadores y familia directa en temas del ámbito socio-jurídico.

Suscripción Programa Link 2010

En mayo del 2010, GDF SUEZ puso a disposición de los trabajadores un plan mundial de acciones a través de 2 modalidades: Link Clásico que permitía suscribir acciones de GDF SUEZ y obtener adicionalmente un complemento de acciones gratuitas y Link Múltiple a través de la suscripción de acciones en una sociedad de inversiones. Se realizaron 13 charlas informativas en todos los sitios de la compañía (Arica, Iquique, Tocopilla, Mejillones, Antofagasta y Santiago) con un total de 300 trabajadores asistentes. Se logró un 80% de suscripción de trabajadores.

Mejora en Infraestructura Habitacional y Recreacional Comunitaria en Tocopilla

En el año comenzó la puesta en marcha de proyectos de infraestructura habitacional y recreativa comunitaria con el fin de mejorar la calidad de vida de los trabajadores y otorgar condiciones adecuadas que favorezcan su retención en la empresa. La iniciativa también persigue ofrecer un nuevo y mejor entorno a la comunidad de Tocopilla. Los proyectos en desarrollo son:

- Construcción de viviendas tipo lofts para profesionales o técnicos solteros o parejas que no tienen hijos.
- Reacondicionamiento de instalaciones deportivo-recreativas, para que estén al servicio de los trabajadores y construcción de 2 canchas de tenis y un gimnasio de acondicionamiento físico.
- Remodelación de la ahora denominada Plaza de la Energía,

y un gimnasio forman parte de las mejoras de infraestructura habitacional y recreacional para los trabajadores de Tocopilla.

como una contribución directa a la creación y mantención de áreas verdes y espacios recreativos abiertos a la comunidad.

Proyecto de Viviendas para Trabajadores en Tocopilla

También se inició la puesta en marcha de un plan de ayuda a trabajadores para materializar la compra de viviendas, con las siguientes acciones:

- Apoyo constante al Comité de Vivienda conformado por los trabajadores que tienen necesidad de vivienda propia.
- Asesoría permanente durante el desarrollo del proyecto.
- Aporte de la empresa para ahorro previo.
- Aporte de terreno para cada trabajador.
- Ayuda para obtener mejores condiciones de crédito hipotecario.

Mejoramiento Calidad de Vida a través del Deporte y la Recreación

Implementación de programas con actividades deportivo - recreativas, con la participación activa de trabajadores, esposas e hijos.

- Programa de baile entretenido en Arica, Antofagasta y Tocopilla (salud al ritmo de la música), con el objetivo de fomentar la práctica de actividad física, mejorar la coordinación y elasticidad del cuerpo, evitar el sedentarismo y el estrés.
- Reactivación de la actividad deportiva en Tocopilla a través de la creación de escuelas de deportes para hijos de trabajadores (fútbol damas/varones - tenis).
- Fortalecimiento de actividades deportivas para los trabajadores con la realización de campeonatos de fútbol, béisbol, baby-fútbol, rayuela y pesca.
- Intercambios deportivos con otros sitios de trabajo o empresas de la región.
- Habilitación del estadio techado como cancha de tenis.
- Fortalecimiento Club Codese.





Salud y Calidad de Vida

Salud ocupacional

a) Examen pre-ocupacional: de acuerdo al procedimiento de reclutamiento, selección y contratación de personal, se realiza un examen pre-ocupacional a todo postulante a una posición vacante en la compañía, para lo cual se coordinan con la ACHS las evaluaciones de acuerdo al cargo y tipo de exposición a riesgos. Los resultados son enviados al área de salud para su revisión y aprobación. Durante el año 2010 se coordinaron 126 exámenes pre-ocupacionales.

b) Examen ocupacional: la evaluación en salud ocupacional da cumplimiento a la Ley 16.744 del Seguro Social Obligatorio contra Riesgos de Accidentes y Enfermedades Profesionales. Para la ejecución de éste se trabaja en forma coordinada con el área de prevención de riesgos de la compañía que realiza mediciones cualitativas y cuantitativas en los lugares de trabajo para definir los tipos de riesgos y exposición laboral. Esto da origen a una planilla de personal expuesto que es evaluado por medicina del trabajo de la ACHS, previa planificación y programación de las citaciones con el área de salud de la compañía. Los resultados son enviados al área de salud para el ingreso en la planilla de control y seguimiento y son informados al área de personal, jefaturas directas, trabajadores con las indicaciones y recomendaciones. Actualmente, se tienen definido riesgos por trabajo en altura física y/o geográfica y exposición a ruido. Durante el año 2010 se consideró a 303 trabajadores para examen ocupacional expuestos a riesgos por trabajo en altura física y/o geográfica. Es una actividad continua y la periodicidad de los controles está determinada por la edad de los trabajadores y tipo de riesgo.

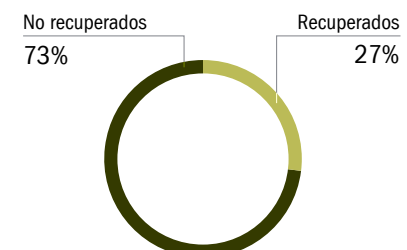
c) Programa de conservación auditiva: permite mantener bajo vigilancia a los trabajadores expuestos a ruido en su lugar de trabajo con la finalidad de detectar y prevenir la ocurrencia y

progresión de la enfermedad. La evaluación y control se realizan de acuerdo a normas y procedimientos de la ACHS, siendo la coordinación de las evaluaciones responsabilidad del área salud. Durante el año 2010 se ingresaron 152 trabajadores al programa de conservación auditiva, se han detectado 3 enfermos profesionales y 6 sospechosos de hipoacusia de origen laboral en la filial Electroandina, estos últimos se encuentran en espera de resolución de Comisión Médica, Preventiva e Invalidez (Compin) para definir si corresponde a enfermedad profesional o común. De acuerdo a la ley 16.744, artículo 71, los 3 trabajadores enfermos profesionales fueron reubicados en lugares de trabajo donde no existe exposición al ruido.

Implementación del Programa Nutricional

El objetivo de esta iniciativa es recuperar condiciones de salud de los trabajadores que pueden ser modificadas con una alimentación saludable. Se considera condiciones de salud en el programa nutricional: dislipidemias (colesterol y/o triglicéridos altos), hiperglicemias, sobrepeso y obesidad. En un periodo de 6 meses de implementación del programa se logró recuperar el 27% de las condiciones de salud asociadas a una mala alimentación. En la ejecución del

Porcentaje Disminución Parámetros Bioquímicos



Comité

DE ALIMENTACIÓN

presta asesoría para una mejor ingesta de alimentos del personal.

604

VACUNAS

se inyectaron durante la campaña anti-influenza.

programa participó personal del área de salud, y se realizaron mediciones bioquímicas y antropométricas en terreno en los diferentes sitios de la compañía.

Implementación del Comité de Alimentación

La creación y funcionamiento del comité de alimentación está orientado a asesorar en la gestión a los administradores en la estandarización de los contratos de los servicios de alimentación y estandarización en la calidad y cantidad de la alimentación otorgada. Ello, permite controlar y prevenir enfermedades como sobrepeso, obesidad y enfermedades asociadas.

Las actividades del área salud son:

- Evaluaciones nutricionales personalizadas con entrega de plan de alimentación a usuarios de alimentación otorgada por la empresa.
- Medición de parámetros bioquímicos (colesterol, triglicéridos y glicemia)
- Talleres de alimentación saludable al grupo familiar.
- Inspección sanitaria en terreno a casino y comedores.
- Entrega de material escrito sobre alimentación saludable.
- Elaboración de encuesta de satisfacción al usuario.

Programa Promoción y Prevención en Salud

Ejercicios matinales: en coordinación con la jefatura de la Subgerencia de Mantenimiento Industrial de la CTT se implementaron ejercicios matinales para el personal de la compañía y de empresas contratistas. La actividad se desarrolla antes del inicio de la jornada de trabajo por 10 minutos y en ella participan aproximadamente 80 trabajadores por día.

Charlas y talleres de salud: la actividad esta orientada a promover el autocuidado en salud, tanto desde el punto de vista laboral como personal. Se realiza una vez al mes, con relatores propios o externos del área salud. Los temas considerados son: atención de primeros auxilios en hemorragias, heridas, vendajes e inmovilización, reanimación cardiopulmonar, protección solar, alcohol y drogas. Durante el año 2010 se realizaron 30 charlas en los diferentes sitios de la compañía.

Campaña vacuna anti-influenza: el objetivo es prevenir en los trabajadores la influenza estacional y humana. Durante el año 2010 se inyectaron 604 vacunas a los trabajadores.





La comunicación es esencial para la integración del personal



La comunicación interna asume un rol importante en la integración del personal y la coordinación de acciones. Por tal razón, la compañía mantiene medios de difusión tales como el Portal Corporativo, la revista interna -que el 2010 pasó a llamarse ECO-CL-, Diarios Murales y un circuito cerrado de televisión.

El Portal Corporativo y el circuito cerrado de televisión son los principales soportes comunicacionales con contenidos noticiosos de la compañía y del sector, poniendo a disposición del personal noticias internas, resúmenes de la prensa regional y nacional, del grupo GDF SUEZ, videos de actividades internas, así como información relativa a indicadores, turnos y otros servicios. A través del Portal Corporativo, en constante actualización, también se accede a diferentes sistemas de información y de gestión corporativa.

La Revista ECO-CL incluye reportajes de las principales actividades internas de la compañía y de interés de sus trabajadores, con variados temas como inversiones, medioambiente, Responsabilidad Social Empresarial, proyectos, entre otros. Los Diarios Murales en tanto, recogen las principales comunicados y noticias publicados en el Portal Corporativo, orientándose principalmente a aquellos trabajadores que están en terreno.



300 MW ADICIONALES DE PARA EL SING
 las unidades multicom bustibles Andina y Hornitos, ubi cadas en Mejillones, serán las
 tancia en conectarse al sistema después de los cortes de gas argentino.

INTERV
 "Esta emisión, bajo las condicione
 pagar deudas con sus accionistas
 general, Luis Verderyan.
 E-CL concretó la emisión y colocó
 forma por un monto de US\$ 400 mil
 el mercado internacional. La operaci
 y tal vez conforme a las normas de la
 - A y de la Regulación "Q" de la Sa
 Exchange Comisión SEC de Esta
 América, lo que quiere decir que
 son inversiones productivas.
 Los fondos contemplar un plan
 de un año de L.229, m
 de que se



E-CL
ECO-CL
 OCTUBRE - DICIEMBRE 2010

INDICE

P. 3
 EDITORIAL: "2010 FUE UN AÑO DE LOGROS Y QUEREMOS QUE ESTE SEA AUN MEJOR"

P. 4-5
 MICROALGAS: POTENCIAL DE BIODIESEL EN MEJILLONES

N°271
 H, 300 MW ADICIONALES DE PARA EL SING

**PLANTA PILOTO EN MEJILLONES:
 LA INNOVADORA APUESTA DE
 E-CL PARA PRODUCIR BIODIESEL**



P. 6



J-13
 VIDAD SE CELEBRO EN FAMILIA

14 - 15
 PERSONAS

P. 16 - 17
 BREVES

P. 18
 FIRMA DE CONVENIO DE COLABORACIÓN CON ACHS Y LICEO POLITECNICO



El mapa estratégico es esencial para la organización



El aprendizaje recogido el año 2009, junto al nuevo escenario interno y de la industria en el mercado eléctrico, llevó a la aprobación de un nuevo Mapa Estratégico (E.CL 2016), que constituye la hoja de ruta de la organización para los próximos años. Esto contempló, entre otros, la revisión de metas del mediano plazo y de los atributos diferenciadores de nuestra gestión interna (credibilidad, agilidad y capacidad de proyectos), de forma de lograr cumplir las expectativas de nuestros accionistas.

A través de un proceso participativo de comunicación y despliegue con los colaboradores, se reforzó el alineamiento estratégico mediante actividades como:

- a. Difusiones cuatrimestrales del informe de sustentabilidad de la empresa, por parte de la Gerencia General, en cada sitio donde la empresa tiene operaciones.
- b. Comunicación por la línea, donde cada jefatura con su equipo de trabajo, reforzó las ideas y conceptos estratégicos, y cuya finalidad es motivar a los trabajadores para el logro de los objetivos y orientar los esfuerzos productivos para el logro de las metas comunes del negocio.
- c. Comunicación actualizada de los fundamentos y Mapa Estratégico (visión, misión, objetivos, valores y conducta), a través de un cuadro instalado en todas las oficinas y un tríptico entregado a todos los trabajadores.
- d. Realización de un Taller de Alineamiento Estratégico, donde participaron todos los supervisores de la empresa y se dieron a conocer las metas y desafíos a mediano plazo.

- e. Alineamiento del desempeño de la estrategia con el proceso de evaluación del desempeño

Por su parte, en relación al proceso de gestión estratégica que la organización viene implementando hace algunos años, durante el año 2010 se cumplió con una “agenda estratégica” (por ahora en el nivel ejecutivo) para promover el análisis, control y seguimiento de la estrategia. De esta manera, sesionaron periódicamente diferentes equipos y comités relacionados con la ejecución del Mapa Estratégico:

- a. Reunión de Análisis Estratégico (bi mensual).
- b. Comité de Riesgos (cuatrimestral), Comité de Innovación (mensual), Comité Sistema Gestión Integrado (bi mensual), Comité Combustibles (mensual) y Comité Contratistas (mensual).

La estrategia, finalmente ejecutada a través de procesos internos, se vio favorecida por la eficaz aplicación del modelo de gestión definido (calidad, innovación, seguridad y medio ambiente). De esta forma, alineando el desempeño de los procesos con los desafíos estratégicos se obtuvieron buenos resultados financieros y se comenzó la preparación para las oportunidades y desafíos de los años venideros.

Se espera por tanto, que el 2011 sea un año de consolidación y profundización de este proceso de gestión de la estrategia en la organización, de forma de vincular sistemáticamente la estrategia con el quehacer operacional y los resultados del negocio.



Esencial es
ser responsables
con las comunidades
donde operamos





Modelo de Gestión E.CL

Durante el año 2010, el Sistema de Gestión Integrado (SGI) de E.CL avanzó en su proceso de mejora continua, logró la homologación de la norma ISO 9001:2008 y mantuvo las certificaciones en todos sus procesos bajo los estándares internacionales ISO 14001:2004, ISO 9001: 2008 y OHSAS 18001:2007. Además, se incorporó la herramienta Mantenimiento Productivo Total (TPM) al modelo de gestión, la que permite identificar, gestionar y minimizar las pérdidas, de manera de maximizar la disponibilidad de los activos.

En el año 2010, se realizaron auditorías externas y auditorías internas, abarcando todas las instalaciones y procesos de la organización, incluyendo los procesos ejecutados por empresas contratistas. Las principales auditorías externas realizadas fueron las siguientes:

- 1) Auditoría de homologación a la ISO 9001:2008 y primer seguimiento de la certificación por parte de la empresa certificadora AENOR.
- 2) Auditoría de la compañía aseguradora.
- 3) Auditoría de Salud, Seguridad y Medio Ambiente, por gerentes de salud y seguridad de GDF SUEZ.
- 4) Auditorías externas por el Organismo Administrador de la Ley 16.744, temas relativos al cumplimiento del Decreto 594 sobre Condiciones Básicas Ambientales en los lugares de trabajo.

Mantenimiento Certificación Procesos de E.CL

Durante el mes de junio de 2010 la empresa certificadora AENOR realizó el primer seguimiento después de la recertificación

obtenida en junio de 2009, confirmando dicha certificación. En esta ocasión el desafío más importante fue la adaptación que la empresa realizó de la norma ISO 9001:2000 a la actual norma en vigencia ISO 9001:2008.

La actividad permitió verificar que la empresa ha implementado y utiliza un Sistema de Gestión Integrado para sus operaciones mediante el cual ha logrado el cumplimiento de sus políticas y objetivos estratégicos.

