

2011

MEMORIA ANUAL

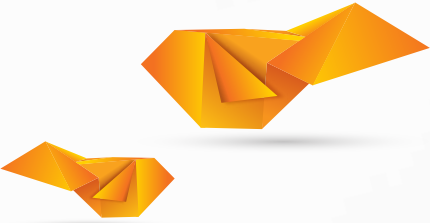




# MEMORIA ANUAL

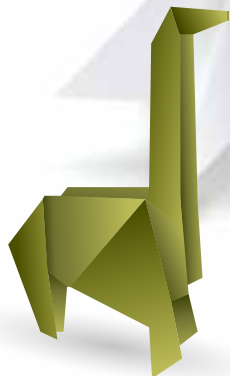
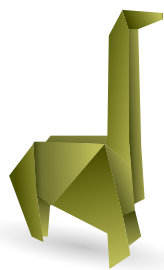


TRANSFORMAMOS ENERGÍA  
ESENCIAL APORTANDO VALOR  
SOSTENIBLE A TU VIDA.



# índice

1. CARTA DEL PRESIDENTE _____	7
2. HITOS 2011 _____	13
3. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD _____	17
4. PROPIEDAD Y CONTROL _____	21
5. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL _____	24
6. NEGOCIO DE LA COMPAÑÍA _____	43
7. INVERSIONES Y ACTIVIDADES FINANCIERAS _____	61
8. DESARROLLO SOSTENIBLE _____	69
9. HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS _____	85
10. IDENTIFICACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS FILIALES Y COLIGADAS _____	89
11. ESTADOS FINANCIEROS _____	93
12. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD _____	194



**XV REGIÓN**

**24,5 MW**

Capacidad Instalada

**Hidroeléctrica 10,2 MW**  
(Hidráulica de Pasada)

**Diesel: 14.3 MW**

**I REGIÓN**

**43,0 MW**

Capacidad Instalada

**Diesel: 30,9 MW**

**Petróleo: 12,1 MW**

**II REGIÓN**

**1.728,4 MW**

Capacidad Instalada

**TOCOPILLA**

**1.105 MW**

**Carbón: 439,6 MW**

**Gas (dual): 437,5 MW**

**Petróleo y Diesel: 228,3 MW**

**MEJILLONES**

**933,3 MW**

**Carbón: 679,8 MW**

**Gas (dual): 250,8 MW**

**Petróleo y Diesel: 2,7 MW**

**Fuel: 28,6 MW**

**I - II REGIÓN**

**2.080 km**

Líneas de transmisión

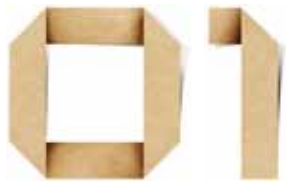




## SOMOS RESPONSABLES CON NUESTRO ENTORNO.







# CARTA DEL PRESIDENTE

---

## 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 2011. Quisiera comenzar destacando el hecho más relevante del año pasado. Como todos ustedes saben, en enero de 2011 Codelco concretó el remate en bolsa del 40% del capital accionario que poseía en E.CL. Con ello, se integraron a nuestra compañía Fondos de Pensiones, además de inversionistas institucionales locales y extranjeros. La transacción, que alcanzó los US\$ 1.038 millones, fue “histórica” para el país e implicó que hoy el 47,23% de E.CL se transe en la Bolsa de Comercio de Santiago, siendo la empresa del rubro con mayor flotación en Bolsa.

Cabe destacar que producto de la revisión anual de los índices accionarios de la Bolsa de Comercio de Santiago, realizado al término de las operaciones del día 30 de diciembre de 2011 (último día hábil bursátil del año pasado), a partir del lunes 2 de enero de 2012 E.CL fue incorporada al IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones).

Otro hecho que vale la pena consignar y que sucedió de forma casi paralela a la venta que realizó Codelco, fue la

operación en la cual GDF Suez S.A. (controlador de E.CL S.A.) e International Power plc concretaron la integración de los activos de ésta última con los de GDF Suez S.A. ubicados fuera de Europa y determinados activos localizados en el Reino Unido y en Turquía. Con motivo de esta operación, se modificó la estructura de sociedades a través de la cual GDF Suez S.A. ejerce el control de E.CL S.A. y Edelnor Transmisión S.A., dado que se estableció una nueva sociedad (International Power plc) entre la controladora (GDF Suez S.A.) y el vehículo inversor con que cuenta en Chile (Suez Energy Andino S.A.). Sin perjuicio de lo anterior, el controlador final de E.CL S.A. y Edelnor Transmisión S.A. sigue siendo GDF Suez S.A.

En poco tiempo E.CL S.A. se ha consolidado como la principal generadora eléctrica del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), con cerca del 50% de participación de mercado. Se sitúa en el cuarto puesto del país por capacidad instalada y su patrimonio bursátil está cercano a los US\$ 3.000 millones.

Durante el 2011, la empresa obtuvo buenos resultados, debido principalmente al aumento de las ventas físicas de energía y al mayor precio promedio monómico anual. Sin perjuicio de lo anterior, en el año, la utilidad neta



disminuyó un 11% debido a los mayores gastos financieros y al efecto de la pérdida por diferencia de cambio.

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre del 2011 fueron de US\$ 1.256,6 millones, es decir, un 12% por sobre los de igual periodo de 2010, cuando la cifra ascendió a US\$ 1.121,0 millones. En tanto, el EBITDA de E.CL, se situó en US\$ 368 millones al 31 de diciembre de 2011, un 9% mayor que la cifra de igual periodo del año anterior, cuando alcanzó a US\$ 337,8 millones.

En el ámbito financiero, ocurrió otro importante hito durante el ejercicio 2011: E.CL fue ubicada dentro del ranking “Top 30 Chilean Companies”, iniciativa desarrollada por el equipo analítico de Standard & Poor’s, que asigna calificaciones de riesgo para el sector corporativo y de proyectos de infraestructura en el Cono Sur de América. La empresa fue reconocida en este listado por su sólida estructura financiera, contratos de largo plazo de venta de energía con empresas de alta calidad crediticia y un adecuado calendario de vencimientos.

En lo que se refiere a clasificaciones de riesgo, durante 2011 E.CL mantuvo las calificaciones con grado de inversión por parte Standard & Poors en “BBB-“ con perspectiva estable y Fitch Ratings con una calificación internacional de “BBB-“ (perspectiva estable) y una calificación A como emisor de deuda en el mercado nacional. En tanto, 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.

Uno de los principales eventos a destacar para E.CL en el 2011 fue la puesta en marcha y posterior inauguraron en Mejillones de las centrales termoeléctricas Andina y Hornitos, que en conjunto aportan 300 MW al Sistema Interconectado Norte Grande (SING), y cuya energía se destina principalmente a las minas Esperanza y Gaby, ubicadas en la Segunda Región del país. Ambas centrales se caracterizan por utilizar tecnología de punta, denominada de Lecho Fluidizado Circulante, que se refiere a su capacidad de usar un amplio rango de

combustibles sólidos como carbón o biomasa (hasta un 10% de energía). El Lecho Fluidizado Circulante permite mejorar la eficiencia del proceso de combustión, reduciendo las emisiones de material particulado y gases, producto de una disminución en la temperatura de combustión en la caldera. En conjunto, CTA y CTH representaron una inversión cercana a los US\$ 900 millones, cifra que incluye la construcción de una línea de transmisión de 144 kilómetros, la edificación de una nueva subestación (El Cobre) y la ampliación de una subestación existente.

Como lo he hecho en estos últimos años, me parece relevante dedicar algunas líneas a los avances en materia de desarrollo de Energía Renovable No Convencional (ERNC). A fines del 2011 el Servicio de Evaluación Ambiental de la Región de Antofagasta aprobó el proyecto “Parque Eólico Calama”, iniciativa presentada por E.CL y que demandará una inversión de US\$ 280 millones. Consiste en la construcción, instalación y operación de un Parque Eólico de aproximadamente 55 aerogeneradores con una capacidad instalada individual de entre 1,5 MW a 2,3 MW de potencia, una subestación eléctrica y su respectiva línea de transmisión.

Uno de los proyectos más llamativos y que presenta destacables avances es la elaboración de biocombustibles de segunda generación a partir de microalgas. Nuestra empresa lidera dos consorcios tecnológicos —Desert Bioenergy y Algae Fuels—, ubicados en Tocopilla y Mejillones, respectivamente. Estas iniciativas tienen un plazo de desarrollo de 5 años y a la fecha se han cumplido algunos hitos relevantes entre los que están la construcción de plantas piloto, selección de especies y desarrollo de la bioingeniería del proceso. Para el crecimiento de las especies, durante el proceso se utiliza el agua de enfriamiento de la central y el CO<sub>2</sub> de los gases exhaustos de la misma. Además, no requiere de espacios dedicados a agricultura, como tampoco afecta la producción global de alimentos.

Las iniciativas para el uso de biomasa en unidades de carbón también presentan un importante desarrollo. Por un lado, han avanzado los estudios que la compañía lleva a cabo junto a la Universidad de Concepción para implementar procesos de co-combustión de carbón y biomasa en Chile, con el fin de encontrar una alternativa





PLANTACIONES DE NOPALES  
EN MEJILLONES





tecnológica acorde a la realidad del país. Y por otro, la empresa ya cuenta con 7 hectáreas de plantaciones piloto de especies que se desarrollan en zonas áridas y absorben CO<sub>2</sub> para su crecimiento: nopales y paulownias. Esta iniciativa, permitirá determinar la factibilidad de contar con en el futuro con una plantación a escala industrial.

Ambas iniciativas, la de biocombustibles y biomasa, no reemplazarán en un 100% los combustibles fósiles que utiliza la compañía, sin embargo, podrán reemplazar parte de ellos con biocombustibles “carbono neutral”.

En materia medioambiental es importante destacar que durante el año 2011 comenzó a regir la nueva Norma de Emisiones para Centrales Termoeléctricas. La compañía, puso en marcha de manera anticipada su Proyecto de Reducción de Emisiones durante el año 2010, lo que le permitió inaugurar durante 2011 el primer filtro de mangas en la Unidad 1 de la Central Mejillones y paralelamente dar el vamos para todas las obras asociadas, que significarán una inversión cercana a los US\$ 170 millones. De este modo E.CL responderá a la nueva disposición y podrá reducir, a niveles incluso más bajos que los establecidos en la ley, el material particulado y los gases que sus centrales emiten a la

atmósfera. Además de los filtros de mangas, los trabajos incluyen la instalación de sistemas de desulfurización y reducción de óxidos en las unidades 1 y 2 de Mejillones y en las unidades 12, 13, 14 y 15 de la Central Tocopilla.

En relación a la calidad del aire, desde hace varios años la empresa viene realizando importantes inversiones en Tocopilla —ciudad que hace un tiempo fue declarada zona saturada— con el fin de disminuir las emisiones de MP y la dispersión del mismo en el manejo del combustible sólido. Durante el año 2011 se implementó un nuevo equipamiento para monitorear en forma continua las emisiones de MP y gases por chimenea de las unidades carboneras 12 y 13 en Tocopilla. Con esto, todas las emisiones de las unidades a carbón en dicha central son monitoreadas en tiempo real, información que está disponible para las autoridades locales. Además, E.CL implementó y puso en operación un completo y nuevo equipamiento para el monitoreo de calidad del aire y meteorología en la ciudad de Tocopilla.

Estos esfuerzos han dado frutos, ya que las estaciones de medición arrojan una importantes mejoras en la calidad del aire de la ciudad, lo que ha sido reconocido por las autoridades del ramo.

Desde su creación, E.CL mantiene un compromiso con las comunidades de Mejillones y Tocopilla, ciudades donde se ubican sus principales centros industriales. En virtud de su política corporativa de Responsabilidad Social Empresarial, la compañía asume un compromiso con el bienestar de los habitantes de ambas comunas, por lo cual, durante el año 2011 se ha enfocado en realizar diversas iniciativas, las cuales contribuyen a satisfacer algunas de las principales necesidades y expectativas de sus grupos de interés.

En el ámbito educacional destacan el Programa de apoyo a la Educación Técnico Profesional en Mejillones y Tocopilla a través de la iniciativa Mejor Liceo; la beca E.CL, que se entrega en ambas localidades; el programa Educación Dual en Mejillones; iniciativa para la formación de los jóvenes en el ámbito curricular y aspectos transversales, entre otros.

En el área comunitaria destacan el grupo Teatro E.CL Tocopilla; el Programa Puertas Abiertas, a bordo del Móvil Tour; la Corrida de la Energía; los aportes en salud, como el policlínico abierto a la comunidad, con médicos especialistas y atención de rayos, además del auspicio de actividades deportivas, culturales y científicas, a lo que se suma el convenio con CONAF, en Chapiquiña, mediante el cual se construyó y mantiene un vivero para producir



plantas y repoblar 7 hectáreas con especies en peligro de extinción como la queñoa.

En el ámbito interno durante el 2011 se reestructuró la organización y crearon las Vicepresidencias, lo que ha agilizado la toma de decisiones. También en el periodo, se fusionó E.CL con Electroandina, lo que implicó unir desde el punto de vista jurídico ambas entidades y significó que los activos de Electroandina, a excepción de los portuarios, pasaran a pertenecer a E.CL. Ello le ha permitido a la empresa ser más eficiente en sus procesos internos y por ende, más competitiva.

Lo anterior nos invitó a adaptar nuestra estrategia. Después de múltiples instancias de revisión y ajuste de las nuevas exigencias y cambios en el escenario de la Industria eléctrica se definió una nueva visión para E.CL, que es: “Ser la mejor empresa de servicios esenciales de Chile aportando valor sostenible a tu vida”. “Tu socio esencial”.

Hemos logrado también que la innovación sea parte de nuestro ADN. En el 2011 se definió una política de Recursos Humanos que regula y entrega las facilidades para que los emprendedores y sus equipos de apoyo dediquen parte de su tiempo a participar en el proceso de generación de ideas, de desarrollo de proyectos y de implementación de

los emprendimientos. La empresa terminó el año con 18 emprendedores y líderes activos de proyectos innovadores, y con un portafolio de innovación con proyectos de distintas áreas y en diferentes etapas, logrando hacer 20 pilotos y llegando a concretar 9. Uno de ellos, se encuentra en una etapa bastante avanzada y consiste en un piloto en Tocopilla para la utilización de gas natural vehicular en la flota de la compañía. Posteriormente contempla el financiamiento para la conversión de taxis-colectivos de la ciudad. Con ello, la idea será un real aporte a la comunidad, toda vez que el proyecto permitirá bajar las emisiones.

Durante el año pusimos especial énfasis en la seguridad de nuestros trabajadores. Se dio inicio a un programa de liderazgo en la materia de toda la línea de mando operacional, que incluyó entre sus aspectos principales un Programa de caminatas y conversaciones sobre seguridad; Detección de conductas inseguras mediante uso de notificaciones conductuales; Revisión de riesgos intolerables y de los principales estándares. Ello culminó en noviembre con la difusión de 12 Reglas Claves para cuidar la vida de todos los trabajadores.

Hemos cambiado, avanzado, crecido y evolucionado. Esto gracias al compromiso de nuestra gente y a los programas

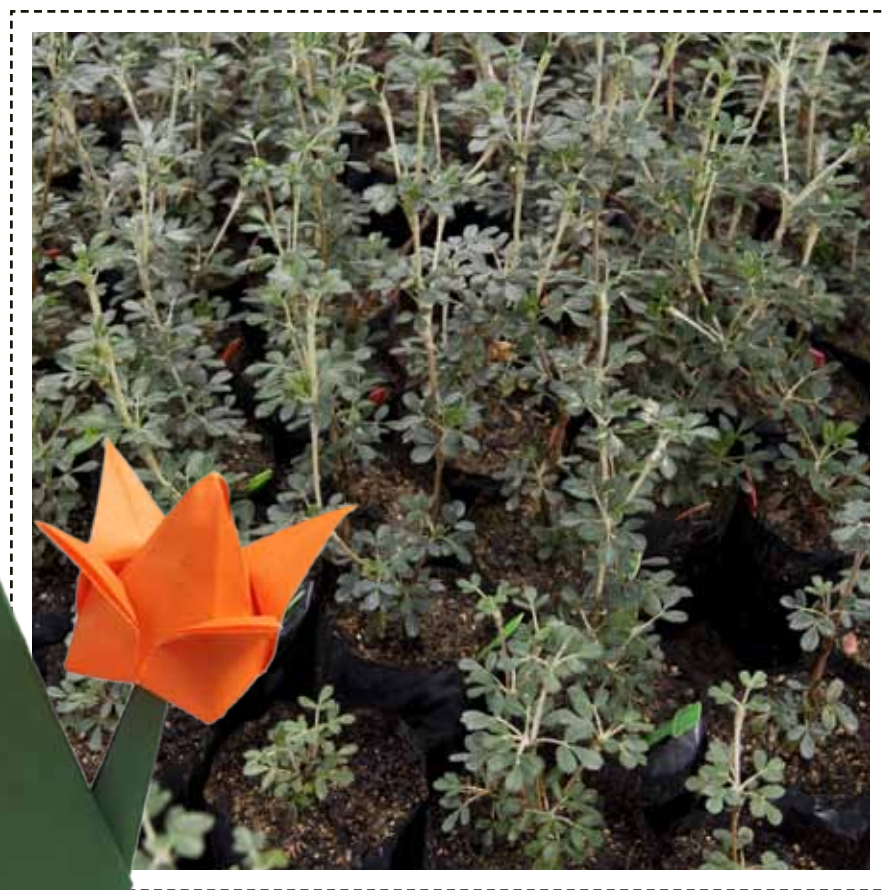
que hemos incorporado para tener a los mejores y retener a nuestro personal clave, mediante la evaluación de conocimientos, el diseño de una academia de liderazgo y capacitación en distintos ámbitos.

Quiero agradecer a todos nuestros “socios esenciales”: a los accionistas, clientes, proveedores, trabajadores, colaboradores y vecinos, por habernos acompañado en esta etapa de crecimiento, que esperamos continúe su rumbo. Tenemos un interesante portafolio de proyectos que esperamos concretar con responsabilidad y de manera sustentable. Somos personas que trabajamos para personas, que nos mueve una profunda energía por hacer bien las cosas y por ser un real aporte para el país. Los invito a que nos sigan acompañando y a que sigan siendo nuestros “socios esenciales” de este proyecto llamado E.CL.

**JAN FLACHET**  
PRESIDENTE E.CL

## CUIDAMOS DE NUESTRO MEDIOAMBIENTE.

12





## HITOS 2011

---



### 01.

#### VENTA DEL 40% DE E.CL POR PARTE DE CODELCO

El 28 de enero de 2011 Codelco vendió el 40% de propiedad accionaria que tenía en E.CL a través de un remate público en la Bolsa de Comercio de Santiago, a un precio de \$ 1.200 por acción, recaudando un total de aproximadamente US\$ 1.038 millones, la mayor oferta secundaria de acciones registrada en la bolsa chilena a la fecha. La transacción fue liderada por Larraín Vial y JP Morgan con la colaboración del Banco Santander. Como resultado de esta venta, aparte de compañías pertenecientes al grupo International Power GDF Suez, E.CL cuenta hoy con alrededor de 2.000 accionistas.

### 02.

#### COMBINACIÓN DE INTERNATIONAL POWER Y GDF SUEZ ENERGY INTERNATIONAL

En febrero de 2011, la firma británica, International Power se fusionó con GDF Suez Energy International, dando origen a un operador líder en el sector energético a nivel global, con casa matriz en Londres, llamado IPR GDF Suez. Como resultado de esta fusión, IPR GDF Suez quedó con 66 GW de capacidad instalada de generación eléctrica, 22 GW en construcción y presencia en seis regiones claves del mundo (Latinoamérica, Norteamérica, Europa, Medio Oriente, Turquía y África, Asia y Australia). GDF Suez posee el 70% del capital accionario de IPR GDF Suez, y el resto de las acciones se transa en la Bolsa de Londres con la denominación "IPR". IPR GDF Suez posee indirectamente un 52,77% de participación accionaria en E.CL.

### 03.

#### NUEVA NORMA DE EMISIONES

La nueva normativa aplicable a centrales termoeléctricas para regular emisiones de material particulado, gases (NOx, SO2) y metales pesados como el mercurio, fue firmado por el Presidente de la República en enero de 2011 y publicado en junio del mismo año luego de ser aprobado por la Contraloría General de la República. Bajo el nuevo reglamento, 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.







## 04.

### MSCI GLOBAL STANDARD INDICES

El 19 de mayo de 2011, se anunció la inclusión de la acción de E.CL en el llamado “Mid Cap-Size Segment” de los índices “MSCI Global Standard” a partir del 1° de junio de 2011.

## 05.

### INICIO OPERACIÓN COMERCIAL CENTRAL TERMOELÉCTRICA ANDINA (CTA) Y HORNITOS (CTH)

Las centrales carboneras, CTA y CTH, con una capacidad bruta de 165 MW cada una y tecnología de lecho fluidizado, comenzaron su operación comercial el día 15 de julio y 5 de agosto de 2011, respectivamente. Luego de este hito, tanto CTA como CTH han operado en régimen comercial, aportando el equivalente a 330MW de generación bruta al SING.

## 06.

### PROCESO DE RESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA

Con fecha 15 de diciembre 2011, y en el contexto del proceso de restructuración societaria interna, E.CL adquirió la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de su filial Electroandina S.A., con excepción de sus activos portuarios, los cuales permanecieron en esta última sociedad.

## 07.

### APROBACIÓN AMBIENTAL PROYECTO EÓLICO EN CALAMA

Con fecha 23 de diciembre, el servicio de evaluación ambiental de la región de Antofagasta aprobó por unanimidad de los asistentes el proyecto Parque Eólico Calama, que podría demandar una inversión de US\$ 280 millones de ser aprobado por el Directorio de la Compañía. El proyecto consiste en la construcción, instalación y operación de un Parque Eólico de aproximadamente 55 aerogeneradores con una capacidad instalada individual de entre 1,5 MW a 2,3 MW de potencia, una subestación eléctrica y su respectiva línea de transmisión. Las obras se emplazarían 20 kilómetros al sureste de Calama.

## 08.

### ACCIÓN DE E.CL INGRESA AL IPSA

Producto de la revisión anual de los índices accionarios de la Bolsa de Comercio de Santiago, realizado al término de las operaciones del día 30 de diciembre de 2011 (último día hábil bursátil del año pasado), la acción de E.CL fue incorporada al IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones) a partir del lunes 2 de enero de 2012.



# COMPROMETIDOS CON EL DESAFÍO ENERGÉTICO Y MEDIOAMBIENTAL





# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

---

[www.e-cl.cl](http://www.e-cl.cl)

17

---

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

### 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:

Deloitte

### 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) 658 100

Fax: (56-55) 658 099





## DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS Y 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. Dentro de ellas, 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 esta 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.

Actualmente, y por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2010, cuya acta fue reducida a escritura pública el 4 de mayo de ese mismo año ante el Notario de Santiago don Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 22.767, número 15.578 en el Registro de Comercio del

Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial el 11 de mayo de 2010, se modificaron los estatutos de la Compañía con el fin de sustituir el nombre de la Sociedad por “E.CL S.A.”, pudiendo también usar o identificarse para cualquier efecto con la sigla “ECL”.

---

## OBJETO SOCIAL

La producción, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica; la compra, venta y transporte de toda clase de combustibles (líquidos, sólidos o gaseosos); la prestación de servicios de consultoría en todos los ámbitos y especialidades de la ingeniería y de la gestión de empresas; y la prestación de servicios de mantención y reparación de sistemas eléctricos.

# FORMAMOS PARTE DE UN GRUPO LÍDER MUNDIAL EN GENERACIÓN DE ENERGÍA



20



# PROPIEDAD Y CONTROL



## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

E.CL es controlada por el Grupo IPR GDF SUEZ en forma directa a través de Suez Energy Andino S.A., 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 52,77%. El 47,23% restante de las acciones de E.CL se transa públicamente en la Bolsa de Comercio de Santiago a partir de enero de 2011, fecha en que la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco) vendió en la Bolsa de Comercio de Santiago bajo el método “subasta de libro órdenes” 424.251.415 acciones que eran de su propiedad en forma directa y las que tenía en Inversiones Mejillones-2 S.A., que en total representaban el 40% del capital accionario de la sociedad.

Suez Energy Andino S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena, cuyos únicos accionistas son Suez-Tractebel (Filial de IPR GDF SUEZ), titular del 99,99% de las acciones emitidas por la sociedad, y Suez Energy South America Participacoes Ltda., titular del 0,01% restante.

IPR 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.

Las acciones de IPR GDF Suez están listadas en la bolsa de valores de Londres y son transadas bajo el símbolo IPR. A su vez, GDF Suez posee un 70% de las acciones de IPR GDF Suez. Las acciones de GDF Suez están listadas en las bolsas de valores de Bruselas, Luxemburgo y París, y se encuentran representadas en los siguientes índices internacionales: CAC 40, BEL 20, DJ Stoxx 50, DJ Euro Stoxx 50, Euronext 100, FTSE Eurotop 100, MSCI Europe and ASPI Eurozone.

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 suministro, luchar contra el cambio climático y optimizar el uso de los recursos.

En esa línea, 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 CO<sub>2</sub> 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.

Actualmente el capital social de E.CL se encuentra dividido en 1.053.309.776 acciones sin valor nominal y de serie única. Al 31 de diciembre de 2011, la totalidad de las acciones se encuentran suscritas y pagadas.

## NÓMINA DE MAYORES ACCIONISTAS

### PORCENTAJE POR TIPO DE ACCIONISTA

Tipo de accionista	N° de Accionistas	Total Acciones	Porcentaje Participación
Persona Natural	1.506	7.216.721	1%
Persona Jurídica	463	1.046.093.055	99%
<b>Total</b>	<b>1.969</b>	<b>1.053.309.776</b>	<b>100%</b>

## NÓMINA DE LOS DOCE MAYORES ACCIONISTAS DE E.CL AL 31/12/2011

Nombre o Razón Social	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% Participación
SUEZ ENERGY ANDINO S.A.	430.793.979	430.793.979	40,90%
INVERSIONES MEJILLONES S.A.	124.975.240	124.975.240	11,87%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	74.168.547	74.168.547	7,04%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	30.541.593	30.541.593	2,90%
AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSIÓN C	26.792.465	26.792.465	2,54%
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INVERSIONISTAS EXTRANJEROS	23.956.945	23.956.945	2,27%
AFP PROVIDA S.A. FONDO TIPO B	20.262.152	20.262.152	1,92%
AFP PROVIDA S.A. FONDO TIPO A	20.146.475	20.146.475	1,91%
AFP CAPITAL S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO A	17.608.029	17.608.029	1,67%
AFP HABITAT S.A. PARA FONDO PENSIÓN C	17.436.673	17.436.673	1,66%
AFP CUPRUM S.A. FONDO TIPO A	17.266.136	17.266.136	1,64%
AFP HABITAT S.A. FONDO TIPO B	16.772.469	16.772.469	1,59%
Total 12 Accionistas Mayoritarios	820.720.703	820.720.703	77,92%
Otros Accionistas	232.589.073	232.589.073	22,08%
<b>Total Acciones</b>	<b>1.053.309.776</b>	<b>1.053.309.776</b>	<b>100,00%</b>

## TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

No hubo compras o ventas de acciones de la sociedad en el registro de accionistas de la Compañía durante el año 2011 por los accionistas mayoritarios, presidente, directores y principales ejecutivos de la sociedad.

## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2011 no ha existido comentario y/o proposición de accionistas.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Con fecha 28 de junio de 2011, el Directorio de la Sociedad en su sesión número 471 aprobó el Código de Gobierno Corporativo que preparó la Administración, el cual tiene por objeto sistematizar las prácticas y formas de actuación de los distintos estamentos de E.CL, enmarcando dentro de los lineamientos de este Código las actuaciones de los directores, Gerente General, Vicepresidentes y ejecutivos principales, asegurando así el cumplimiento de estrictos estándares de control, ética y transparencia empresarial. En efecto, los contenidos del Código podrían implicar en algunos casos exigencias mayores o adicionales a las establecidas en la ley.







INSTALACIONES EN LA REGIÓN  
DE ARICA Y PARINACOTA



# ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

---

24

## PRESIDENTE

**1**  
**Jan Flachet**  
Ingeniero Electromecánico  
Rut 14.744.021-9

## DIRECTORES

**2**  
**Karen Poniachik Pollak**  
Periodista  
RUT 6.379.415-5

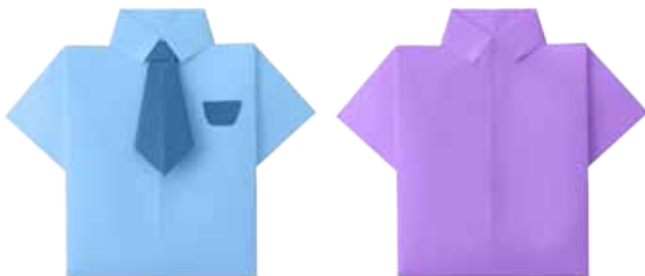
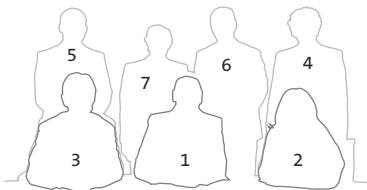
**3**  
**Guy Richelle**  
Ingeniero Nuclear  
PASSPORT EH 957480

**4**  
**Manlio Alessi R.**  
Economista  
Rut 14.746.419-3

**5**  
**Juan Clavería A.**  
Ingeniero Civil  
Rut 9.433.303-2

**6**  
**Pablo Ihnen de la Fuente**  
Ingeniero y Economista  
RUT 6.866.516-7

**7**  
**Cristián Eyzaguirre J.**  
Economista  
Rut 4.773.765-6



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.