Los principales puntos fuertes que de acuerdo al equipo de auditores representan ejemplos de un buen desarrollo del SGI y que son destacables son:

- Compromiso de la Alta Dirección y de toda la organización E.CL S.A. para llevar a cabo las actividades de mantenimiento del SGI actualmente certificado.
- Dadas las modificaciones de estructura de la compañía E.CL S.A., destaca la concordancia de estos cambios organizacionales con el alineamiento del Mapa Estratégico que actualmente mantiene la empresa.
- Destaca en forma general, el manejo que a la fecha se ha verificado en todas las instalaciones y sitios visitados, respecto al orden, aseo y mantención de áreas.
- En forma generalizada para la compañía, se destaca el trabajo realizado en el levantamiento de indicadores a nivel de proceso, lo que le permitirá capturar información de primera línea para mantener centrado sus procesos y la toma de decisiones para que estos cumplan con la capacidad esperada.
- Se reconoce el buen uso de la herramienta de auditorías en la detección de mejoras y desviaciones para el crecimiento del SGI.





Los resultados que se han obtenido son los mejores de todo el proceso de mantenimiento de la certificación y se ha logrado con el esfuerzo de todos, cumpliendo y mejorando continuamente los procesos, y utilizando el Sistema de Gestión Integrado como una herramienta de gestión.

Gestión de Calidad

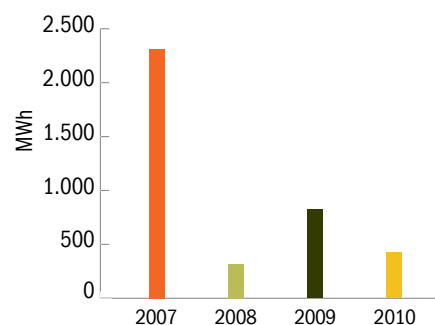
Los aspectos más relevantes de la Gestión de Calidad en el año 2010 fueron los siguientes:

- Disminución de las pérdidas por energía no suministrada, producto de la menor cantidad de eventos y de energía no suministrada.
- Revisión continua de los procesos por medio de talleres con las diferentes gerencias que permitieron revisar los

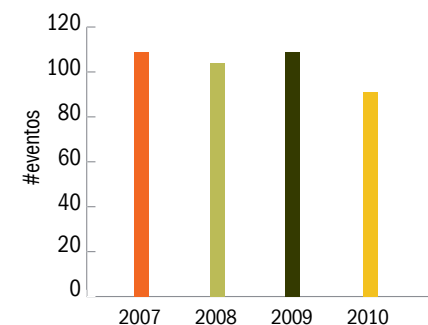
procesos vigentes y sus indicadores, así como identificar aquellos procesos nuevos que deben incorporarse al Sistema de Gestión de la compañía. Esta revisión constituye una herramienta gerencial que garantiza la organización y el desarrollo eficiente de la gestión.

- Mejora en la aplicación de la metodología de análisis de causa - raíz que permite la revisión de problemas sistemáticos y la toma de acciones correctivas y/o preventivas para evitar su ocurrencia.
- Aplicación de la metodología de evaluación de riesgos del negocio con el propósito de definir los controles necesarios enfocados principalmente a eliminarlos o reducirlos.
- Aumento de inversiones y mejoras relacionadas con el control de riesgos operacionales, en seguridad y medio ambiente.

MWh Energía No Suministrada



Número de Eventos de Energía No Suministrada





Esencial es emprender y tener desafíos

21 Innovación

Para fortalecer y enfocar los objetivos estratégicos relacionados con innovación, a mediados del año 2010 se inició el Proyecto de Innovación, que tiene como gran objetivo cumplir con las metas estratégicas de innovación definidas por la compañía, que permitan generar resultados concretos en el EBITDA. El proyecto fue dividido en dos líneas de acción: gestión del portafolio de innovación y sistematización de la innovación.

En la primera, se definieron focos para cada gerencia y se realizaron 7 talleres de generación de ideas para búsqueda de soluciones a los problemas identificados. El resultado de este proceso generó un portafolio de 11 emprendimientos, cada uno con un emprendedor a cargo, con la misión de desarrollar y gestionar el emprendimiento. Por otra parte, se hizo un levantamiento y actualización del portafolio de emprendimientos internos.

Paralelamente, para lograr la sistematización de la innovación, se hizo un diagnóstico de la situación actual y se diseñó un sistema de acuerdo a las capacidades y necesidades de E.CL. Además, se definió el concepto de innovación para E.CL el cual se definió de la siguiente manera: "Nuevas maneras de hacer las cosas que, utilizando el conocimiento disponible en el mercado, generan valor adicional sustentable. La innovación en E.CL buscará crear valor desde de la innovación incremental a



la radical. La innovación será participativa, abierta y gestionada integralmente." Además, se definió la política que regula y da las facilidades de dedicación de tiempo a los emprendedores y equipos de trabajo para participar en la implementación de los emprendimientos propuestos. Ésta será aprobada e incorporada a principios del año 2011 a la política para la administración del recurso humano de E.CL.

Como reconocimiento a los colaboradores por su aporte en la generación de ideas implementadas, durante el año 2010 se realizaron dos instancias de premiación y reconocimiento, que son de carácter permanente. La primera, fue en el aniversario de la compañía, donde se premió al equipo de trabajo de la iniciativa que generó el mayor aporte económico a la empresa y la segunda instancia, realizada en el mes de noviembre en CTT, tuvo como objetivo reconocer a los equipos de trabajo de las diferentes gerencias, que lograron implementar las ideas propuestas y generaron resultados positivos para la compañía.

Se espera que para el año 2011 el portafolio proyectado de innovación entregue los resultados esperados y se continúe con el proceso de identificación e incorporación de nuevos emprendimientos, lo que permitirá avanzar en la sistematización de la innovación en la compañía.



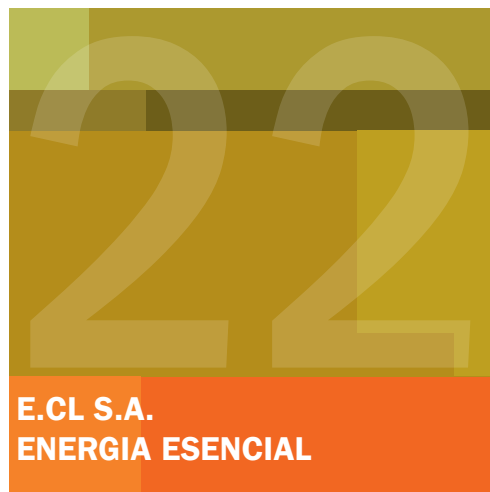




Estados Financieros 2010







ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 31 de DICIEMBRE 2010 Y 2009

MMUS\$: Millones de dólares norteamericanos (dólar)



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

La siguiente sección tiene por objeto analizar y explicar las principales variaciones ocurridas en los Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. en el año 2010. A continuación se presenta un resumen de la información contenida en dichos Estados.

La Sociedad, a contar del 1° de enero de 2004, inició su contabilidad en dólares estadounidenses.

Con fecha 29 de diciembre de 2009 E.CL S.A. (ex Empresa Eléctrica del Norte Grande o Edelnor S.A.) se fusionó con Inversiones Tocopilla 1 S.A., mediante la absorción de esta última por E.CL, incorporando activos, pasivos y patrimonio. Con esto se incorporan a E.CL 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 (menos una); e Inversiones Hornitos S.A. con el 60% de las acciones.

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.”

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente análisis está basado en estados financieros consolidados para los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los que han sido preparados en dólares norteamericanos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera IFRS, y que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros y sus notas respectivas publicadas por la Superintendencia de Valores y Seguros (www.svs.cl). E.CL S.A. adoptó la metodología IFRS a partir del 1 de enero de 2010. Hasta ese momento, nuestros estados financieros eran preparados en dólares norteamericanos de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile. La principal diferencia entre dichos principios e IFRS, en cuanto a su aplicación a nuestros estados financieros antes de dar efecto a la Fusión, es el requerimiento bajo IFRS de reversar la corrección monetaria sobre nuestros activos fijos y de establecer el costo histórico de dichos activos usando el tipo de cambio prevaleciente en la fecha histórica de adquisición de dichos activos. El efecto de la corrección monetaria en el estado de resultados era el de aumentar la depreciación y amortización porque la corrección resultaba en mayores saldos de activos fijos. Además, bajo IFRS, nuestra inversión en Inversiones Hornitos, S.A. (CTH) está consolidada en un 60% en proporción a la participación accionaria de E.CL S.A. en dicha compañía, mientras que bajo principios contables generalmente aceptados en Chile, está consolidada en su totalidad dando origen a interés minoritario. Estos efectos también tienen impacto tributario. Los ajustes adicionales que han sido necesarios para dar efecto a la Fusión, que es tratada como una adquisición bajo IFRS, fueron principalmente un aumento de la depreciación, como resultado del aumento neto del valor justo de los activos adquiridos, y un aumento de la amortización, como resultado del reconocimiento, a valor justo, de los principales contratos de dos de las filiales adquiridas.

Nuestros estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 preparados de acuerdo a IFRS incluyen una columna con los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2009 preparados de acuerdo a IFRS. Sin embargo, los resultados financieros del año 2009 no reflejan adecuadamente los resultados de la fusión de la compañía con Inversiones Tocopilla ya que ésta no ocurrió sino hasta el 29 de diciembre de 2009. Por lo tanto, los resultados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2009 no son comparables con los del año terminado el 31 de diciembre de 2010. Con el objeto de permitir una comparación de los resultados de ambos períodos, hemos preparado estados

de resultados consolidados pro-forma no auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2009 de acuerdo a IFRS dando efecto a la Fusión como si hubiera ocurrido el 1 de enero de 2009. Expresados en millones de dólares (MMUS\$)

INGRESOS OPERACIONALES

IFRS Ingresos de la operación (En millones de US\$, excepto volúmenes y porcentajes)	Por el año terminado el 31 de diciembre de					
	2010 (Real)		2009 (Pro forma)		Variación	
	Monto MMUS\$	% del total	Monto MMUS\$	% del total	Monto MMUS\$	%
Ventas a clientes no regulados	962,9	86%	955,5	91%	7,4	1%
Ventas al mercado spot	49,6	4%	33,0	3%	16,6	50%
Total ingresos por venta de energía y potencia	1.012,5	90%	988,5	94%	24,0	2%
Ventas por distribución de gas	12,3	1%	12,9	1%	(0,6)	(5%)
Otros ingresos operacionales	96,2	9%	51,9	5%	44,3	85%
Total ingresos operacionales	1.121,0	100%	1.053,3	100%	67,7	6%
Estadísticas físicas (en GWh)						
Ventas de energía a clientes no regulados	7.196	98%	7.131	98%	65	1%
Ventas de energía al mercado spot	139	2%	142	2%	(3)	(2%)
Total ventas de energía	7.335	100%	7.273	100%	62	1%
Precio promedio monómico realizado (US\$/MWh)⁽¹⁾	138,0		135,9		2,1	2%

(1) Calculado como el cociente entre ingresos totales por ventas de energía y potencia y total de ventas de energía en términos físicos

El aumento de MMUS\$ 67,7 en ingresos operacionales en 2010 fue producto de un aumento de 1% en las ventas físicas de energía a clientes no regulados, un aumento de 2% en el precio monómico promedio realizado en las ventas de electricidad e ingresos obtenidos de proveedores de gas natural argentino en compensación por interrupciones en los envíos de gas natural en el pasado. Estos pagos fueron acordados en las modificaciones a los contratos de suministro de gas firmadas durante el año con Tecpetrol, Móvil Argentina e YPF.

Ventas de energía y potencia

Las ventas físicas de electricidad aumentaron 1% en 2010 ya que no hubo incrementos significativos en la actividad minera, impulsora del crecimiento de la demanda en la región cubierta por el SING. La demanda de energía de algunos de nuestros clientes, tales como Spence, Zaldívar y Minera Esperanza aumentó, mientras que la demanda de otros, tales como Gaby y El Abra, que están presentando cambios en su proceso productivo, disminuyó. Las ventas físicas al mercado spot aumentaron durante los tres primeros trimestres de 2010 debido al aumento en la generación de electricidad de nuestras unidades de ciclo combinado como resultado de la disponibilidad de GNL a partir de mayo de 2010. Sin embargo, las ventas al mercado spot disminuyeron en el último trimestre debido a la mantención mayor de nuestra planta carbonera, CTM1. La tarifa monómica promedio realizada aumentó 2% fundamentalmente por el alza en los precios de los combustibles y por el uso de una mezcla de combustibles más cara. Esto se debió al arribo del GNL a un alto precio y a la disminución en los envíos de gas natural desde Argentina en comparación con el año 2009.



Los mecanismos de indexación en las tarifas de nuestros contratos reflejaron en parte el aumento del costo promedio de generación. El costo marginal de la energía, que es equivalente al precio spot de mercado, aumentó a un promedio de US\$ 152/MWh en 2010 desde un promedio de US\$ 130/MWh en 2009.

Otros Ingresos de la Operación

La cuenta otros ingresos operacionales incluye ingresos obtenidos por nuestro negocio de distribución de gas natural, peajes de nuestros activos de transmisión, ventas de combustibles a otros generadores a costo e ingresos de otros servicios tales como servicios portuarios y de mantenimiento de líneas de transmisión. Además, en el primer trimestre de 2010 recibimos un pago de MMUS\$14,5 de nuestro proveedor de gas natural, Tecpetrol, en compensación por interrupciones en los envíos de gas natural en el pasado. Asimismo, nuestro proveedor de gas, YPF, acordó un pago compensatorio de MMUS\$ 28 por el mismo concepto en el último trimestre de 2010. En 2009 reconocimos un pago de MMUS\$ 14 de Mobil Argentina por la misma razón. El aumento de MMUS\$ 45 en otros ingresos operacionales se debió principalmente al aumento en los pagos de los proveedores de gas y a ventas de combustibles a otros generadores.

COSTOS OPERACIONALES

IFRS	Por el año terminado el 31 de diciembre de					
	2010 (Real)		2009 (Pro forma)		Variación	
	Monto MMUS\$	% del total	Monto MMUS\$	% del total	Monto MMUS\$	%
Costos de la operación (En millones de US\$, excepto volúmenes y porcentajes)						
Combustibles	(503,9)	57%	(405,3)	52%	(98,6)	24%
Costo de compras de energía y potencia al mercado spot	(74,9)	8%	(117,6)	15%	42,7	(36%)
Depreciación y amortización en el costo de ventas	(98,5)	11%	(82,6)	11%	(15,9)	19%
Otros costos directos de la operación	(167,2)	19%	(143,9)	18%	(23,3)	16%
Total costos directos de ventas	(844,5)	96%	(749,5)	96%	(95,0)	13%
Gastos de administración y ventas	(38,3)	4%	(31,1)	4%	(7,2)	23%
Depreciación y amortización en el gasto de administración y ventas	(1,1)	0%	(1,2)	0%	0,1	(8%)
Otros ingresos de la operación	3,1	0%	2,9	0%	(1,8)	(63%)
Total costos de la operación	(880,8)	100%	(778,8)	100%	(104,0)	13%
Estadísticas físicas (en GWh)						
Generación bruta de electricidad						
Carbón	5.390	70%	5.414	74%	(24)	0%
Gas	1.659	21%	1.103	15%	556	50%
Petróleo diesel y petróleo pesado	646	8%	718	10%	(72)	(10%)
Hidroeléctrica	42	1%	47	1%	(5)	(10%)
Total generación bruta	7.737	100%	7.282	100%	455	6%
Menos Consumos propios	(510)	(7%)	(472)	(6%)	(38)	8%
Total generación neta	7.227	95%	6.810	91%	417	6%
Compras de energía en el mercado spot	357	5%	711	9%	(354)	(50%)
Total energía disponible para su venta antes de pérdidas de transmisión	7.584	100%	7.521	100%	63	1%

El incremento de 455 GWh en nuestra generación bruta de electricidad llevó a un aumento en el consumo de combustibles durante 2010. La mezcla de combustibles usada en nuestra generación cambió debido a que nuestra compañía comenzó a utilizar GNL a partir de la puesta en servicio del Terminal de GNL Mejillones en mayo de 2010. La generación a base de gas natural aumentó, pasando de representar un 15% de nuestra generación en 2009 a un 21% en 2010, desplazando en parte la generación a base de petróleo diesel. El carbón continuó siendo el principal combustible utilizado en nuestra generación de electricidad. Aunque la generación a base de carbón aumentó en 187 GWh en los primeros tres trimestres del año, la proporción de carbón utilizada en nuestra mezcla de combustibles cayó del 74% al 70% durante el año debido al mantenimiento de CTM1 en el último trimestre y la mayor proporción de generación con gas natural. El costo promedio de nuestra mezcla de combustibles aumentó debido al mayor peso relativo del GNL en la mezcla de combustibles utilizada y al incremento en el precio promedio del petróleo crudo al cual el diesel, el petróleo pesado y el GNL están vinculados. Los precios WTI alcanzaron un promedio de US\$ 79/bl en 2010 comparado con US\$ 62/bl en 2009.