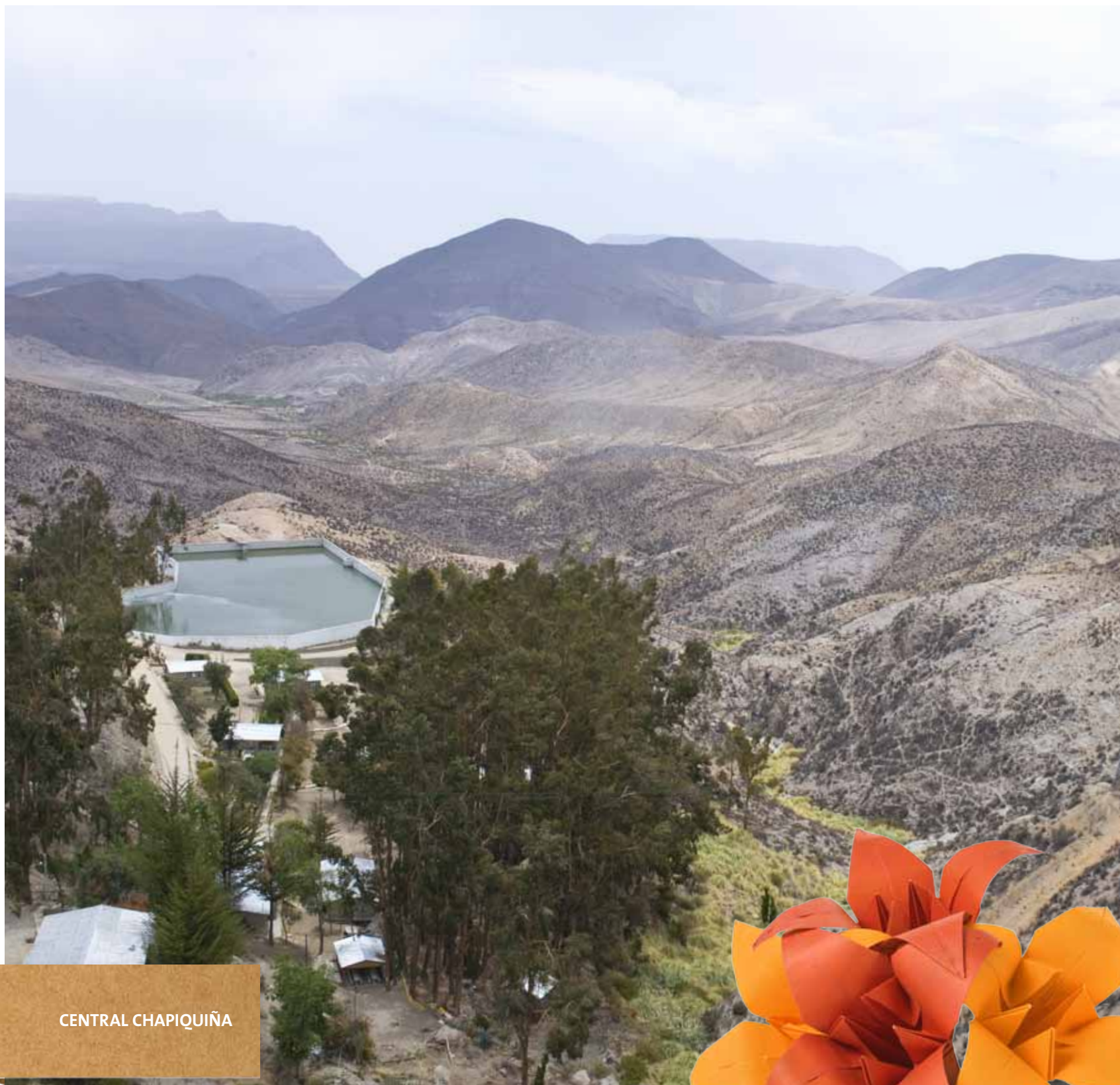
## COMITÉ DE DIRECTORES

No obstante no reunir la Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 la distribución accionaria exigida para la aplicación del artículo 50 bis de la ley de Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril de 2011 acordó acogerse voluntariamente a las normas del referido artículo, de manera que la Sociedad cumpla con lo exigido en dicha disposición. Para tales efectos, el Directorio de la Sociedad acordó por la unanimidad de sus miembros, constituir un Comité de Directores para los efectos del artículo 50 bis de la Ley 18.046, el cual se encuentra integrado por doña Karen Poniachik Pollak, don Juan Clavería Aliste y don Cristián Eyzaguirre Johnston.

## DIRECTORIO

El Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011. La composición del Directorio al 31 de diciembre de 2011 era la siguiente:





CENTRAL CHAPIQUIÑA

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, acordó que la remuneración del comité de directores para el ejercicio fuera el equivalente de 55 U.F. por cada mes calendario y aprobó un presupuesto anual de 2.000 U.F. El Comité no hizo uso del presupuesto.

Durante el año 2011, el Comité de Directores constituido de conformidad a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, desarrolló las siguientes actividades:

a) Examinó y se pronunció respecto de los estados financieros trimestrales de la Sociedad durante el año 2011.

b) Informó al Directorio respecto de la conveniencia de contratar a Deloitte Auditores y Consultores Ltda para la prestación de los servicios de asesoría que la Sociedad pueda requerir en relación con sus procesos de gestión, control o certificación, que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la Ley 18.045.

c) Examinó los antecedentes de las operaciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas, comprendidas en el Título XVI de la Ley N° 18.046. Al respecto, el Comité manifestó su opinión favorable a la aprobación y ejecución de la proposición de celebrar los siguientes actos y contratos:

1. Pago de la primera cuota de capital e intereses del contrato de financiamiento de Central Termoeléctrica Andina S.A., de conformidad con lo establecido en dicho contrato, documentándose el crédito contra dicha sociedad en una escritura de reconocimiento de deuda, preñada y subordinada en favor de los acreedores IFC y KfW.
2. Contrato de transporte de gas natural licuado regasificado (GNLR) en virtud del cual Electroandina S.A. encargó a la sociedad relacionada Solgas S.A. el servicio de transporte de gas a sus clientes a través del Gasoducto Norandino.

3. Contrato de distribución de GNLR entre Distrinor y Solgas S.A., cuyo objeto es otorgar acceso a Solgas S.A. a las instalaciones de distribución industrial de Distrinor S.A. para distribuir GNLR a sus clientes, así como los servicios de operación, mantención y administración de dichas instalaciones.

4. Contrato de asesoría con Tractebel Engineering S.A. en virtud del cual se encargó a dicha empresa efectuar un estudio de factibilidad para construir una mini central hidroeléctrica de pasada mediante la instalación de turbinas la descarga de agua de las Unidades CTM2, CTM3, CTA y CTH.

5. Cesión de la Resolución de Calificación Ambiental 19/1999 concedida a Electroandina S.A. a para la construcción de la línea de transmisión La Negra – Diego de Almagro, a IPR GDF Suez, con el objeto de posibilitar el avance del proyecto de interconexión SING-SIC que esta última está estudiando, a cambio de incluir la participación de Electroandina S.A. o E.CL en dicho eventual proyecto.

6. Exportación de GNLR a Argentina cuando las condiciones del sistema lo requieran, o bien cuando sea económicamente atractivo, mediante: (a) la compra de GNLR por E.CL o Electroandina S.A. a Codelco y/o Sociedad Contractual Minera El Abra, y posterior venta de éste a la sociedad relacionada Energy Consulting Services (ECS); y (b) la celebración de un contrato de transporte de GNLR entre Gasoducto Nor Andino S.A. y ECS.

7. Contrato de prestación de servicios con Tractebel Engineering S.A. para la asesoría a la Sociedad en la Fase 3 el proyecto de adecuación de las unidades de generación a la Norma de Emisión para Termoeléctricas.

8. Compra de GNLR a Sociedad GNL Mejillones S.A. o a Solgas S.A., por la cantidad equivalente de hasta cuatro cargos.

9. Prórroga de los préstamos concedidos por la Sociedad e Inversiones Punta de Rieles Ltda. a Inversiones Hornitos S.A., por el plazo de 1 año contado desde el 31 de Julio de 2011.

10. Contrato de asesoría con Tractebel Engineering S.A., en virtud del cual se encarga a esta última la elaboración de un estudio de factibilidad para construir en el norte de Chile una o dos nuevas centrales generadoras en base a carbón.

11. Contrato de asistencia técnica con Tractebel Engineering S.A. para efectos de que dicha empresa asesore a la Sociedad en la segunda fase de negociaciones que se seguirá con los interesados en participar en el proyecto de construcción de dos unidades carboneras en Mejillones.

12. Contratos de asesoría con Tractebel Engineering S.A. con el objeto que dicha empresa prepare los estudios y diseños básicos de ingeniería para posibles proyectos eólicos y solares.

13. Venta de energía eléctrica de Inversiones Hornitos S.A. a Minera El Tesoro S.A., por la cantidad correspondiente a la energía comprometida por el cliente Minera Esperanza S.A. que no fuere consumida por éste.

14. Venta de energía eléctrica de la Sociedad a Minera El Tesoro S.A., por la energía faltante a esta última para satisfacer los requerimientos de Minera El Tesoro no cubiertos por Inversiones Hornitos S.A.

15. Contratos relacionados en el proceso de reorganización de Electroandina S.A., que consintió en la división de ésta en dos sociedades: una, su continuadora legal, que conservó solamente los activos propios de las actividades portuarias, más la participación en la sociedad Desert Bioenergy S.A., y una nueva sociedad, Electroandina Dos S.A., a la cual se le asignaron todos los restantes activos de Electroandina S.A. y la totalidad de sus pasivos, y que posteriormente fue absorbida por E.CL por

reunirse en ésta la totalidad de las acciones de Electroandina Dos S.A., produciéndose la disolución de ésta y la incorporación de la totalidad de su activo y pasivo a E.CL. Lo anterior comprendió:

- a. Compra por parte de la Sociedad, de la acción que Energía del Pacífico Limitada tenía en Electroandina Dos S.A.; y
  - b. Contrato de prestación de servicios portuarios entre Electroandina S.A. y E.CL, cuyo objeto es permitir a la Sociedad acceder a la infraestructura del puerto de Tocopilla.
16. Contrato de prestación de servicios de asesoría corporativa con Suez Energy Andino, por el cual ésta se obliga a prestar a E.CL sus servicios como asesor en las áreas de estrategia y planificación, control financiero contable, tributación, negociación, financiera, legal, ingeniería y soporte técnico y otras, los cuales, según el caso, se prestarán en forma permanente u ocasional.
17. Compra de acreditaciones de Energías Renovables no Convencionales (ERN) a Eólica Monte Redondo S.A. para la Sociedad y sus filiales, con el objeto

de dar cumplimiento al artículo 150 Bis en la Ley General de Servicios Eléctricos.

## REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

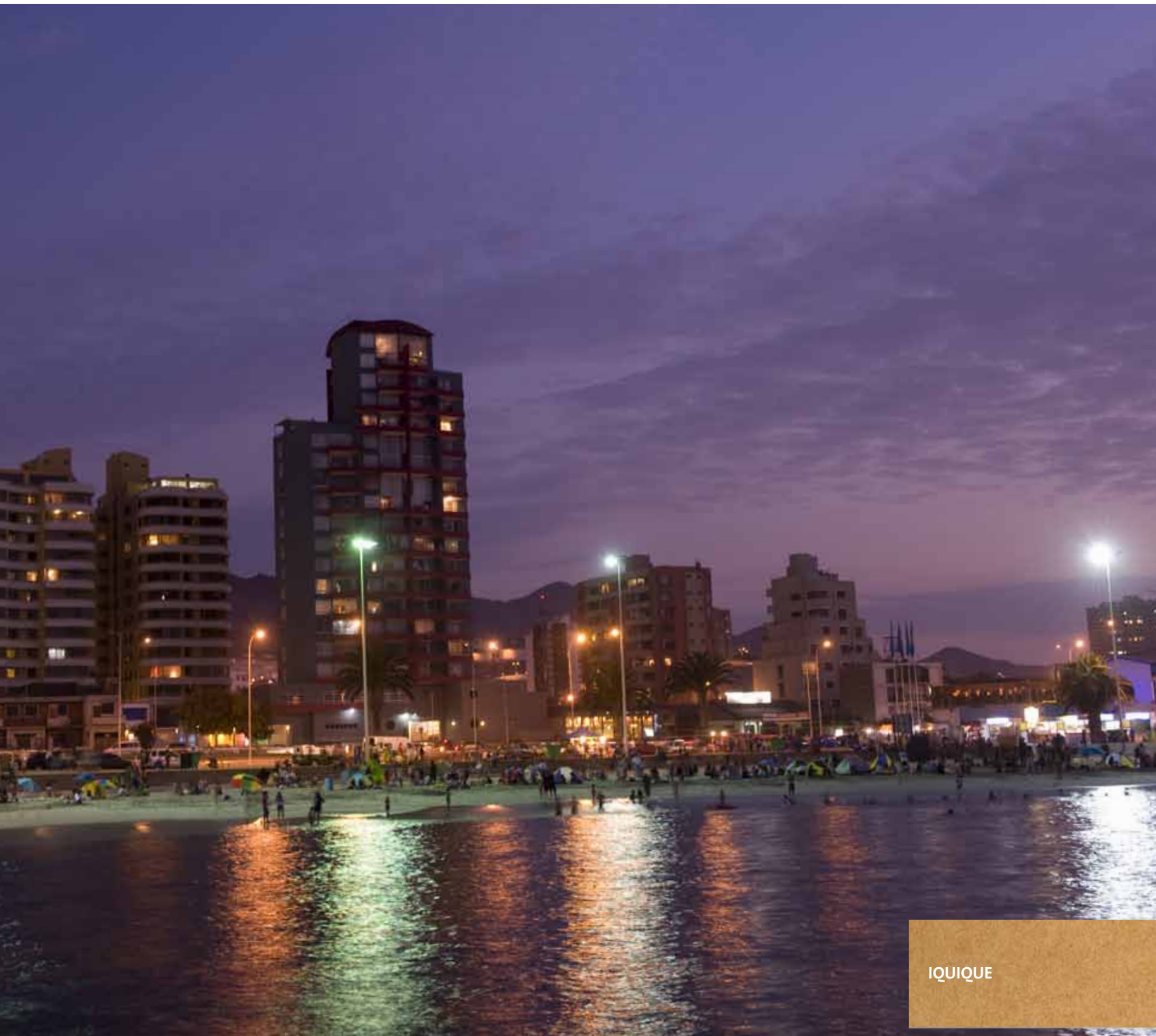
En conformidad con lo dispuesto en la Ley N°18.046, la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, acordó que la remuneración del Directorio para el ejercicio fuera el equivalente de 160 U.F. por cada mes calendario, y la remuneración del Presidente en el equivalente a 320 U.F. Estableció también que los Directores suplentes no tendrán derecho a remuneración alguna por el desempeño de sus cargos. Las remuneraciones anteriores son sin perjuicio de otras que los Directores puedan percibir por empleos o funciones distintas a su calidad de tales, en cuyo caso esas remuneraciones deberán ser aprobadas o autorizadas por el Directorio y cumplir con los demás requisitos y exigencias que la ley establece.

E.CL, en el ejercicio 2011, no pagó asesorías adicionales a ningún miembro del Directorio de la sociedad.

Las remuneraciones brutas percibidas por los integrantes del Directorio, durante el ejercicio 2011 y 2010, expresadas en miles de dólares, fueron las siguientes:

	2011		2010	
	MUS\$ Directorio	MUS\$ Comité Directores	MUS\$ Directorio	MUS\$ Comité Directores
Jan Flachet	160	-	152	-
Juan Clavería	80	20	69	-
Manlio Alessi	73	-	78	-
Guy Richelle	15	-	-	-
Peter Hatton	30	-	-	-
Cristian Eyzaguirre	80	20	61	-
Karen Poniachik	59	20	-	-
Jorge Bande	21	-	78	-
Pablo Ihnen	59	-	-	-
Marc Debyser	7	-	-	-
Willem Van Twembeke	21	-	69	-
Lodewijk Verdeyen	-	-	4	-
Philippe Tordoir	-	-	4	-
Ricardo Campano	-	-	19	-
Jorge Navarrete	-	-	12	-
<b>Total</b>	<b>605</b>	<b>60</b>	<b>546</b>	<b>-</b>





IQUIQUE

# PRINCIPALES EJECUTIVOS

al 31 de Diciembre de 2011

30



**1**  
**Lodewijk J. Verdeyen**  
CEO  
Ingeniero Civil Electrotécnico-Mecánico  
RUT 21.648.094-5

**2**  
**Stephen Burton**  
Vice Presidente de Operaciones  
Power Engineer  
Rut 22.898.647-K

**3**  
**Marcos Dussoni**  
Vice Presidente de Servicios  
Compartidos  
Contador Auditor  
Rut 21.295.058-0

**4**  
**Enzo Quezada Z.**  
Vice Presidente Comercial  
Ingeniero Civil Eléctrico  
Rut 9.409.711-8

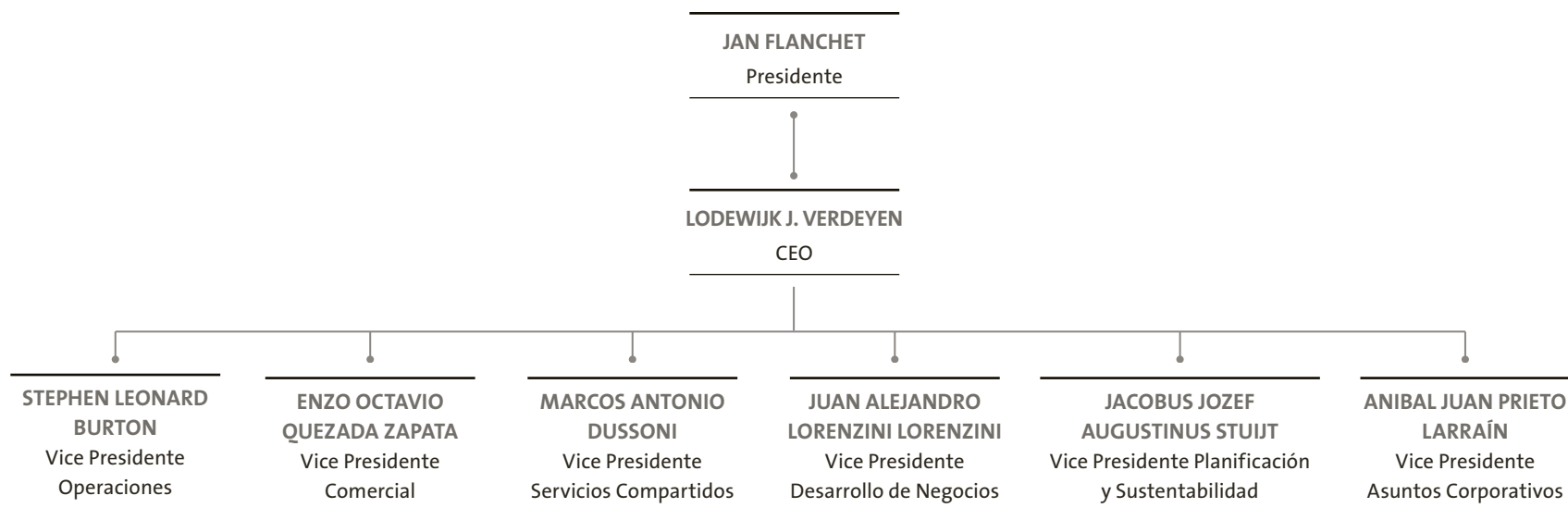
**5**  
**Anibal Prieto L.**  
Vice Presidente de Asuntos  
Corporativos  
Abogado  
Rut 9.387.791-8

**6**  
**J. Alejandro Lorenzini L.**  
Vice Presidente Desarrollo  
de Negocios  
Ingeniero Civil  
Rut 7.117.521-9

**7**  
**Jacobus Stuijt**  
Vice Presidente de Planificación y  
Sustentabilidad  
Ingeniero Químico  
Rut 14.571.447-8



## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



31

### REMUNERACIONES DE LOS GERENTES

Las remuneraciones de los gerentes por todo el año 2011 ascendieron a \$ 1.497 millones de pesos.

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

### DOTACIÓN DE PERSONAL

Dotación de la Empresa por Nivel Profesional a Diciembre 2011:

	Ingenieros	Técnicos	Otros Profesionales	Total
Generación	131	363	4	498
Transmisión	34	78	1	113
Administración y Apoyo	70	66	16	152
Distrinor	12	6	-	18
<b>Totales</b>	<b>247</b>	<b>513</b>	<b>21</b>	<b>781</b>

### ACTIVIDADES DE RECURSOS HUMANOS

#### DESARROLLO ORGANIZACIONAL

#### Reclutamiento y Selección de Personal (R y S)

Durante el año 2011, se consolidó la estrategia de Reclutamiento y Selección para contar con los mejores profesionales del mercado. En este contexto, se incorporaron indicadores de gestión y se gestionó una base de datos de postulantes de diversas fuentes de reclutamiento, la cual se renueva permanentemente.

Un hecho relevante para consolidar la efectividad de los procesos de selección de personal idóneo, fue la elaboración del Perfil del Trabajador de E.CL que identifica las competencias claves para incorporarse a la Compañía. Dicho perfil grafica las competencias y conductas que la estrategia de la compañía ha declarado como esenciales así como también aquéllas que son medidas anualmente en el proceso de evaluación de desempeño.

La definición de R y S como una unidad estratégica, ha propiciado la diversificación de la matriz de cargos que son elaborados de acuerdo a diferentes modelos de reclutamiento y selección, en conjunto con los proveedores más destacados del mercado. El modelo de Selección consta de 3 pilares: Evaluación Técnica, Evaluación Psicológica y Evaluación Médica.

Complementando lo anterior, se configuró una nueva alianza estratégica con la Universidad de Chile que permitirá no sólo contar con destacados alumnos y profesionales de dicha casa de estudios, sino que además permitirá el intercambio de iniciativas en conjunto con el Comité de Energía de la Universidad de Chile.

Asimismo, como estrategia de detección temprana del talento joven, se ha profundizado un modelo de



reclutamiento y selección de los alumnos en prácticas que postularon por diferentes fuentes (alianza con Universidades, Institutos y Colegios, hijos de trabajadores, etc.). El objetivo es medir cuantitativamente el potencial de ingreso de los alumnos. La metodología incluyó entrevistas individuales, técnicas grupales y pruebas de actitud. Se evaluaron más de 130 postulantes seleccionando 60 alumnos en práctica para el periodo estival de 2012. Prosiguiendo con el posicionamiento de E.CL como un empleador destacable, se participó en 7 de las más grandes ferias laborales en Santiago y el Norte del país. Para esto se rediseñaron los stands de participación, se elaboró un brochure específico para R y S y además se elaboró un video de presentación de la empresa que contó con la participación de diferentes profesionales de la Compañía de los diferentes sitios. En él, cada participante cuenta el por qué trabajar en E.CL es una verdadera oportunidad de desarrollo. El video fue elaborado bajo la perspectiva de género y diversidad cultural que actualmente hay en la Compañía para hacerlo más atrayente al tipo de perfil de profesionales que buscamos. Consecuente con esto, se dieron charlas magistrales en la Universidad de Chile, dando cuenta de nuestro quehacer, nuevos proyectos y desafíos.

Otros hechos relevantes dentro la gestión de la dotación y contratación, es que se reduce el tiempo de contratación

a 49 días corridos a partir de la recepción de la ficha del proceso de Reclutamiento y Selección firmada por el gerente general, el gerente de recursos humanos y el gerente de área hasta el día en el cual se firma la autorización de contratación. El promedio de la industria está en 60 días.

Durante el 2011 se efectuaron 57 contrataciones. Se implementó la aplicación GPS para la sistematización de las postulaciones y se incorporaron los test de: Razonamientos Matemáticos Elementales y Habilidades Comprensivas y Sentido Común, como herramientas de preselección de postulantes técnicos profesionales. Durante el período se aplicaron los tests a 127 postulantes de Tocopilla.

#### Programa de Retención de Personal Clave

En julio de 2011, E.CL ratificó la participación de 142 personas en el Programa de Retención de Personal Clave, diferenciados en 3 categorías: alto potencial, valor profesional y talento joven. A diciembre de 2011, el 85 % de los participantes contaban con acuerdos para Plan de Desarrollo Individual (PDI) a ejecutar durante el periodo 2012 – 2013. Además de promover el desarrollo de nuestro personal clave, el programa intenta impulsar la movilidad internacional dentro del grupo.

#### Gestión de Expatriados

Dada la creciente movilidad de personal dentro del grupo GDF Suez, se ha definido dar una completa atención y servicios a los profesionales que llegan al país y a E.CL, lo que implica una coordinación interna permanente y un programa de inducción e integración a la Compañía. En este sentido, los procedimientos internos se han implementado de tal manera de asegurar un tratamiento coherente y transparente de las asignaciones internacionales.

#### Programa Corporativo de Inducción

Se ha consolidado el Programa de Inducción de la Compañía, que además de tener una malla de contenidos transversales y obligatorios incluye interesantes prácticas como reuniones individuales con personal clave de la Compañía y visitas guiadas a las diferentes plantas y sitios. Junto con este proceso de inducción más personalizada, se ha implementado la entrega de un Kit de bienvenida y el rediseño del Manual para la Gestión de las Personas, de acuerdo a la nueva imagen corporativa. Se incorporó un video institucional en el cual los propios trabajadores destacan los principales atributos de la Empresa.



### Gestión del Clima Laboral: Planes de Acción

Durante Abril y Junio del 2011 se realizó un análisis en profundidad de los resultados de la encuesta de clima aplicada en Diciembre del 2010 para elaborar, en conjunto con las jefaturas y trabajadores, planes de acción que permitieran mejorar el clima laboral en los diferentes sitios. Para ello, se realizaron 56 focus groups con la participación de 315 colaboradores de la Empresa. Las principales dimensiones abordadas en este trabajo fueron: Credibilidad, Imparcialidad, Orgullo y Camaradería. Hay una serie de acciones de rápida implementación que ya se encuentran operativas como por ejemplo:

Se está implementando la metodología TPM + 5S. Operaciones lidera el pilar Mantenimiento Autónomo que involucra a los trabajadores directamente como responsables de un área o equipo; esto permite entregarles mayor responsabilidad y ser evaluados de acuerdo a sus resultados.

Se han implementado caminatas de seguridad para involucrar en mayor medida al nivel de Jefaturas y Supervisión; el objetivo es entregar un mensaje a los trabajadores en relación a que la seguridad es tarea de todos.

Se exige mensualmente a los Jefes de Turno analizar una actividad operacional inserta en la matriz de riesgos del área en conjunto con el personal de su turno, donde los participantes hacen sugerencias para mejorar las condiciones de trabajo en las actividades que ellos mismos desarrollan.

Se realizan exámenes escritos y consulta a los Jefes directos para sugerir promoción de trabajadores destacados, cuando se presenta una vacante.

Cabe destacar que la metodología utilizada para gestionar el clima dentro de la Empresa ha permitido levantar información relevante en conjunto con los sindicatos y trabajadores en particular.

Gestión de Recursos Humanos con Equidad de Género E.CL ha definido, como parte de su estrategia, sumarse a la gestión de sus procesos, especialmente los relacionados con los colaboradores, a través de la perspectiva de equidad de género. Para que esta iniciativa se transforme en el corto plazo en una política plenamente difundida e implementada en la Empresa, se ha definido participar activamente en la consulta ciudadana y en el Comité Gestión de Igualdad de Género y Conciliación - sobre la próxima norma chilena de gestión NCh3262.

Esta norma permitirá a las empresas que se sumen al proceso: a) mejorar la capacidad de la organización para atraer y retener a los(as) mejores trabajadores(as); b) mejorar el desempeño del personal, incrementando de paso la productividad de la organización; c) crear y mantener una posición de vanguardia e innovación en su sector; y d) demostrar su compromiso con los principios internacionales de igualdad de derechos y de oportunidades para hombres y mujeres.

Junto con lo anterior, E.CL participa en forma activa y permanente en la Mesa Minera de Género en Antofagasta, donde se comparten las mejores prácticas con las principales empresas de la región. En este contexto se han levantado todas aquellas prácticas susceptibles de ser integradas a la Compañía especialmente las que apoyan temas como: ii) los procesos de reclutamiento y selección; iii) el desarrollo de la carrera y acceso a la capacitación; iv) la representación equilibrada entre hombres y mujeres en los cargos de jefatura y de responsabilidad directiva; v) las condiciones de trabajo; vi) la protección de los derechos de maternidad y responsabilidades parentales; vii) la conciliación de responsabilidades laborales con obligaciones familiares; y viii) la prevención y sanción del acoso laboral y/o sexual en el trabajo, entre otras.



### **Campaña Crecer en Actitudes “pequeñas acciones que marcan la diferencia”**

A fines del 2011 se hizo el lanzamiento de una campaña interna que invita a revivir las actitudes esenciales en todo tipo de relación y, por supuesto, indispensables para mejorar el clima organizacional. La campaña destaca la importancia de saludar a los demás, realizar las actividades con una sonrisa, por mencionar algunas de las actitudes sugeridas.

### **Seminarios “Interpersonal Effectiveness” y “Leadership & Change Management”**

En el mes de Agosto, Suez University, en conjunto con E.CL organizó el seminario Interpersonal Effectiveness (versión español) en Antofagasta y Santiago en el cual participaron más de 40 trabajadores tanto de E.CL como de las empresas del grupo (Argentina, Panamá, y Brasil). La iniciativa responde a una estrategia de poner al alcance de los trabajadores de la Compañía cursos de primer nivel para el desarrollo de habilidades blandas que mejoren la eficacia interpersonal. El seminario tuvo una orientación práctica que fue ampliamente valorada por los participantes.

Durante el mes de noviembre, el área de Recursos Humanos organizó además el último seminario de este año en la región, “Leadership & Change Management 1”, otro interesante contenido de la programación de Suez University orientado a ejecutivos que tienen a cargo la responsabilidad de gestionar y desarrollar equipos de trabajo.

## **CAPACITACIÓN Y COMPETENCIAS LABORALES**

### **Academia de Liderazgo E.CL**

Este programa está dirigido a jóvenes profesionales que de manera directa o indirecta poseen la gran responsabilidad de gestionar personas. Busca entregar las herramientas necesarias para que éstos se consoliden con el estilo de liderazgo que E.CL requiere. Durante el mes de diciembre recién pasado, 30 ingenieros de entre 29 y 42 años comenzaron dicho programa, el cual se extenderá por cerca de un año.

El estilo de “Liderazgo y Gestión de Personas de E.CL” apunta hacia personas que entre otras cualidades sean innovadoras, preocupadas de la seguridad y del desarrollo propio y de sus colaboradores, y con gran conciencia de calidad e impecabilidad, tanto en la vida diaria como en los proyectos que inician.

### **Programa de Máster en Prevención de Riesgos Profesionales**

En 2011, con la defensa de sus proyectos de título, 14 alumnos culminaron exitosamente el programa de Máster en Prevención de Riesgos Profesionales del período 2009-2011. Con esto se completaron 26 alumnos con grado académico de máster.

En el mes de Agosto de 2011 se dio inicio a un segundo programa, en el que se incorporaron 31 ingenieros como alumnos, quienes cursarán los contenidos durante el período 2011-2012.

### **Modernización del proceso de Evaluación de Desempeño**

Con el propósito de aprovechar las tecnologías para maximizar la eficiencia de los procesos de Gestión de Personas, fue lanzada la Plataforma de Evaluación del Desempeño. El uso de esta plataforma reduce los tiempos de tratamiento de datos y además permite la migración desde un proceso de Evaluación del Desempeño hacia uno de Gestión del Desempeño, cuya diferencia principal radica en la retroalimentación continua del desempeño individual a cada trabajador por parte de su jefatura.

### **Gestión del Conocimiento aplicado a TPM + 5S**

Para apoyar la incorporación de TPM + 5S en las labores de la Compañía, se desarrolló durante los últimos meses de 2011 un Sistema de Gestión del Conocimiento en terreno. Este sistema se ha visto traducido en el trabajo directo con áreas piloto previamente definidas, en las cuales se actuó como un ente formador en una etapa inicial y como asesor en una etapa más avanzada. En aquellas áreas que alcanzaron un mayor nivel de desarrollo, el equipo trabajó en la difusión de prácticas, generando material educativo. El objetivo principal de este proceso fue captar

el alto conocimiento que poseen los trabajadores de la compañía y llevarlo desde el lugar donde se genera hasta el lugar donde se utilizará.

### Programa “¿Cuánta energía tienes?”

Durante el año 2011, en conjunto con departamentos análogos de Enersur (Perú), IPR GDF Suez Centroamérica (Panamá), Tractebel Energía (Brasil), GNLM (Chile) y la oficina regional de International Power GDF Suez (Argentina), se trabajó en el desarrollo del Programa Latinoamericano de Reclutamiento de Talentos llamado “¿Cuánta Energía Tienes?”.

Este programa, que consideró el reclutamiento de los mejores alumnos del país, recientemente titulados de las carreras de Ingeniería Civil Mecánica, Eléctrica y Química, considera un programa de entrenamiento por un total de 2 años en el cual el “Ingeniero Trainee” tendrá la posibilidad de trabajar un máximo de 12 meses en el extranjero, en una de las empresas del grupo dentro de Latinoamérica. El espíritu del programa, además de reclutar a profesionales con potencial, busca la fidelización de éstos, con la idea también de permitirles conocer buenas prácticas en otras empresas del grupo, las cuales tendrán como misión replicarlas en nuestras operaciones.

36

## CAPACITACIÓN

Durante este periodo, se han ejecutado diversos programas de capacitación, destacándose entre ellos:

Programa de formación técnica, enfocado a obtener una formación con habilidades para el desempeño de actividades específicas en la ejecución técnica de un puesto de trabajo dentro de la organización.

Programa de Calidad, medio ambiente y seguridad, el cual comprende la instrucción para gestionar soluciones y mejoras del entorno en cuanto a seguridad y calidad de los procesos y/o actividades de la Compañía.

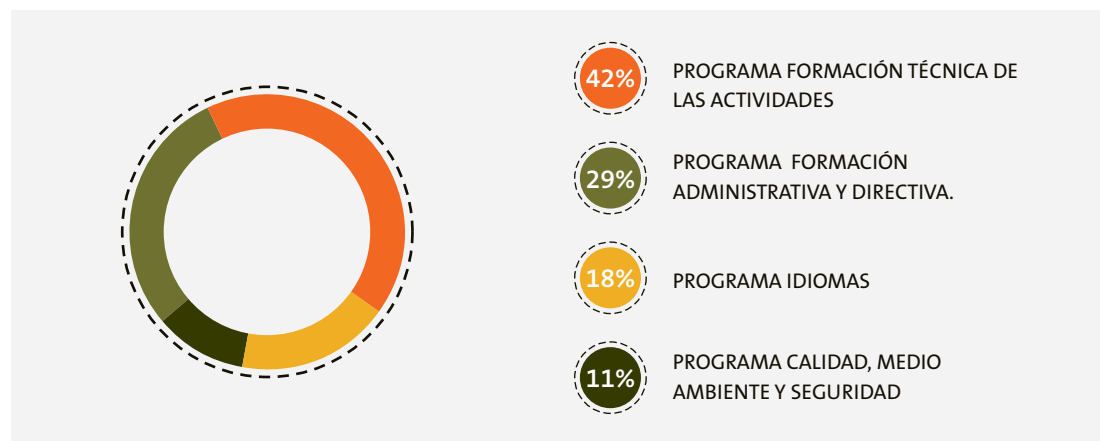
Programa de formación de idiomas, el cual comprende crear y fomentar una competencia comunicativa a todos los niveles de la Compañía.

Programa de formación de cualidades administrativas y directivas, el cual comprende la formación no considerada en los programas anteriores como por ejemplo contabilidad, gestión financiera, tecnologías de la información, trabajo en equipo, liderazgo; es decir, un conjunto de competencias

y habilidades blandas para una mejor gestión a nivel direccional e instructivo.

La importancia de la formación y capacitación de los trabajadores, se muestra en el siguiente cuadro que contiene indicadores relevantes:

### HORAS DE FORMACIÓN, SEGÚN TIPO DE ACTIVIDAD E.CL S.A.

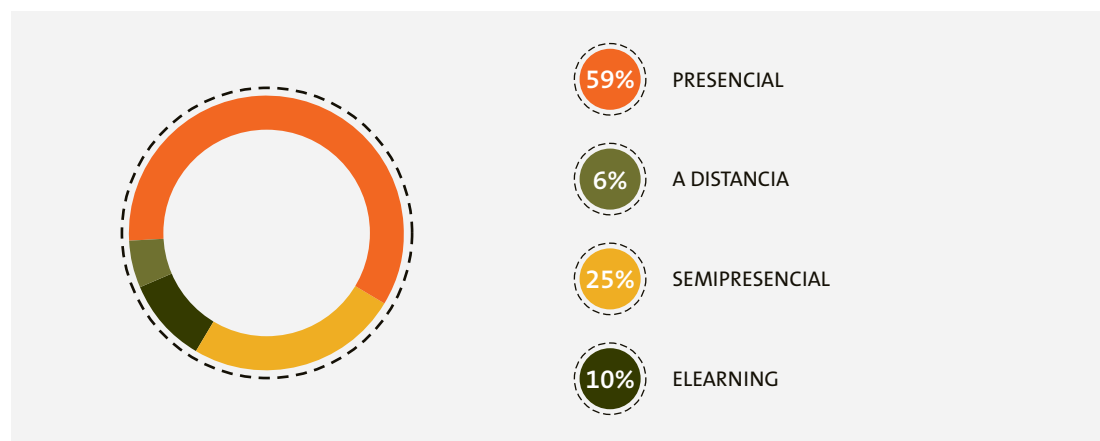


Nombre Indicador	Valor
Índice de Capacitación <sup>1</sup>	3,3
Cobertura Capacitación <sup>2</sup>	72%
Capacitación individual <sup>3</sup>	64 [h]
Inversión en capacitación <sup>4</sup>	1.600 USD/persona

- 1 Corresponde a número de horas de instrucción, por cada 100 horas trabajadas
- 2 Porcentaje de trabajadores distintos que tuvieron al menos una capacitación de 8 horas
- 3 N° de horas de instrucción por cada trabajador
- 4 Costo de inversión en instrucción por cada trabajador

Respecto a la modalidad de capacitación, se observa el siguiente gráfico.

### HORAS DE FORMACIÓN, SEGÚN TIPO DE ACTIVIDAD E.CL S.A.



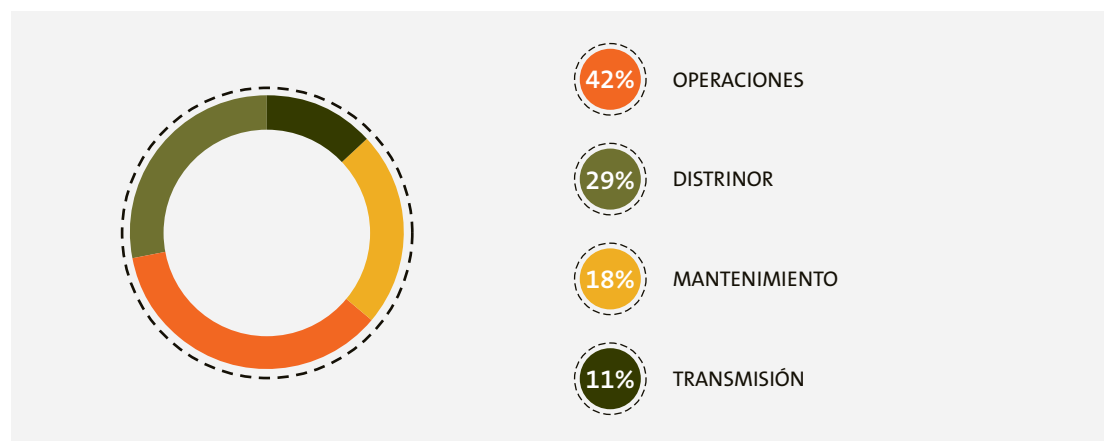
## COMPETENCIAS LABORALES

El Sistema de Gestión por Competencias busca contar con personal que demuestre sus conocimientos basados en la experiencia, resultado de años de trabajo, además de actitudes y habilidades que permitan dar respuesta a una demanda inminente de la Compañía por mejorar la gestión de los diferentes procesos productivos. La existencia de un Sistema de Gestión por Competencias, ha llegado a constituirse en una fuente de motivación para los trabajadores que ven en él un mecanismo válido y reconocido de formalización de conocimientos. Así un gran número de trabajadores hace esfuerzos por acreditar sus competencias y certificar su posición, con el apoyo de sus jefaturas.

Durante el año 2011 se continuó en la acreditación de competencias y certificación de posición de trabajadores. Durante el periodo se evaluó un total de 474 competencias y se certificó a 37 trabajadores en sus posiciones.

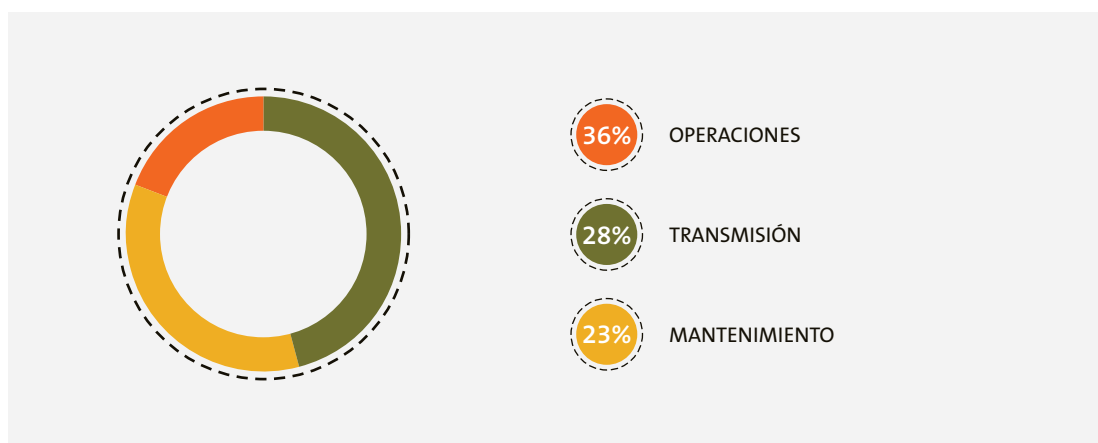
## COMPETENCIAS ACREDITADAS

N°	AREA	N° COMPETENCIAS ACREDITADAS
1.-	TRANSMISIÓN	63
2.-	MANTENIMIENTO	109
3.-	OPERACIONES	170
4.-	DISTRINOR	132
<b>TOTAL</b>		<b>474</b>



## TRABAJADORES CERTIFICADOS

N°	AREA	N° TRABAJADORES CERTIFICADOS
1.-	TRANSMISIÓN	17
2.-	MANTENIMIENTO	13
3.-	OPERACIONES	7
<b>TOTAL</b>		<b>37</b>



## BIENESTAR SOCIAL Y CALIDAD DE VIDA

A contar del mes de septiembre de 2011, se externalizó el Servicio de Bienestar de E.CL con la empresa Más Bienestar Ltda.

### Actividades realizadas:

Administración de Plan de Salud Colectivo Isapre Chuquicamata y del Plan Colectivo de Seguro de Salud y Dental (BICE VIDA);

Se hizo entrega de la “Carpeta de Beneficios” a los colaboradores que ingresaron a la empresa;

Administración de asignaciones escolares y de convenios con preuniversitarios para hijos de trabajadores de Tocopilla y de becas de estudios para trabajadores.

Administración de Biblioteca “Club Juvenil” en Tocopilla Se continuó con el Programa de Atención Jurídico – Social en Tocopilla, que tiene por finalidad asesorar a todos los trabajadores y familiares directos (cónyuge, conviviente e hijos), pertenecientes a la Empresa. Comenzó como un plan piloto en Mejillones, luego se extendió a Antofagasta, Iquique y Arica, finalizando en Tocopilla. Hoy en día el programa está a disposición de todos los trabajadores de la Empresa y sus familiares directos.

## GESTIÓN DEPORTIVA

Desde el mes de octubre de 2011 se ha gestionado el establecimiento de una organización deportiva que canalice el destino de los fondos entregados por la Empresa para el deporte de los trabajadores de E.CL Tocopilla. Ya se cuenta con el Club Deportivo “Esencial Tocopilla” cuyo fin es mantener a las diferentes ramas deportivas que surjan en representación de la Empresa. Además, este Club apoyará a las familias de los trabajadores tanto en actividades deportivas como culturales y recreacionales.

Se trabajó en un proyecto para implementar el gimnasio de E.CL en Tocopilla con máquinas de fitness de gran nivel (uso exclusivo de los trabajadores y su núcleo familiar) en el cual trabaja un profesor de educación física quien evalúa a los trabajadores y realiza rutinas de entrenamiento según los requerimientos. Para apoyar esta iniciativa se implementó un sistema de clases dirigidas (body combat y baile entretenido) el cual es otro tipo de enfoque para la realización de actividad física en el cual se incluyó a la comunidad tocopillana.

Con el fin de integrar a las familias tanto de los trabajadores como de la comunidad se crearon ramas deportivas infantiles que involucran diferentes deportes como básquetbol, fútbol y natación. Además E.CL ya cuenta con su rama adulta de vóleybol femenino compuesto fundamentalmente por esposas e hijas de trabajadores de E.CL.

Para combatir las lesiones musculotendinosas, posturas viciosas y estrés laboral se implementó en la central E.CL Tocopilla un sistema de gimnasia de pausas activas en la cual una monitorea deportiva visita diariamente diferentes áreas para realizar este tipo de pausas tanto con los trabajadores de planta como con los contratistas.

Con el propósito de alegrar el verano tocopillano y promover la actividad física se realizaron eventos de baile entretenido en las playas de Tocopilla (Playa Artificial y Caleta Boy) en los cuales además se realizaron concursos con premios alusivos a la Empresa. En las últimas jornadas se trabajó con el SENDA de la Municipalidad para combatir las drogas y el alcohol.

Con el fin de incentivar el deporte dentro de la Empresa, se realizaron campeonatos de fútbol y tenis dobles en los cuales participaron trabajadores de contratistas con el fin de mejorar la camaradería.

Por último, se gestionó la elevación de las rejas de las canchas de tenis y se está trabajando en la inauguración de éstas; además ya se han gestionado varios proyectos deportivos bajo la ley de donaciones.

## SALUD Y SEGURIDAD OCUPACIONAL

### Seguridad y Salud Ocupacional

Desde el punto de vista de seguridad y salud ocupacional, el 2011 no fue un buen año, revirtiéndose la tendencia hacia la mejora. E.CL presentó una dotación promedio mensual de 899 trabajadores y contabilizó 1.680.795 horas trabajadas en el año. Se registraron 6 accidentes con tiempo perdido de personal de E.CL, 651 días perdidos y la declaración de un enfermo profesional. La gran cantidad de días perdidos se debe principalmente a que dos de estos accidentes fueron graves y significaron un gran tiempo de rehabilitación y recuperación de los trabajadores. Estos resultados no sólo significaron el incumplimiento de nuestras metas de seguridad, sino que la tasa de siniestralidad para los próximos 2 años se incrementa en un 0,34%.

### Evolución de índice de frecuencia- IF e índice de gravedad -IG por años

año	IF	IG
2005	10,47	0,31
2006	4,48	0,07
2007	3,03	0,11
2008	2,78	0,12
2009	1,25	0,07
2010	1,21	0,03
2011	3,57	0,39

Los aspectos más relevantes de la gestión realizada durante el año 2011 fueron:

- Continuación del programa de observaciones conductuales en Central Tocopilla.
- Implementación del proyecto de remoción de materiales con asbesto existentes en las instalaciones.
- Difusión del Plan de Gestión de Crisis Operacional de E.CL y elaboración de pre planificaciones para respuestas a situaciones de emergencia específicas.
- Desarrollo del programa de auditoría interna a empresas contratistas con el apoyo de profesionales de la ACHS.









	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Índice de Frec. Acum.	0,00	3,76	7,53	5,62	4,41	3,63	3,11	4,49	4,00	4,29	3,88	3,57
Meta Frecuencia	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23
Índice de Grav. Acum.	0,00	0,02	0,12	0,20	0,25	0,28	0,30	0,34	0,37	0,38	0,38	0,39
Meta Gravedad	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07

Debido a los resultados obtenidos durante los primeros 8 meses del año 2011, se revisó toda la estrategia de seguridad de la organización, dando inicio a un programa de liderazgo visible en seguridad de toda la línea de mando operacional desde el Gerente General hasta los niveles de Supervisión, que incluyó entre sus aspectos principales los siguientes:

- Programa de Caminatas de Seguridad
- Conversaciones de Seguridad
- Detección de conductas inseguras mediante uso de notificaciones conductuales
- Revisión de riesgos intolerables, las medidas de control actuales y la definición de nuevos controles.
- Revisión de los principales estándares de seguridad por parte de las distintas áreas operacionales

Finalmente, en noviembre se aprobaron y se dio inicio a la difusión de 12 Reglas Claves para cuidar la vida de todos los trabajadores, las cuales se sintetizan en:

#### Siempre

- Aplicaré sistema de bloqueo físico para aislar energías e intervendré equipos e instalaciones para las que estoy autorizado(a).
- Realizaré trabajos en altura utilizando arnés de seguridad y accesorios de protección contra caídas.
- Operaré equipos y conduciré maquinaria para los cuales estoy capacitado(a) y autorizado(a).
- Ingresaré a las áreas y sectores de trabajo para las cuales estoy autorizado(a).
- Trabajaré con equipos, herramientas y materiales en buen estado y para lo que fueron diseñados.
- Obedeceré la señalización de seguridad y utilizaré los elementos de protección personal definidos para cada tarea.

- Reportaré todos los incidentes de seguridad y medio ambiente en forma oportuna.

#### Nunca

- Trabajaré sin una evaluación de riesgos o sin planificación. Intervendré equipos en movimiento o en servicio sin autorización.
- Trabajaré o permaneceré bajo cargas suspendidas o próximo a ellas.
- Anularé, dañaré o modificaré dispositivos de seguridad. Autorizaré, ordenaré o permitiré transgresiones a estas Reglas.

#### SALUD Y CALIDAD DE VIDA

En el policlínico de Tocopilla se realizaron 7.860 consultas ambulatorias a pacientes beneficiarios durante el año 2011, lo que implicó un promedio de 655 atenciones mensuales.

En rondas de especialistas, se atendieron 68 pacientes por médico cardiólogo y 78 atenciones por médico pediatra a pacientes beneficiarios, con extensión de este beneficio a la comunidad tocopillana en virtud del Convenio de Colaboración con el Servicio de Salud realizado el año 2007. Es así como se realizaron 191 atenciones de pediatría a pacientes no beneficiarios y 102 atenciones de cardiología a pacientes de la comunidad.

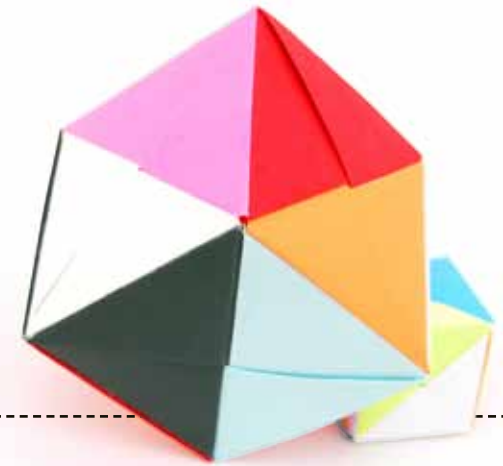
El policlínico de Tocopilla tiene un Servicio de Urgencias que funciona las 24 horas del día, en el que durante el año se otorgaron oportunamente 4.105 prestaciones a beneficiarios y un promedio de 35 prestaciones mensuales a pacientes no beneficiarios, sin tener que lamentar fallecimientos en el servicio.

## RESPONDEMOS A LAS NECESIDADES ENERGÉTICAS DE NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS





# NEGOCIO DE LA COMPAÑÍA



## INDUSTRIA ELÉCTRICA

La industria eléctrica en Chile se divide en tres sectores: generación, transmisión y distribución. El sector de generación está compuesto por empresas generadoras de electricidad, éstas venden su producción a clientes no regulados, a distribuidoras, y a otras empresas generadoras. El sector de transmisión se compone de empresas que transmiten a alta tensión la electricidad producida por las empresas generadoras. Por último, el sector de distribución está definido como el que comprende cualquier suministro a clientes finales a un voltaje no superior a 23 Kv.

En Chile existen cuatro sistemas eléctricos. Los sistemas principales son el Sistema Interconectado Central (SIC), que cubre el sector central y centro sur del país, donde vive el 93% de la población, y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), donde se encuentra la mayoría de la industria minera. Aparte del SIC y el SING, el sur de Chile cuenta con dos sistemas aislados que suministran electricidad a zonas remotas.

La operación de empresas generadoras de electricidad está coordinada por el centro de despacho económico

de carga (CDEC), una entidad autónoma que comprende a grupos industriales, empresas transmisoras y grandes clientes. La venta de electricidad es coordinada por los CDEC de manera eficiente, en donde se utiliza el generador del costo marginal más bajo para satisfacer la demanda.

## SISTEMA INTERCONECTADO DEL NORTE GRANDE

Actualmente el SING tiene una capacidad instalada neta de 4.579,9 MW, de los cuales un 46% corresponde a centrales térmicas a carbón, un 46% a centrales térmicas de gas, un 8% a capacidad que funciona con derivados del petróleo y sólo un 0,02% a centrales hidráulicas.

Coordinado	2011	
	Potencia Bruta Instalada [MW]	Potencia Bruta Instalada [%]
AES GENER <sup>1</sup>	1.465,1	32,0%
CELTA	181,8	4,0%
E.CL	2.134,8	46,6%
ENORCHILE	10,9	0,2%
GASATACAMA	780,6	17,0%
INACAL	6,8	0,2%
<b>Total</b>	<b>4.579,9</b>	<b>100,0%</b>

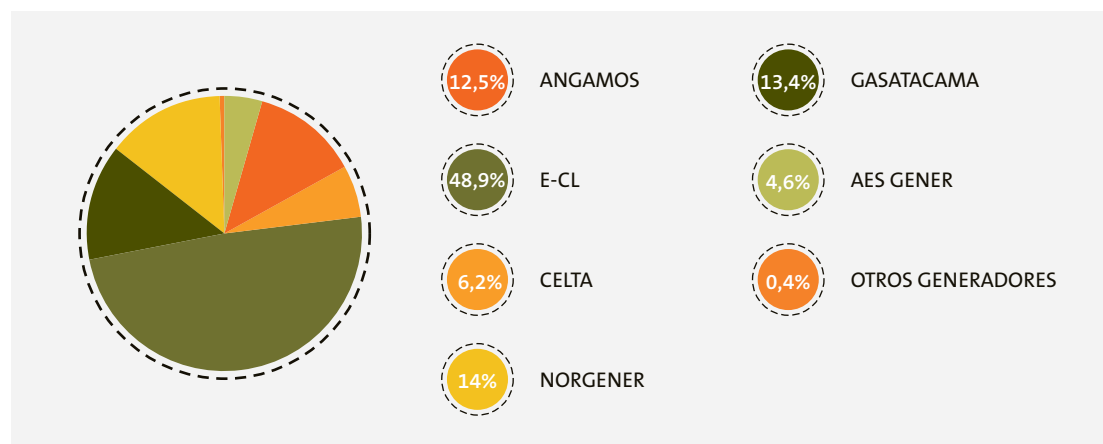
1 AES Gener considera AES Gener (Salta), Norgener y Angamos.

La generación bruta horaria máxima del SING en 2011 alcanzó los 2.159,7 MW, lo que representa un aumento de un 5,1% con respecto a los 1.997,5 MW registrados en el 2010. En esta línea, la generación bruta total del SING alcanzó los 15.889,2 GWh en el año 2011, lo que significó un aumento de un 5,2% con respecto a los 15.100,2 GWh registrados en el año 2010. Por otra parte, el costo marginal de energía promedio en la Subestación Crucero 220 kV durante el año 2011 fue de 94,7 US\$/MWh, es decir se redujo en un 28,4% respecto de los 132,26 US\$/MWh del año 2010.

Empresas	2011	
	GWh/año	[%]
Aes Gener	4.947,1	31,1%
Cavanca	14,5	0,1%
Celta	980,8	6,2%
E.CL	7.768,8	48,9%
Enernuevas	16,6	0,1%
Enorchile	10,6	0,1%
Gasatacama	2.126,6	13,4%
Inacal	24,2	0,2%
<b>Total</b>	<b>15.889,2</b>	<b>100,0%</b>

Tabla: Generación Bruta por Empresa SING, 2011

## GENERACIÓN BRUTA POR EMPRESA SING, 2011



total instalada en el SING. Sus unidades generan con una gran diversificación de combustibles, ya que posee ocho unidades vapor-carbón, dos de las cuales son las nuevas unidades de las centrales Andina y Hornitos. También, el parque generador de E.CL cuenta con dos unidades ciclo combinado que pueden operar en base a gas natural, gas natural licuado o diesel, dos unidades vapor-petróleo, cuatro turbinas a gas a petróleo diesel y gas natural, una central hidroeléctrica y centrales con motores a petróleo diesel y fuel oil.

E.CL y sus filiales durante el año 2011 ampliaron su capacidad instalada mediante la puesta en operación de las centrales carboneras, CTA y CTH, con una capacidad bruta de 165 MW cada una y tecnología de lecho fluidizado que cumple con las nuevas normas de emisiones medioambientales y abastecen los proyectos de Minera Esperanza (Antofagasta Minerals) y Chuquicamata - Gaby (Codelco).

## OPERACIÓN

### I. GENERACIÓN

La generación bruta de la Compañía durante el año 2011 alcanzó los 7.768 GWh, un alza de 0,41% respecto del período 2010 y que representa una participación del 48,9% de la generación total del SING.

La tabla siguiente muestra la generación neta por unidades y centrales.

### Generación Neta por Unidades principales y Centrales

Empresas	Unidad	GWh/año	%
ANDINA	CTA	755,5	9,70%
E.CL	CHAP	40,2	0,50%
	CTM1	1.118,30	14,40%
	CTM2	1.159,00	14,90%
	CTM3	310,3	4,00%
	CUMMINS	0,1	0,00%
	DEUTZ	0,2	0,00%
	GMAR	10,4	0,10%
	M1AR	2,7	0,00%
M2AR	2,5	0,00%	
MAIQ	5,8	0,10%	

En cuanto a la generación por tipo de combustible del SING durante 2011, el 69,8% 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 25,8%. El resto provino de unidades generadoras que utilizaron petróleo con 3,9% y finalmente las centrales hidráulicas que aportaron el 0,5% del total. VER TABLAS

Empresas	2011	
	GWh/año	[%]
Carbón	10.999,6	69,2%
Diesel	360,8	2,3%
Diesel + Fuel Oil	69,1	0,4%
Fuel Oil Nro. 6	192,2	1,2%
Gas Natural	4.103,8	25,8%
Hidro	71,3	0,5%
Petcoke	92,5	0,6%
<b>Total</b>	<b>15.889,2</b>	<b>100,0%</b>

Tabla: Generación Bruta por Combustible SING, 2011

Los principales actores del SING son los clientes industriales, que alcanzan a cerca del 90% de la demanda del sistema y de éstos, la mayoría corresponde a la industria minera. De esta forma, los precios regulados afectan sólo al 10% de la demanda de energía concentrada en la distribuidora Emel, que posee contrato a precio de nudo hasta 2012, cuando el suministro pasará a E.CL con un contrato licitado.