El aumento en nuestra generación de electricidad en 2010 nos llevó a disminuir nuestras compras de energía en el mercado spot. Como resultado de esto, tuvimos menores costos por compras de energía y potencia en el mercado spot, los que compensaron parcialmente el aumento en los costos por compra de combustibles durante el período.

El aumento en los gastos por depreciación y amortización está fundamentalmente explicado por la depreciación de nuestra central de petróleo pesado Tamaya, de 104 MW, inaugurada en julio de 2009, y la amortización del valor justo de los gasoductos.

Los gastos de administración y ventas aumentaron en US\$ 7 millones principalmente debido a un aumento en la dotación de personal, el término del proceso de negociación colectiva con los trabajadores de E.CL y el efecto de la apreciación del peso chileno contra el dólar sobre los gastos de personal, que son denominados en pesos chilenos.

RESULTADOS OPERACIONALES

IFRS EBITDA (En millones de US\$, excepto volúmenes y porcentajes)	Por el año terminado el 31 de diciembre de					
	2010 (Real)		2009 (Pro forma)		Variación	
	Monto MMUS\$	% del total	Monto MMUS\$	% del total	Monto MMUS\$	%
Total ingresos de la operación	1.121,0	100%	1.053,3	100%	67,7	6%
Total costo de ventas	(844,5)	(75%)	(749,5)	(71%)	(95,0)	13%
Ganancia bruta	276,5	25%	303,8	29%	(27,3)	(9%)
Total gastos de administración y ventas	(36,3)	(3%)	(29,3)	(3%)	(9,0)	31%
Ganancia operacional	240,2	21%	274,5	26%	(36,3)	(13%)
Depreciación y amortización	99,6	9%	83,9	8%	15,8	19%
EBITDA	339,8	30%	358,3	34%	(20,5)	(6%)

El EBITDA alcanzó MMUS\$ 339,8 en 2010, una disminución comparado con el EBITDA de MMUS\$ 358,3 de 2009, a pesar de la estabilidad en nuestras ventas bajo contratos, el aumento de energía vendida al mercado spot y el aumento de ingresos provenientes de acuerdos contractuales con nuestros proveedores de gas natural argentino. La disminución en EBITDA es atribuida a un aumento excepcional en el ingreso



operacional de 2009. La indexación tarifaria de nuestro antiguo contrato con Codelco, que fue renovado bajo nuevas condiciones tarifarias con efectividad a partir de principios de enero de 2010, solía reflejar las fluctuaciones en el costo del gas natural argentino con un desfase de seis meses. Como el costo del gas natural argentino cayó en el año 2009 desde su máximo registrado en el año 2008, nuestro margen sobre este contrato aumentó en el año 2009. Además, la reliquidación del contrato de Codelco produjo un ingreso no-recurrente a fines de 2009.

RESULTADOS FINANCIEROS

IFRS Resultados no operacionales (En millones de US\$, excepto volúmenes y porcentajes)	Por el año terminado el 31 de diciembre de					
	2010 (Real)		2009 (Pro forma)		Variación	
	Monto MMUS\$	% del total	Monto MMUS\$	% del total	Monto MMUS\$	%
Ingresos financieros	4,3	0%	5,7	1%	(1,4)	(24%)
Gastos financieros	(14,1)	(1%)	(14,7)	(1%)	0,6	(4%)
Diferencia de cambio	15,7	1%	38,8	4%	(23,1)	(60%)
Otros (gastos)/ingresos no operacionales netos	(1,2)	0%	10,0	1%	(9,2)	(92%)
Total resultado no operacional	4,7	0%	39,8	4%	(33,1)	(83%)
Ganancia antes de impuesto	244,9	22%	314,3	30%	(69,4)	(22%)
Impuesto a las ganancias	(44,7)	(4%)	(56,5)	(5%)	11,8	(21%)
Ganancia después de impuestos	200,2	18%	257,8	24%	(57,6)	(22%)
Ganancia por acción	0,189		0,243		(0,054)	(22%)

Los saldos de deuda aumentaron durante el año 2010 como producto del segundo desembolso bajo el financiamiento del proyecto CTA por un monto de MMUS\$ 132 a fines de junio. Sin embargo, los gastos financieros permanecieron sin mayores cambios en MMUS\$ 14,1 como resultado de una combinación de factores. En el segundo trimestre de 2010, reconocimos una pérdida de MMUS\$ 5,7 producto de la valorización a mercado de los derivados de tasa de interés firmados por CTA. Sin embargo, esto fue compensado por la baja tasa LIBOR, que resultó en una disminución de los gastos financieros de la deuda a tasa flotante, y por la activación de los gastos financieros del proyecto hasta la puesta en marcha de éste. En lo sucesivo, los gastos financieros incluirán los intereses del financiamiento de proyecto de CTA, los cuales serán reconocidos como gasto del período a partir de junio de 2011. Adicionalmente, incluirán los intereses del bono de MMUS\$ 400 a 10 años a una tasa anual de 5,625%, que es mayor a la tasa promedio de LIBOR + 2,76% p.a. que tenían nuestros préstamos con compañías relacionadas que fueron prepagados con los recursos provenientes de dicho bono.

Las ganancias por diferencia de cambio fueron inferiores en el año 2010 comparado con 2009, reflejando el efecto de las diferentes tasas de apreciación del peso chileno durante los dos períodos sobre nuestros activos denominados en pesos chilenos. En 2010 el peso chileno se apreció un 7,7% con respecto al dólar en términos nominales, mientras que en 2009, el peso se apreció en un 20,3%. Nuestro principal activo denominado en pesos es el impuesto al valor agregado por recuperar sobre nuestros proyectos en construcción. Se espera que este impuesto, denominado en pesos y ajustado por inflación, sea recuperado en una proporción significativa después de la entrega de los proyectos.

Gasto por impuesto a las ganancias

La disminución en las ganancias antes de impuestos, explicada tanto por una menor utilidad operacional como por menores ganancias por tipo de cambio, causó una caída en el gasto por impuesto a las ganancias. La tasa de impuesto corporativa en Chile es de 17%. Sin embargo, a raíz del terremoto del 27 de febrero de 2010, el gobierno decretó un alza temporal del impuesto a la renta corporativo a un 20% sobre las ganancias devengadas en 2011 y de 18,5% para las ganancias obtenidas en 2012. Se espera que la tasa de impuesto a la renta regrese a un 17% en el año 2013.

Ganancias después de impuesto

En 2010, las ganancias netas después de impuestos alcanzaron los MMUS\$ 200 ó US\$ 0,189 por acción. Esto representó una disminución del 22% comparado con 2009, principalmente como resultado de los efectos excepcionales sobre los ingresos operacionales reportados en 2009.

Liquidez y recursos de capital

Antes de la Fusión, una proporción significativa de nuestro endeudamiento provenía de préstamos otorgados por nuestros principales accionistas y empresas relacionadas. En diciembre de 2010, E.CL completó una etapa relevante en su meta de financiar sus operaciones sobre la base de sus propios méritos. El 17 de diciembre de 2010, E.CL pagó en su totalidad los préstamos que mantenía con empresas relacionadas con los recursos provenientes del bono 144-A/Reg S a 10 años por un monto de US\$ 400 millones con una tasa cupón de 5,625%. A fines de 2010, E.CL contaba con recursos en efectivo por US\$ 148,8 millones frente a una deuda financiera total de casi US\$ 750 millones, de los cuales solo US\$ 58,8 millones tiene vencimiento dentro de un año.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Para el año terminado el 31 de diciembre de	
	2010 (IFRS)	2009 (GAAP Chileno)
Estado de flujo de efectivo	(En millones de US\$)	
Flujos de caja netos provenientes de la operación	241,9	350,2
Flujos de caja netos usados en actividades de inversión	(205,6)	(452,3)
Flujos de caja netos obtenidos de actividades de financiamiento	(68,1)	175,2
Cambio en el efectivo	(31,8)	73,1

Flujos de caja provenientes de la operación

El flujo de caja proveniente de la operación durante 2010 derivó principalmente de las ganancias operacionales obtenidas en el período y de la cobranza del pago de la reliquidación acordada con Chuquicamata al término de su contrato con Electroandina. Del ingreso de MMUS\$ 28 reconocido en 2010 por el pago acordado con YPF, MMUS\$ 11,2 se recibirán durante 2011 y el resto se recibirá en 2012 y 2013, lo que dio origen a una cuenta por cobrar.



Flujos de caja usados en actividades de inversión

Nuestras inversiones más significativas en los últimos tres años han sido aquellas relacionadas con los proyectos CTA y CTH y los activos de transmisión necesarios para transportar la energía generada por CTA y CTH hasta las faenas mineras de sus respectivos clientes. Bajo IFRS, a partir de 2010, hemos reconocido un 60% de las inversiones en activo fijo de CTH en proporción a nuestra participación accionaria en el proyecto. Además de la inversión en estos proyectos, hemos invertido en la mantención mayor de nuestras plantas de generación, reacondicionamiento de equipos, y mejoras con fines ambientales entre otras inversiones en activos fijos.

Nuestras inversiones en activos fijos en 2009 y 2010 llegaron a los MMUS\$ 642 e incluyen las siguientes:

INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS (“CAPEX”) (1)

	Para el año terminado el 31 de diciembre de	
	2010 (IFRS)	2009 (GAAP Chileno)
CAPEX	(En millones de US\$)	
CTA	78,7	180,7
CTH (1)	28,7	199,4
Central Tamaya	3,4	36,9
Subestación El Cobre substation y línea de transmisión Chacaya-El Cobre	55,1	18,3
Mantención mayor de centrales generadoras y reacondicionamiento de equipos	6,6	6,9
Obras de mejoramiento ambiental	4,1	2,7
Otros	11,2	9,6
Total inversión en activos fijos	187,8	454,5

(1) En 2009, bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, el 100% de las inversiones en activos fijos en el proyecto CTH fueron reconocidas en nuestros estados financieros consolidados. En 2010, bajo IFRS, un 60% de dichas inversiones fueron reconocidas.

Flujos de caja provenientes de actividades de financiamiento

Durante 2010 nuestras principales actividades de financiamiento fueron las siguientes:

El 4 de mayo de 2010 E.CL pagó dividendos por un total de MMUS\$79,5, equivalentes a un 30% de nuestra ganancia neta de 2009.

El 29 de junio de 2010, CTA recibió MMUS\$ 132,1 provenientes del segundo desembolso bajo el contrato de financiamiento de proyecto con los bancos IFC y KfW. El 14 de junio, el monto total comprometido para el financiamiento del proyecto aumentó desde MMUS\$ 365 a MMUS\$ 393. Este préstamo devenga intereses a una tasa igual a LIBOR - 180 más 2,5% anual.

El 29 de junio de 2010, E.CL repagó un monto de MMUS\$ 38,7 a su accionista, Suez Energy Andino S.A. con recursos provenientes del desembolso bajo el financiamiento de proyecto de CTA. Este pago fue autorizado por los bancos, con el fin de reembolsar avances hechos por Suez Energy Andino para financiar costos del proyecto.

Tanto en agosto como en noviembre de 2010, E.CL efectuó pagos parciales de la deuda con sus accionistas, Suez Energy Andino y Codelco, por un monto total de MMUS\$ 90. Como resultado de estos pagos, el capital de nuestra deuda con empresas relacionadas disminuyó a MMUS\$ 360.

El 16 de diciembre de 2010 recibimos los recursos provenientes del bono a 144-A a 10 años por MMUS\$ 400 a una tasa cupón de 5,625% anual, los cuales usamos para repagar la totalidad de nuestros préstamos con accionistas y partes relacionadas.

Otros flujos financieros comprendieron pagos de intereses y el pago de MMUS\$ 13,2 a accionistas minoritarios que ejercieron el derecho a retiro después de la Fusión.

Obligaciones contractuales

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de nuestra deuda al 31 de diciembre de 2010. Este cuadro muestra los montos nominales de los saldos de deuda, los que pueden diferir de los montos reportados en nuestros balances bajo la metodología IFRS.

	Obligaciones Contractuales				
	Períodos de vencimiento de pagos				
	Total	< 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	Más de 5 años
	(En millones de US\$)				
Deuda bancaria	338,7	55,6	14,9	21,2	247,1
Bonos (144 A/Reg S)	400,0	0	0	0	400,0
Obligaciones de leasing	2,7	0	2,6	0	0,1
Intereses devengados	3,2	3,2	0	0	0
Mark-to-market swaps	4,4	0	0	0	4,4
Total	749,0	58,8	17,5	21,2	651,6

La deuda bancaria mostrada en el cuadro incluye los desembolsos bajo el financiamiento de proyecto de CTA otorgados por los bancos IFC y KfW. Al 31 de diciembre de 2010 éstos alcanzaban un monto de capital total de MMUS\$ 288,7, pagadero en cuotas semestrales crecientes comenzando el 15 de junio de 2011 y terminando con un pago equivalente al 25% del monto total del crédito el 15 de junio de 2025.

Además, la deuda bancaria incluye un crédito bilateral con el Banco Santander por MMUS\$ 50 con un solo pago de capital a su vencimiento el 6 de julio de 2011. Este préstamo tiene una sola restricción financiera que establece un máximo de deuda financiera sobre patrimonio de 1,1 veces.

Los bonos corresponden a nuestra colocación bajo el formato 144-A/Reg S por US\$ 400 millones a 10 años pagadero en una sola cuota a su vencimiento el 15 de enero de 2021 y con una tasa de interés de cupón de 5,625% anual. Los recursos de este bono fueron usados en su mayor parte para el prepago total de los préstamos que E.CL tenía con accionistas y entidades relacionadas.

Otras deudas incluyen MMUS\$ 2,7 de obligaciones por leasing relacionadas con activos de transmisión así como un resultado negativo de MMUS\$ 4,4 resultante de la valorización a precio de mercado de los derivados de tasa de interés tomados por CTA para proteger su exposición al riesgo de tasa de interés. Un monto equivalente ha sido debitado a nuestras cuentas de patrimonio según la norma IFRS.





Política de dividendos

E.CL no cuenta con una política de dividendos establecida. Cada año el directorio propone un pago de dividendos según los resultados financieros del año, los recursos líquidos disponibles y los requerimientos de financiamiento estimados para inversiones de capital. El dividendo propuesto por nuestro directorio debe ser aprobado en Junta de Accionistas, según lo establece la ley. En el año 2008, nuestros accionistas aprobaron el reparto de dividendos por un monto equivalente al 50% de nuestra utilidad neta, el que fue hecho efectivo mediante un pago provisional en diciembre de 2008 y un pago definitivo en mayo de 2009. En 2009, nuestros accionistas aprobaron dividendos equivalentes al 30% de nuestra utilidad neta. Este dividendo fue pagado íntegramente en mayo de 2010. E.CL aún no ha pagado dividendos por cuenta de los resultados del año 2010. El directorio propondrá dividendos para la aprobación de la Junta de Accionistas que tendrá lugar en abril de 2011.

Los pagos de dividendos durante 2009 y 2010 aparecen en el siguiente cuadro:

Dividendos efectivamente pagados por E.CL S.A. en 2009 y 2010			
Fecha de pago	Tipo de Dividendo	Monto	
		MMUS\$	US\$ por acción
8 de mayo, 2009 (1)	Final (a cuenta de resultados netos de 2008)	7,5	0,0165
4 de mayo, 2010	Final (a cuenta de resultados netos de 2009)	77,7	0,0737
4 de mayo, 2010	Adicional (a cuenta de resultados netos de 2009)	1,9	0,0018

(1) Adicionalmente, en 2009 Gasoducto Nor Andino pagó dividendos por MMUS\$ 20 a sus accionistas antes de la Fusión.

Política de cobertura de riesgos

Nuestra política de cobertura de riesgos financieros intenta proteger a la compañía de ciertos riesgos según se explica a continuación:

Riesgos inherentes al negocio y exposición a las fluctuaciones de precios de combustibles

Nuestro negocio está sujeto al riesgo de fluctuaciones en la disponibilidad y en el precio de los combustibles. Nuestra política es de proteger a la compañía de estos riesgos hasta donde sea posible mediante la indexación de las tarifas de energía incorporadas en nuestros contratos, procurando que la mezcla de combustibles considerada en nuestras tarifas sea un buen reflejo de la composición de las fuentes de combustibles utilizada en nuestra generación de electricidad.

Riesgo de tipos de cambio de monedas

Debido a que la mayor parte de nuestros ingresos y costos están denominados en dólares y a que buscamos tomar deuda en dólares, nuestra exposición al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio es limitada. El principal costo en pesos chilenos es el costo relativo al personal y gastos administrativos, que representa aproximadamente un 5% de nuestros costos de operación. Nuestro principal activo denominado en pesos chilenos es el IVA por recuperar relacionado a las compras de equipos para nuestros proyectos en curso, CTA y CTH, el que se reajusta por inflación y el cual esperamos recuperar en parte significativa durante el año 2011 después de la entrega de estos proyectos. Hemos tomado contratos de cobertura (“forwards”) para cubrir parcialmente la exposición de este activo al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio.



Riesgo de tasa de interés

Procuramos mantener una porción significativa de nuestra deuda de largo plazo a tasas de interés fijas para minimizar el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2010, un 93% del total de nuestra deuda financiera, la que alcanzaba un monto total de capital de US\$ 740 millones, estaba a tasa fija. El 7% restante correspondía a la porción no cubierta del financiamiento de proyecto de CTA, la cual está basada en la tasa LIBOR de 180 días.

		Al 31 de diciembre de 2010						TOTAL
		Contractual maturity date						
		Porción corriente 2011	2012	2013	2014	2015 y más	Porción largo plazo	
Tasa de interés promedio		(En millones de US\$)						
Tasa Fija								
(US\$)	4,04% p.a.	50,0	0	0	0	0	0	50,0
(US\$)	Tasa fija base según swap de 3,665% p.a. + spread de 2.50% ⁽¹⁾	4,6	5,0	7,2	7,8	211,7	231,7	236,3
(US\$)	5,625% p.a.	1,0	0	0	0	400,0	400,0	401,0
Tasa Variable								
(US\$)	LIBOR (180) + 2,50% p.a. (1)	1,0	1,1	1,6	1,7	47,0	51,5	52,5
Total ⁽²⁾		56,6	6,1	8,8	9,6	658,7	683,1	739,7

(1) Corresponde a la tasa de interés actual del financiamiento de proyecto de IFC y KfW para CTA. El margen de 2,5% p.a. sobre LIBOR aumenta en 0,25% cada tres años comenzando el 30 de abril de 2013.

(2) Estas cifras incluyen montos de capital solamente y excluyen obligaciones por leasing relacionadas al uso de nuestras líneas de transmisión o ajustes a valor de mercado de nuestros swaps de tasa de interés.

Riesgo de crédito

En el curso normal de nuestro negocio y al momento de invertir nuestros saldos de caja, estamos expuestos al riesgo de crédito. En nuestro negocio de generación eléctrica, nuestros clientes son grandes compañías mineras de reconocida solvencia que presentan un bajo nivel de riesgo. Nuestra política de inversiones contempla invertir nuestros recursos de caja en el corto plazo y con instituciones con grado de inversión. También consideramos el riesgo financiero de nuestras contrapartes al momento de tomar instrumentos derivados de cobertura de tipo de cambio o tasa de interés y tenemos límites máximos para inversiones con cada contraparte para manejar nuestro grado de riesgo de crédito.



BALANCE GENERAL AL CIERRE DE CADA TRIMESTRE

	2009		2010		
	31-Dic-09 MMUS\$	31-Mar-10 MMUS\$	30-Jun-10 MMUS\$	30-Sep-10 MMUS\$	31-Dic-10 MMUS\$
IFRS	(En millones de US\$)				
Activo corriente					
Efectivo y efectivo equivalente	81,7	134,4	171,8	84,4	49,9
Activos clasificados como mantenidos para la venta	80,1	67,3	54,4	102,5	98,9
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	206,9	165,0	158,2	181,7	264,6
Impuestos por recuperar	111,1	134,9	104,0	133,5	158,5
Otros activos corrientes	72,8	63,2	64,2	82,7	96,5
Total activos corrientes	552,6	564,7	552,6	584,8	668,4
Activos no corrientes					
Propiedades, planta y equipos - neto	1.649,0	1.781,7	1.693,4	1.731,9	1.739,0
Otros activos no corrientes	398,6	394,3	367,8	356,8	396,5
TOTAL ACTIVO	2.600,2	2.740,7	2.613,8	2.673,5	2.803,9
Pasivos corrientes					
Deuda financiera (incluyendo deuda con compañías relacionadas)	34,7	26,2	18,1	453,1	55,6
Otros pasivos corrientes	193,3	125,6	103,5	154,1	292,7
Total pasivos corrientes	228,0	151,8	121,6	607,2	348,3
Pasivos no corrientes					
Deuda financiera (incluyendo deuda con compañías relacionadas)	699,1	695,2	805,7	312,1	662,6
Otros pasivos de largo plazo	172,5	180,4	160,6	169,2	172,0
Total pasivos no corrientes	871,6	875,6	966,3	481,3	834,6
Patrimonio	1.500,6	1.713,3	1.525,9	1.584,9	1.621,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.600,2	2.740,7	2.613,8	2.673,4	2.803,9

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS BAJO IFRS Y PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Balance	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes	668.483	552.576	201.558
Activos No Corrientes	2.135.448	2.047.620	463.897
Total Activos	2.803.931	2.600.196	665.455
Pasivos			
Pasivos Corrientes	348.355	227.933	76.941
Pasivos No Corrientes	834.625	871.607	157.672
Participaciones No Controladoras	0	0	443
Patrimonio neto	1.620.951	1.500.656	430.399
Total Pasivos y Patrimonio	2.803.931	2.600.196	665.455

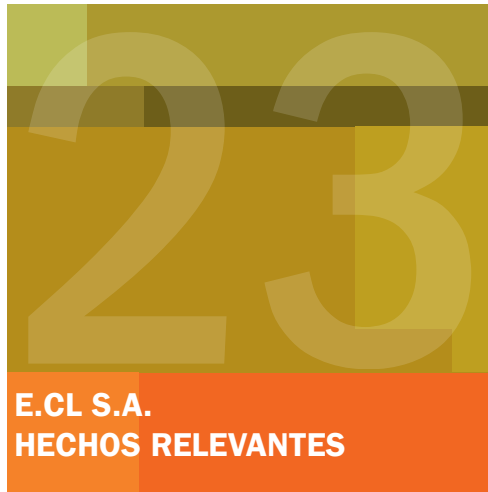
ESTADOS DE RESULTADOS BAJO IFRS Y PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

IFRS	Estado de resultados trimestrales						
	2009 (Pro forma)		2010 (Real)				
	4T09	Total	1T10	2T10	3T10	4T10	Total
	(En millones de US\$)						
Ingresos de la operación							
Ventas a clientes no regulados	245,0	955,5	228,5	232,1	247,9	254,4	962,9
Ventas al mercado spot	17,9	33,0	2,7	9,5	23,4	14,0	49,6
Total ingresos por venta de energía y potencia	262,9	988,5	231,2	241,7	271,3	268,4	1.012,5
Ventas por distribución de gas	5,7	12,9	3,1	1,0	3,3	4,9	12,3
Otros ingresos operacionales	11,6	51,9	18,8	23,2	8,7	45,5	96,2
Total ingresos operacionales	280,2	1.053,3	253,1	265,9	283,3	318,8	1.121,0
Costos de la operación							
Combustibles	(93,9)	(405,3)	(103,5)	(130,4)	(132,5)	(137,5)	(503,9)
Costo de compras de energía y potencia al mercado spot	(12,7)	(117,6)	(16,1)	(10,9)	(15,8)	(32,1)	(74,9)
Depreciación y amortización en el costo de ventas	(20,6)	(82,6)	(23,6)	(23,5)	(22,2)	(29,2)	(98,5)
Otros costos directos de la operación	(43,7)	(143,9)	(34,1)	(41,6)	(43,7)	(47,8)	(167,2)
Total costos directos de ventas	(171,0)	(749,5)	(177,3)	(206,4)	(214,2)	(246,6)	(844,5)
Gastos de administración y ventas	(10,5)	(31,1)	(10,2)	(6,2)	(9,8)	(12,2)	(38,3)
Depreciación y amortización en el gasto de administración y ventas	(0,3)	(1,2)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(1,1)
Otros ingresos de la operación	(3,5)	2,9	0,1	0,5	0,6	1,9	3,1
Total costos de la operación	(185,2)	(778,8)	(187,7)	(212,3)	(223,7)	(257,1)	(880,8)
Ganancia operacional	95,0	274,5	65,4	53,5	59,5	61,7	240,2
EBITDA	115,9	358,3	89,3	77,3	82,1	91,1	339,8
Ingresos financieros	(0,7)	5,7	0,9	1,3	1,2	0,9	4,3
Gastos financieros	(2,1)	(14,7)	(2,4)	(7,0)	(3,1)	(1,6)	(14,1)
Diferencia de cambio	12,6	38,8	(4,1)	(7,9)	21,2	6,5	15,7
Otros (gastos)/ingresos no operacionales netos	11,6	10,0	(1,1)	0,1	2,3	(2,5)	(1,2)
Total resultado no operacional	21,4	39,8	(6,7)	(13,5)	21,6	3,3	4,7
Ganancia antes de impuesto	116,4	314,3	58,7	40,0	81,2	65,0	244,9
Impuesto a las ganancias	(21,2)	(56,5)	(11,0)	(9,2)	(11,0)	(13,5)	(44,7)
Ganancia después de impuestos	95,2	257,8	47,7	30,8	70,2	51,5	200,2
Ganancia por acción	0,090	0,243	0,045	0,029	0,066	0,049	0,189



Principales Indicadores	31-12-2010	31-12-2009	Variación %
Índice de liquidez corriente (veces)	1,92	2,42	(20,66)
Índice de liquidez ácida (veces)	1,60	2,10	(23,81)
Razón deuda/patrimonio (veces)	0,73	0,73	0
Rentabilidad del patrimonio (%)	12,35	6,48	90,59
Razón de endeudamiento (%)	1,51	1,58	(4,43)
Deuda corto plazo/deuda total (%)	29,45	20,73	42,06
Deuda largo plazo/deuda total (%)	70,55	79,27	(11,00)
Rentabilidad sobre los activos (%)	7,14	3,74	90,91
Endeudamiento del Patrimonio (%)	0,58	0,58	0
Importancia deuda total	42,19	42,29	(0,24)
Inversión inmovilizada (%)	107,28	109,89	(2,37)
Capital de trabajo (MUS\$)	320.128	324.643	(1,39)
Valor libro de la acción (US\$)	1,53	1,42	8,02





ENTRE EL 01 DE ENERO DE 2010 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, SE INFORMARON LOS SIGUIENTES HECHOS RELEVANTES A LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS.



HECHO ESENCIAL DEL 29 DE ENERO DE 2010

1. Con fecha 28 de Enero en curso, venció el plazo legal con que contaban los accionistas disidentes de la Sociedad respecto del acuerdo de fusión adoptado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de EDELNOR celebrada el 29 de Diciembre de 2009, para ejercer el derecho de retiro de la Sociedad, en la forma dispuesta por la ley y el reglamento respectivos. El referido derecho fue ejercido por accionistas titulares de 7.176.940 acciones, que representan el 1,572331% del total de las acciones emitidas por la Sociedad con anterioridad a la fusión, porcentaje inferior a aquel que hubiera permitido a Suez Energy Andino S.A. y la Corporación Nacional del Cobre de Chile, CODELCO, revocar o dejar sin efecto la fusión, conforme los acuerdos estipulados entre dichos accionistas en el documento denominado “Acuerdo de Fusión” suscrito con fecha 6 de Noviembre de 2009.

De esta forma, ha quedado a firme el proceso de fusión de EDELNOR con INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A., mediante la absorción de esta última por aquélla, como consecuencia de lo cual se disolvió INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A., transfiriendo a EDELNOR en bloque la totalidad de sus activos y pasivos. Así, según se informó mediante hecho esencial de fecha 30 de Diciembre de 2009, EDELNOR pasó a ser propietaria de las acciones que INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A. tenía en Electroandina S.A. (99,99%), Central Termoeléctrica Andina S.A. (99,99%), Inversiones Hornitos S.A. (60%), Gasoducto Nor Andino S.A. (78,91%) y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (78,91%).

Conforme a la legislación vigente, la Sociedad deberá pagar a los accionistas que ejercieron este derecho la suma de \$ 955,10 por acción, que equivale al precio promedio ponderado de transacción de las acciones de EDELNOR en las bolsas de valores del país durante los dos meses anteriores a la Junta.

2. Con fecha 29 de Enero de 2010, Suez Energy Andino S.A. permutó con CODELCO 51.000 acciones emitidas por Inversiones Tocopilla 2-B S.A., por 49.000 acciones emitidas por Inversiones Tocopilla 2-A S.A. más 22.648 acciones emitidas por Inversiones Mejillones-1 S.A., como consecuencia de lo cual Suez Energy Andino S.A. dejó de tener participación en la sociedad a través de la cual CODELCO participa en EDELNOR (Inversiones Tocopilla 2-B S.A.), y CODELCO dejó de tener participación en las sociedades a través de las cuales Suez Energy Andino S.A. participa en EDELNOR (Inversiones Tocopilla 2-A S.A. e Inversiones Mejillones-1 S.A.)

Asimismo, con la misma fecha, Suez Energy Andino S.A. y CODELCO pusieron término a todos los Pactos de Accionistas que habían otorgado en relación con las sociedades en que tenían participación conjunta (Inversiones Tocopilla-1 S.A., Inversiones Tocopilla 2-A S.A. e Inversiones Tocopilla 2-B S.A., Inversiones Mejillones-1 S.A., Inversiones Mejillones-2 S.A. e Inversiones Mejillones-3 S.A.).

HECHO ESENCIAL DEL 29 DE ENERO DE 2010

1. El Directorio de la Sociedad, en su sesión celebrada con fecha 26 de Enero de 2010, acordó aceptar la renuncia al cargo de Gerente General presentada por don Juan Clavería Aliste y designar en su reemplazo a don Lodewijk Verdeyen. El Sr. Verdeyen es también Gerente General de Electroandina S.A., sociedad que, con motivo de la reciente fusión experimentada por EDELNOR, pasó a ser filial de ésta.

2. El Directorio de la Sociedad, en la misma sesión, aceptó la renuncia presentada al cargo de director titular por los señores Lodewijk Verdeyen y Philippe Tordoir, junto con la de sus respectivos suplentes, y designó en su reemplazo, como nuevos directores titulares, a los señores Juan Clavería Aliste y Willem Van Twembeke.