## Materias Regulatorias

En relación a las materias regulatorias del año 2011 cabe destacar la publicación de la Norma de Emisiones para centrales termoeléctricas por parte del Ministerio del Medio Ambiente y la modificación de la norma para la implementación de la ley de generación de energía eléctrica con fuentes de energía renovables no convencionales (ERN) por parte de la Comisión Nacional de Energía.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

E.CL participa en la generación, transmisión y suministro de electricidad y en la distribución y transporte de gas natural en el norte de Chile. E.CL es el cuarto mayor generador de electricidad de Chile y el mayor generador de electricidad en el Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING"), el segundo mayor sistema interconectado del país. Al 31 de diciembre de 2011, E.CL mantenía un 51% de la capacidad de generación instalada del SING. E.CL abastece electricidad directa y primordialmente a grandes clientes mineros e industriales. A partir de enero de 2012, E.CL comenzó a abastecer la totalidad de las necesidades de suministro de electricidad de EMEL, el único grupo de distribución eléctrica en el SING.

E.CL cuenta con una potencia bruta instalada total de 2.103,5 MW, que representa el 45,9 % de la potencia

<b>Empresas</b>	<b>Unidad</b>	<b>GWh/año</b>	<b>%</b>
E.CL	MIIQ	1,4	0,00%
	MIMB	49	0,60%
	MSIQ	14,2	0,20%
	SUIQ	2,5	0,00%
	SUTA	160	2,10%
	TG1	3,4	0,00%
	TG2	3,2	0,00%
	TG3	16,7	0,20%
	TGIQ	10,2	0,10%
	U10	14	0,20%
	U11	18,2	0,20%
	U12	280,9	3,60%
	U13	350	4,50%
	U14	819,2	10,50%
	U15	754,9	9,70%
	U16	1.197,00	15,40%
HORNITOS	CTH	669	8,60%
<b>Total</b>		<b>7.768,80</b>	<b>100,00%</b>

La composición de E.CL por tipo de combustible, fue 77,01 % con base a carbón y petcoke, 19,61 % con base a gas natural, un 2,85 % con base a petróleo, y un 0,52 % correspondió a generación hidráulica.

#### Generación Bruta por Tipo de Combustible de E.CL

<b>Tipo Combustible</b>	<b>GWh/año</b>	<b>[%]</b>
Carbón	5.814,30	74,80%
Diesel	80,7	1,00%
Diesel + Fuel Oil	69,1	0,90%
Fuel Oil Nro. 6	168	2,20%
Gas Natural	1.504,20	19,40%
Hidro	40,2	0,50%
Petcoke	92,5	1,20%
<b>Total</b>	<b>7.768,80</b>	<b>100,00%</b>

En 2011, E.CL tuvo un déficit de generación para cumplir con sus contratos de suministro, lo que significó comprar 598,1 GWh en el mercado spot, los que, valorizados al costo marginal de energía horario, totalizaron un costo de US\$ 42,1 millones.

Adicionalmente, durante el 2011 E.CL pagó US\$ 6,1 millones por concepto de compensaciones a otras empresas generadoras de acuerdo a los cálculos realizados por el CDEC-SING.



FILTRO DE MANGAS



En 2011 E.CL fue excedentario en el balance provisional de potencia firme en 26,7 MW, lo que representa un aumento en la venta de potencia del 156% con respecto al 2010. Esto significa una venta anual por concepto de transferencias de potencia firme, valorizada a los precios de nudo de potencia, de US\$ 2,8 millones, lo que representa un aumento en la venta de potencia de un 148% con respecto al año anterior.

## II. TRANSMISIÓN

La Gerencia de Transmisión es la responsable de la operación y el mantenimiento de todas las instalaciones de transmisión de la Compañía, sean ellas parte del sistema de transmisión troncal, del sistema de subtransmisión o del sistema de transmisión adicional, según la clasificación definida por la Ley Eléctrica (DFL N°4).

Los ingresos del negocio transmisión eléctrica, provienen de cada segmento: troncal, subtransmisión o adicional, además de la venta de servicios tales como los derechos de conexión y mantención contratados por terceros que se conectan a subestaciones de la Compañía.

### Operación y Mantenimiento.

Durante el año 2011 la disponibilidad promedio de las líneas

de transmisión alcanzó el 99,96%, insignificamente menor al 99,97% del año 2010. Lo anterior se explica, principalmente, por fallas en las líneas Pozo Almonte-Iquique circuito 1 de 66 kV, Mejillones-Antofagasta de 110 kV y Crucero-Chuquicamata de 2x220 kV.

Respecto del plan de mantenimiento preventivo básico de las instalaciones, se alcanzó un cumplimiento de un 93,4%, superior al 92,3% del año 2010. Lo anterior, se explica por la adquisición de dos nuevos camiones lavadores de aislación para líneas de transmisión, del tipo pitón remoto automático.

La energía no suministrada a clientes producto de fallas en el sistema de transmisión alcanzó los 2,3 GWh, lo que equivale al 0,03% del total de energía vendida. La energía no suministrada durante el año 2011, es producto principalmente de una desconexión parcial del sistema de transmisión ocurrida el día 19 de junio de 2011.

### Ingresos de Transmisión.

En relación a los ingresos facturados por el área de transmisión, ellos alcanzaron los US\$ 20,2 millones, superando a los US\$ 11,8 millones facturados durante el año 2010. Esto se explica por el aumento en la recaudación de peajes adicionales. Los principales ingresos provienen

de los pagos por uso de los sistemas de subtransmisión y adicional.

Producto de la nueva clasificación de instalaciones de subtransmisión indicada en el Decreto N°134 del Ministerio de Energía, se espera una disminución de los ingresos por el segmento de subtransmisión durante el año 2012. Además, el CDEC-SING tendrá que reliquidar los pagos por uso del sistema de subtransmisión del año 2011. Se estima que E.CL deberá devolver, aproximadamente, unos US\$ 3,2 millones.

Por otro lado, la promulgación del Decreto N°61 del Ministerio de Energía que fijó las nuevas instalaciones del sistema de transmisión troncal, significará que el CDEC-SING deberá reliquidar los pagos por peaje troncal del año 2011. Se estima que E.CL deberá pagar, aproximadamente, US\$ 0,55 millones.

### Proyectos de Transmisión.

Durante el año 2011 se finalizaron los siguientes proyectos:

- Ampliación Subestación Chacaya.
- Línea Chacaya-GNLM de 1x110 kV.
- Línea Mejillones-City Gate de 23 kV.
- Subestación El Cobre.





- Interconexión El Cobre-Laberinto 1x220 kV.
- Línea Chacaya-El Cobre 2x220 kV.
- Paño de 110 kV Algorta Norte.

Además, durante el año 2011 se gestionó el diseño y la ingeniería de los siguientes proyectos en ejecución:

- Reemplazo de estructuras de líneas de 110 kV, circuitos 1 y 4 entre Tocopilla y Tamayita (10 km).
- Reemplazo de cuatro interruptores de generación de 110 kV en la Central Térmica de Tocopilla.
- Modernización de los sistemas de protección de líneas de transmisión.
- Reemplazo de estructuras y marco de líneas de 220 kV en Central Térmica Tocopilla.

#### Instalaciones de Transmisión.

Las líneas de transmisión de E.CL, incluidas las instalaciones de la ex filial Electroandina, suman hoy un total de 2.449 km, siendo el 52,5% de ellas de 220 kV. Además, el área de transmisión posee 21 subestaciones y 40 transformadores de diferentes capacidades.

#### Sistema de Transmisión

Tensión en KV	Longitud km
220	1.288
110	965
66	196
<b>Total</b>	<b>2.449</b>

#### Sistema de Distribución

Tensión en KV	Longitud km
13,8	8
23	101
<b>Total</b>	<b>109</b>

#### III. GAS

Distrinor es una sociedad constituida con fecha 8 de septiembre de 1999 y tiene por objeto la compra, venta, distribución y comercialización de gas natural en todas sus formas y derivados y la construcción de redes de distribución de gas y sus derivados.

#### ACTIVIDADES COMERCIALES DE DISTRINOR

Durante 2011 el nivel de ventas físicas de gas natural fue de 4.166.533 Sm<sup>3</sup>, una disminución de 8% comparado con el año anterior. Sin embargo, la disminución de las ventas

físicas se vio compensada con los servicios de distribución, gestión, administración y operación y mantención prestados a Codelco y al nuevo cliente Solgas, con el cual comenzó a operar un contrato en el mes de junio de 2011. El volumen total distribuido fue de 53.994.194 Sm<sup>3</sup>, de los cuales un 92% correspondió a ventas de gas realizadas por Solgas y compras de gas realizadas por Codelco directamente a GNL Mejillones. Con lo anterior, durante el 2011 el volumen distribuido aumentó en un 33% con respecto al año 2010, teniéndose como resultado, un aumento en el resultado neto de un 77% con respecto al año anterior.

CLIENTES	CONSUMO ANUAL DISTRIBUIDO (CORREGIDO POR PODER CALORÍFICO) Nm <sup>3</sup>	ENERGÍA ENTREGADA MBtu
SQM	571.304	21.084
Codelco	38.754.310	1.430.244
Sociedad Chilena del Litio	621.226	22.927
Molycop	91.086	3.362
Cooperativa San Pedro	1.580.663	58.335
Lipigas	1.302.254	48.060
Solgas	11.073.351	408.667
<b>TOTAL ANUAL</b>	<b>53.994.194</b>	<b>1.992.678</b>
<b>Promedio diario</b>	<b>147.929</b>	<b>5.459</b>

Durante este período se concluyó el periodo de los contratos asociados a Sociedad Chilena del Litio y SQM-Industrial. Asimismo, se firmó un nuevo acuerdo de pago con Cooperativa Eléctrica de San Pedro de Atacama por los montos adeudados en 2010.

## Proveedores y Clientes

PROVEEDOR	CANT. MÁXIMA DIARIA (m³)	TIPO DE SUMINSITRO	FECHA TÉRMINO DEL CONTRATO
Electroandina	Clientes de Distrinor	Ininterrumpible	31-12-2011

CLIENTES	CANT. MÁXIMA DIARIA (m³)	TIPO DE SUMINSITRO	FECHA TÉRMINO DEL CONTRATO
SQM Salar	18.000	Interrumpible	30-06-2012
Codelco	253.000	Interrumpible	07-09-2013
Molycop	10.000	Interrumpible	21-06-2017
Lipigas	10.000	Ininterrumpible	19-01-2025
CESPA	3.000	Interrumpible	26-09-2012
Solgas		Sólo servicios	31-03-2012
<b>TOTAL</b>	<b>294.000</b>		

48

## PROYECTOS EN EJECUCIÓN

### GNV-Tocopilla:

El proyecto contempla la construcción de una Estación de Servicio en la ciudad de Tocopilla, para el suministro de gas natural comprimido a los vehículos de la Compañía, y las instalaciones adicionales requeridas para la atención al público en general.

Por otro lado, el proyecto contempla el financiamiento para la conversión de taxis-colectivos de Tocopilla.

Se estima completar las obras en marzo de 2012, para dar inicio a las operaciones de éstas a partir de abril.  
Monto Inversión: US\$ 1,8 millones

### Tigre Negro:

Este proyecto corresponde a la reposición de los equipos asociados a los Hornos de Refino a Fuego dañados por un siniestro ocurrido en la fundición de Codelco en diciembre de 2010, según lo solicitado por el cliente.

Conjuntamente con lo anterior, Codelco solicitó la conversión del Secador N° 5 y Convertidor Teniente N° 2, además de otras obras menores de reposición de equipos que retiraron desde sus plantas.

Según lo planificado, las obras deberían estar concluidas en diciembre de 2012.

Monto Inversión: US\$ 1,7 millones

### HECHOS RELEVANTES

A partir de octubre de 2010, Codelco ha suscrito un contrato de compra de gas natural directamente con GNL Mejillones.

Por su parte, a partir de junio de 2011 la comercializadora de gas natural Solgas inició sus operaciones comerciales, suministrando gas a Sociedad Chilena del Litio y SQM.

En otro ámbito, se dio inicio a la construcción de la primera estación de suministro de gas natural vehicular en Tocopilla, la que proveerá el combustible para los vehículos de

E.CL y luego a todos los vehículos de la ciudad que la normativa permita.

En términos de las regulaciones, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, estableció la aplicación de la norma ASME B31.8s para la gestión de la integridad de las redes subterráneas a partir de abril de 2012, por lo que durante 2011 se adquirieron nuevos instrumentos e introdujeron las modificaciones e incorporaron nuevos métodos de trabajo al sistema de gestión integrado de Distrinor S.A., necesarios para dar cumplimiento al requerimiento de la autoridad.

Por su parte, el Ministerio de Salud estableció nuevas medidas de seguridad para bodegas de materiales y sustancias peligrosas que requirieron la adaptación y/o modificación de algunas instalaciones para dar cumplimiento a este cambio normativo.

Al igual que en años anteriores, continuaron desarrollándose actividades de mejora continua enfocadas a la prevención de riesgos y cuidado del medio ambiente, tales como capacitaciones, mejora a los métodos de trabajo, análisis causa-raíz, entre otras, logrando mantener los indicadores en cero.

Dentro de los planes de desarrollo del personal impulsado por la empresa en el año 2011, profesionales cumplieron los requisitos para obtener el título de Máster en Prevención de Riesgos Laborales dictado por la Universitat Politècnica de Catalunya.

### 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 Ciclos Combinados, 9 clientes industriales y 2 distribuidores residenciales.

El gasoducto tiene una longitud total de 1060 Km, de los cuales 380 Km se encuentran en territorio argentino y 680 Km. en Chile, su diámetro en el tramo troncal es

de 20". En su camino atraviesa la frontera por Paso de Jama; tiene un ramal de 12" de diámetro y 77 km de extensión desde Crucero hasta Tocopilla y ramales de 16" 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. Desde el año 2010 se encuentra interconectado a la planta de regasificación de GNL Mejillones.

Durante el año 2011, Gasoducto Nor Andino transportó 365 MMm<sup>3</sup> de los cuales 30MMm<sup>3</sup> fueron entregados en Argentina y 335Mm<sup>3</sup> en Chile

#### Implementación del SGI

Se obtuvo la Certificación final ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 en el plazo previsto originalmente, con la auditoría de Aenor, en el que se incluye dentro de E.CL el transporte de gas con todos los sitios de Gasoducto Nor Andino (Argentina y Chile), sin no conformidades y solamente 2 observaciones menores y 1 recomendación.

#### Construcción del cambio de trazado en Mal Paso

El día 30 de noviembre se unieron ambas bocas del túnel con una diferencia de cota de solo 15cm en una longitud de 744 m y un diámetro de 2,5m.

Se finalizó la ejecución de la cañería dentro del túnel, quedando el nuevo trazado operativo en enero de 2012.

#### Cruce de Río Santa María

Se ejecutó la bajada de cañería de 1,5m a 5,5m de profundidad en 2 tramos de 250m y 150m de longitud para proteger la cañería que quedó expuesta al aire libre por la erosión del río Santa María.

#### Distensión de cañería

Se ejecutaron 800m de distensiones de cañería en 5 lugares con riesgo crítico.





El presupuesto de Operación y Mantenimiento del gasoducto es de u\$s 13MM de los cuales el 85% corresponde al tramo argentino debido a las características geológicas y climáticas de dicha zona.

#### IV. PUERTO

##### Servicios Portuarios, Cancha y Ceniza

##### Puerto Mejillones:

Durante 2011 el movimiento de carbón fue un 70% superior al período 2010, debiéndose principalmente a una mayor recepción de carbón para las Unidades CTM1 y CTM2, como también, la entrada en operación comercial de las Centrales Andina y Hornitos.

En relación a la producción de cenizas y escorias, ésta tuvo un aumento de un 149.9% con respecto al período anterior, principalmente al aumento de consumo de carbón en las Unidades CTM, y Centrales nuevas de Andina y Hornitos. VER TABLAS

#### SERVICIOS PORTUARIOS Y MANEJO COMBUSTIBLE

##### CTM (valores expresados en toneladas físicas)

Mejillones	2008	2009	2010	2011
Carbón Recepcionado	931.759	930.132	883.892	942.052
Carbón Cargado	976.400	892.833	896.463	911.186
Manejo Cenizas	135.832	112.396	72.819	65.459
<b>Total</b>	<b>2.043.991</b>	<b>1.935.360</b>	<b>1.853.174</b>	<b>1.918.697</b>

##### CTA-CTH (valores expresados en toneladas físicas)

Mejillones	2011	Mejillones 2011
Carbón Recepcionado	(*)557.825	1.499.877
Carbón Cargado	615.611	1.526.797
Manejo Cenizas	116.531	181.990
<b>Total Mejillones 2011</b>	<b>1.289.967</b>	<b>3.208.664</b>

Nota: (\*) Incluye Petcoke.



#### Puerto Tocopilla:

Durante 2011 hubo una disminución de un 10 % en el movimiento portuario total en relación al año anterior, debiéndose principalmente a la disminución en la recepción de combustibles sólidos y líquidos.

En relación a la producción de cenizas y escorias, ésta tuvo una disminución de un 16,8% con respecto al período anterior, derivada de la quema de carbones con menor porcentaje de cenizas y menor consumo.

(valores expresados en toneladas físicas)

Tocopilla	2008	2009	2010	2011
Carbón Recepcionado (E.CL y Gener)	2.103.902	2.109.541	2.273.472	1.964.444
Carbón Cargado (E.CL y Gener)	2.123.784	2.106.287	2.349.473	1.932.142
Combustibles líquidos	281.815	201.633	145.778	134.558
Otros graneles líquidos	16.215	18.826	23.160	27.768
Manejo de Cenizas	117.905	101.115	95.953	63.407
<b>Total</b>	<b>4.643.621</b>	<b>4.537.402</b>	<b>4.887.836</b>	<b>4.122.319</b>

#### COMBUSTIBLES

##### Suministro de Combustibles

Las instalaciones de generación de E.CL operan utilizando principalmente combustibles fósiles, tales como carbón, petróleo y gas natural, los que representan el componente de costo más importante del negocio de la Compañía.

Durante el año 2011, 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 2011 los proveedores que suministraron estos combustibles fueron: Adaro, CMC, Interocean Coal Sales, Electrabel, AMCI, Peabody, Colombian Natural Resources, J Aron, TCP, y los orígenes fueron Indonesia, Colombia, USA y Argentina.

Se recibieron 32 naves en el Puerto Mejillones, equivalentes a 1,5 millones de toneladas de carbón y aproximadamente 22.700 toneladas de petcoke, que se destinaron a abastecer las unidades generadoras de Central Termoeléctrica Mejillones, Central Termoeléctrica Andina e Inversiones Hornitos.

Adicionalmente, en el Puerto de Tocopilla recalieron 24 naves que descargaron 1,2 millones de toneladas de carbón, aproximadamente, las cuales se quemaron en las unidades generadoras de la Central Termoeléctrica Tocopilla.

Sólo 3 embarques de los mencionados fueron adquiridos en modalidad CIF. En todo el resto E.CL se encargó de contratar directamente los fletes marítimos para transportar el combustible.

Sumado a los combustibles sólidos convencionales citados anteriormente, se adquirió biomasa (5.600 ton de Eucalyptus globulus) para la realización de pruebas

de co-combustión en las calderas de las nuevas unidades de lecho fluidizado de la Central Termoeléctrica Andina e Inversiones Hornitos y también en las unidades de carbón pulverizado de la Central Termoeléctrica Mejillones. Tales pruebas se realizarán el año 2012 y en ellas también participará la Universidad de Concepción, entidad con la que en conjunto se desarrolla el proyecto FONDEF D091 1173 "Implementación de procesos de co-combustión de carbón y biomasa en Chile. Estudio de factibilidad técnico-económica", el que fomenta la co-combustión de carbón y biomasa en Chile, tecnología que es considerada ERNC en distintos países de Europa.

Por su parte, durante el año 2011 la Central Termoeléctrica Andina e Inversiones Hornitos importaron aproximadamente 43.000 toneladas de caliza mexicana, la cual se inyectará en las calderas con objeto de disminuir 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.

En lo que se refiere a los combustibles líquidos, durante el año 2011 se licitó el suministro de los distintos sitios de la Compañía adjudicándose a la empresa COPEC, quien deberá empezar a abastecer a las unidades de la Compañía a partir del año 2012. Tales contratos permiten el abastecimiento continuo y en cantidades suficientes de diesel y fuel oil para el funcionamiento de las distintas unidades generadoras que utilizan dichos combustibles.

Por otro lado, actualmente E.CL mantiene contratos de suministro de largo plazo de gas natural argentino con cinco proveedores: YPF, Tecpetrol, Mobil, Compañía General de Combustibles y Pan American Energy, cuyo suministro durante el año 2011 fue mínimo.

## PROVEEDORES AÑO 2011 DE COMBUSTIBLES

### Abastecedores de diesel y fuel oil N° 6:

- Compañía de Petróleos de Chile.
- Petrobras Chile Distribución.

### 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 Carbón, Biomasa, Petcoke y Caliza:

- Coal Marketing Company.
- Adaro.
- Interocean Coal Sales.
- Electrabel.

- Colombian Natural Resources.
- J Aron & Company.
- AMCI Mineral Corporation.
- Peabody Coaltrade, LLC.
- Itochu Chile S.A.
- TCP Petcoke Corporation.
- Calizas Industriales del Carmen.

### Transportistas de Carbón, Biomasa, Petcoke y Caliza:

- Swissmarine.
- Norden.
- Cargill.
- Pacific Basin.
- Eagle Bulk.
- Global Maritime Investments Limited.
- Navieras Ultragas Ltda.
- Clipper Shipping.
- Gearbulk.
- Grieg Star Shipping.





CONTRATISTAS





## COMERCIAL

### MERCADO Y PRECIOS

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

El mercado en que opera E.CL presenta condiciones de extracción de cobre extremadamente ventajosas que 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, e independientemente de la crisis europea y el ajuste en la demanda china, 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 yacimientos.

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.

### 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).
- Freeport-McMoran (Sociedad Contractual Minera El Abra).
- Barrick (Zaldívar).
- Minera Gaby.
- BHP Billiton (Cerro Colorado).
- SQM.
- Anglo American (Mantos Blancos).
- Xstrata Copper (Lomas Bayas).
- Antofagasta Minerals (El Tesoro, 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 no regulados que son de sectores diferentes al sector de extracción de mineral de cobre como: Altonorte (Xstrata Copper); Molycop; Molynor; Atacama, Agua y Tecnología; Compañía Portuaria Mejillones; Quiborax; Cemento Polpaico; Enaex y Mall Plaza Antofagasta, entre otros.

Respecto al segmento de clientes regulados, E.CL tiene vigente un contrato de suministro de energía con EMEL (Grupo CGE), empresa distribuidora de energía eléctrica que posee casi la totalidad del consumo residencial en el Norte Grande. El inicio efectivo de suministro de dicho contrato fue el 1° de enero de 2012.

### CONTRATOS

Durante el año 2011, E.CL tuvo un importante nivel de ventas de energía que equivale al 53% 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. A partir del 15 de julio de 2011 (fecha de entrada en operación comercial de la Central Térmica Andina o CTA), se inicia la aplicación del contrato de suministro de energía entre Codelco y CTA por los consumos asociados a Minera Gaby y parte de Chuquicamata. Asimismo, a partir del 1° de abril de 2011, se inicia la aplicación del

contrato de suministro de energía entre Minera Esperanza e Inversiones Hornitos. Se destaca que hasta esa fecha, E.CL era el suministrador de dichos consumos.

Asimismo, en el mes de julio de 2011, expiró la vigencia del contrato con Minera Spence.

Por otro lado, durante el año 2011 se renegociaron diversos contratos de suministro de energía; el contrato con Eliqsa – Cosayach, el cual se extendió hasta el 31 de diciembre de 2012 por un máximo de 8,65 MW; el contrato con SQM Salar S.A., el cual se extendió hasta el 31 de marzo de 2012 por un máximo de 3,3 MW; se modificó el contrato con Atacama Agua y Tecnología Ltda., por un máximo de 13 MW hasta el año 2021; se llegó a acuerdo para modificar el contrato con Mall Plaza Antofagasta, por un máximo de 6,4 MW hasta el año 2014; y se extendió la vigencia del contrato con Cemento Polpaico, por un máximo de 3 MW hasta el año 2016.

### TARIFAS

Precios Regulados en el Nudo Crucero 220 kV (valores reales al 31.12.2011)

Mes	Potencia	Energía	Precio Medio
	Ch\$/kW mes	Ch\$/kWh	Ch\$/kWh
ene-11	4.554,5	45.713	55.916
feb-11	4.544,5	45.613	56.884
mar-11	4.510,0	45.267	55.370
abr-11	4.495,7	45.123	55.530
may-11	4.423,1	45.584	55.492
jun-11	4.415,6	45.507	55.728
jul-11	4.410,0	45.450	55.329
ago-11	4.402,9	45.376	55.239
sep-11	4.381,1	45.151	55.292
oct-11	4.359,9	44.933	54.700
nov-11	4.478,6	41.136	51.503
dic-11	4.451,5	40.887	50.859

---

## PROVEEDORES 2011 E.CL

### GAS NATURAL

Mobil Argentina S.A. YPF  
Tecpetrol CCOC S.A.  
YPF  
Pan American Energy LLC.  
Compañía General de Combustibles

### CARBÓN

NYK Sudamerica (Chile) Ltda.  
Coal Marketing Co Ltd.  
Garcia Munte Energía S.L.  
Glencore International AG  
Swiss Marine, Services S.A.  
Shelton Trading Ltd.  
Nova Coal  
Energy Coal SPA  
Carbones del Caribe  
Empremar  
Peabody Coaltrade LLC.  
Pacific Base  
Interocean Coal Sales  
Electrabel  
AMCI Minerals Corporation  
PT Adaro Indonesia  
Guacolda  
Peabody Coaltrade LLC.

### PETROLEO DIESEL

Coppec  
Petrobras Chile  
Total Chile S.A.  
Shell Chile S.A.C. E.I.

### FLETES MARÍTIMOS

Grieg Star Shipping

Global Maritime Investments  
Norden  
Eagle Bulk Pte. Ltd.  
Pacific Basin Handymax

### REPUESTOS

Biffi Italia  
Man Diesel Ltd.  
Electro Aco Altona  
Skoda Power  
Babcock & Wilcox Company  
Dresser Inc.  
Mega Mex, L.P  
Mitsubishi Corporation  
ITH Engineering company Inc  
Industrial and Marine Power service  
Siemens S.A  
Alstom Power Switzerland  
Bentley Nevada  
Dresser, Inc.  
GE Energy  
B. Bosch S.A.  
Sure Alloy Steel Corporation  
Ebara Internacional Corp.  
Sudkabel  
Fuji Trading Co. Ltd.  
GL General Industries Corp  
Ide Technologies Ltd.  
Adelco sistemas de energia  
Freudenberg Filtration Technologies  
ITT Goulds Pumps  
Howden Power spain  
Transcat, INC  
Warstila Italia  
Pentol GMBH  
Castle Pumps Ltd.

PHB Wesserhutte  
Simelecro SAS  
Auxema Stemmann  
Redecam Group SRL

### CHIPS MADERA

Consorcio Maderero S.A

### CONTRATISTAS DE SERVICIOS

Adecco S.A.  
Puerto Mejillones S.A.  
Sinto S.A.  
A.R.C Montajes Industriales Ltda.  
Tandem S.A  
Sitrans S.A  
Somarco  
ISS Servicios Generales  
Silvana Bruzzone  
McHale Associates, Inc.

### REPUESTOS CONSTRUCTOR

Ansaldo Energía S.P.A.  
Skoda Power  
ABB S.A  
Mitsubishi Corporation  
Alstom Power  
Loborelec  
Watsila Italia S.P.A.  
General Electric  
Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.  
Biomasa:  
Ing., Constr y Arq. IKA  
Inmobiliaria Santa Eugenia Ltda.

### CALIZAS

Calizas Industriales Del Carmen

## PROYECTOS

### Proyectos Realizados y en Ejecución

#### MEJORAS AMBIENTALES: PROYECTO GAS NATURAL VEHICULAR EN CTT

Este proyecto consiste en una estación de servicio para suministro exclusivo de gas natural comprimido o vehicular (GNV), destinada para abastecimiento de vehículos livianos, tales como automóviles, camionetas, etc.

Dicha estación de servicio de GNV será de propiedad de la empresa Distrinor S.A., pero estará ubicada al interior de Central Térmica Tocopilla.

En una primera etapa, la estación de servicio está pensada para uso interno del grupo, E.CL con un consumo continuo aproximado entre 200 y 250 Nm<sup>3</sup>/h, y en una segunda etapa, en fecha a determinar, será abierta al público general, incorporándose en el proyecto la construcción de las instalaciones anexas, tales como oficinas, baños, minimarket, isla de carga, marquesina, ruta de acceso y salida desde y hacia la avenida Leonardo Guzmán.