HECHO ESENCIAL DEL 25 MARZO DE 2010

Con fecha 24 de Marzo de 2010, el directorio de Edelnor S.A. acordó, por la unanimidad de sus miembros, adoptar como política general de habitualidad, conforme con lo que autoriza la letra b) del inciso final del artículo 147 de la Ley N° 18.046, la realización por parte de la Sociedad o de sus filiales de las operaciones que a continuación se indican, las que deberán ser consideradas como operaciones ordinarias del giro de la Sociedad y, en tal calidad, podrán ejecutarse sin los requisitos y procedimientos establecidos en los números 1) al 7) del artículo 147 de la Ley N° 18.046, previa autorización del Directorio, en tanto éstas tengan por objeto contribuir al interés social y se ajusten, en precio, términos y condiciones, a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación:

- a) Las operaciones que la Sociedad realice corrientemente con partes relacionadas dentro de su giro social y que sean necesarias para el normal desarrollo de las actividades de la misma.
- b) La celebración, modificación, prórroga o terminación de contratos de suministro eléctrico, de compra y/o venta de energía eléctrica, de suministro y/o compra y/o venta de combustibles, tales como carbón, petróleo diesel, y de hidrocarburos en general; la compraventa de atributos de energía renovable no convencional; la constitución o aceptación de garantías de cumplimiento de las obligaciones emanados de los contratos indicados y la interposición de acciones judiciales al respecto; y, en general, la realización o celebración de cualquier acto o contrato que diga relación con las materias anteriores.
- c) La adquisición y contratación de insumos para su operación de producción y comercialización de los productos propios del giro social.
- d) La celebración de contratos de prestación de servicios de ingeniería, de operación y mantenimiento de las centrales eléctricas y en general, la celebración de todo tipo de contrato de arrendamiento de servicios.
- e) La compraventa de transformadores, conductores de electricidad, equipos y materiales eléctricos.
- f) El arrendamiento y comodato de maquinarias, equipos y bienes muebles, artefactos e implementos en general; de inmuebles, instalaciones y oficinas.
- g) La celebración de contratos de logística o aprovisionamiento.
- h) La contratación y prestación de servicios y asesorías en materias financieras, informáticas, computacionales, contables, de auditoría, administrativas, tributarias, legales y de marketing.
- i) La celebración, modificación, prórroga o terminación de contratos de crédito y la realización de todo tipo de operaciones financieras de cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros.

HECHO ESENCIAL DEL 06 DE ABRIL DE 2010

Con fecha 5 de Abril de 2010, el Directorio de la Sociedad, acordó efectuar ciertos ajustes en la distribución de las cuentas patrimoniales de los estados financieros individuales al 31 de Diciembre de 2009, remitidos a esa Superintendencia con fecha 26 de Febrero de 2010, con el fin de acoger la observación formulada por ésta en cuanto a la diferencia que tales cuentas registraban entre los estados financieros individuales y consolidados de la Sociedad, adoptando para ello el mecanismo sugerido por los auditores externos.



La diferencia entre los estados de resultados individuales y consolidados al 31 de Diciembre de 2009 se produjo con motivo del reconocimiento de las cuentas patrimoniales de las sociedades que pasaron a ser filiales de EDELNOR con ocasión de la fusión de ésta con Inversiones Tocopilla-1 S.A. aprobada en su Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de Diciembre de 2009.

Los cambios aprobados no tienen efectos impositivos ni en el patrimonio neto de EDELNOR, ya que sólo cambia la composición de las partidas patrimoniales pero no su monto total.

Los estados financieros consolidados no experimentan cambio alguno.

HECHO ESENCIAL DEL 28 DE ABRIL DE 2010

E.CL S.A., antes denominada EMPRESA ELECTRICA DEL NORTE GRANDE S.A. (“EDELNOR”), sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores con el N° 0273, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, por medio de la presente comunica en el carácter de hecho esencial respecto de la Sociedad, de sus negocios, de sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, lo siguiente:

- (a) La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de Abril en curso acordó elegir como directores titulares de la Sociedad a las personas que a continuación se indican, designando además los directores suplentes que en cada caso se señala:

TITULARES

Sr. Jan Flachet
Sr. Juan Clavería Aliste
Sr. Willem Van Twembeke
Sr. Manlio Alessi Remedi
Sr. Ricardo Campano Gándara
Sr. Jorge Bande Bruck
Sr. Cristián Eyzaguirre Johnston

SUPLENTES

Sr. Albert Verhoeven
Sr. Gabriel Marcuz
Sr. Frederik Janssens
Sr. Marc Debysen
Sr. Waldo Fortín Cabezas
Sra. Francisca Castro Fones
Sr. Mario Espinoza Durán

- (b) El Directorio de la Sociedad, en su sesión celebrada con fecha 27 de Abril de 2010, acordó designar como Presidente del Directorio a don Jan Flachet, y como Vicepresidente del mismo a don Ricardo Campano Gándara.

HECHO ESENCIAL DEL 28 DE ABRIL DE 2010

E.CL S.A., antes denominada EMPRESA ELECTRICA DEL NORTE GRANDE S.A. (“EDELNOR”), sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores con el N° 0273, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, por medio de la presente comunica en el carácter de hecho esencial respecto de la Sociedad, de sus negocios, de sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, que la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de Abril en curso, acordó sustituir el nombre de la Sociedad por “E.CL S.A.”

OTROS HECHOS RELEVANTES

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).

La Sociedad está evaluando los posibles impactos que este cambio de tasa podría producir.

Con fecha 13 de agosto de 2010, Fitch Ratings asignó un Issuer Default Rating (IDR) en Moneda Extranjera y Moneda Local en categoría ‘BBB-’ a E.CL S.A. (E.CL). Asimismo, Fitch asignó a la empresa una clasificación en escala nacional en categoría ‘A(c)’. El Outlook es Estable.

Las clasificaciones de E.CL reflejan el sólido perfil financiero y la estabilidad de la generación de flujo de caja de la compañía, la que se beneficia de acuerdos de compra de energía (PPA) a largo plazo, firmados con contrapartes con una importante solvencia financiera, que operan principalmente en los sectores de la minería y la distribución de electricidad. Estos PPA incluyen adecuadas cláusulas de indexación de combustible que se relacionan con el mix de generación de E.CL, mitigando su exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles. Por otro lado, la posición contratada de E.CL se encuentra equilibrada con su matriz de generación bien diversificada, creando un piso estable para su generación de flujo de caja.

Las clasificaciones también se benefician con la presencia de un equipo gerencial experimentado al mando de E.CL, y del inherente soporte proveniente tanto de su accionista controlador Gaz de France Suez S.A. (GDF Suez) (52,4%) como de un segundo accionista, la Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO, Fitch IDR ‘A’) (40%). Ambos accionistas han participado activamente en la estructura de capital de la compañía mediante préstamos intercompañía o contribuciones de capital. Al 31 de marzo de 2010, la deuda de E,CL con sus accionistas totalizaba \$513 millones.

HECHO ESENCIAL DEL 09 DE DICIEMBRE DE 2010

Con fecha 9 de diciembre, E.CL S.A. ha convenido los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en mercados internacionales, por un monto total de hasta US\$ 400.000.000, los que se espera sean emitidos en el plazo de 5 días hábiles contado desde esta fecha, conforme a las normas de la Regla “144-A” (Rule 144-A) y de la Regulación “S” (Regulation S) de la ley de valores de los Estados Unidos de América. Los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de 5,625%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortizará en su totalidad al vencimiento del plazo de 10 años. De conformidad con las normas aplicables, los referidos instrumentos no serán registrados en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, ni ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

Los fondos que se obtengan con la colocación de los señalados bonos, se destinarán al pago de las deudas que la Sociedad mantiene con sus accionistas y a fines generales de la Compañía.

Una vez materializada la referida emisión y colocación de los bonos, E.CL S.A. comunicará los otros términos y condiciones en calidad de hecho esencial en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 1072 de esta Superintendencia.



HECHO ESENCIAL DEL 17 DE DICIEMBRE DE 2010

Tal como se informó a esa Superintendencia mediante comunicación de Hecho Esencial de fecha 9 de Diciembre de 2010, E.CL S.A. ha efectuado el día de ayer, 16 de Diciembre de 2010, una emisión de bonos en mercados internacionales, por un monto total de US\$ 400.000.000, conforme a las normas de la Regla “144-A” (Rule 144-A) y de la Regulación “S” (Regulation S) ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933). Se solicitará su inscripción en la Lista Oficial de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo (Official List of the Luxembourg Stock Exchange) y para ser transados en el Euro MTF Market de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de 5,625%. Los intereses se pagarán semestralmente, comenzando el día 15 de Julio de 2011 y el capital se amortizará en una sola cuota final el día 15 de Enero de 2021. De conformidad con las normas aplicables, los referidos instrumentos no serán registrados en el Registro de Valores que lleva esa Superintendencia, ni ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

Los fondos obtenidos de la colocación de los señalados bonos, se destinarán al pago de las deudas que la Sociedad mantiene con sus accionistas y a fines generales de la Compañía.

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



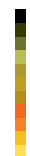


**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 31 de DICIEMBRE DE 2010 y 2009**

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)





NOTA	INDICE DE NOTAS	PAG.
	Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado	24
	Estado Consolidado de Resultados Integrales Por Función	26
	Estado Consolidado de Flujo de Efectivo – Directo	27
	Estado de Cambio Consolidado en el Patrimonio	28
NOTA 1	Información General	29
NOTA 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Anuales	33
NOTA 3	Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera	49
NOTA 4	Efectivo y Efectivo Equivalentes	53
NOTA 5	Activos Clasificados Como Mantenidos Para la Venta	55
NOTA 6	Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos	57
NOTA 7	Inventarios	61
NOTA 8	Arrendos Financieros	62
NOTA 9	Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y Transacciones con Entidades Relacionadas	64
NOTA 10	Otros Activos No Financieros	70
NOTA 11	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	70
NOTA 12	Otros Activos, No Corriente	73
NOTA 13	Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	73
NOTA 14	Activos Intangibles Netos	74
NOTA 15	Propiedades, Plantas y Equipos	76
NOTA 16	Otros Pasivos No Financieros	79
NOTA 17	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	80
NOTA 18	Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	80
NOTA 19	Otros Pasivos Financieros	81
NOTA 20	Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	83
NOTA 21	Otras Provisiones	84
NOTA 22	Ingresos y Gastos	85
NOTA 23	Diferencias de Cambio	88
NOTA 24	Ganancia por Acción	89
NOTA 25	Patrimonio	90
NOTA 26	Medio Ambiente	92
NOTA 27	Sanciones	93
NOTA 28	Hechos Posteriores	93
NOTA 29	Contingencias y Restricciones	94
NOTA 30	Cauciones Obtenidas de Terceros	106
NOTA 31	Moneda Extranjera	106
NOTA 32	Gestión de Riesgo	108
NOTA 33	Combinación de Negocios	114
NOTA 34	Derivados y Operaciones de Cobertura	115

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\$
Activos, Corriente				
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
Activos, Corriente, Total		668.483	552.576	201.558
Activos, No Corrientes				
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
Activos, No Corrientes, Total		2.135.448	2.047.620	463.897
Activos, Total		2.803.931	2.600.196	665.455

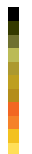




ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO,

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\$
Pasivos, Corrientes				
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
Pasivos, Corrientes, Total		348.355	227.933	76.941
Pasivos, No Corrientes				
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
Pasivos, No Corrientes, Total		834.625	871.607	157.672
Total Pasivos		1.182.980	1.099.540	234.613
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora				
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
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.620.951	1.500.656	430.399
Participaciones No Controladoras		0	0	443
Patrimonio Neto, Total		1.620.951	1.500.656	430.842
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		2.803.931	2.600.196	665.455



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\$
Estado de Resultado			
Ingresos Ordinarios, Total	22	1.121.077	427.746
Costo de Venta	22	(844.591)	(305.320)
Ganancia Bruta		276.486	122.426
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
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		244.973	117.502
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	6	(44.734)	(20.307)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		200.239	97.195
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) Atribuible al Controlador		200.239	97.195
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los No Controladores		0	0
Resultado por Acción			
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
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap y Forward		(5.717)	4.607
Impuesto Diferido Swap		972	(783)
Otros Resultados Integrales Total		(4.745)	3.824
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora		195.494	101.019
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora		0	0
Resultado Integral Total		195.494	101.019



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\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación			
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 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)
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total		241.910	125.450
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación			
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	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
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(205.572)	46.440
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
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
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(68.131)	(112.479)
Incremento Neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los Cambios en la Tasa de Cambio.		(31.793)	59.411
Incremento (disminución) neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(31.793)	59.411
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	4	81.662	22.251
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	4	49.869	81.662

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

Ver Nota 24 Patrimonio

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

Ver Nota 3.3



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 m³ 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.

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 de Despacho Económico 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.

1.4 Energías Renovables

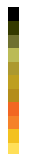
En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que -al menos- un 5% de su energía comercializada provenga de estas fuentes renovables,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

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



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	Energía 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

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)

Trabajadores

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

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



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.

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:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación Obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero de 2011
Mejoras y Modificaciones		
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:

- 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.

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.

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

Cuadro vidas útiles estimadas de los principales activos de la Sociedad		Mínima	Máxima
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.

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.

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

Para estimar el valor en uso, E.CL S.A. prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia 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%.

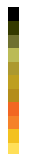
Intangibles	Vida útil de intangibles	
	Mínima	Máxima
Derechos y Concesiones	20 años	20 años
Relaciones Contractuales con Clientes	10 años	30 años

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.

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 estructura. 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.

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.

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 impositivos 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.

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 de Despacho Económico 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.

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.



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.
- 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.
- 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 INFORMACIÓN 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:

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
Total Patrimonio según IFRS, Atribuible a Intereses Controladores	430.399

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

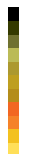




RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 31-12-2009

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
Total Patrimonio según IFRS, Atribuible a Intereses Controladores	1.500.656

- (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

Reconciliación de Estado Consolidado de Resultados PCGA - IFRS	31-12-2009 MUS\$
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)
Total Resultado según IFRS	97.195

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.

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
Incorporación de Sociedades Bajo Control Conjunto			
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)
Saldo Final Flujo de Efectivo	166.819	(85.157)	81.662

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





Nota 4

EFFECTIVO Y EFFECTIVO 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
Total de efectivo y equivalente de efectivo	49.869	81.662	22.251

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.

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
Total Consolidado				46.407		74.182		17.204





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 US\$	US\$	36.679
Banco Itaú	CLP	235
Banco BBVA	US\$	2.580
Banco Itaú	CLP	135
Total Fondos Mutuos		98.951



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
Total Fondos Mutuos		80.110

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
Total Fondos Mutuos		40.131





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\$
a) Impuestos a la Renta			
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	43.078	33.520	22.890
Impuesto Único Artículo 21	249	207	113
Total Impuestos por Pagar	43.327	33.727	23.003
b) Impuestos por Recuperar			
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
Total Impuestos por Recuperar	32.803	14.179	13.347

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 valorizarán 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:

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

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:

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	56.706	53.575	12.605
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	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
Pasivos por Impuestos Diferidos	158.218	158.853	14.344

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

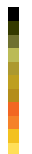
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la conciliación del gasto por impuesto es el siguiente:

d.1) Consolidado

Concepto	2010		2009	
	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero	43.077	17,00	19.975	17,00
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
Total Diferencias Permanentes	1.657	0,65	332	0,28
Gasto por Impuesto a la Renta	44.734	17,65	20.307	17,28

d.2) Entidades Nacionales

Concepto	2010		2009	
	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 17% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero	40.293	17,00	19.975	17,00
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
Total Diferencias Permanentes	1.331	0,55	332	0,28
Gasto por Impuesto a la Renta	41.624	17,55	20.307	17,28



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
Total Diferencias Permanentes	326	4,10	0	0
Gasto por Impuesto a la Renta	3.110	39,10	0	0

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
Total	44.734	20.307





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
Total	91.886	68.772	36.414

(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
Saldo Final	9.782	8.495	8.060

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
Saldo Final ⁽¹⁾	4.928	789	4.139

(1) Ver Nota N° 17 y N° 19

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.

Período - Años 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
Saldo Final	6.776	1.419	5.357

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

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

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.



8.2 Leasing financiero por cobrar

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

(1) Ver Nota N° 11

Período - Años Al 31-12-2009	Valor Nominal MUS\$	Intereses por recibir MUS\$	Valor Neto MUS\$
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
Saldo Final	19.113	4.477	14.636

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



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.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
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
Total Honorarios por Remuneración del Directorio	546	367

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.



REMUNERACIÓN DE GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

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

(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.

GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

Nombre	Cargo
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.

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
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente					124.073	116.681	19.357

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
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente					3.880	6.792	1.545





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
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corrientes					63.560	34.690	8.767

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
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes					0	488.274	36.667



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

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



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\$
76009698-9	Inversiones Hornitos S.A. (1)	Chile	Filial	US\$	Venta energía y potencia	1.083	1.083	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
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 Mantenición 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.

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
Total Pagos Anticipados	152.589	104.675	13.031

(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
Total deudores comerciales corriente	118.312	86.497	57.027

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
Total deudores comerciales no corriente	20.375	12.188	805

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	31-12-2009	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009			
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	
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
Total	103.408	82.611	56.710	14.904	3.886	317	118.312	118.312	86.497	57.027	20.375	12.188	805

Movimiento Deudores Incobrables	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
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)
Saldo final	219	4.267	2.959



Nota 12

OTROS ACTIVOS, NO CORRIENTE

	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
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
Total	3.468	3.592	660

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

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\$
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	Chile	21,0854 %	106.386	22.432
0-E	Gasoducto Nor Andino ArgentinaS.A.	Argentina	21,0854 %	96.208	20.285
Total					42.717



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
Total Activos Intangibles, Neto	322.635	324.341	0

(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
Total Activos Intangibles Bruto	330.091	330.091	0

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
Total Amortización de Activos Intangibles	7.456	5.750	0

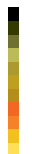


Los activos intangibles por concepto presentan el siguiente movimiento durante el ejercicio 2010 y 2009, y al 01 de enero de 2009.

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
TOTALES	0	330.091	0	330.091	0	5.750	1.706	7.456	322.635

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))



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:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto (Presentación)	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
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
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	1.738.974	1.649.012	408.784

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto (Presentación)	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
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
Total Propiedades, Planta y Equipos, bruto	2.790.951	2.610.979	819.301



Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos (Presentación)	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
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
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	1.051.977	961.967	410.517

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

Proyecto	Tasa de interés	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
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
Total		58.084	29.317



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

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

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

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



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
Total otros pasivos no financieros, corrientes	7.098	425	4.032

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
Total otros pasivos no financieros, no corrientes	3.233	3.236	3.549

(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
Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	165.679	147.925	23.974

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

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
Total Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	13.153	9.194	2.404



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
Préstamos que Devengan Intereses,Subtotal										1.986	0	0	53.514	1.972	14.761
Pasivos de cobertura (Forward)										0	0	0	38	0	0
Préstamos que Devengan Intereses, Total										1.986	0	0	53.552	1.972	14.761

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
Préstamos que Devengan Intereses,Subtotal											8.825	56.326	24.644	16.649	9.991	26.435	630.022	140.270	51.623
Pasivos de cobertura (Swap)											0	0	0	0	0	0	4.366	0	0
Leasing financiero											2.602	3.988	0	13	13	0	138	139	0
Préstamos que Devengan Intereses, Total											11.427	60.314	24.644	16.662	10.004	26.435	634.526	140.409	51.623

(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
Total										1.074.465	92.207	98.279	883.979	1.074.465

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
Total Pasivo de Cobertura	4.366	0	0

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
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	644	871	381

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
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	644	871	381

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
Total Obligación por Provisiones a los empleados, No Corriente	205	136	

Las hipótesis actuariales

Hipótesis actuariales utilizadas	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
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

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



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
Total	1.121.077	427.746

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
Total	844.591	305.320

OTROS INGRESOS Y EGRESOS DE LA OPERACIÓN

Otros Ingresos de Operación	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
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
Total	3.143	7.175

Costos Financieros	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
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
Total	15.320	7.968

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
Total	39.340	14.141



INGRESOS FINANCIEROS

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

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
Total	51.515	16.206



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\$
Activos			
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
Total Activos		29.100	13.200
Pasivos			
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	(265)	0
	Monedas		
Total Pasivos		(13.419)	(4.239)
Total Diferencia de Cambio		15.681	8.961



Nota 24

GANANCIA POR ACCION BASICA

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción Básica	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
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
Ganancia por Acción Básica	0,189	0,092

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Nombre de los Mayores Accionistas	Participación
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.

Otras reservas del Patrimonio	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
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
Total otras reservas	333.039	337.784	(15.076)

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 distributable será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del Ejercicio atribuible a los tenedores de acciones, sin efectuar ajustes sobre las mismas.

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

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

En 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.



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
Total	1.866	1.797

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



Nota 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.

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.



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



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.

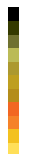
La demanda se encuentra rechazada por sentencia ejecutoriada. El monto demandado asciende a la cantidad de M\$ 250.000.

Paralelamente, E.CL S.A. demandó reconventionalmente 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 Cáñamo en contra de varias sociedades distribuidores 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 Cáñamo (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 Cáñamo”, 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 respetivos antecedentes y se encuentra actualmente terminado. Se le ha solicitado al juez que dicte sentencia. Hasta la fecha el tribunal no dictado resolución.

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: “Cavancha S.A. con Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A.”
Tribunal arbitral: Sergio Urrejola M. (árbitro derecho).

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

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

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.

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.

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.



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.

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 don Iván Torrealba Acevedo.

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.
- 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.



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
Total		115.147	127.196

MONEDA EXTRANJERA

Activos	Moneda	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Activos Corrientes				
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
Activos, No Corrientes				
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
Activos, No Corrientes				
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
Subtotal	US\$	2.591.976	2.437.788	616.827
	\$ no reajutable	202.867	152.350	45.452
	Euro	4.466	6.357	2.242
	UF	220	375	369
	Yen	183	53	0
	Peso Argentino	3.939	1.482	0
	Otras Monedas	280	1.791	565
Activos, Total		2.803.931	2.600.196	665.455



Pasivos, Corrientes		hasta 90 días			90 días a 1 año		
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente	Moneda	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	\$ 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
Subtotales	US\$	106.205	78.519	39.794	156.686	102.761	19.443
	\$ no reajutable	77.308	35.101	16.174	1.346	0	0
	Euro	2.361	4.675	923	0	0	0
	UF	276	219	14	0	48	39
	Yen	341	108	0	0	0	0
	Peso Argentino	1.297	5.243	0	1.282	0	0
	Otras Monedas	1.253	1.259	554	0	0	0
Pasivos Corrientes, Total		189.041	125.124	57.459	159.314	102.809	19.482

Pasivos, No Corrientes		1 a 3 años			3 a 5 años			Más de 5 años		
	Moneda	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
Subtotal	US\$	54.840	556.628	37.357	40.295	17.173	35.602	728.931	287.286	84.300
	\$ no reajutable	0	36	29	0	0	0	684	871	381
	Peso argentino	9.875	9.610	0	0	0	0	0	0	0
	Otras monedas	0	3	3	0	0	0	0	0	0
Pasivos, No Corrientes, Total		64.715	566.277	37.389	40.295	17.173	35.602	729.615	288.157	84.681

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 prepago de 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.

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.

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.

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.

	Ascenso/Descenso en centavos US\$	Efecto en ganancias antes de impuestos (MM\$)
Fx US\$/CLP y US\$/CLF	0,0427	(3,06)
Fx US\$/CLP y US\$/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.

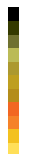
Riesgo del precio de commodity

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.

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.

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.

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



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.

	31/12/10				31/12/09				01/01/09						
	N° Contratos	Activo		Pasivo		N° Contratos	Activo		Pasivo		N° Contratos	Activo		Pasivo	
		No		No			No		No			No		No	
		Corriente	Corriente	Corriente	Corriente		Corriente	Corriente	Corriente	Corriente		Corriente	Corriente	Corriente	Corriente
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	0	0	0	0	0	2.936	0	0	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
TOTAL	11	0	0	38	4.366	6	0	7.406	0	0	0	0	0	0	0

Sociedad	Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los contratos					Partida o transacción	Valor partida protegida MUS\$	Cuenta Contable que afecta			
			Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento	Ítem Específico	Posición	Activo/(Pasivo)			Efecto en resultado			
							Nombre			Monto MUS\$	Nombre	Monto MUS\$	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)
Totales											(4.404)	5.717	(1.389)

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 US\$-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 US\$ Libor, los cuales se detallan a continuación:

Escenario 1: +10 bps.

Escenario 2: +25 bps.

Escenario 3: +50 bps.

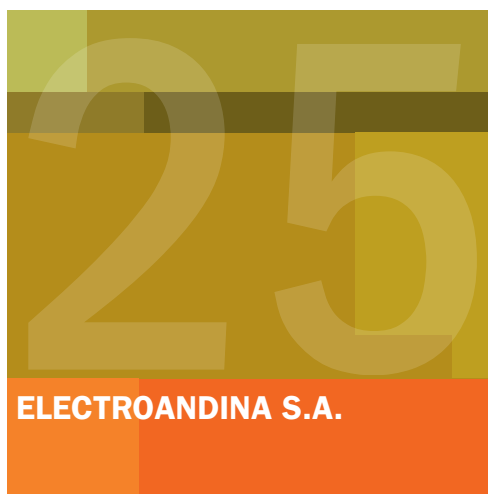
Los resultados obtenidos avalan que la efectividad esperada de la cobertura es alta ante cambios de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto (tasa US\$ Libor), logrando satisfactoriamente la compensación.

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.



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

MUS\$: Miles de dólares norteamericanos (dólar)



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Electroandina S.A. y Filial

Como auditores externos de E.CL S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Electroandina S.A. y filial y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Electroandina S.A. y filial adjuntos "auditados por nuestra firma", corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con E.CL S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Miguel Vicencio T.

Santiago, 01 de marzo de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 01 de enero de 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

ACTIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Activos, Corriente			
Efectivo y Efectivo Equivalente	6.195	31.063	5.575
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	63.340	24.552	53.337
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	71.710	85.198	71.012
Inventarios	29.293	30.579	24.178
Pagos Anticipados	2.523	2.079	2.038
Activos por Impuestos Corrientes	14.540	1.252	16.748
Activos Clasificados Como Mantenidos Para la Venta	36.002	34.262	14.819
Activos, Corriente, Total	223.603	208.985	187.707
Activos, No Corrientes			
Otros Activos, No Corriente	2.397	2.543	2.458
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	17.414	11.640	13.854
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10.583	13.751	18.043
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	24	0	0
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	501	601	701
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	389.749	414.375	436.505
Activos por Impuestos Diferidos	14.119	12.901	24.610
Activos, No Corrientes, Total	434.787	455.811	496.171
Activos, Total	658.390	664.796	683.878



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 01 de enero de 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

PASIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	26	973	47.084
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	76.056	79.851	36.091
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	6.041	5.361	3.366
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	47.112	81.416	151.007
Pasivos por Impuestos Corrientes	23.792	6.785	781
Otros Pasivos No Financieros	0	0	0
Pasivos, Corrientes, Total	153.027	174.386	238.329
Pasivos, No Corrientes			
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	2.753	4.140	5.357
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	20.777	20.751	24.606
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	353	448	255
Otros Pasivos No Financieros	0	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	0	0	754
Pasivos, No Corrientes, Total	23.883	25.339	30.972
Total Pasivos	176.910	199.725	269.301
Patrimonio Neto Atribuible a los Controladores			
Capital Emitido	410.675	410.675	410.675
Otras Reservas	(24.385)	(24.391)	12.744
Resultados Retenidos	95.190	78.787	(8.842)
Patrimonio Neto Atribuible a los Controladores	481.480	465.071	414.577
Participaciones No Controladoras	0	0	0
Patrimonio Neto, Total	481.480	465.071	414.577
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	658.390	664.796	683.878

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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Estado de Resultado		
Ingresos Ordinarios, Total	712.911	635.747
Costo de Venta	(574.812)	(486.861)
Ganancia Bruta	138.099	148.886
Otros Ingresos de Operación, Total	60	13.341
Gastos de Administración	(15.648)	(13.738)
Ingresos Financieros	3.520	0
Costos Financieros	(2.233)	(7.183)
Diferencia de Cambio	2.352	8.538
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	51	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	126.201	149.844
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(21.346)	(24.659)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	104.855	125.185
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria		
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador	104.855	125.185
Ganancia (Pérdida) atribuible a los no controladores		
Resultado por Acción		
Resultado	104.855	125.185
Cantidad de Acciones	436.850.021	436.850.021
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	0,240	0,287
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas	0,240	0,287
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Operaciones Discontinuas	0	0
Estado de Otros Resultados Integrales		
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap	0	0
Impuesto Diferido Swap	0	0
Otros Resultados Integrales Total	0	0
Resultado Integral atribuible a:		
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora	104.855	125.185
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora	0	0
Resultado Integral Total	104.855	125.185



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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	856.570	784.007
Otros cobros por actividades de operación	13.581	4.502
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(606.621)	(561.594)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(26.045)	(19.732)
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas	(6.971)	(5.664)
Intereses Pagados	(122)	(3.109)
Intereses Percibidos	(588)	671
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (pagados)	(20.016)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(49.024)	(2.379)
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total	160.764	196.702
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación		
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	34.262	14.819
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(36.002)	(34.262)
Compra de Propiedades, Planta y Equipos	(16.757)	(48.041)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(18.497)	(67.484)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo	0	38
Préstamos de Entidades Relacionadas	0	22.600
Pagos de Préstamos	(755)	(46.368)
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas	(71.829)	(80.000)
Dividendos Pagados	(94.551)	0
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(167.135)	(103.730)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(24.868)	25.488
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	31.063	5.575
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	6.195	31.063

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010	410.675	0	(24.391)	0	78.787	465.071	0	465.071
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	104.855	104.855	0	104.855
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	6	0	0	6	0	6
Dividendos	0	0	0	0	(56.995)	(56.995)	0	(56.995)
Provisión Legal 30% Dividendos 2010	0	0	0	0	(31.457)	(31.457)	0	(31.457)
Cambios en Patrimonio	0	0	6	0	16.403	16.409	0	16.409
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010	410.675	0	(24.385)	0	95.190	481.480	0	481.480

al 31 de diciembre de 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos

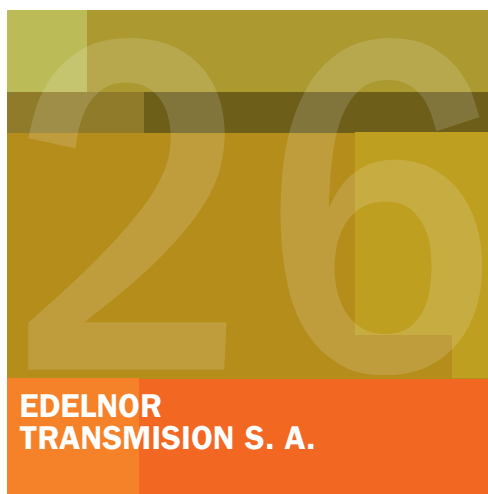
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2009	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-01-2009	410.675	0	12.744	0	(8.842)	414.577	0	414.577
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	125.185	125.185	0	125.185
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Participación de Subsidiarias (combinación de negocios)	0	0	(37.135)	0	0	(37.135)	0	(37.135)
Provisión Legal 30% Dividendos 2009	0	0	0	0	(37.556)	(37.556)	0	(37.556)
Cambios en Patrimonio	0	0	(35.135)	0	87.629	50.494	0	50.494
Saldo Final Ejercicio Anterior al 31-12-2009	410.675	0	(24.391)	0	78.787	465.071	0	465.071



125



E-CL Energía Esencial



ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo

MUS\$: Miles de dólares norteamericanos (dólar)