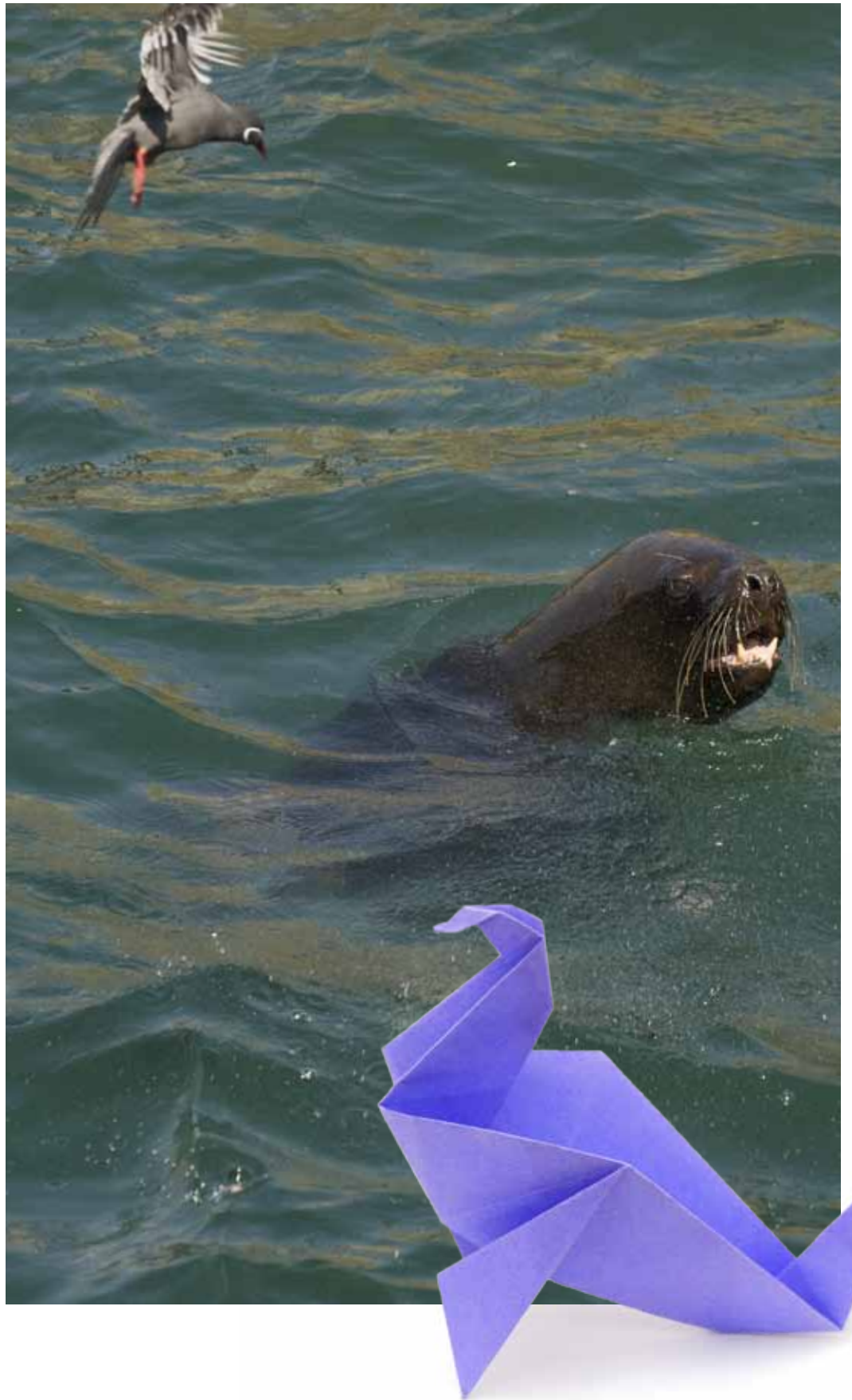
La utilización de este tipo de combustible, contribuirá a reducir las emisiones fugitivas originadas por los vehículos motorizados en Tocopilla.

Se espera que la primera etapa del proyecto esté operativa durante el mes de abril de 2012.

#### MEJORAS OPERACIONALES: DESARME PLANTA DE AGUA N°1 CTT

En el mes de Octubre del año 2011, se dio inicio en Central Térmica Tocopilla al desmantelamiento, desarme y retiro de las estructuras metálicas correspondientes a la edificación de la planta de agua N° 1, el cual finalizó en el mes de noviembre del mismo año.

Por el momento, dicho terreno será utilizado para la reubicación de las empresas contratistas existentes en CTT, debido a que los actuales terrenos donde estas empresas



se encuentran, serán ocupados para el emplazamiento del proyecto Black Fox que tiene por objeto reducir las emisiones de gases y material particulado.

#### MEJORAS AMBIENTALES: PROYECTO CAPTACIÓN DE AGUAS RESIDUALES DE U1/U2 A TK 2500 M<sup>3</sup> EN CTM

El objetivo del proyecto fue recuperar y reutilizar las aguas residuales provenientes de la turbina y caldera de las unidades CTM1 y CTM2.

El agua recuperada se reutilizará para el riego de camiones, cancha de carbón, lavado de molinos, etc., por ende, se disminuirán las compras eventuales de agua potable, y además, se fomenta la valorización de residuos.

El desarrollo de este proyecto, requirió la realización de trabajos de piping, obras civiles (cruce de calle), eléctricos e instrumentación y control (lógica de control y otros).

Los trabajos fueron realizados en Septiembre del año 2011, concluyendo en Noviembre del mismo año. Para dicho proyecto, fue necesaria una inversión de USD 160.000.

#### MEJORAS AMBIENTALES: PROYECTO REMOCIÓN DE ASBESTO EN CD ARICA Y CD IQUIQUE,

En las centrales diesel Arica e Iquique, se terminó con la remoción de las paredes y techumbres de las casas de máquinas que contenían asbesto, reemplazándolas por planchas de fibrocemento más una cubierta interior aislante de ruido.

#### MEJORAS AMBIENTALES: MITIGACIÓN DE RUIDO

Durante 2011 se logró levantar la restricción existente ante el CDEC SING para generar con la totalidad del parque generador de CD Iquique en horario nocturno (21:00 a 07:00 hrs).

Esto se logró a través del reemplazo de paredes y techumbre, instalando una cubierta interior aislante de ruido

en techumbre y paredes, construyendo una barrera acústica para la turbina Hitachi y modificando los tubos de escape de las unidades Mirrlees y Sulzer.

Con estas modificaciones se logró obtener mediciones de nivel de presión sonora bajo los 55 dB que indica el D.S. N°146 / 97 permitiendo así el despacho de CD Iquique sin restricciones.

Igualmente, en CD Arica, a través del reemplazo de techumbre y paredes más la instalación de la manta interior aislante se logró disminuir las mediciones de nivel de presión sonora de 54,9 db a 53,6 db, mejorando aún más lo obtenido en 2010.

#### MEJORAS AMBIENTALES: CONSERVACIÓN DEL BOSQUE NATIVO DE LA REGIÓN DE ARICA-PARINACOTA.

E.CL postuló y ganó un concurso CONAF de Conservación del Bosque Nativo de la región de Arica-Parinacota.

La ubicación geográfica de central Chapiquiña y la superficie de su sitio permitirán colaborar en la conservación de especies en peligro de extinción como la queñoa precordillerana. Para ello, E.CL construyó un vivero donde se logró obtener 1.800 plantas de queñoa (*Polylepis Rugulosa*) con las cuales se inició el repoblamiento en una superficie de 3 hectáreas con baja densidad.

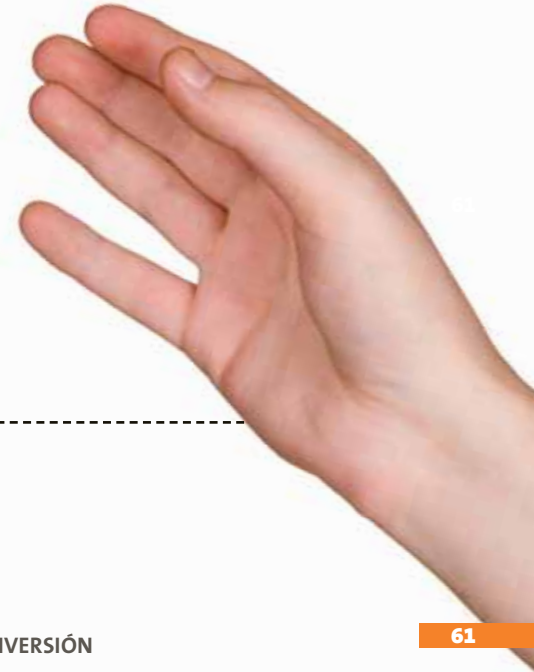
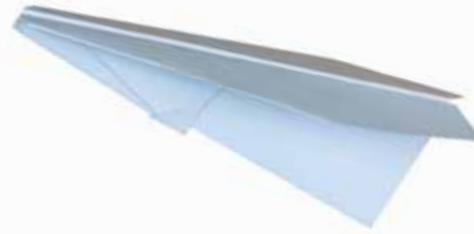
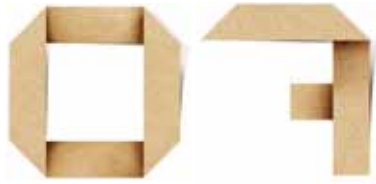




CULTIVOS CHAPIQUIÑA

## BUSCAMOS OPTIMIZAR EL USO DE LOS RECURSOS





# INVERSIONES Y ACTIVIDADES FINANCIERAS

---

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO 2011

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 de no emprender nuevos proyectos de generación energética de no contar con contratos de suministro eléctrico con clientes en una proporción significativa a la capacidad de generación esperada del proyecto.

Los excedentes de caja se utilizarán, en primer lugar, para disminuir el endeudamiento en el corto plazo de la Compañía si lo hubiere. En segundo lugar, se invertirán 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 ya 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 procurará proveer los fondos necesarios para atender la operación y permitir el crecimiento de la sociedad utilizando los

recursos internos que se dispongan 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.

## DETALLE INVERSIONES

ECL podrá realizar inversiones en Instrumentos Financieros de acuerdo con los criterios de selección y diversificación de carteras que determine la administración de la empresa, con el propósito de optimizar el rendimiento de sus excedentes de caja. La Política de inversión de recursos financieros de la empresa considera:

### Tipos de inversión

- depósitos a plazo
- financiamiento con pactos
- fondos mutuos renta fija
- forwards
  - Compensación:
  - Entrega física de la moneda:
- Opciones financieras
- Efectos de comercio

## LIMITES DE INVERSIÓN

Son aquellos límites fijados por la empresa para realizar inversiones en diferentes instrumentos financieros,

### Limitaciones adicionales.

a) 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.

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

b) 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 o Hedge para compromisos en moneda extranjera denominados en dólares.

c) Clasificación de Riesgo: La clasificación de riesgo de los instrumentos financieros deberán ser al menos



DISTRINOR





AA para los instrumentos de largo plazo y de N1+ para los de corto plazo. Asimismo, los intermediarios considerados deberán tener una clasificación de riesgo no inferior a AA.

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

d) Límites de inversión por grupo financiero: No se podrá invertir más de un 30% de la cartera de inversión en valores o en instrumentos emitidos o garantizados por emisores pertenecientes a un mismo grupo financiero. 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.

#### ACTIVIDADES FINANCIERAS

El 24 de enero CTA, E.CL, International Financial Corporation (IFC), KfW y otros bancos partícipes, firmaron nuevas modificaciones a los contratos de financiamiento del proyecto de CTA. Entre otras modificaciones, se acordó la extensión de la fecha tope estipulada en el contrato 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. Con fecha 16 de mayo las filiales Central Termoeléctrica Andina e Inversiones Hornitos recibieron por concepto de devolución del remanente de crédito fiscal de IVA generado en la construcción de las unidades termoeléctricas de propiedad de éstas, las cantidades de \$24.365.679.642.- y \$16.537.544.567.-, respectivamente. En el caso de ambas sociedades las referidas cantidades se encontraban contabilizadas como impuesto por recuperar, por lo que no tuvo impacto en resultados. Los

fondos recibidos fueron mayoritariamente destinados al pago de deudas que las filiales tenían con E.CL.

El 06 de julio de 2011, E.CL canceló la última cuota de intereses y la única cuota de capital del crédito que mantenía con Banco Santander por US\$50 millones, que se había contratado en julio de 2009.

#### FACTORES DE RIESGO

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.

En cuanto al suministro de combustibles, se encuentra operativo el terminal de regasificación de GNL en Mejillones, propiedad de GNLM -filial de IPR GDF SUEZ- el cual tiene una capacidad de 5,5 Mm<sup>3</sup>/día, suficientes para generar aproximadamente 1.100 MW de energía eléctrica. 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.

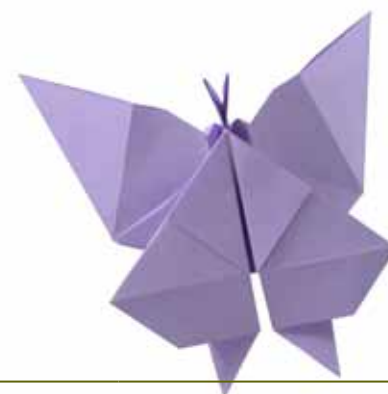
## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

64

- Durante 2011, E.CL mantuvo las calificaciones con grado de inversión por parte Standard & Poors en “BBB-“ con perspectiva estable y Fitch Ratings con una calificación internacional de “BBB-“ (perspectiva estable) y una calificación A como emisor de deuda en el mercado nacional.
- 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.
- Como un evento posterior al cierre 2011, Feller Rate ratificó la clasificación de solvencia de E.CL S.A. en “A”, aumentando la clasificación de sus acciones desde “Primera Clase Nivel 3” a “Primera Clase Nivel 2” con perspectiva “Estable”.

Las clasificaciones asignadas a E.CL S.A. se sustentan en su adecuada estructura contractual basada en ingresos ligados principalmente a contratos de suministro de energía de largo plazo, que incluyen adecuadas cláusulas de indexación ligadas al mix de generación, lo que otorga un flujo estable y predecible. Además destaca su política

comercial conservadora y el buen perfil financiero de la compañía. Como contrapartida, la clasificación considera la concentración de las ventas ligadas a clientes mineros, lo cual es compensado gracias a su sólida calidad crediticia, la exposición parcial de sus costos al spot y al precio de los combustibles, junto con el potencial aumento en los niveles de endeudamiento debido al plan de inversiones para los próximos años.



### Clasificación de Riesgo Internacional

	Solvencia	Perspectivas
Standard and Poor's	BBB-	Estable
Fitch Ratings	BBB-	Estable

### Clasificación de Riesgo Nacional

	Solvencia	Perspectivas	Acciones
Feller - Rate	A	Estable	1° Clase Nivel 2
Fitch Ratings	A	Estable	-
ICR	A	Estable	1° Clase Nivel 3

## TRANSACCIONES BURSÁTILES

Resumen de las transacciones de la acción de E.CL S.A. de los últimos tres años.

Año 2011	Acciones Transadas	Monto Transado	Precio promedio
1° trimestre	624.471.898	\$ 752.974.903.082	\$ 1.206
2° trimestre	198.329.813	\$ 259.660.195.112	\$ 1.309
3° trimestre	72.245.214	\$ 89.195.045.285	\$ 1.235
4° trimestre	69.152.494	\$ 89.921.497.092	\$ 1.300

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

## DIVIDENDOS

### POLÍTICA DIVIDENDOS

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de abril de 2011, aprobó la política de dividendos propuesta por el Directorio de la Sociedad, la que señala lo siguiente:

- a) Repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo al ejercicio 2010, la cantidad de US\$ 100.119.615,93, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de US\$ 0,09440 por acción, pagadero al día 5 de mayo de 2011, en su equivalente en pesos según el tipo de cambio del dólar observado publicado en el Diario Oficial a la fecha de la Junta.
- b) Destinar la cantidad de US\$ 100.119.615,93, vale decir, el saldo de las utilidades del ejercicio 2010, al fondo de utilidades acumuladas de la Sociedad.

### DIVIDENDOS ÚLTIMOS AÑOS

Los dividendos distribuidos en los últimos cinco años son los siguientes:

#### Dividendos distribuidos últimos 5 años

Fecha	Dividendo	US\$ Acción
22.05.2006	Dividendo Definitivo N° 15	0,00151
22.05.2006	Dividendo Adicional N° 1	0,00099
09.05.2008	Dividendo Definitivo N° 16	0,03599
09.05.2008	Dividendo Adicional N°2	0,02300
19.11.2008	Dividendo Provisorio N° 8	0,10735
18.12.2008	Dividendo Provisorio N° 9	0,01752
08.05.2009	Dividendo Definitivo N°18	0,01650
10.05.2010	Dividendo Adicional N° 20	0,00177
10.05.2010	Dividendo Definitivo N° 21	0,07322
25.08.2011	Dividendo Provisorio N°22	0,02373





CENTRAL MEJILLONES

## UTILIDAD DISTRIBUIBLE

De conformidad con los estados financieros e la sociedad, la utilidad distribuable al 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Utilidad Distribuable	MUS\$
Utilidad del Ejercicio 2010	200.239
Total Utilidad Ejercicio 2010	200.239
Menos Dividendos Provisorios Pagados	-
Resultado Distribuible del Ejercicio 2010	200.239
Dividendos Definitivos año 2010 Pagados con cargo a Utilidad Ejercicio 2009	79.547
<b>Utilidades Acumuladas al 31.12.2010</b>	
Provisión legal 30% Dividendos 2010	60.072
Reverso provisión legal año 2009	77.669
Reserva futuros Dividendos y Resultados Acumulados por Distribuir	111.891
Total utilidades acumuladas al 31.12.2010	250.180
Dividendos Definitivos año 2011 Pagados con cargo a Utilidad Ejercicio 2010	100.120
Provisión legal 30% Dividendos 2011	28.581
Reverso provisión legal año 2010	60.072
Utilidad del Ejercicio 2011	178.602
Dividendos Provisorios Pagados 2011	25.000
<b>Resultado Distribuible del Ejercicio 2011</b>	<b>335.153</b>

## SEGUROS

E.CL y sus afiliadas mantienen distintas pólizas de seguros que cubren todos los bienes físicos 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 IPR 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.

## PROPIEDAD Y EQUIPOS

E.CL y sus filiales tienen títulos de dominio debidamente inscritos sobre numerosos terrenos del Norte Grande del país. En ellos se han construido centrales generadoras, subestaciones, líneas de transmisión, edificios, bodegas y otras dependencias.

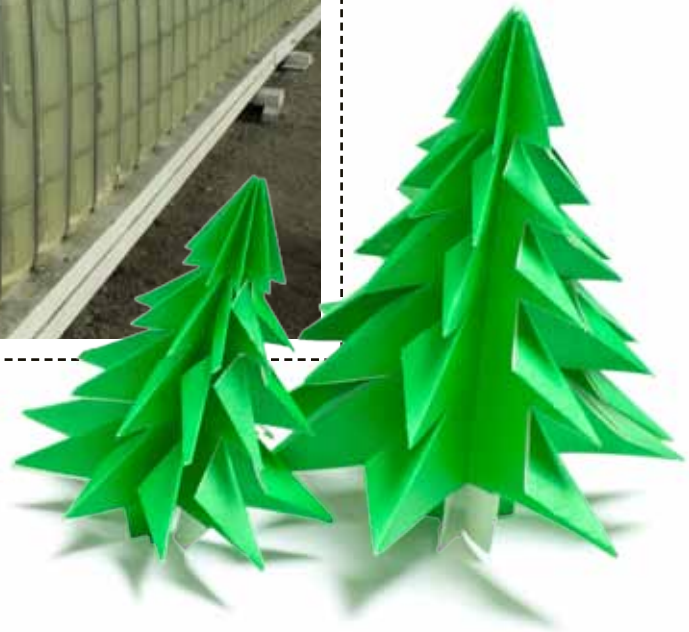
Las principales subestaciones del Sistema de Transmisión de E.CL S.A. son las siguientes: Arica, Iquique, Pozo Almonte, Dolores, Crucero, Chacaya, Mejillones, Antofagasta, Mantos Blancos y Capricornio.

## PATENTES Y MARCAS

Marca	Número de Registro	Tipo	Clase (S)	Vencimiento
Edelnor	905.136	Denominativa	35,37,39 y 40	16/12/20
Edelnor	679.835	Etiqueta	35,36,37,38,39,40 y 42	27/11/13
Edelnor	658.175	Denominativa	42	18/2/13
E.CL	896.784	Mixta	4,9 y 16	10/9/20
E.CL	942.347	Mixta	35,36,37,39,40 y 42	17/1/22
Subestación el Cobre	867.931	Denominativa	37,39,40 y 42	26/11/19
Sitrator	807.869	Denominativa	39	25/4/17
Sitrator	807.868	Denominativa	36,37,40 y 42	8/4/17
Logo	680.316	Etiqueta	35,36,37,38,39,40 y 42	4/12/13
Logo	828.494	Mixta	39 y 40	29/5/18
Distrinor	633.623	Denominativa	39	21/6/12
Puerto de Tocopilla	618.354	Denominativa	39	18/1/22



# SOLUCIONES INNOVADORAS PARA LA ENERGÍA Y EL MEDIOAMBIENTE





# DESARROLLO SOSTENIBLE

---



## GESTIÓN ESTRATEGIA Y ALINEAMIENTO ESTRATÉGICO

El 2011 fue un año con importantes cambios y desafíos para E.CL, entre ellos, el ingreso de nuevas unidades generadoras, una comunidad cada vez más organizada y con una creciente conciencia ambiental, mayores exigencias que han propiciado ajustar el rumbo de la estrategia E.CL. La de mirada hoy no sólo busca cumplir con la normativa, sino que busca satisfacer a los stakeholders y plantearse desafío mayores, es por esto, que el mapa estratégico fue actualizado, en el cual se destacan los elementos diferenciadores: ser los mejores de la Industria (Benchmark), tener un desarrollo sostenible y mantener la agilidad y simplicidad en todo ámbito.

En relación al proceso de gestión estratégica que E.CL viene implementando desde hace algunos años, se ha adoptado un modelo de seis pasos, donde destacan actividades de:

### ADAPTACIÓN Y TRADUCCIÓN DE LA ESTRATEGIA

Se ha cumplido la estructura de reuniones estratégicas (Agenda Estratégica), dentro de ésta han habido múltiples

instancias de revisión y ajuste de las nuevas exigencias y cambios en el escenario de la industria eléctrica que han entregado la definición de una nueva visión para E.CL. “Ser la mejor empresa de servicios esenciales de Chile aportando valor sostenible a tu vida”. “Tu socio esencial”.

### ALINEAMIENTO DE LA ESTRATEGIA

Se mantiene proceso participativo con los colaboradores, donde se reforzó el alineamiento estratégico y se dieron a conocer los fundamentos y el Mapa Estratégico actualizado (Visión, Misión, Objetivos, Valores y Conductas), a través de un Charter instalado en todas las oficinas y un tríptico entregado a todos nuestros trabajadores. Para esto se mantienen dos instancias de participación donde interactúan trabajadores y temas de la estrategia:

- Difusiones trimestrales del informe de sustentabilidad de la Empresa, por parte de la Gerencia General, en cada sitio donde la Empresa tiene operaciones.
- Comunicación por la línea, donde cada jefatura con su equipo de trabajo, reforzó las ideas y conceptos estratégicos.

## MONITOREO DE LA ESTRATEGIA

Cada Vicepresidencia de E.CL identificó los objetivos que le son aplicables con los principales focos, los cuales fueron la base para el proceso de objetivos individuales de la jefatura y definición de los scorecard vinculados al proceso de evaluación de desempeño, y el resultado del año fue 222 tableros de gestión para las distintas áreas. La estrategia correctamente aplicada y ejecutada por los procesos internos, además de una eficaz utilización de las herramientas de gestión (Calidad, Seguridad, Medio Ambiente, Innovación, TPM+5s, Benchmarking, Gestión de Riesgos, entre otros) permitieron buenos resultados tanto financieros como intangibles.

Se espera que el año 2012, sea un año con mayores desafíos, donde la estrategia de E.CL y sus operaciones deberán seguir alineadas para lograr las metas venideras.

### MEDIO AMBIENTE

Desde junio del año 2006, E.CL mantiene la certificación de su sistema de gestión bajo los estándares internacionales ISO14.001 y OHSAS18.001. La auditoría de mantención del sistema de gestión durante el año 2011 fue realizada por la



empresa AENOR España, no identificando grandes desviaciones. Por otra parte, se efectuó una completa auditoría interna para verificar el cumplimiento de todas las resoluciones de calificación ambiental de los diversos proyectos que nuestra Empresa ha presentado en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental.

A nivel normativo los principales cambios que afectan nuestras operaciones tienen relación con la promulgación oficial de la norma de emisión de Centrales Termoeléctricas, la cual entró en vigencia en junio del 2011, y la creación de la Superintendencia de Medio Ambiente.

La gestión ambiental operacional durante el año 2011 estuvo enfocada principalmente en Central Tocopilla y Central Mejillones, incluyendo la puesta en operación de las nuevas unidades termoeléctricas Andina y Hornitos. En ambas localidades, existe un completo programa de monitoreo ambiental que incluye emisiones a la atmósfera y medio marino, monitoreo de calidad del aire, monitoreo marino y generación de residuos, para asegurar el cumplimiento de las resoluciones de calificación ambiental, la normativa ambiental y la operación en armonía con el medioambiente.

Durante el año 2011 se registró sólo un incidente ambiental significativo, manteniéndose la tendencia a la reducción de este tipo de eventos en nuestra organización.

año	N° Incidentes Ambientales Significativos
2007	33
2008	30
2009	7
2010	2
2011	1

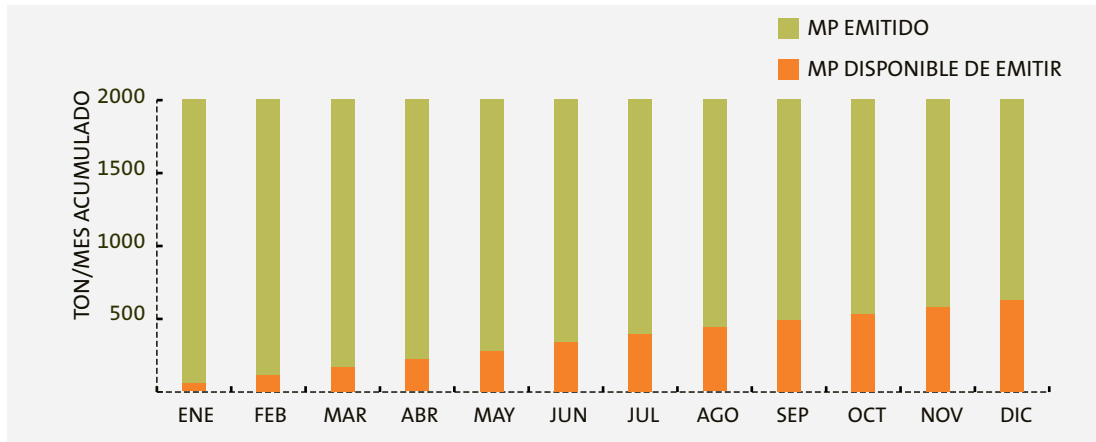
En la Central Térmica de Tocopilla el foco estuvo en el cumplimiento del Plan de Descontaminación Atmosférico. Las principales acciones desarrolladas para cumplir con la emisión anual de 2.002 toneladas en Central Tocopilla fueron la selección, evaluación y adquisición de combustibles sólidos con bajo contenido de cenizas (menor a 5%). Además, los combustibles sólidos almacenados en cancha fueron tratados con productos supresores de polvo adicionados en las correas transportadoras y



en cancha con un cañón nebulizador; continuación del programa de limpieza mediante el uso de camiones barredores y camiones aspiradores. Las emisiones de material particulado en Central Tocopilla para el año 2011 alcanzaron las 626 toneladas, siendo un 68% menor a lo permitido.

La Figura siguiente muestra las emisiones mensuales de material particulado de Central Tocopilla.

### SEGUIMIENTO DE LAS EMISIONES DE MATERIAL PARTICULADO CENTRAL TOCOPILLA 2011 ACUERDO A LAS 2002 TONELADAS



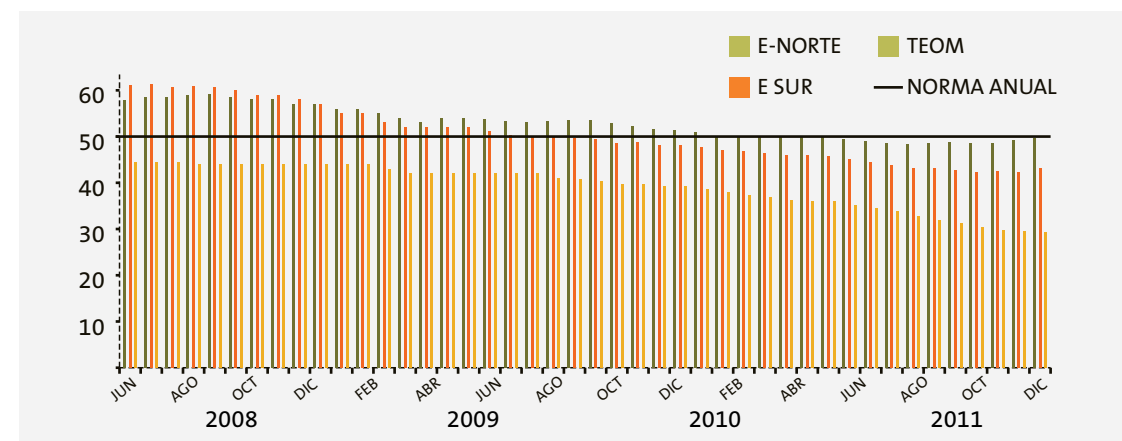
Durante el año 2011 se implementó un nuevo equipamiento para monitorear en forma continua las emisiones de material particulado y gases por chimenea de las unidades carboneras 12 y 13. Con esto, todas las emisiones de las unidades carboneras de Central Tocopilla son monitoreadas en tiempo real. Esta información está disponible para las autoridades locales. Además, E.CL implementó y puso en operación un completo y nuevo equipamiento para el monitoreo de calidad del aire y meteorología en la ciudad de Tocopilla, destacando el monitoreo en forma continua de dióxido de azufre, ozono, dióxido de nitrógeno, monóxido de carbono, material particulado en fracciones de 2,5 y 10 micras, carbono elemental presente en el material particulado; además, temperatura, velocidad y dirección del viento a 10 y 20 metros, presión atmosférica, humedad relativa y radiación solar.