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

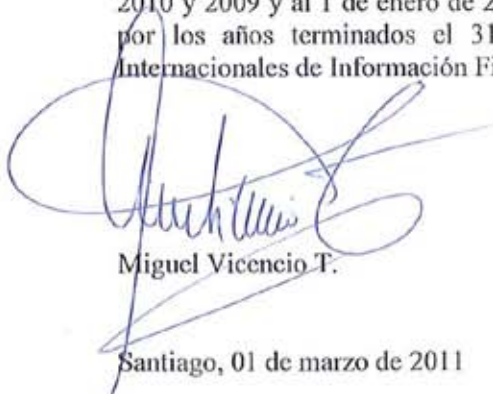
Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Edelnor Transmisión S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Edelnor Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y a los correspondientes estados 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 Edelnor Transmisión 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 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Edelnor Transmisión S.A. 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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos

ACTIVOS	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Activos Corrientes en Operación				
Efectivo y Efectivo Equivalente	4	116	2	2
Otros Activos No Financieros		2	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	16	127	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6	42	0	0
Activos por Impuestos Corrientes	8	26	0	0
Activos Clasificados Como Mantenidos Para la Venta	5	135	0	0
Activos, Corriente, Total		448	2	2
Activos, Total		448	2	2

PASIVOS	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Pasivos en Operación, Corriente				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6	146	33	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		76	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	8	56	0	0
Pasivos, Corrientes, Total		278	33	0
Total Pasivos		278	33	0
Patrimonio Neto				
Capital Emitido	11	2	2	2
Resultados Retenidos		168	(33)	0
Total Patrimonio		170	(31)	2
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		448	2	2



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN,

por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos

Estado de Resultados Integrales por Función	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Estado de Resultado			
Ingresos Ordinarios	17	2.530	0
Costo de Venta	17	(2.208)	0
Ganancia Bruta		322	0
Gastos de Administración	17	(33)	(33)
Diferencia de Cambio	20	40	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		329	(33)
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	8	(56)	0
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		273	(33)

INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE GANANCIAS POR ACCIÓN

Resultado por Acción	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	18	273	(33)
Resultado Disponible para Accionistas Comunes Básicos (MUS\$)	18	273	(33)
Cantidad de acciones	18	1.000	1.000
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida de operaciones continuadas	18	273	(33)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	18	273	(33)

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\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación			
Importes Cobrados de Clientes		3.132	0
Pago a proveedores y personal (menos)		(2.883)	0
Flujo de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		249	0
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	5	(135)	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(135)	0
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		0	0
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		114	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	4	2	2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	4	116	2





ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

al 31 de Diciembre de 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2010	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Total Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2010	2	0	0	(33)	(31)	0	(31)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	273	273	0	273
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Dividendos Propuestos	0	0	0	(72)	(72)	0	(72)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	201	201	0	201
Saldo Final Periodo Actual 3 1-12-2010	2	0	0	168	170	0	170

al 31 de Diciembre de 2009

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2009	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Total Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-01-2009	2	0	0	0	2	0	2
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	(33)	(33)	0	(33)
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Dividendos Propuestos	0	0	0	0	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	(33)	(33)	0	(33)
Saldo Final Periodo Anterior 31-12-2009	2	0	0	(33)	(31)	0	(31)



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

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo

MUS\$: Miles de dólares norteamericanos (dólar)



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Edelnor International Inc.

Como auditores externos de E.CL S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Edelnor International Inc. y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Edelnor International Inc., adjuntos "auditados por nuestra firma", corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con E.CL S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.


Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 01 de marzo de 2011

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 01 de enero de 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

ACTIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Activos, Corriente			
Efectivo y Efectivo Equivalente	3	3	3
Otros Activos No Financieros	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Inventarios	0	0	0
Activos por Impuestos Corrientes	0	0	0
Otros Activos No Financieros	0	0	0
Activos, Corriente, Total	3	3	3
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros	0	0	0
Otros Activos, No Corriente	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	0	0	0
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	0	0	0
Plusvalía	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	0	0	0
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0
Activos, No Corrientes, Total	0	0	0
Activos, Total	3	3	3



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 01 de enero de 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

PASIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos No Financieros	0	0	0
Pasivos, Corrientes, Total	0	0	0
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Otras Provisiones	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	0	0
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	0	0	0
Otros Pasivos No Financieros	0	0	0
Pasivos, No Corrientes, Total	0	0	0
Total Pasivos	0	0	0
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	705	705	705
Otras Reservas	0	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Resultados Retenidos	(702)	(702)	(702)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3	3	3
Participaciones No Controladoras	0	0	0
Patrimonio Neto, Total	3	3	3
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	3	3	3

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Estado de Resultado		
Ingresos Ordinarios, Total		
Costo de Venta	0	0
Ganancia Bruta	0	0
Otros Ingresos de Operación, Total		
Gastos de Administración	0	0
Ingresos Financieros	0	0
Costos Financieros	0	0
Diferencia de Cambio	0	0
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	0	0
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	0	0
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	0	0
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria	0	0
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador	0	0
Ganancia (Pérdida) atribuible a los no controladores	0	0
Resultado por Acción		
Resultado	0	0
Cantidad de Acciones	1.000	1.000
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas		
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Operaciones Discontinuas	0	0
Estado de Otros Resultados Integrales		
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap	0	0
Impuesto Diferido Swap	0	0
Otros Resultados Integrales Total	0	0
Resultado Integral atribuible a:		
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora	0	0
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora	0	0
Resultado Integral Total	0	0



ESTADO 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	0	0
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas	0	0
Otros Pagos por Actividades de Operación	0	0
Intereses Pagados	0	0
Intereses Percibidos	0	0
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total	0	0
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación		
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión		
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipos	0	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipos	0	0
Intereses Recibidos	0	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	0	0
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos por Adquirir o Rescatar las Acciones de la Entidad	0	0
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones	0	0
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo	0	0
Préstamos de Entidades Relacionadas	0	0
Pagos de Préstamos	0	0
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas	0	0
Dividendos Pagados	0	0
Intereses Pagados	0	0
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio.	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	3	3
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	3	3

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010	705	0	0	0	(702)	3	0	3
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010	705	0	0	0	(702)	3	0	3

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-01-2009	705	0	0	0	(702)	3	0	3
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final Ejercicio Anterior 31-12-2009	705	0	0	0	(702)	3	0	3





**ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo

MUS\$: Miles de dólares norteamericanos (dólar)





Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Central Termoelectrica Andina S.A.

Como auditores externos de E.CL S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Central Termoelectrica Andina S.A. y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Central Termoelectrica Andina S.A., adjuntos "auditados por nuestra firma", corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con E.CL S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Miguel Vicencio T.

Santiago, 01 de marzo de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 01 de enero de 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

ACTIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Activos, Corriente			
Efectivo y Efectivo Equivalente	343	20.521	45
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	794	4	12
Inventarios	15.454	0	0
Activos por Impuestos Corrientes	87.290	64.782	29.208
Activos Clasificados Como Mantenidos Para la Venta	36.914	0	0
Activos, Corriente, Total	140.795	85.307	29.265
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros	0	7.406	646
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	7.226
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	228.090	228.090	0
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	438.065	363.588	189.981
Activos por Impuestos Diferidos	0	63	2.408
Activos, No Corrientes, Total	666.155	599.147	200.261
Activos, Total	806.950	684.454	229.526



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 01 de enero de 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

PASIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	3.488	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	20.079	7.187	6.346
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	263.491	1.118	223.930
Pasivos por Impuestos Corrientes	91	594	0
Pasivos, Corrientes, Total	287.149	8.899	230.276
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	266.467	156.587	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	261.687	0
Otras Provisiones	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	37.610	39.925	0
Otros Pasivos No Financieros	4.366	0	0
Pasivos, No Corrientes, Total	308.443	458.199	0
Total Pasivos	595.592	467.098	230.276
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	30.000	30.000	15.000
Otras Reservas	188.432	193.139	0
Resultados Retenidos	(7.074)	(5.783)	(15.750)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	211.358	217.356	(750)
Participaciones No Controladoras	0	0	0
Patrimonio Neto, Total	211.358	217.356	(750)
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	806.950	684.454	229.526

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Estado de Resultado		
Ingresos Ordinarios, Total	0	0
Costo de Venta	(2.822)	0
Ganancia Bruta	(2.822)	0
Otros Ingresos de Operación, Total	0	0
Gastos de Administración	(838)	(860)
Ingresos Financieros		2.786
Costos Financieros	(5.677)	0
Diferencia de Cambio	2.761	14.659
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(6.576)	16.585
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	1.013	(2.346)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(5.563)	14.239
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria	0	0
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador	0	0
Ganancia (Pérdida) atribuible a los no controladores	0	0
Resultado por Acción		
Resultado	(5.563)	14.239
Cantidad de Acciones	3.000.000	3.000.000
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	(1,85433)	4,74633
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas	(1,85433)	4,74633
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Operaciones Discontinuas	0	0
Estado de Otros Resultados Integrales		
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap	(5.671)	4.607
Impuesto Diferido Swap	964	(783)
Otros Resultados Integrales Total	(4.707)	3.824
Resultado Integral atribuible a:		
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora	(10.270)	18.063
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora	0	0
Resultado Integral Total	(10.270)	18.063



ESTADO 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.532)	(1.308)
Pagos a y por cuenta de los empleados	0	0
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas	(335)	0
Otros Pagos por Actividades de Operación	0	8.599
Intereses Pagados	0	0
Intereses Percibidos	0	6
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total	(3.867)	7.297
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación		
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión		
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipos	0	999
Compra de Propiedades, Planta y Equipos	(78.689)	(180.723)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(36.914)	
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(115.603)	(179.724)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos por Adquirir o Rescatar las Acciones de la Entidad	0	0
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones	0	0
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo	131.928	156.588
Préstamos de Entidades Relacionadas	31.311	150.715
Pagos de Préstamos	0	0
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas	(46.774)	(102.779)
Dividendos Pagados	0	0
Intereses Pagados	(17.173)	(11.621)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación	99.292	192.903
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio.	(20.178)	20.476
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(20.178)	20.476
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	20.521	45
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	343	20.521

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010	30.000	0	193.139	0	(5.783)	217.356	0	217.356
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	(5.563)	(5.563)	0	(5.563)
Otros Resultados Integrales	0	0	(4.707)	0	0	(4.707)	0	(4.707)
Total Resultados Integrales	0	0	(4.707)	0	(5.563)	(10.270)	0	(10.270)
Dividendos	0	0	0	0	4.272	4.272	0	4.272
Cambios en Patrimonio	0	0	(4.707)	0	(1.291)	(5.998)	0	(5.998)
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010	30.000	0	188.432	0	(7.074)	211.358	0	211.358

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-01-2009	15.000	0	0	0	(15.750)	(750)	0	(750)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	14.239	14.239	0	14.239
Otros Resultados Integrales	0	0	3.824	0	0	3.824	0	3.824
Total Resultados Integrales	0	0	3.824	0	14.239	18.063	0	18.063
Incremento de Capital	15.000	0	0	0	0	15.000	0	15.000
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión Legal 30% Dividendos 2009	0	0	0	0	(4.272)	(4.272)	0	(4.272)
Cambios en Participación de Subsidiarias (combinación de negocios)	0	0	189.315	0	0	189.315	0	189.315
Cambios en Patrimonio	15.000	0	193.139	0	9.967	218.106	0	218.106
Saldo Final Ejercicio Anterior 31-12-2009	30.000	0	193.139	0	(5.783)	217.356	0	217.356





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

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo

MUS\$: Miles de dólares norteamericanos (dólar)



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

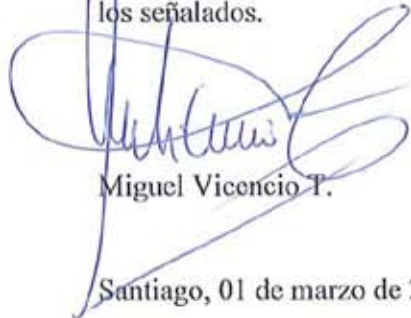
Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Inversiones Hornitos S.A.

Como auditores externos de E.CL S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Inversiones Hornitos S.A. y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Inversiones Hornitos S.A., adjuntos "auditados por nuestra firma", corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con E.CL S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Miguel Vicencio T.

Santiago, 01 de marzo de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 01 de enero de 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

ACTIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Activos, Corriente			
Efectivo y Efectivo Equivalente	9.131	617	112
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.624	2	0
Inventarios	6.448	0	0
Activos por Impuestos Corrientes	63.217	50.414	13.405
Activos Clasificados Como Mantenidos Para la Venta	4.300	12.000	0
Activos, Corriente, Total	84.720	63.033	13.517
Activos, No Corrientes			
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	123.995	123.995	0
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	301.449	263.306	98.899
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	527
Activos, No Corrientes, Total	425.444	387.301	99.426
Activos, Total	510.164	450.334	112.943



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 01 de enero de 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

PASIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Pasivos, Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.796	2.907	2.243
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	255.408	56.295	113.274
Pasivos por Impuestos Corrientes	314	466	0
Otros Pasivos No Financieros	102	6	0
Pasivos, Corrientes, Total	257.620	59.674	115.517
Pasivos, No Corrientes			
Pasivos por Impuestos Diferidos	22.018	21.740	0
Pasivos, No Corrientes, Total	22.018	21.740	0
Total Pasivos	279.638	81.414	115.517
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	120.000	263.029	1
Otras Reservas	102.892	102.916	0
Resultados Retenidos	7.634	2.975	(2.575)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	230.526	368.920	(2.574)
Participaciones No Controladoras	0	0	0
Patrimonio Neto, Total	230.526	368.920	(2.574)
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	510.164	450.334	112.943

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Estado de Resultado		
Ingresos Ordinarios, Total	0	0
Costo de Venta	(1.886)	0
Ganancia Bruta		0
Otros Ingresos de Operación, Total	369	22
Gastos de Administración	(304)	(258)
Ingresos Financieros	45	0
Costos Financieros	0	0
Diferencia de Cambio	5.725	9.818
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación		0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	3.949	9.582
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(690)	(1.654)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	3.259	7.928
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria		
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador	0	0
Ganancia (Pérdida) atribuible a los no controladores	0	0
Resultado por Acción		
Resultado	3.259	7.928
Cantidad de Acciones	122.396.047	122.396.047
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	0,02663	0,06477
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas	0,02663	0,06477
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Operaciones Discontinuas	0	0
Estado de Otros Resultados Integrales		
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap	(29)	0
Impuesto Diferido Swap	5	0
Otros Resultados Integrales Total	(24)	0
Resultado Integral atribuible a:		
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora	3.235	7.928
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora	0	0
Resultado Integral Total	3.235	7.928



ESTADO 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.118)	(169)
Pagos a y por cuenta de los empleados	0	0
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas	(276)	0
Otros Pagos por Actividades de Operación	0	0
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total	(2.394)	(169)
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación		
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	12.000	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(4.300)	(12.000)
Compra de Propiedades, Planta y Equipos	(47.792)	(199.387)
Intereses Recibidos	0	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(40.092)	(211.387)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones	0	71.500
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo	0	0
Préstamos de Entidades Relacionadas	51.000	140.561
Intereses Pagados	0	0
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación	51.000	212.061
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio.	8.514	505
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.514	505
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	617	112
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	9.131	617

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010	263.029	0	102.916	0	2.975	368.920	0	368.920
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	3.259	3.259	0	3.259
Otros Resultados Integrales	0	0	(24)	0	0	(24)	0	(24)
Total Resultados Integrales	0	0	(24)	0	0	3.235	0	3.235
Dividendos	0	0	0	0	2.378	2.378	0	2.378
Provisión legal 30% dividendos 2010	0	0	0	0	(978)	(978)	0	(978)
Descapitalización	(143.029)	0	0	0	0	(143.029)	0	(143.029)
Cambios en Patrimonio	(143.029)	0	(24)	0	4.659	(138.394)	0	(138.394)
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010	120.000	0	102.892	0	7.634	230.526	0	230.526

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-01-2009	1	0	0	0	(2.575)	(2.574)	0	(2.574)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	7.928	7.928	0	7.928
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	263.028	0	0	0	0	263.028	0	263.028
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión Legal 30% Dividendos 2009	0	0	0	0	(2.378)	(2.378)	0	(2.378)
Cambios en Participación de Subsidiarias (combinación de negocios)	0	0	102.916	0	0	102.916	0	102.916
Cambios en Patrimonio	263.028	0	102.916	0	5.550	371.494	0	371.494
Saldo Final Ejercicio Anterior 31-12-2009	263.029	0	102.916	0	2.975	368.920	0	368.920



155



E-CL Energía Esencial



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE 2010 y 2009

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales Individual
Estados de Flujo de Efectivo Individual
Estado de Cambios en el Patrimonio

MUS\$: Miles de dólares norteamericanos (dólar)



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Enerpac Ltda.

Como auditores externos de E.CL S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Enerpac Ltda. y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Enerpac Ltda., adjuntos "auditados por nuestra firma", corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con E.CL S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Miguel Vicencio T.

Santiago, 01 de marzo de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL CLASIFICADO,
al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

ACTIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	326	76	63
Activos por Impuestos Corrientes	28	29	0
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas, Corriente	0	0	27
Activos, Corriente, Total	354	105	90
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	50.514	52.514	53.313
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas, No Corriente	0	0	1.444
Activos, No Corrientes, Total	50.514	52.514	54.757
Activos, Total	50.868	52.619	54.847
PASIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	13	11	0
Pasivos, Corrientes, Total	13	11	0
Total Pasivos	13	11	0
Capital Emitido	45.964	45.964	45.964
Otras Reservas	5.809	5.809	5.809
Resultados Retenidos	(918)	835	3.074
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	50.855	52.608	54.847
Participaciones No Controladoras	0	0	0
Patrimonio Neto, Total	50.855	52.608	54.847
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	50.868	52.619	54.847



ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL POR FUNCIÓN,
por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos

Estado Individual de Resultados Integrales por Función	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Otros Ingresos de Operación, Total	0	0
Gastos de Administración	(183)	(175)
Ingresos Financieros	0	41
Costos Financieros	(3)	(10)
Diferencia de Cambio	4	(4)
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	5.363	4.452
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	5.181	4.304
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	28	29
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	5.209	4.333
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador	5.209	4.333
Ganancia (Pérdida) atribuible a los no controladores	0	0
Resultado	5.209	4.333



ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos

Estado Individual de Flujo de Efectivo - Directo	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		
Otros cobros por actividades de operación	35	67
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(175)	(168)
Dividendos Recibidos	7.352	5.242
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total	7.212	5.141
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación		
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión		
Prestamos a Entidades Relacionadas	0	1.444
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	0	1.444
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(6.962)	(6.572)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(6.962)	(6.572)
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio.	250	13
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	250	13
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	76	63
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	326	76





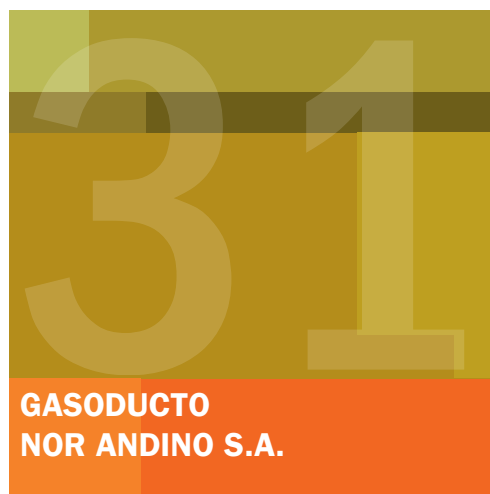
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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 Pagado	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total
		Otras Reservas Varias	Reserva de Conversión		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2010	45.964	5.809	0	835	52.608
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	5.209	5.209
Retiros	0	0	0	(6.962)	(6.962)
Cambios en Patrimonio	0	0	0	(1.753)	(1.753)
Saldo Final Periodo Actual 31-12-2010	45.964	5.809	0	(918)	50.855

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 Pagado	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total
		Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-01-2009	45.964	5.809	0	3.074	54.847
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	4.333	4.333
Retiros	0	0	0	(6.572)	(6.572)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto (ajuste inversión EERR primera adopción)	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	(2.239)	(2.239)
Saldo Final Periodo Anterior 31-12-2009	45.964	5.809	0	835	52.608



**ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE 2010**

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales Individual
Estados de Flujo de Efectivo Individual
Estado de Cambios en el Patrimonio

MUS\$: Miles de dólares norteamericanos (dólar)



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Gasoducto Nor Andino S.A.

Como auditores externos de E.CL S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Gasoducto Nor Andino S.A. y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Gasoducto Nor Andino S.A, adjuntos "auditados por nuestra firma", corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con E.CL S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.


Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 01 de marzo de 2011

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL CLASIFICADO,
al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

ACTIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	8.089	8	6.184
Otros Activos No Financieros	151	209	191
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7.779	5.874	5.761
Activos por Impuestos Corrientes	4.654	3.969	46
Activos Clasificados Como Mantenidos Para la Venta	7.346	7.158	3.607
Activos, Corriente, Total	28.019	17.218	15.789
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	16.723	18.040	8.393
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	140.083	155.062	91.973
Activos por Impuestos Diferidos	1.066	1.055	0
Otros Activos No Corriente	361	361	354
Activos, No Corrientes, Total	158.233	174.518	100.720
Activos, Total	186.252	191.736	116.509





PASIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	7.835	5.556	1.935
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.429	6.405	9.646
Pasivos por Impuestos Corrientes	7.048	4.992	211
Pasivos, Corrientes, Total	21.312	16.953	11.792
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8.322	8.495	8.491
Pasivos por Impuestos Diferidos	30.342	32.550	19.098
Pasivos, No Corrientes, Total	38.664	41.045	27.589
Total Pasivos	59.976	57.998	39.381
Capital Emitido	79.742	79.742	79.742
Otras Reservas	65.322	65.322	0
Resultados Retenidos	(18.788)	(11.326)	(2.614)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	126.276	133.738	77.128
Participaciones No Controladoras	0	0	0
Patrimonio Neto, Total	126.276	133.738	77.128
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	186.252	191.736	116.509



ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN,

por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos

Estado de Resultados Integrales por Función	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Estado de Resultado		
Ingresos Ordinarios, Total	78.732	65.133
Costo de Venta	(36.901)	(38.462)
Ganancia Bruta	41.831	26.671
Otros Ingresos de Operación, Total	0	0
Gastos de Administración	(16.307)	(7.811)
Ingresos Financieros	66	42
Costos Financieros	(1)	(1)
Diferencia de Cambio	(142)	(322)
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	25.447	18.579
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(4.857)	(3.162)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	20.590	15.417
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria		
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador	20.590	15.417
Ganancia (Pérdida) atribuible a los no controladores	0	0
Resultado por Acción		
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	0	0
Cantidad de Acciones	7.085.333	7.085.333
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	2,906	2,176
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas	2,906	2,176
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Operaciones Discontinuas	0,000	0,000
Estado de Otros Resultados Integrales		
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap	0	0
Impuesto Diferido Swap	0	0
Otros Resultados Integrales Total	0	0
Resultado Integral atribuible a:		
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora	20.590	15.417
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora	0	0
Resultado Integral Total	20.590	15.417



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresado en miles de dólares norteamericanos

Estado de Flujo de Efectivo - Directo	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	89.942	76.372
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(37.281)	(42.909)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(184)	(329)
Intereses Percibidos	66	47
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas	(391)	(588)
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (pagados)	(5.190)	(3.994)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(12.193)	(11.712)
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total	34.769	16.887
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación		
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión		
Compra de Propiedades, Planta y Equipos	0	(8)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7.158	3.607
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(7.346)	(7.158)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(188)	(3.559)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(26.500)	(19.504)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(26.500)	(19.504)
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio.	8.081	(6.176)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.081	(6.176)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	8	6.184
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	8.089	8



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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010	79.742	0	65.322	0	(11.326)	133.738	0	133.738
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	20.590	20.590	0	20.590
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	(21.875)	(21.875)	0	(21.875)
Provisión legal 30% dividendos	0	0	0	0	(6.177)	(6.177)	0	(6.177)
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	0	(7.462)	(7.462)	0	(7.462)
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010	79.742	0	65.322	0	(18.788)	126.276	0	126.276

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-01-2009	79.742	0	0	0	(2.614)	77.128	0	77.128
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	15.417	15.417	0	15.417
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	(19.504)	(19.504)	0	(19.504)
Provisión Legal 30% Dividendos 2009	0	0	0	0	(4.625)	(4.625)	0	(4.625)
Cambios en Participación de Subsidiarias (combinación de negocios)	0	0	65.322	0	0	65.322	0	65.322
Cambios en Patrimonio	0	0	65.322	0	(8.712)	56.610	0	56.610
Saldo Final Ejercicio Anterior 31-12-2009	79.742	0	65.322	0	(11.326)	133.738	0	133.738



169



E-CL Energía Esencial



ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE 2010

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo

MUS\$: Miles de dólares norteamericanos (dólar)





Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

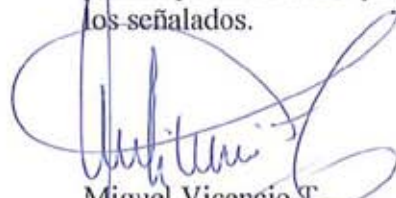
Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.

Como auditores externos de E.CL S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A, adjuntos "auditados por otros auditores independientes", corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por E.CL S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de E.CL S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con E.CL S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Miguel Vicencio T.

Santiago, 01 de marzo de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

ACTIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Activos, Corriente			
Efectivo y Efectivo Equivalente	10.092	4.262	1.063
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.680	36	28
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6.195	6.184	9.413
Inventarios	0	0	0
Activos por Impuestos Corrientes	0	3.307	434
Otros Activos No Financieros	0	262	214
Activos Clasificados Como Mantenidos Para la Venta	107	1	1
Activos, Corriente, Total	18.074	14.052	11.153
Activos, No Corrientes			
Otros Activos, No Corriente	12	0	349
Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	2.924	3.215	0
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	140.238	148.137	140.927
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0
Activos, No Corrientes, Total	143.174	151.352	141.276
Activos, Total	161.248	165.404	152.429



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO,

al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en miles de dólares norteamericanos.

PASIVOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Pasivos, Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	7.645	3.869	2.313
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6	6	7.099
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.282	4.692	1.007
Pasivos, Corrientes, Total	8.933	8.567	10.419
Pasivos, No Corrientes			
Otras Provisiones	9.875	9.610	9.785
Pasivos por Impuestos Diferidos	36.773	38.324	36.017
Pasivos, No Corrientes, Total	46.648	47.934	45.802
Total Pasivos	55.581	56.501	56.221
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	131.566	131.566	131.566
Otras Reservas	15.390	15.390	1.477
Resultados Retenidos	(41.289)	(38.053)	(36.835)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	105.667	108.903	96.208
Participaciones No Controladoras	0	0	0
Patrimonio Neto, Total	105.667	108.903	96.208
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	161.248	165.404	152.429

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Estado de Resultado		
Ingresos Ordinarios, Total	34.192	36.690
Costo de Venta	(24.059)	(24.607)
Ganancia Bruta	10.133	12.083
Otros Egresos de Operación, Total	(618)	(875)
Gastos de Administración	(2.155)	(1.914)
Ingresos Financieros	7	5
Costos Financieros	0	(241)
Diferencia de Cambio	587	1.115
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	7.954	10.173
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(3.110)	(4.197)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	4.844	5.976
Resultado Atribuible al Controlador y Participación Minoritaria	0	0
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador	0	0
Ganancia (Pérdida) atribuible a los no controladores	0	0
Resultado por Acción		
Resultado	4.844	5.976
Cantidad de Acciones	6.565.300	6.565.300
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	0,73782	0,91024
Ganancia (Pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuas	0.73782	0.91024
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Operaciones Discontinuas	0	0
Estado de Otros Resultados Integrales		
Coberturas del Flujo de Efectivo, Fair Value Swap	0	0
Impuesto Diferido Swap	0	0
Otros Resultados Integrales Total	4.844	5.976
Resultado Integral atribuible a:		
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora	4.844	5.976
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora	0	0
Resultado Integral Total	4.844	5.976



ESTADO 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	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	34.180	39.944
Otros cobros por actividades de operación	0	6
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(13.485)	(19.150)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(788)	0
Pagos por Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones Derivadas de las Pólizas Suscritas	(254)	0
Otros Pagos por Actividades de Operación	(1.168)	0
Intereses Pagados	(12)	(394)
Intereses Percibidos	1.057	0
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (pagados)	(4.928)	(3.993)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(628)
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Operaciones, Total	0	0
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Otras Actividades de Operación	14.602	15.785
Flujo de Efectivo por (Utilizado en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(107)	(1)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipos	142	49
Compra de Propiedades, Planta y Equipos	(407)	(265)
Intereses Recibidos	19	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(352)	(217)
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos por Adquirir o Rescatar las Acciones de la Entidad	0	0
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones	0	0
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo	0	0
Préstamos de Entidades Relacionadas	0	0
Pagos de Préstamos	0	(6.968)
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas	0	0
Dividendos Pagados	(8.420)	(5.401)
Intereses Pagados	0	0
Flujo de Efectivo Neto de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(8.420)	(12.369)
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio.	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.830	3.199
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	4.262	1.063
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	10.092	4.262

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010	131.566	0	15.390	0	(38.053)	108.903	0	108.903
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	4.844	4.844	0	4.844
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	(6.627)	(6.627)	0	(6.627)
Provisión Legal 30% Dividendos 2010	0	0	0	0	(1.453)	(1.453)	0	(1.453)
Cambios en Patrimonio	0	0	0	0	(3.236)	(3.236)	0	(3.236)
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010	131.566	0	15.390	0	(41.289)	105.667	0	105.667

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 Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-01-2009	131.566	0	1.477	0	(36.835)	96.208	0	96.208
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	5.976	5.976	0	5.976
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	(5.401)	(5.401)	0	(5.401)
Provisión Legal 30% Dividendos 2009	0	0	0	0	(1.793)	(1.793)	0	(1.793)
Cambios en Participación de Subsidiarias (combinación de negocios)	0	0	13.913	0	0	13.913	0	13.913
Cambios en Patrimonio	0	0	13.913	0	(1.218)	12.695	0	12.695
Saldo Final Ejercicio Anterior 31-12-2009	131.566	0	15.390	0	(38.053)	108.903	0	108.903





Los suscritos, en calidad de Directores y Gerente, en su caso, de E.CL S.A., declaramos bajo juramento la veracidad de la totalidad de la información contenida en esta Memoria Anual correspondiente al ejercicio 2010.



Jan Flachet
Presidente
Rut 14.744.021-9

Juan Clavería A.
Director
Rut 9.433.303-2

Willem Van Twembeke
Director
Rut 14.666.653-1

Jorge Bande B.
Director
Rut: 5.899.738-2

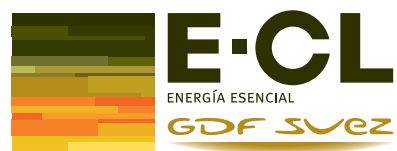
Cristián Eyzaguirre J.
Director
Rut 4.773.765-6

Manlio Alessi R.
Director
Rut 14.746.419-3

Lodewijk J. Verdeyen
Gerente General
Rut 21.648.094-5







www.e-cl.cl

Santiago, Chile / Avda. El Bosque Norte 500, oficina 902 / Teléfono: + 56(2) 353 32 01 - **Tocopilla, Chile** / Avda. Leonardo Guzmán 0780 / Teléfono: + 56(55) 819200 - **Mejillones, Chile** / Camino a Chacaya 3910 / Teléfono: + 56 (55) 658100 - **Antofagasta, Chile** / Rómulo Peña 4008 / Teléfono: + 56 (55) 642900 - **Arica, Chile** / Avda. Santa María 2251 / Teléfono: + 56 (58) 224709 - **Iquique, Chile** / Avda. Desiderio García 151 / Teléfono: + 56 (57) 411135