En Mejillones la gestión ambiental se centró en la verificación y en el cumplimiento de las nuevas unidades que iniciaron su operación comercial en el segundo semestre del 2011. Se implementaron dos nuevas estaciones de monitoreo de calidad

del aire en el poblado y en el Barrio Industrial de Mejillones, las cuales registran en forma continua material particulado fracción 2,5 micras, dióxido de azufre y dióxido de nitrógeno. Además, de variables meteorológicas (velocidad y dirección del viento, temperatura, humedad y presión atmosférica). Por otra parte, se comisionaron los equipos de medición continua de material particulado y gases instalados en las chimeneas de las nuevas unidades.

Los resultados de los programas de monitoreo de calidad del aire para material particulado medido durante el año 2011 y su comparación con la norma trianual para Tocopilla se muestran en la Figura siguiente.

### SEGUIMIENTO DE LAS EMISIONES DE MATERIAL PARTICULADO CENTRAL TOCOPILLA 2011 ACUERDO A LAS 2002 TONELADAS



Como lo muestran los gráficos y los resultados obtenidos, desde el punto de vista de la gestión ambiental, durante el año 2011, 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 del aire de Tocopilla; aumento en el reciclaje y mejoras en la gestión de residuos.
- Mejora en la calidad del aire de Tocopilla logrando en el periodo 2009 – 2011 una concentración de 49,6 µg/m<sup>3</sup>N, la cual continúa estando por debajo del valor normado de 50 µg/m<sup>3</sup>N.
- Mantención de la calidad del aire en Mejillones para el periodo 2009 – 2011 con una concentración de 20,5 µg/m<sup>3</sup>N considerando las nuevas unidades que iniciaron su operación.
- El total de los residuos generados y dispuestos fuera de las instalaciones durante el 2011 corresponde a 641 toneladas de residuos peligrosos y 1.555 toneladas de residuos no peligrosos. El total de

residuos reciclados durante el 2011 fue de 454 toneladas (357 toneladas de aceites usados y 97 toneladas de chatarra metálica).

## POLÍTICA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

### Nombre del proyecto: Producción de biomasa en el desierto de Atacama.

La Compañía cuenta con plantaciones de dos cultivos energéticos en Mejillones: Nopales y Paulownia. Ambas especies poseen una alta eficiencia en el uso del agua y permitirán abastecer en el futuro parte de las plantas CTA y CTH, en co-combustión. Como estrategia y resultado de este proyecto, E.CL, junto al desarrollo de otras ERNC, espera diversificar la matriz energética del país, cumplir con los compromisos de la ley ERNC, crear un polo de desarrollo local el cual beneficie tanto a la comunidad como también al medio ambiente, y beneficiar a nuestros clientes, los cuales tienen altos compromisos y estándares medioambientales.

72

El modelo de negocio, que se alinea con el giro de la Compañía, contempla la producción de biomasa in situ, utilizando agua de las centrales y aguas residuales del proceso productivo, terrenos que no compiten con la producción de alimentos y ubicados en el vertedero de ceniza. La biomasa crece, se cosecha y seca, luego se trasladada hasta las centrales donde será quemada. Los principales beneficios del proyecto son: La captura de 74 ton CO<sub>2</sub> por hectárea, la creación de 200 empleos fijos y temporales (femeninos), la reducción de costos de traslado de biomasa, 10 USD/ton en transporte terrestre y 30 USD/ton en transporte marítimo.

El año 2010, se realizó un estudio de prefactibilidad o etapa piloto de 2 hectáreas, con el objeto de estudiar la adaptación de la especie en la zona, el cual arrojó resultados favorables de la adaptación como también información para el desarrollo de los cultivos y para realizar la primera parte del plan de negocios.

Durante el año 2011 junto con la inauguración de las nuevas centrales CTA y CTH, se inició la etapa de factibilidad,

con otras 5 hectáreas implementadas. Se espera ajustar los costos de producción a la realidad y al escalamiento, como también se esperan ajustar los rendimientos de producción.

La comunidad se ha mostrado muy interesada en la implementación de la etapa de factibilidad del proyecto biomasa, y desde su inauguración se han recibido numerosas visitas de diversas entidades, tales como la comunidad local, el gobierno regional y autoridades locales y prensa.

### Nombre del proyecto: Cultivo de Microalgas para producción de Biodiesel.

A partir del año 2010, se están llevando en la Compañía 2 proyectos de innovación para desarrollar la investigación en biocombustibles a partir de microalgas, las que se cultivan dentro de las instalaciones de la Compañía en Mejillones y Tocopilla.

La iniciativa se ha puesto en marcha en el marco de la estrategia definida por la Compañía, para ir incorporando a su matriz de generación las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). Esta iniciativa está ejecutándose a través de dos consorcios en los que E.CL participa como socio estratégico y que se enmarcan en un proyecto licitado por CORFO con aportes de dicha institución a través de INNOVA CORFO.

Uno de los consorcios de investigación es la sociedad Desert Bioenergy S.A., liderado por Electroadnina S.A. (filial de E.CL) y que además integran como socios la Universidad de Antofagasta, la Universidad de la Frontera, Pigmentos Prodalmar Ltda., y Molinera Gorbea Ltda.

El otro consorcio es la sociedad Algae Fuels S.A., liderado por E.CL y Copec, y que además integran como socios, Bioscan, la Pontificia Universidad Católica de Chile y Rentapack.

El modelo de negocios adoptado en este proyecto sustentable, consiste en utilizar un subproducto de la producción de energía eléctrica de la Compañía, como





LABORATORIO DE  
BIOCOMBUSTIBLE



## CULTIVOS DE BIOMASA

es el caso del  $\text{CO}_2$  y el agua de descarga para el cultivo y alimentación de las algas, y posteriormente generando biocombustible al momento de cosecha de las mismas, el que podría ser utilizado en diversos procesos. De esta manera, en ambos casos, el proyecto comprende la implementación de una planta piloto con piscinas de cultivo dentro de las instalaciones de E.CL en Tocopilla y Mejillones, respectivamente, aprovechando los humos de las chimeneas y las aguas de refrigeración de las centrales. En dicho laboratorio se están estudiando las cepas de microalgas de la zona, para definir cuáles tienen mayor potencial de crecimiento y de producción de aceite y de ese modo implementar un modelo rentable para la producción de biodiesel a escala.

El paso dado ahora por E.CL, junto a sus socios en ambos proyectos, constituye una iniciativa pionera e innovadora en Chile mediante un proceso industrial para obtener biodiesel a partir de las microalgas tomando como base las experiencias desarrolladas en otros países del mundo, especialmente en Estados Unidos. Lo anterior, permitirá diversificar la matriz energética de E.CL con ERNC, elevar la seguridad de suministro y alcanzar mejoras medioambientales.

Las microalgas son organismos acuáticos que capturan luz solar y el dióxido de carbono para hacer la foto-síntesis y así producir su energía, acumulando aceites que se pueden transformar en biodiesel. Según los estudios realizados, el rendimiento en producción de biodiesel con algas es unas 300 veces superior al que se alcanza con soja y unas 25 veces al que se consigue con palma.

En el proceso se capturará el  $\text{CO}_2$  de las chimeneas de la central y éste será inyectado a piscinas y/o fotobioreactores ubicados en terrenos circundantes a las plantas. También se utilizará el agua de mar de las descargas de las plantas para cultivar las microalgas. Luego las microalgas serán cosechadas y secadas para poder extraer el aceite producido el cual será convertido en biodiesel.

El Proyecto de producción de microalgas que encabeza Bioscan llamado Algae Fuels, ha contemplado la implementación de 2 laboratorios de campo cada uno de 1 hectárea de producción, destinados a la producción

de biomasa microalgal eficiente en la producción de aceite con calidad biodiesel, y a la obtención de biomasa microalgal como fuente de alimentación.

Durante el 2011, se establecieron los laboratorios de campo (terreno), el Laboratorio de Campo 1, el cual se ubica en las dependencias en el sector de Mejillones, Antofagasta y el laboratorio de Campo 2, el cual se ubica en el desierto, en el sector de La Tirana, Iquique. Allí se realizará la producción de biomasa microalgal, usando agua dulce. Las cepas microalgales que se usarán en la producción de biomasa en las dos plantas piloto, serán previamente caracterizadas y seleccionadas en condiciones reales de operación, en el Laboratorio de Campo instalado en planta Mejillones.

Las cepas seleccionadas por su mayor productividad de biomasa, de lípidos, perfil lipídico, de proteínas y eficiencia fotosintética en cuanto a fijación de CO<sub>2</sub> y adaptación a diferentes condiciones ambientales, serán usadas en el escalamiento de las 2 plantas piloto.

Durante la fase de producción, se determinarán las condiciones óptimas de crecimiento durante un ciclo anual, entre las que destacan: CO<sub>2</sub>, luz, temperatura, pH, salinidad, oxígeno disuelto, deflexión de nutrientes, entre otros. Además en esta etapa de escalamiento, se realizará la determinación del carbono fijado en la biomasa microalgal, del disuelto en la fase acuosa del cultivo, y el que se escapa a la atmósfera, con la finalidad de realizar la evaluación del balance del carbono, lo que permitirá analizar la magnitud de la venta de éstos en el mercado mundial.

Adicionalmente, en los dos Laboratorios de Campo, se realizará durante todo el período de producción, que abarca aproximadamente 5 años del Proyecto, una evaluación económica del cultivo. Esto permitirá seleccionar la mejor alternativa tecnológica, para la producción de biomasa microalgal destinada a la obtención de biodiesel en el norte de Chile. La tecnología seleccionada, debe permitir obtener valores en la ecuación de costos que sean rentables y competitivos con los precios de los combustibles fósiles.

Por su parte, durante el año 2011 se realizaron los estudios preliminares de diseño, ingeniería de planta e inyección de

gases del proyecto Desert Bioenergy en Tocopilla. También se analizaron cepas en Tocopilla y en otros lugares, y se seleccionaron con el objetivo de buscar las mejor cepas en la Universidad de Antofagasta, quienes están a cargo de esta primera parte del proyecto.

La implementación de la planta piloto en la central en Tocopilla está proyectada para el primer semestre de 2012.

## INNOVACIÓN

La Innovación en E.CL está definida como: “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 la innovación incremental a la radical. La innovación será participativa, abierta y gestionada integralmente.”

El año 2010 se inició el Proyecto Innovación, el cual tiene como principal objetivo el cumplimiento de las metas estratégicas de innovación definidas por la Compañía que permitan aportar al EBITDA incrementando ingresos relacionados al negocio Core, aportar al EBITDA reduciendo costos operacionales y aportar a la comunidad a través de iniciativas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) autosustentables.

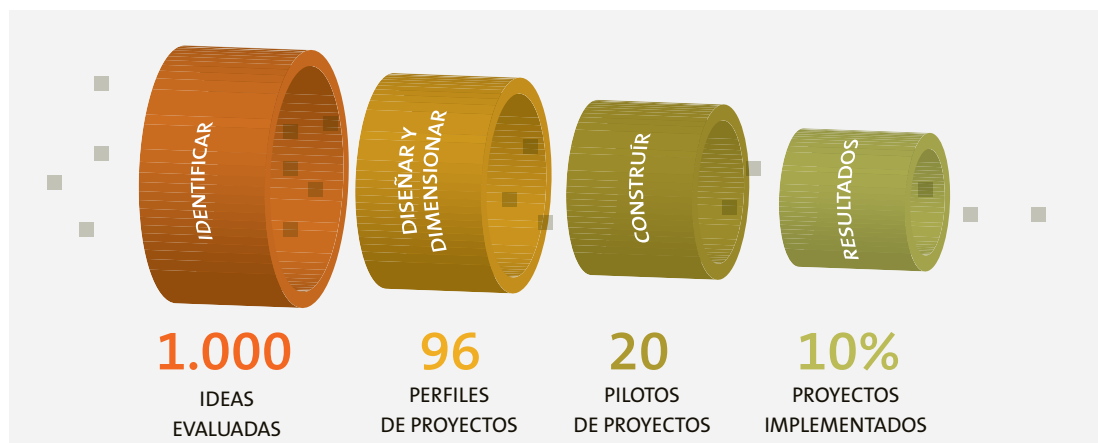
Para la implementación de la sistematización en E.CL se ha definido un modelo de innovación corporativa el cual respalda las acciones a desarrollar. Tomando como punto

de partida la estrategia de la Empresa, se confeccionó un “Sistema de Gestión de la Innovación” encargado de mantener un portafolio de proyectos y acelerar la obtención de resultados.

Para lograr estos objetivos, durante el 2011 se definió, entre otras acciones, una política de recursos humanos que regula y entrega las facilidades para que los emprendedores que se encuentran trabajando en E.CL y sus equipos de apoyo dediquen parte de su tiempo a participar en el proceso de generación de ideas, de desarrollo de proyectos y de implementación de los emprendimientos. Esta política fue aprobada e incorporada a la política para la administración del recurso humano de E.CL. Gracias a esto, la innovación hoy está presente en todos los centros de trabajo de la Compañía.

Además, se generaron y priorizaron más de 1.000 ideas, se generaron más de 10 talleres, en el proceso participaron 200 personas y también se involucraron proveedores y agentes externos. La metodología de innovación que se está implementando busca involucrar cada vez a más personas al proceso pues la experiencia ha demostrado que “no innovan las empresas, innovan los emprendedores”. La Empresa terminó el año 2011 con 18 emprendedores y líderes activos de proyectos innovadores, y con un portafolio de innovación con proyectos de distintas áreas y en diferentes etapas. Durante el 2011 se han gestionado cerca de 100 perfiles de proyectos, logrando hacer pilotos a 20 proyectos y llegando a concretar 9 de ellos.

## PIPELINE DE LOS PROYECTOS DE INNOVACIÓN





CANCHA DE BIOMASA



Con tan solo un año y medio desde que se inició la sistematización de la innovación en E.CL, ya se observan cambios en la organización. El año 2011 llegaron a la etapa de implementación 9 proyectos nuevos (equivalentes a 5,4 MM USD de EBITDA), los que permitieron superar la meta EFFICIO 2011 en un 34%, cumpliendo así con las exigencias de los inversionistas de generar beneficios recurrentes a través de mejorar ingresos y/o disminuir costos.

Este es sólo el primer paso en el largo camino de la innovación y el emprendimiento que se inició el 2010. Con la constante motivación de generar valor, tenemos la convicción de que estamos yendo en el sentido correcto, buscando nuevas y mejores formas de hacer las cosas.

### **SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRADO**

Durante el año 2011, el Sistema de Gestión Integrado (SGI) de E.CL avanzó en su proceso de mejora continua, mantuvo las certificaciones en todos sus procesos bajo los estándares internacionales ISO 14001:2004, ISO 9001: 2008 y OHSAS 18001:2007. Se continuó con la implementación de la herramienta Mantenimiento Productivo Total (TPM) al modelo de gestión, logrando abarcar más sitios de la organización. Como hito importante podemos mencionar que a fines del año 2011 se amplió el alcance de la certificación logrando la incorporación del Proceso de Transporte de Gas en Chile y Argentina, obteniendo la certificación de Gasoducto Nor Andino Chile y Argentina.

En el año 2011, 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 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, realizada por gerentes de salud y seguridad de IPR GDF SUEZ.

- 4) Auditorías externas realizadas por el Organismo Administrador de la Ley 16.744, en 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 2011, la empresa certificadora AENOR realizó el segundo seguimiento después de la recertificación obtenida en junio de 2009, confirmando dicha certificación.

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 Sistema de Gestión de E.CL 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.
- La nueva estructura organizacional de la Compañía con la definición de las Vicepresidencias se presenta como un cambio relevante en la organización.
- Se destacan las mejoras realizadas a la infraestructura de la Central Diesel Arica en lo que respecta al reemplazo de los enfriadores de agua, reemplazo de planchas de exteriores y la incorporación de filtros acústicos.
- En cuanto a la innovación, se destacan las mejoras implementadas por la organización particularmente en la Central Chapiquiña, respecto de la reforestación que se tiene proyectada con especies nativas, como por ejemplo la Queñoa.
- El cambio y el trabajo en las centrales, respecto al plan de mitigación de asbesto en las Centrales Diesel de Arica e Iquique.

- 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 las áreas.
- Se destaca la implementación de la metodología IPMS para la mejora de los procesos de auditoría dentro del Sistema de Gestión de E.CL.

Los resultados obtenidos durante la auditoría del año 2011 fueron un punto de partida para quebrar todos los estigmas que se tienen con respecto al Sistema de Gestión de E.CL, enmarcados dentro de la esencia del Sistema como Mejoramiento Continuo Organizacional.

## GESTIÓN DE CALIDAD

Los aspectos más relevantes de la Gestión de Calidad en el año 2011 fueron los siguientes:

- Incorporación del “Proceso de Transporte de Gas Argentina y Chile”.
- 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.

## SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Durante el año 2011, E.CL comenzó a adoptar el modelo de control interno de IPR-GDF Suez. Este modelo contempla dos ambientes de control interno: i) el Informe COSO (Committee Of Sponsoring Organizations) y, ii) el Programa INCOME (Internal Control Management and Efficiency), conformando un Sistema de Control Interno.

La primera parte de este sistema Cuestionario COSO, es la medición global de control interno de la Empresa, a través del cuestionario Internal Control Environment Health Check. Este cuestionario mide el nivel de madurez global en cada uno de los siguientes ámbitos: a) Gobierno, b) ética y fraudes, c) políticas y procedimientos, d) confiabilidad de la información financiera, e) estrategia y control, f) riesgos, control interno y auditoría, g) organización y personas, h) gestión de crisis, gestión ambiental y salud y seguridad, i) riesgos legales, impuestos y seguros y j) gobierno y seguridad de sistema de información.

Durante el 2011, E.CL logró un nivel de madurez adecuado, donde los principales requerimientos son consistentes con lo esperado, manteniendo un sistema de control interno sólido, que permite un control apropiado de las actividades de la Empresa, y que ha permitido identificar áreas de mejoras.

La segunda parte del sistema de control interno corresponde a la implementación del programa INCOME. Este programa de control interno agrupó los procesos de la Empresa en 13 procesos, los cuales a su vez se dividen en 62 subprocesos.

Durante el año 2011 se revisaron los procesos de Sales Management, Procurement Management, Stock Management (en lo referente a materiales y repuestos, combustibles sólidos, líquidos y gas), Financial Management, 2 subprocesos de IT Management, 2 subprocesos de Accounting Management y 2 subprocesos de Corporate Governance, para los cuales se diseñaron los controles internos requeridos para asegurar que los riesgos y objetivos de control están cubiertos.

Todos los controles internos necesarios para los procesos anteriormente mencionados, quedaron diseñados durante

el año 2011, para luego quedar operativos a contar del segundo semestre del año 2012.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL (RSE)

E.CL tiene un compromiso de larga data con las comunidades de Arica, Iquique, Chapiquiña, Antofagasta, Mejillones y Tocopilla, ciudades donde se ubican sus principales centros industriales, y 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 estas comunas, por lo cual, en el marco de sus programas de RSE durante el año 2011 se enfocó en realizar diversas iniciativas, las cuales contribuyen 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 ciudades pequeñas presenta considerables diferencias con respecto al promedio nacional, situación que es crítica y urgente para las comunidades, las cuales entienden que el futuro de sus hijos depende en gran medida de la calidad de la enseñanza que puedan recibir.

Lo anterior es un tema de alta relevancia para la Empresa, pues en este contexto se presentan grandes oportunidades de apoyo a la comunidad, sobretodo si se desea incorporar cada vez más mano de obra local a los procesos.

Además de los aspectos técnicos que se deben considerar en la formación de los estudiantes se busca el desarrollo de otros conocimientos en diferentes áreas, pues la empresa entiende que el trabajador de E.CL debe ser una persona íntegra, con valores y conductas que le permitan trabajar y desarrollarse armónicamente al interior de la Empresa. Por lo tanto es esencial 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 focaliza sus acciones en el Liceo Politécnico Diego Portales, el que cuenta con una matrícula de aproximadamente 660 alumnos de I a IV Medio, los cuales complementan su currículum con las siguientes actividades, las que se encuentran definidas y coordinados con la dirección del establecimiento educacional:

- Charlas técnicas a los alumnos de las diversas especialidades, entregadas por profesionales de E.CL.
- 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.

Para las actividades de capacitación en prevención de riesgos, seguridad y autocuidado que se impulsaron con fuerza el año 2011, la Empresa contó con la asesoría experta de la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS). Esta alianza permitió a la Compañía contar con un programa de educación temprana sobre prevención de riesgos, autocuidado y seguridad, dirigido a alumnos, profesores, padres y apoderados. Este programa nació en noviembre del 2010 con la firma de un convenio de colaboración entre E.CL, la ACHS y el Liceo Politécnico Diego Portales.

Como una manera de generar una formación transversal, en cada actividad realizada siempre están presentes la educación en conductas de autocuidado, seguridad, y de prevención de riesgos, pues forman parte fundamental de los procedimientos de operación y mantención en las instalaciones de la Empresa. Para reforzar aun más estos aspectos y como parte del convenio firmado, se incluyó durante el año 2011 una actividad para los alumnos de IV Medio que consistió en un curso de capacitación





en Prevención de Riesgos y Seguridad, dictado por un experto de la ACHS.

Para apoyar al mejoramiento en ámbitos de formación curricular se desarrolló el Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación Técnico Profesional en el Liceo Politécnico de Tocopilla, el cual busca la instalación gradual de mecanismos de gestión institucional, para lo cual existe un convenio entre E.CL, Fundación Minera Escondida, I. Municipalidad de Tocopilla y Fundación Chile. Complementando esto se realizaron talleres de Educación Transversal, enfocados en el desarrollo de valores como la honestidad, responsabilidad, ética, talleres de resiliencia y emprendimiento.

Otra iniciativa educativa emblemática es el Proyecto Mejor Liceo 2011, el cual se ha venido desarrollando en el Liceo Politécnico de Tocopilla. En este proyecto se ha establecido un plan de trabajo directo con profesionales de CTT mediante el desarrollo de charlas técnicas y visitas guiadas a la planta en áreas de mantenimiento, laboratorio de aguas, carbón y medio ambiente, todo en el marco de un convenio entre E.CL, Fundación Minera Escondida, Fundación Chile, la I. Municipalidad de Tocopilla y el Liceo Politécnico.

En Mejillones, esta iniciativa se focaliza en el complejo Juan José Latorre, que cuenta con una matrícula de aproximadamente 640 alumnos. Durante los años 2010 y 2011, 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 al Mejoramiento de la Educación Básica en Mejillones tiene como objetivo colaborar con la mejora en la calidad de la educación que se imparte a niños de la comuna, para lo cual se ha venido trabajando fuertemente con la Sociedad de Instrucción Primaria a través de la Corporación Aptus en 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, además se ha venido trabajando en el Programa de mejoramiento de la calidad de la Educación Técnica en Mejillones con el Complejo Juan José Latorre, con la asesoría de la Corporación Codesser.

La Educación Dual se lleva a cabo en Central Térmica Mejillones (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 un maestro guía para el proceso. Así, los alumnos alternan entre estudios teóricos en el aula y aprendizaje práctico en las instalaciones de CTM durante dos años. A los alumnos se les entrega un 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 estudiantes de las especialidades



que otorga el Liceo -electricidad, mecánica, metalurgia y administración-, los cuales se integraron de forma activa el 2011 en áreas afines, realizando su práctica curricular junto a trabajadores que se transforman en sus maestros guías.

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.

## COMUNIDAD

### 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 y condiciones socio-económicas que ameriten

esta ayuda. En Tocopilla esta iniciativa se ha prolongado por 15 años y en Mejillones se lleva a cabo desde el año 2003.

Todos los años E.CL se relaciona activamente con la comunidad de Arica e Iquique, apoyando a diferentes organizaciones y entidades sin fines de lucro facilitando las instalaciones del salón de eventos del complejo deportivo para diferentes actividades sociales, también se tiene una estrecha relación con la Corporación de Formación Laboral al Adolescente CORFAL, ONG que se preocupa de apoyar a niños y niñas adolescentes en situación de riesgo.

### CORRIDA DE LA ENERGÍA

En el marco de fomentar la vida sana, por cuarto año consecutivo, E.CL realizó la Corrida de la Energía, la que en el año 2011 se llevó a cabo en la ciudad de Tocopilla. Se trató de un evento deportivo en el cual participaron colegios de Tocopilla, Mejillones y Antofagasta junto a los trabajadores de E.CL.

### PROGRAMA PUERTAS ABIERTAS, A BORDO DEL MÓVIL TOUR.

Más de 1.000 personas visitaron las centrales de E.CL en Tocopilla y Mejillones en 2011. Como parte de las

actividades de RSE de la Compañía que tienen por objeto 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 sexto básico a cuarto medio. Además de algunas entidades sociales.

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.

### TEATRO E.CL EN TOCOPILLA

En abril de 2011 se reanudaron los talleres gratuitos de teatro a cargo de la Corporación Cluny, orientados a los trabajadores de E.CL y sus familias, y a la comunidad toda de Tocopilla. Con una matrícula de participación de aproximadamente 40 personas -entre niños, jóvenes, adultos y adultos mayores-, se llevaron a cabo talleres cada 15 días durante todo el año 2011. La iniciativa ha permitido generar espacios de encuentro y expresión artística que animan, reúnen y motivan a personas de diversas edades, contribuyendo así a la valoración de las

capacidades propias y fortaleciendo el autoestima para suscitar una dinámica de creación común al servicio de la comunidad humana.

## **AUSPICIO DE ACTIVIDADES DEPORTIVAS, CULTURALES Y CIENTÍFICAS**

Durante el año 2011, la Empresa auspició diversas actividades como la campaña de limpieza y aseo “Vive Tocopilla”, VI Encuentro de Teatro de Enseñanza Básica, 1° Corrida de la Mujer, Seminario Workshop de Energía Solar, auspicio a Jóvenes Sin Fronteras y a estudiantes de la UC en trabajos de invierno en las localidades de Putre, General Lagos y Camarones; Programas de Explora CONICYT y diversas exposiciones de ciencia y tecnología. La Empresa también establece una colaboración constante con la Corporación Cultural Mejillones, a través de la Asociación de Industriales de Mejillones.

## **RELACIONES COMUNITARIAS**

82

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 2011 la Compañía siguió apoyando a proyectos comunales con los cuales se firmó un convenio el año 2010, 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; 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**

Como apoyo a iniciativas en salud, la Empresa ha entregado su apoyo al hospital de Tocopilla con instalaciones para laboratorios y equipos de rayos, además se realizaron atenciones de médicos especialistas, operativos médicos abiertos a la comunidad y talleres de alimentación saludable en el hogar. Además se realizó el programa “Elige Vivir Sano” en colegios de las comunas de Tocopilla y Mejillones, cuyo objetivo fue fortalecer y potenciar la actividad física y disminuir la prevalencia de obesidad en los escolares de estas localidades.

## **CONVENIO CON CONAF, EN CHAPIQUIÑA**

En el transcurso del 2011 la Empresa continuó su trabajo con CONAF, entidad con la cual se firmó un convenio el año 2010, el 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.





## SOMOS LA MOTIVACIÓN Y ENERGÍA DE NUESTRO EQUIPO HUMANO





# HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

---

1. Con fecha 27 de enero de 2011, CODELCO declaró exitosa la colocación de 424.251.415 acciones emitidas por E.CL S.A., representativas del 40% del capital accionario de la Sociedad que eran de propiedad de CODELCO, tanto directamente como a través 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 asimismo CODELCO, que el precio de adjudicación de las acciones ofrecidas se fijó en \$1.200 cada acción y la adjudicación se llevó a cabo al día siguiente. Como consecuencia de este proceso de colocación, CODELCO dejó de tener participación accionaria, tanto directa como indirecta, en E.CL S.A.
2. Con fecha 8 de abril, E.CL informó acerca de la implementación de una reorganización administrativa de la Sociedad, consistente principalmente en la creación de cinco Vicepresidencias que dependen del Gerente General y que tienen a su cargo a los Gerentes de cada área respectivamente. Las Vicepresidencias son: i) Vicepresidencia Comercial; ii) Vicepresidencia de Operaciones; iii) Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios; iv) Vicepresidencia de Planificación de Planificación y Sustentabilidad; y v) Vicepresidencia de Servicios Compartidos.

3. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de abril en de 2011 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:

<u>Director Titular</u>	<u>Director Suplente</u>
Jan Flachet (Presidente)	Dante Dell' Elce
Juan Clavería Aliste (Vicepresidente)	Manuel Colcombet
Guy Richelle	Peter Hatton
Manlio Alessi Remedi	Marc Debyser
Karen Poniachik Pollak	Lionel Sotomayor Luhr
Pablo Inhen de la Fuente	Luis Eduardo Prieto Fernández de Castro
Cristián Eyzaguirre Johnston	Joaquín González Errázuriz

4. Con fecha 14 de abril, E.CL informó en carácter de hecho esencial que con esa misma fecha, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó: (i) repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo al ejercicio 2010, la cantidad de US\$ 100.119.615,93, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de US\$ 0,09440 por acción, a pagarse el día 5 de mayo de 2011; (ii) acoger voluntariamente a la Sociedad a las normas del artículo 50 bis de la Ley 18.046 y proceder a

la formación del correspondiente Comité de Directores; y (iii) designar como empresa de auditoría extranjera a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

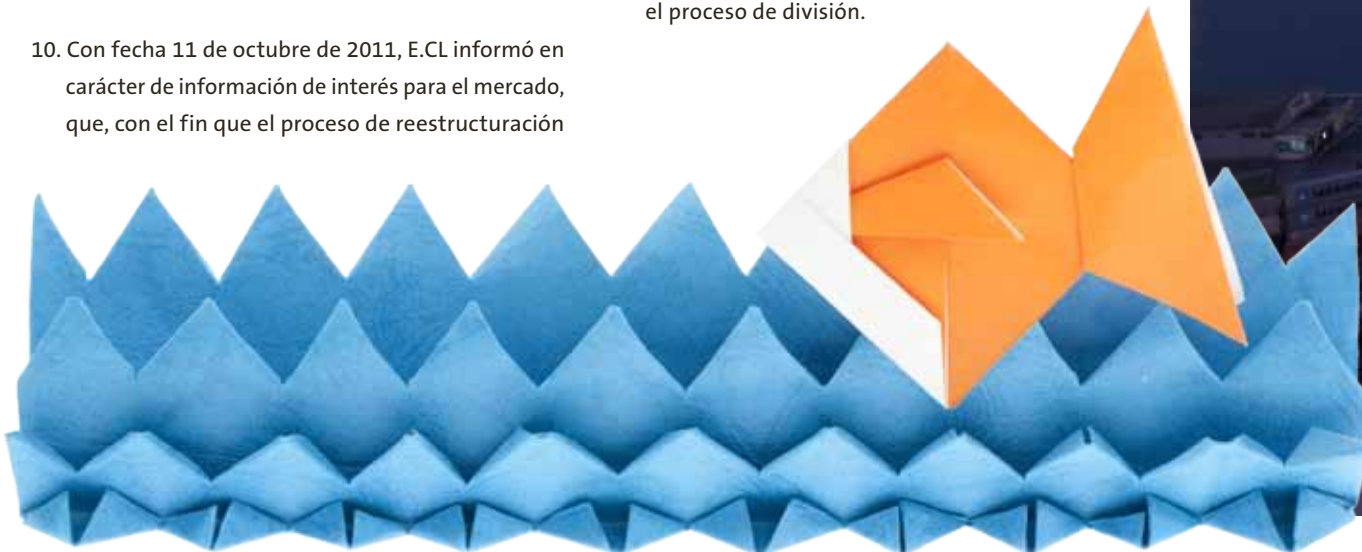
5. Con fecha 16 de mayo, E.CL informó en carácter de hecho esencial que con esa misma fecha, sus filiales Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A. recibieron por concepto de devolución del remanente de crédito fiscal de IVA generado en las construcción de las unidades termoeléctricas de propiedad de estas filiales, las cantidades de \$24.365.679.642 y \$16.537.544.567, respectivamente, montos que no tuvieron impacto e resultados, toda vez que estaban contabilizados como impuestos por recuperar.
6. Con fecha 27 de julio de 2011, E.CL informó que el Directorio de la Sociedad, en su sesión celebrada el día anterior, aprobó la distribución de un dividendo provisorio de US\$ 25.000.000, lo que significa un dividendo de US\$ 0,0237347080 por acción, a pagarse en su equivalente en pesos moneda nacional el día 25 de agosto del mismo año.
7. Con fecha 27 de julio de 2011, E. CL además informó que el Directorio celebrado el día anterior aprobó

explorar la posibilidad de adquirir de su sociedad relacionada Suez Energy Andino S.A. su sociedad filial Eólica Monte Redondo S.A. o los activos de la misma, sociedad que es propietaria del Parque Eólico Monte Redondo. Éste tiene una capacidad instalada de 48 MW, y se encuentra operando desde enero de 2010. Asimismo, esta empresa es propietaria del proyecto Laja I, consistente en una planta hidroeléctrica de pasada con una capacidad de 34,4 MW, que se encuentra en etapa de construcción y se espera que su operación comercial se inicie el primer semestre de 2012.

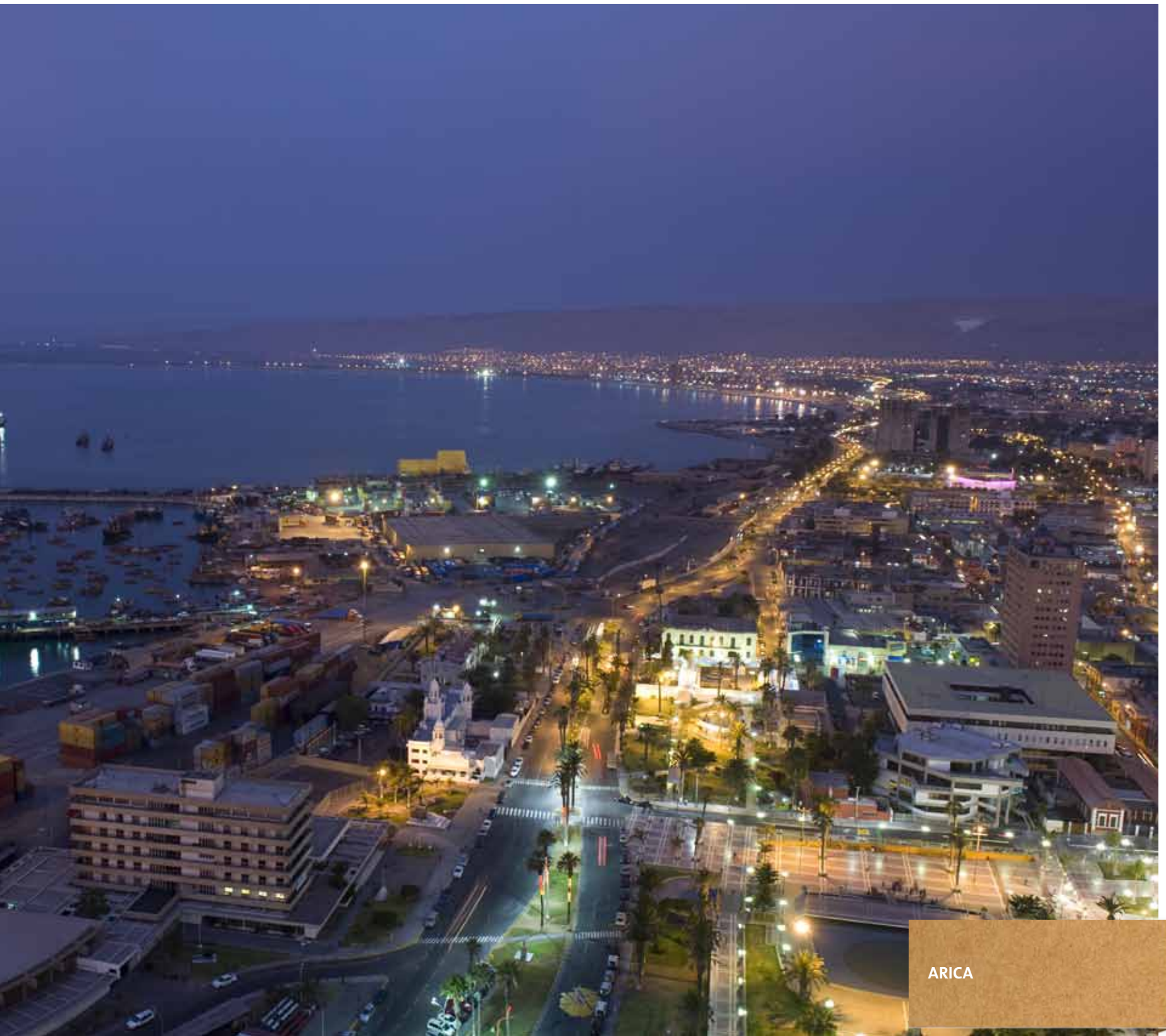
8. Con fecha 20 de octubre de 2011, E.CL informó que sus filiales Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A. recibieron de los bancos extranjeros Santander y Bankia, aproximadamente USD\$ 49,4 millones y aproximadamente USD\$ 46,1 millones, respectivamente, por concepto de cobro de las boletas de garantía (Performance Bonds) entregadas por su Contratista EPC COBRA, por el retraso en el cumplimiento del Contrato de EPC celebrado con dicha sociedad.
9. Con fecha 11 de octubre de 2011, E.CL informó en carácter de información de interés el proceso de reestructuración societaria a llevarse a cabo el día 30 de noviembre del mismo año, mediante la cual E.CL adquirió la totalidad del activo, pasivo y patrimonio de su sociedad filial Electroandina S.A., a excepción de sus activos portuarios que permanecieron en poder de dicha sociedad.
10. Con fecha 11 de octubre de 2011, E.CL informó en carácter de información de interés para el mercado, que, con el fin que el proceso de reestructuración

societaria comunicado con fecha 11 de octubre de 2011, pudiere realizarse sin contratiempos, se decidió aplazar para el 16 de Diciembre de 2011, la adquisición, mediante división y fusión, de la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de la filial Electroandina S.A., con excepción de sus activos portuarios, los cuales permanecerán en esta última sociedad.

11. Con fecha 16 de diciembre de 2011, E.CL informó en carácter de información de interés para el mercado, que con fecha 15 de diciembre, y en el contexto del proceso de reestructuración societaria interna, adquirió la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de la filial Electroandina S.A., con excepción de sus activos portuarios. La reestructuración se llevó a cabo mediante las siguientes operaciones: en primer lugar, mediante la división de Electroandina S.A., producto de la cual, además de subsistir Electroandina S.A. como continuadora legal de la sociedad indivisa, nació Electroandina Dos S.A., asignándose a ésta última, la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de que era titular la sociedad indivisa, con excepción de sus activos portuarios, que permanecieron en la continuadora legal de esa última; y, en segundo término, mediante la reunión en E.CL S.A. de la totalidad de las acciones de Electroandina Dos S.A., como consecuencia de lo cual se disolvió esta última, traspasando a E.CL S.A. en bloque la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio, que anteriormente se habían asignado a Electroandina Dos S.A. en el proceso de división.

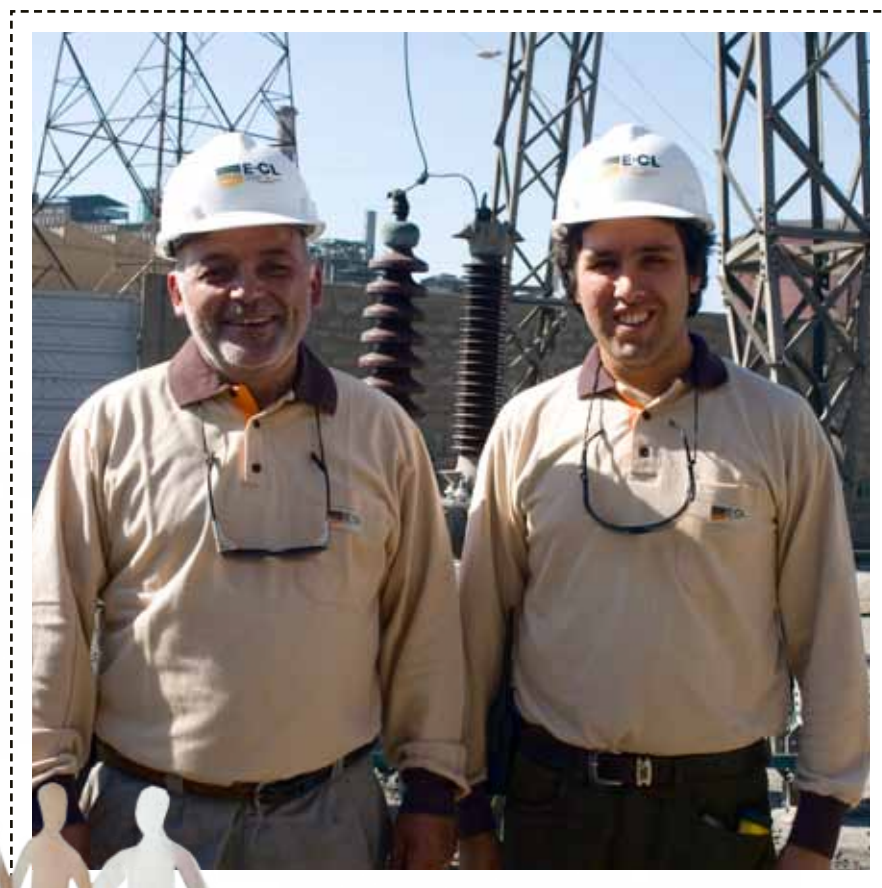


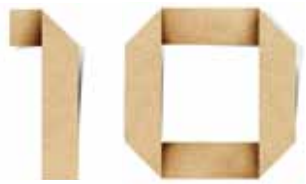




ARICA

## ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO EFICIENTE DE LA GESTIÓN





# IDENTIFICACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS FILIALES Y COLIGADAS

---

## **ELECTROANDINA S.A.**

**Razón Social:** Electroandina S.A.

**Rol Único Tributario:** 96.731.500-1

**Tipo de Entidad:** Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Pagado:** MUS\$ 54.302

**Participación:** E.CL S.A. 100%

**Directorio:**

Lodewijk Verdeyen, Hugo Toro Álvarez, Aníbal Prieto Larraín, Bernardita Infante De Tezanos – Pinto, y Stephen Burton.

**Gerente General:** Lodewijk J. Verdeyen

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

## **DISTRINOR S.A.**

**Razón Social:** Distrinor S.A.

**Rol Único Tributario:** 96.896.290-6

**Tipo de Entidad:** Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Pagado:** MUS\$ 6.414

**Participación:** E.CL S.A. 100%

**Directorio:** Lodewijk Verdeyen, Hugo Toro Álvarez, Aníbal Prieto Larraín, Bernardita Infante De Tezanos – Pinto, y Stephen Burton.

**Gerente General:** Lodewijk J. Verdeyen

**Objeto Social:** comprar, vender y transportar gas natural y sus derivados y toda clase de combustibles sólidos y líquidos dentro de Chile o en extranjero.

## **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:**

Lodewijk Verdeyen, Hugo Toro Álvarez, Aníbal Prieto Larraín, Bernardita Infante De Tezanos – Pinto, y Stephen Burton.

**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., Peter Hatton, Lodewijk Verdeyen, Paulo Tavares, Juan Clavería A., Pablo Ribbeck H., 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. 100%

**Directorio:**

Enzo Quezada Z., Hugo Toro Álvarez, Aníbal Prieto Larraín, Bernardita Infante De Tezanos – Pinto, y Stephen Burton.

**Gerente General:** Lodewijk J. Verdeyen

**Objeto Social:** transmisión de electricidad, a través de líneas eléctricas, subestaciones eléctricas y otras instalaciones, sean estas 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:**

Lodewijk Verdeyen, Hugo Toro Álvarez, Aníbal Prieto Larraín, Bernardita Infante De Tezanos – Pinto, y Stephen Burton.

**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. 78,91% y participación directa de Enerpac Ltda. 21,09%

**Directorio:**

**Presidente:** Lodewijk J. Verdeyen

**Vicepresidente:** Conrado Bianchi

**Directores:** Dante Dell’Elce, Manuel Colcombet, Horacio Guadagni, Ricardo Iglesias, Pierre DEVILLERS.

**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 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:**

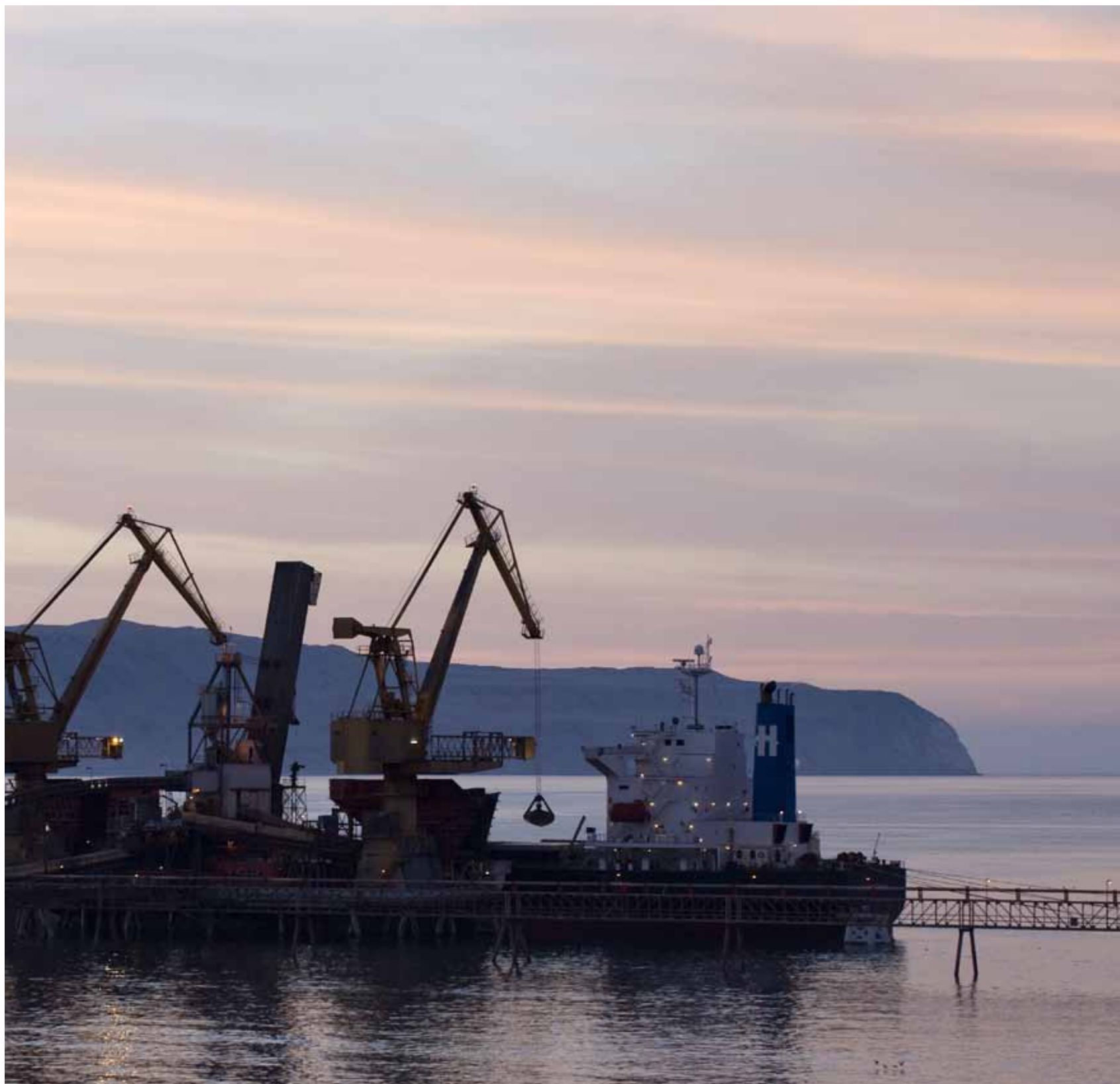
**Presidente:** Juan Alejandro Lorenzini

**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:** Alejandro Lorenzini 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.







# ESTADOS FINANCIEROS

---

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

### CONTENIDO

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

MUS\$ : Miles de dólares estadounidenses (dólar)



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010, EXPRESADOS EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010, EXPRESADOS EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010, EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010, EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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

# ÍNDICE

NOTA	INDICE DE NOTAS	PAG.
	Estado Consolidado de Situación Financiera	95
	Estado Consolidado de Resultados Integrales Por Función	96
	Estado Consolidado de Flujo de Efectivo – Directo	98
	Estado de Cambio Consolidado en el Patrimonio	99
NOTA 1	Información General	101
NOTA 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Anuales	105
NOTA 3	Efectivo y Efectivo Equivalentes	121
NOTA 4	Otros Activos Financieros Corrientes	122
NOTA 5	Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos	123
NOTA 6	Inventarios	126
NOTA 7	Arrendos Financieros	126
NOTA 8	Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y Transacciones con Entidades Relacionadas	127
NOTA 9	Otros Activos No Financieros	133
NOTA 10	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	133
NOTA 11	Otros Activos, No Corriente	135
NOTA 12	Activos Intangibles Netos	135
NOTA 13	Propiedades, Plantas y Equipos	136
NOTA 14	Otros Pasivos No Financieros	138
NOTA 15	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	139
NOTA 16	Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	139
NOTA 17	Otros Pasivos Financieros	140
NOTA 18	Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	142
NOTA 19	Otras Provisiones	143
NOTA 20	Ingresos y Gastos	144
NOTA 21	Diferencias de Cambio	146
NOTA 22	Ganancia por Acción	147
NOTA 23	Patrimonio	148
NOTA 24	Medio Ambiente	150
NOTA 25	Sanciones	151
NOTA 26	Hechos Posteriores	151
NOTA 27	Contingencias y Restricciones	152
NOTA 28	Cauciones Obtenidas de Terceros	160
NOTA 29	Moneda Extranjera	161
NOTA 30	Gestión de Riesgo	163
NOTA 31	Combinación de Negocios	167
NOTA 32	Derivados y Operaciones de Cobertura	168



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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

Ver Nota 23 Patrimonio

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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



## 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 Internacional Power GDF Suez en forma directa a través de Suez Energy Andino S.A. e Inversiones Mejillones S.A., cuya participación en conjunto alcanza al 52,77%.

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

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

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

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

### 1.2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

Con fecha 29 de diciembre de 2009 se fusiona la Sociedad con INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A. mediante la absorción de esta última por E.CL S.A.; E.CL S.A. incorpora el total de las acciones que INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A. tiene en “Electroandina S.A.”, “Central Termoeléctrica Andina S.A. (CTA)”, “Inversiones Mejillones-3 S.A.”, “Inversiones Hornitos S.A. (CTH)”, “Gasoducto Nor Andino S.A.”

y “Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.”, de modo que con motivo de la fusión se consolidan en E.CL S.A. el 100% de las acciones (menos una) de todas esas sociedades, salvo el caso de Inversiones Hornitos, en que la participación alcanza al 60% de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2010, E.CL S.A. posee una capacidad instalada de 1.795 MW en el SING, durante el ejercicio 2011 aumentó su capacidad a 2.134 MW con la entrada en operaciones el 15 de Julio de 2011 de la central CTA y el 5 de Agosto de 2011 de la central CTH, (2.066 MW considerando la participación proporcional de la Sociedad en CTH), conformando cerca del 47% del total de ese Sistema. La Sociedad fusionada cuenta con 2.175 kms. de líneas de transmisión, un gasoducto de gas natural, con una capacidad de transporte de 8 millones de m<sup>3</sup> al día para su distribución y comercialización en la zona norte de Chile.

### 1.3 INFORMACIÓN DE REGULACIÓN Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

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

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

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

Existen tres tipos de clientes:

- a) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 2.000 KW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. El precio de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras tiene un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Economía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010 en el caso del SING, el precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras corresponderá al resultado de las licitaciones que éstas lleven a cabo.
- b) Clientes libres: Corresponde a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 KW, principalmente proveniente de clientes industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 KW tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores –o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínimo de cuatro años en cada régimen.



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

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

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

#### 1.4 ENERGÍAS RENOVABLES

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

#### FILIALES

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes sociedades

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

Ver nota 2.4 Bases de Consolidación

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

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

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

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

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

Las Sociedades manejadas en control conjunto

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

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\$
96.731.500-1	Electroandina S.A. (*)	100%	223.603	434.787	658.390	121.570	23.883	145.453	712.911	104.855
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100%	28.019	158.233	186.252	15.135	38.664	53.799	78.732	20.590
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100%	18.074	143.174	161.248	7.480	46.648	54.128	34.192	4.844
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	100%	140.795	666.155	806.950	287.149	308.443	595.592	0	(5.563)
96.788.720-K	Energia del Pacífico Ltda.	100%	354	50.514	50.868	13	0	13	0	5.209
0-E	Edelnor International Inc.	100%	3	0	3	0	0	0	0	0
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100%	448	0	448	278	0	278	2.530	273

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

Las Sociedades manejadas en control conjunto

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

## TRABAJADORES

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

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



### BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### 2.1 ESTADOS FINANCIEROS

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

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

##### 2.1.1 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

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

#### 2.2 NUEVAS IFRS E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES DE IFRS

##### Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

**Enmiendas a Interpretaciones****Fecha de aplicación obligatoria**

CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
--	--

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

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

**Nuevas NIIF****Fecha de aplicación obligatoria**

NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

**Enmiendas a NIIFs****Fecha de aplicación obligatoria**

NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros)
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)	

**Nuevas Interpretaciones****Fecha de aplicación obligatoria**

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
--	--

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

**2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN**

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

## 2.4 BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

## 2.5 PERIODO CONTABLE

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

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

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

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

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

## 2.6 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

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

Las estimaciones, principalmente comprenden:

- Vida útil de propiedades, planta y equipos y pruebas de deterioro.  
La vida útil de cada clase de activos productivos ha sido estimada por la administración. Esta estimación podría variar como consecuencia de cambios tecnológicos y/o factores propios del negocio. Adicionalmente, la Sociedad ha evaluado al cierre del ejercicio la existencia de indicios de deterioro exigidos por la NIC 36.
- Hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de las indemnizaciones por años de servicios.  
Para determinar el pasivo respectivo, se han considerado como metodología, el cálculo actuarial, considerando tasa de descuento, rotación de personal, tasa de mortalidad, retiros promedios y finalmente tasa de incremento salarial.
- Contingencias, juicios o litigios  
Cuando un caso tiene una alta probabilidad de resolución adversa, según la evaluación de nuestra fiscalía y los asesores legales externos, se efectúa la provisión contable respectiva.
- Activos Intangibles  
Para estimar el valor de uso, la sociedad prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a amortizaciones del Estado de Resultados.

## 2.7 CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

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

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

108

Moneda	31-12-2011 US\$ 1	31-12-2010 US\$ 1
Peso chileno	519,2000	468,0100
Euro	0,7715	0,7530
Yen	77,0200	81,7200
Peso Argentino	4,3000	3,9736
Libra esterlina	0,6448	0,6491

## 2.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

#### **JERARQUÍAS DE VALOR JUSTO**

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

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

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

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

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

109

#### **2.9 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

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

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

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

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

## 2.10 DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La depreciación es reconocida en el resultado en base a depreciación lineal sobre las vidas útiles económicas de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo, sin valor residual. Los activos arrendados son depreciados en el periodo más corto entre el arriendo y sus vidas útiles, a menos que sea seguro que la compañía obtendrá la propiedad al final del periodo 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	40
Centrales de Ciclo Combinados	Vida útil años	25	25
Obras Civiles	Vida útil años	25	40
Obras Hidráulicas	Vida útil años	35	50
Líneas de Transmisión	Vida útil años	10	40
Gasoductos	Vida útil años	25	30
Sistemas de Control	Vida útil años	10	14
Sistemas Auxiliares	Vida útil años	7	10
Muebles, Vehículos y Herramientas	Vida útil años	3	10
Otros	Vida útil años	5	20

## 2.11 DETERIORO DE ACTIVOS

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

110

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

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

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

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

111

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

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

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

### 2.13 PLUSVALÍA COMPRADA

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

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

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

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

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

### 2.14 ACTIVOS FINANCIEROS

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

- Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar, incluyendo cuentas por cobrar a empresas relacionadas: son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Sociedad tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. En las fechas posteriores a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento en que ocurren.
- Inversiones disponibles para la venta: son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquéllos 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”.

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

### 2.15 PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

### 2.16 DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.17 ARRENDAMIENTO DE ACTIVOS

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

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

#### 2.18 INVENTARIOS

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

#### 2.19 BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS SIMILARES

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

#### 2.20 PROVISIONES

Una provisión se reconoce si:

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

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

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

#### 2.21 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

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

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

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

## 2.22 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

116

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

## 2.23 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.24 PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

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

#### 2.25 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

#### 2.26 CRITERIO DE INVERSIÓN

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

##### I. TIPOS DE INVERSIÓN

###### a) Depósitos a Plazo

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

#### b) Financiamiento con Pactos

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

#### c) Fondos Mutuos

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

#### d) Forwards

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

Existen dos formas de resolver el contrato:

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

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

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

#### e) Opciones Financieras

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

Existen dos tipos:

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

#### f) Efectos de Comercio

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

## II. RIESGOS DE INVERSIÓN

### RIESGO DE MERCADO

#### a) Riesgo de Tipo de Cambio

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



#### b) Riesgo de Tasa de Interés

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

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

#### c) Riesgo de Liquidez

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

##### c.1. Disponibilidad de caja

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

##### c.2. Liquidez de activos

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

##### c.3. Acceso al mercado de créditos

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

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

### RIESGO DE CRÉDITO

#### d) Riesgo de Contraparte o Entrega (delivery)

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

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

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

### III. LÍMITES DE INVERSIÓN

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

#### a) Márgenes de Inversión de los Instrumentos Financieros

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

- Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas, clasificadas una Clasificadora de Riesgo local con mínimo en Categoría "A". Hasta un 80% del excedente de la Empresa.
- Letras de Crédito emitidos por Bancos e Instituciones Financieras, clasificadas por la Comisión Clasificadora de Riesgo o Clasificadora Privada en Categoría "A". Hasta un 5% del excedente de la Empresa.
- Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija, hasta un 80% del excedente de la Empresa.
- Pactos en Moneda Nacional, hasta un 80% de los excedentes de la Empresa.
- Posiciones en Monedas Extranjeras: Dependiendo de la exposición en cada moneda, y de acuerdo a los instrumentos a utilizar (Forwards y Swap). Hasta un 90% de los excedentes de la Empresa.
- Efectos de Comercio

#### b) Limitaciones Adicionales

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

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

- Límites de Inversión por tipo de moneda: la inversión en valores denominados en dólares de los Estados Unidos de América será no menor al 80% del total de la cartera. Lo anterior servirá como seguro de cambio para compromisos en moneda extranjera denominados en dólares.
- Clasificación de Riesgo: La clasificación de riesgo de los instrumentos financieros deberá ser al menos AA para los instrumentos de largo plazo y de N1+ para los de corto plazo. Asimismo, los intermediarios considerados deberán tener una clasificación de riesgo como filiales bancarias de su matriz, no inferior a AA.

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

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

#### 2.27 CLASIFICACIÓN DEL VALOR CORRIENTE Y NO CORRIENTE

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

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



## EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE

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

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

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

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

### 3.1 DISPONIBLE

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

### 3.2 DEPÓSITOS A PLAZO

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

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

## OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE

### CUOTAS DE FONDOS MUTUOS RENTA FIJA

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

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

### CUOTAS DE FONDOS MUTUOS RENTA FIJA

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



## IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

### INFORMACIÓN GENERAL

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

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

### c) Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

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

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:

<b>País</b>	<b>Periodo</b>
Chile	2005-2011
Argentina	2004-2011

#### d) Conciliación Tasa Efectiva

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

##### d.1) Consolidado

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

d.2) Entidades Nacionales

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

d.3) Entidades Extranjeras

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

EFFECTOS EN RESULTADO POR IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Nota  
6

## INVENTARIOS

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

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

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

Los movimientos de la provisión de obsolescencia son los siguientes:

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

(1) Ver Nota 2.11

Nota  
7

## ARRIENDOS FINANCIEROS

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

### 7.1 LEASING FINANCIERO POR PAGAR

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

(1) Ver Nota N° 15 y N° 17

Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.



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

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

*Estos Leasing corresponden a activos de transmisión.*

## 7.2 LEASING FINANCIERO POR COBRAR

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

*(1) Ver Nota N° 10*

Período - Años Al 31-12-2010	Valor Nominal MUS\$	Intereses por pagar 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
<b>Saldo Final</b>	<b>14.912</b>	<b>(3.271)</b>	<b>11.641</b>



## CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### REMUNERACIÓN DE PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

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

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

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

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

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

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

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

128

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

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

### Gerentes y Ejecutivos Principales

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

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

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

#### CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE

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

129

#### CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTES

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

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

**CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES.**

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

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

Las Transacciones entre Empresas Relacionadas son las siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

Nota  
9

### OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

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

Nota  
10

### DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

El vencimiento promedio de las obligaciones de clientes es de 15 días corridos, desde el momento de su facturación

No existe ningún cliente individual, que mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas por cobrar totales de la Sociedad.

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

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

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

#### 10.1 CORRIENTE

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

## 10.2 NO CORRIENTE

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

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

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

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



Nota  
11

**OTROS ACTIVOS, NO CORRIENTE**

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

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

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

Nota  
12

**ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



### PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

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

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

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

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

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

#### COSTOS DE FINANCIAMIENTO CAPITALIZADOS

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

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

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

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

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

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



#### OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Pasivos No Financieros Corrientes se detallan a continuación.

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

138

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

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

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

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

Nota  
15

**CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

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

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

Nota  
16

**PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES**

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

## OTROS PASIVOS FINANCIEROS

### PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, CORRIENTES

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

### PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES NO CORRIENTES

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

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

(2) Las obligaciones con bancos se han determinado a una tasa efectiva producto de descontar los costos de emisión de los títulos de deuda (Ver nota 27 E).

PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES NO CORRIENTES VALOR NOMINAL

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

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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	460.715	47.207	53.279	360.229	460.715
<b>Total</b>										<b>1.074.465</b>	<b>92.207</b>	<b>98.279</b>	<b>883.979</b>	<b>1.074.465</b>

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

Ver Nota N° 33

## PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTE

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

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

Los cambios en la obligación por beneficio son los siguientes

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

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

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

Las hipótesis actuariales

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



**OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES**

PROVISIONES NO CORRIENTES

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

(1) Ver Nota 27

## INGRESOS Y COSTO DE VENTA

### INGRESOS Y COSTO DE VENTA

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

(1) Tal como se indicó en el hecho esencial de fecha 21 de octubre de 2011, la Compañía registró en ingresos ordinarios el monto correspondiente a ésta, por la indemnización para resarcir la pérdida de ingresos derivado del retraso en la construcción de las unidades CTA y CTH por parte de Central Térmica Mejillones S.A. (Cobra S.A.), y que procedió luego del cobro de boletas de garantías sobre la base de montos y condiciones consignados en el respectivo contrato de construcción. El análisis legal de este contrato y de aplicabilidad de las cláusulas indemnizatorias fue realizado por abogados expertos en Inglaterra, país donde se firmó dicho contrato. Dichas unidades se encuentran en operación comercial.

(2) Durante el primer trimestre de 2010 recibimos un pago de MMUS\$ 14,5 de nuestro proveedor de gas natural Tecpetrol, en compensación por interrupciones en los envíos de gas natural en el pasado. Asimismo, nuestro proveedor de gas, YPF, acordó un pago compensatorio de MMUS\$ 28 por el mismo concepto en el último trimestre de 2010.

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

## OTROS INGRESOS Y EGRESOS DE LA OPERACIÓN

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

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

## GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

## INGRESOS FINANCIEROS

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

## GASTOS DEL PERSONAL

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



## DIFERENCIA DE CAMBIO

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

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

<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Moneda</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	CLP	9.905	(5.524)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	EUR	220	(62)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	GBP	4	17
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	YEN	(109)	(38)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	UF	(16)	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	Peso Argentino	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente	CLP	359	67
Otros Pasivos Financieros, Corriente	UF	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	CLP	0	330
Pasivos por Impuestos, Corriente	CLP	0	454
Pasivos por Impuestos, Corriente	Peso Argentino	89	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	(4.966)	(8.373)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	CLP	0	(21)
Otros Pasivos No Financieros	CLP	596	0
Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso Argentino	121	0
Provisiones por Beneficios a los empleados	CLP	275	0
Otras Provisiones	CLP	0	(4)
Otras Provisiones	Peso Argentino	782	(265)
<b>Total Pasivos</b>		<b>7.260</b>	<b>(13.419)</b>
<b>Total Diferencia de Cambio</b>		<b>(1.631)</b>	<b>15.681</b>



#### **GANANCIA POR ACCION BASICA**

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

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

## ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

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



### PATRIMONIO

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

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

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

### POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos de la Sociedad es distribuir éstos por sobre el mínimo legal, en función de las utilidades netas, la disponibilidad de fondos, los planes de Inversión y considerando además los compromisos financieros a corto y mediano plazo. En relación a la Circular N° 1945 y N° 1983 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Sociedad acordó que la utilidad líquida 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 Cesión de Directorio celebrada el 26 de Julio de 2011, se acordó distribuir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2011, por la suma de MUS\$ 25.000.

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

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

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

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

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

#### ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

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

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

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

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

No existen acciones preferentes.

## CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

### FUSIÓN DE LA SOCIEDAD

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

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

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

### GESTIÓN DE CAPITAL

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

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



### MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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



Los gastos asociados a este concepto se detallan a continuación:

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

El nuevo reglamento de emisiones de centrales termoeléctricas propuesto por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (“CONAMA”) con respecto a emisiones de material particulado así como de gases (NOx, 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.



#### SANCIONES

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



#### HECHOS POSTERIORES

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

## CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### A) GARANTIAS DIRECTAS

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

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

No se cuenta con activos comprometidos

### B) GARANTIAS INDIRECTAS

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

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

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

a) Carátula del Juicio: “Central Patache y otra con Empresa Eléctrica de Arica S.A. y otras”

Tribunal: 18º Juzgado Civil de Santiago.

Con fecha 3 de noviembre de 2009 E.CL S.A. fue notificada de la demanda interpuesta por el Consorcio Alto Cñamo en contra de varias sociedades distribuidores de electricidad filiales de EMEL S.A. (las “Filiales del Grupo Emel”). En dicha demanda se solicita, como petición principal, se declare la resolución del supuesto “Contrato de Competencia” que habrían suscrito las demandadas con el Consorcio Alto Cñamo (compuesto por Central Patache Ltda y EPC Energía Ltda), más la indemnización de todos los perjuicios

sufridos por las demandantes como consecuencia de los incumplimientos en los que habrían incurrido las Filiales del Grupo Emel en el proceso de licitación de suministro eléctrico. Como petición subsidiaria, la demandante solicita se declare la nulidad absoluta en contra de las Filiales del Grupo Emel respecto de ciertos actos, con el objeto de invalidar la licitación. Posteriormente, las demandantes ampliaron la demanda en contra de E.CL S.A., quién también pasó a tener la calidad de demandada.

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

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

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

Finalmente, es necesario tener en consideración que los respectivos contratos de suministro entre E.CL S.A. y las Filiales del Grupo Emel ya han sido 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.

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

153

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

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

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

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

### c) Carátula del Juicio: “Cavancha S.A. con Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A.”

Tribunal arbitral: Sergio Urrejola M. (árbitro derecho).

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

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

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

### D) OTRAS CONTINGENCIAS

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

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

### E) RESTRICCIONES

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

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

### GASODUCTO NORANDINO ARGENTINA S.A.

#### CONTINGENCIAS

##### A) CONTINGENCIA POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad abonó y contabilizó el impuesto a las ganancias considerando que son aplicables las normas de actualización monetaria previstas por la Ley del Impuesto a las Ganancias y, además, el 18 de junio

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

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

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

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

En la sentencia la Corte sostuvo lo siguiente

- Ratificó que la prohibición de ajustar por inflación es constitucionalmente válida, salvo que produzca un resultado confiscatorio.
- Consideró que se configuró la “confiscatoriedad” en el caso concreto y por ello permitió al contribuyente practicar el ajuste por inflación en el período fiscal 2002.
- Consideró que existía confiscatoriedad en el impuesto a las ganancias porque la diferencia entre el impuesto computado con y sin ajuste por inflación presentaba una desproporción de tal magnitud que permitía, razonablemente, concluir que la ganancia neta calculada conforme la ley vigente -sin ajuste- no representa adecuadamente la renta que pretende gravar la ley del impuesto.
- En ese caso concreto, consideró que la alícuota efectiva del impuesto, que representaba el 62% del resultado impositivo ajustado o el 55% de las utilidades contables ajustadas, insumía una porción sustancial de la renta, que excedía el límite razonable de imposición y que ello producía un supuesto de confiscatoriedad.
- Aclaró expresamente que tuvo en consideración que el ejercicio 2002 estuvo signado por un grave estado de perturbación económica, social y política, que dio lugar a una de las crisis más graves de la historia contemporánea, que se vio reflejada en índices de precios que tuvieron una variación del 117,96% (índice de precios nivel mayorista) y 40,90% (índice de precios consumidor final). Meritó también la existencia de cambios económicos, el abandono de la convertibilidad y la variación del poder adquisitivo de la moneda.

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

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

#### B) MODIFICACIONES A LAS CONDICIONES GENERALES PARA EL TRANSPORTE DE GAS NATURAL A CHILE

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

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

#### 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.

CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Nombre		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
<b>A favor de E.CL S.A.</b>			
Puente Alto Ingenieria y Serv.Ltda.	Garantía construcción S/E El Cobre	719	0
Redecam Group SRL	Garantía contrato proyecto filtro mangas CTM	1.484	465
Siemens Manufacturing S.A.	Garantía ampliación S/E Chacaya	162	162
Invensys Chile S.A.	Garantía contrato de servicios	77	0
Cía. Petroleos de Chile S.A.	Garantía contrato suministro de combustible	429	458
Maestranza Alfametal Ltda.	Garantía contrato proyecto filtro mangas CTM	0	153
Ecomin S.A.	Garantía construcción bodega CTM	0	577
Servicios Maritimos y Transportes Ltda.	Garantía cumplimiento contrato manejo de carbón	202	224
ARC Montajes Industriales Ltda.	Garantía contratos de servicios	39	124
Lausanne Terein Ing.	Garantía contrato desarme central	593	0
Alusa Engenharia Ltda.	Garantía construcción Línea 220 Chacaya El Cobre	0	4.508
Varios	Cumplimiento de contratos en general	961	722
<b>Sub total</b>		<b>4.666</b>	<b>7.393</b>
<b>A favor de Electroandina S.A.</b>			
Cía. Petroleos de Chile S.A.	Garantía contrato suministro de combustible	1.259	1.317
B.Bosch S.A.	Garantía construcción S/E Tamayita	0	1.456
Empresa Constructora Tocopilla	Garantía Obras Demolición, Extracción y relleno área unidades UU1-8 electroandina CTT	169	0
Occidental Chemical Chile Ltda.	Cumplimiento contrato soda caustica	0	360
Ingenieria, Construccion y Arquitectura IKA	Garantía fiel cumplimiento de contrato	112	0
Sigdoscaf S.A.	Garantía contrato planta GNV Tocopilla primera etapa	153	0
Redecam Group SRL	Garantía fiel cumplimiento de contrato	140	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	626	1.552
<b>Sub total</b>		<b>2.459</b>	<b>4.685</b>
<b>A favor de Central Termoeléctrica Andina S.A.</b>			
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato (25%)	34.735	47.368
Skanska	Garantizar fiel cumplimiento de contrato CTA 05/09	1.002	1.026
PHB	Garantizar fiel cumplimiento de contrato (15%)	2.973	2.973
Soc.OGM Mecanica Integral S.A.	Garantía construc. obras civiles cancha carbón	0	772
Westfire Sudamerica Ltda.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato CTA 05/09	0	171
<b>Sub total</b>		<b>38.710</b>	<b>52.310</b>
<b>A favor de Distrinor S.A.</b>			
Sociedad OGM Mecánica Integral S.A.	Fiel cumplimiento contrato planta GNV Tocopilla	177	0
Instrumentación y Termoingeniería S.A.	Fiel cumplimiento del contrato	107	0
B y B Contrucción S.A.	Fiel cumplimiento del contrato	17	0
<b>Sub total</b>		<b>301</b>	<b>0</b>
<b>A favor de Inversiones Hornitos S.A.</b>			
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	30.665	50.759
<b>Sub total</b>		<b>30.665</b>	<b>50.759</b>
<b>Total</b>		<b>76.801</b>	<b>115.147</b>

MONEDA EXTRANJERA

Activos	Moneda	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Efectivo Equivalente	US\$	91.350	47.573
Efectivo y Efectivo Equivalente	\$ no reajutable	1.696	1.876
Efectivo y Efectivo Equivalente	Euro	1	328
Efectivo y Efectivo Equivalente	Peso Argentino	524	92
Efectivo y Efectivo Equivalente	Otras Monedas	1	0
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	720	26
Activos por impuestos corrientes	US\$	51.769	32.777
Inventarios	\$ no reajutable	62.220	48.358
Inventarios	US\$	54.371	43.528
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	360	28
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	US\$	53.622	124.045
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Peso Argentino	9	0
Otros Activos No Financieros	\$ no reajutable	53.936	125.841
Otros Activos No Financieros	US\$	13.092	26.748
Otros Activos No Financieros	UF	54	0
Otros Activos No Financieros	Peso Argentino	913	0
Otros Activos No Financieros	Euro	12.437	0
Otros Activos No Financieros	Otras Monedas	2.865	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	US\$	96.619	95.588
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	\$ no reajutable	37.802	14.244
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Euro	3	4.138
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Otras Monedas	0	280
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Yen	0	183
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	UF	75	139
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Peso Argentino	12	3.740
Otros Activos Financieros, Corriente	US\$	87.317	87.114
Otros Activos Financieros, Corriente	\$ no reajutable	11.675	11.730
Otros Activos Financieros, Corriente	Peso Argentino	0	107

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

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

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



### GESTION DE RIESGOS

La sociedad y sus filiales, como participe 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 éstas salen del despacho o entran en mantención.

#### 31.2 OBJETIVOS Y POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

164

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

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

#### Riesgo de mercado

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

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

### Riesgo de tasas de interés

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

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

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

Posición neta:

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

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

### Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

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

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

### Riesgo del precio de commodity

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

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

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

#### Riesgo de precio de acciones

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

#### Riesgo de crédito

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

#### 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 incumplimiento de las contrapartes.

#### Riesgo de liquidez

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



## Administración de capital

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

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

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



## COMBINACION DE NEGOCIOS

Adquisición de subsidiarias y participaciones no controladoras  
Combinación de negocios

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

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

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

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

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

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

## DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

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

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

### Descripción de los contratos

Sociedad	Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento	Item Específico	Posición
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	39.375	15-06-2025	Tasa de interés	C
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	39.375	15-06-2025	Tasa de interés	C
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	45.000	15-06-2025	Tasa de interés	C
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	45.000	15-06-2025	Tasa de interés	C
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	37.500	15-06-2025	Tasa de interés	C
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	30.000	15-06-2025	Tasa de interés	C
<b>Totales</b>						

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

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

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

Efectividad de la cobertura - Prospectiva:

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

Partida o transacción	Monto MUS\$	Valor partida protegida MUS\$	Cuenta Contable que afecta			
			Activo/(Pasivo)		Efecto en resultado	
			Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No Realizado MUS\$
Obligaciones con Banco	38.993	38.993	Swap	(4.921)	0	0
Obligaciones con Banco	38.993	38.993	Swap	(4.887)	0	0
Obligaciones con Banco	44.564	44.564	Swap	(6.467)	0	0
Obligaciones con Banco	44.564	44.564	Swap	(6.467)	0	0
Obligaciones con Banco	37.136	37.136	Swap	(5.499)	0	0
Obligaciones con Banco	29.709	29.709	Swap	(4.333)	0	0
				<b>(32.574)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Escenario 1: +10 bps.

Escenario 2: +25 bps.

Escenario 3: +50 bps.

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

Efectividad de la cobertura - Retrospectiva:

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

Inefectividad de la cobertura:

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

ANALISIS RAZONADO DE  
LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO TERMINADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MUS\$ : Miles de dólares estadounidenses (dólar)

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

MMUS\$ : Millones de dólares estadounidenses (dólar)

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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 ejercicio 2011. 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.

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."

E.CL participa en la generación, transmisión y suministro de electricidad y en la distribución y transporte de gas natural en el norte de Chile. E.CL es el cuarto mayor generador de electricidad de Chile y el mayor generador de electricidad en el Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING"), el segundo mayor sistema interconectado del país. Al 31 de diciembre de 2011, E.CL mantenía un 51% de la capacidad de generación instalada del SING. E.CL abastece electricidad directa y primordialmente a grandes clientes mineros e industriales. A partir de enero de 2012, E.CL comenzó a abastecer la totalidad de las necesidades de suministro de electricidad de EMEL, el único grupo de distribución eléctrica en el SING. El 29 de diciembre de 2009, como resultado de la fusión de la compañía con Inversiones Tocopilla I S.A., E.CL adquirió otros activos de generación eléctrica en el Norte Grande, incluyendo Electroandina, Central Termoeléctrica Andina, el 60% de Central Termoeléctrica Hornitos, y las compañías de transporte de gas, GNA y GNAC. Actualmente, E.CL pertenece en un 52,77% a IPR GDF Suez, una compañía listada en la Bolsa de Londres y a su vez controlada en un 70% por GDF Suez. El 47,23% restante de las acciones de E.CL se transa públicamente en la Bolsa de Comercio de Santiago a partir del 28 de enero de 2011, fecha en que Codelco vendió el 40% de participación accionaria que tenía en E.CL. Para mayor información, por favor diríjase a [www.e-cl.cl](http://www.e-cl.cl).



EL EBITDA ALCANZÓ US\$ 126 MILLONES EN EL CUARTO TRIMESTRE Y US\$ 368 MILLONES A DICIEMBRE DE 2011. LOS INGRESOS DE LA COMPAÑÍA SE INCREMENTARON DEBIDO AL AUMENTO DE LAS VENTAS FÍSICAS DE ENERGÍA Y AL MAYOR PRECIO PROMEDIO MONOMICO ANUAL, EN TANTO LA UTILIDAD DISMINUYÓ UN 11% DEBIDO A LOS MAYORES GASTOS FINANCIEROS Y AL EFECTO DE LA MENOR DIFERENCIA DE CAMBIO. EL CUARTO TRIMESTRE LA GENERACIÓN BRUTA CAYÓ COMO CONSECUENCIA DE LA INDISPONIBILIDAD DE ALGUNAS DE NUESTRAS UNIDADES CARBONERAS. SIN EMBARGO, EL EBITDA DEL TRIMESTRE RESPECTO AL DEL AÑO ANTERIOR SE INCREMENTA POR LA CONTRIBUCIÓN DE LAS NUEVAS CENTRALES DE CARBON CTA Y CTH Y MAYORES INGRESOS NO RECURRENTE

- Los ingresos operacionales crecieron 6% en comparación al mismo trimestre del año anterior, alcanzando US\$ 338,8 millones; en tanto en el año crecieron un 12% con respecto a 2010.
- El resultado operacional del cuarto trimestre alcanzó los US\$ 96,7 millones, lo que representa un incremento de 57% respecto de lo registrado durante igual periodo del año anterior. En el año, el resultado operacional se incrementó un 6%.
- El EBITDA del último trimestre alcanzó US\$ 126,3 millones, equivalente a un incremento del 42% respecto al año anterior. En términos anuales, el incremento fue de un 9%. El EBITDA se vio afectado por efectos no-recurrentes, tanto en el año 2011 como en el año anterior. Excluyendo estos efectos, el EBITDA habría sido US\$295,3 millones y US\$316,3 millones los años 2010 y 2011 respectivamente, lo que es equivalente a un incremento de 7%.
- La utilidad neta del último trimestre alcanzó US\$74,6 millones lo que representa un incremento de 45% respecto de lo registrado durante igual periodo del año anterior. En el año, la utilidad neta disminuyó un 11% debido a los mayores gastos financieros y al efecto de la menor diferencia de cambio.

<b>Resumen de resultados (En millones de US\$)</b>	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>	<b>Var %</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var %</b>
Total ingresos operacionales	318,8	338,8	6%	1.121,0	1.256,6	12%
Ganancia operacional	61,7	96,7	57%	240,2	254,8	6%
EBITDA	89,1	126,3	42%	337,8	368,3	9%
Total resultado no operacional	3,3	(4,8)	-244%	4,7	(29,1)	-720%
Ganancia después de impuestos	51,5	74,6	45%	200,2	178,6	-11%
Ganancia por acción	0,05	0,07	46%	0,19	0,17	-10%
Ventas de energía (Gwh)	1.881	1.888	0%	7.335	7.480	2%
Generación de energía (Gwh)	1.769	1.690	-4%	7.227	6.705	-7%
Compras de energía al mercado spot (Gwh)	167	258	54%	357	1.009	182%

## HECHOS DESTACADOS

### CUARTO TRIMESTRE DE 2011:

- Aprobación ambiental proyecto eólico en Calama: Con fecha 23 de diciembre, el servicio de evaluación ambiental de la región de Antofagasta aprobó por unanimidad de los asistentes el proyecto Parque Eólico Calama, que podría demandar una inversión de US\$ 280 millones de ser aprobado por el directorio de la compañía. El proyecto consiste en la construcción, instalación y operación de un Parque Eólico de aproximadamente 55 aerogeneradores con una capacidad instalada individual de entre 1,5 MW a 2,3 MW de potencia, una subestación eléctrica y su respectiva línea de transmisión. Las obras se emplazarían 20 kilómetros al sureste de Calama.
- Proceso de restructuración societaria: Con fecha 15 de diciembre 2011, y en el contexto del proceso de restructuración societaria interna, E-CL adquirió la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de su filial Electroandina S.A., con excepción de sus activos portuarios, los cuales permanecieron en esta última sociedad.

- Cobro boletas de garantía (Performance Bonds): Las filiales Central Termoeléctrica Andina (“CTA”) (100% de E.CL) e Inversiones Hornitos (“CTH”) (60% de E.CL) presentaron a cobro boletas de garantía bancarias para obtener el pago de penalidades por los atrasos incurridos por el contratista en la construcción de las unidades de generación. Con fecha 18 de octubre, CTA y CTH recibieron estos pagos de los bancos extranjeros Santander y Bankia, respectivamente, los que ascendieron a US\$49,4 millones en el caso de CTA y a US\$ 46,1 millones en el caso de CTH.

#### PRIMEROS NUEVE MESES DEL AÑO:

- Inicio operación comercial Central Termoeléctrica Andina (CTA) y Hornitos (CTH): las centrales carboneras, CTA y CTH, cada una con capacidad bruta de 165 MW y tecnología de lecho fluidizado, comenzaron su operación comercial el día 15 de julio y 5 de agosto de 2011, respectivamente. Luego de este hito, tanto CTA como CTH han operado en régimen comercial, aportando el equivalente a 330MW de generación bruta al SING.
- MSCI Global Standard Indices: El 19 de mayo de 2011, se anunció la inclusión de la acción de E.CL en el llamado “Mid Cap-Size Segment” de los índices “MSCI Global Standard” a partir del 1° de junio de 2011.
- Nueva norma de emisiones: El nuevo reglamento aplicable a centrales termoeléctricas para regular emisiones de material particulado, gases (NOx, SO2) y metales pesados como el mercurio, fue firmado por el Presidente de la República en enero de 2011 y publicado en junio de 2011 luego de ser aprobado por la Contraloría General de la República. Bajo el nuevo reglamento, 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.
- Combinación de International Power y GDF Suez Energy International: En febrero de 2011, la firma británica, International Power se fusionó con GDF Suez Energy International, dando origen a un operador líder en el sector energético a nivel global, con casa matriz en Londres, llamado IPR GDF Suez. Como resultado de esta fusión, IPR GDF Suez quedó con 66GW de capacidad instalada de generación eléctrica, 22GW en construcción y presencia en seis regiones claves del mundo (Latinoamérica; Norteamérica; Europa; Medio Oriente, Turquía y África; Asia y Australia). GDF Suez posee el 70% del capital accionario de IPR GDF Suez, y el resto de las acciones se transa en la Bolsa de Londres con la denominación “IPR”. IPR GDF Suez posee indirectamente un 52,77% de participación accionaria en E.CL.
- Venta del 40% de E.CL por parte de Codelco: El 28 de enero de 2011 Codelco vendió el 40% de propiedad accionaria que tenía en E.CL a través de un remate público en la Bolsa de Comercio de Santiago, a un precio de \$ 1.200 por acción, recaudando un total de aproximadamente US\$ 1.038 millones, la mayor oferta secundaria de acciones registrada en la bolsa chilena a la fecha. La transacción fue liderada por Larraín Vial y JP Morgan con la colaboración de Banco Santander. Como resultado de esta venta, aparte de compañías pertenecientes al grupo International Power/GDF Suez, E.CL cuenta hoy con alrededor de 2.000 accionistas.

#### HECHOS POSTERIORES:

- Acción de E.CL ingresa al IPSA: Producto de la revisión anual de los índices accionarios de la Bolsa de Comercio de Santiago realizado al término de las operaciones del día 30 de diciembre de 2011 (último día hábil bursátil del año pasado), la acción de E.CL fue incorporada al IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones) a partir del lunes 2 de enero de 2012.

## ANTECEDENTES GENERALES

E.CL opera en el SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), el segundo mayor sistema interconectado del país, el cual provee electricidad al norte del país y a una porción significativa de su industria minera. Dada sus características geográficas, se trata de un sistema termoeléctrico con generación a base de carbón, gas natural, GNL y petróleo diesel.

Durante el año 2011, el SING se caracterizó por la generación en régimen de prueba y posterior entrada en operación comercial de nuevos proyectos de generación eléctrica eficiente sobre la base de carbón. Éstos incluyen las unidades Central Termoeléctrica Andina (CTA) y Central Termoeléctrica Hornitos (CTH), de propiedad de E.CL, cada una con 165MW de capacidad bruta, y las unidades Angamos I y II, de propiedad de AES Gener, cada una con 264MW. Angamos I y CTA iniciaron sus operaciones comerciales en los meses de abril y julio, respectivamente. CTH inició su operación comercial el día 5 de agosto, en tanto, Angamos II inició su operación comercial en octubre de 2011. La necesidad de contar con generación de respaldo más otros costos asociados con nuevas unidades en prueba, que desplazan la generación de las unidades en operación comercial, incrementaron temporalmente los costos marginales a los cuales se efectuaron las compras en el mercado spot. Con la excepción del mes de octubre, en los últimos meses de 2011 se observó una disminución en el costo marginal promedio mensual, debido principalmente a la entrada en operación comercial de estas nuevas centrales a carbón lo que permitió reemplazar generación térmica ineficiente por unidades de última tecnología y menor costo de operación. Para el mes de octubre, el costo marginal promedio fue de 104 US\$/MWh, lo que representó una disminución de 3,9% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 57,0% respecto al mes de septiembre de 2011, debido a la indisponibilidad de centrales a carbón que presentaron fallas en el mes. En tanto, para el mes de noviembre, el costo marginal fue de 83 US\$/MWh, lo que representó una disminución de 32,8% respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de 21,1% respecto al mes de octubre de 2011. Finalmente para el mes de diciembre, el costo marginal fue de 66 US\$/MWh, lo que representó una disminución de 46,5% respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de 21,0% respecto al mes de noviembre de 2011.

La siguiente tabla presenta un detalle de la generación eléctrica en el SING por tipo de combustible:

### Generación por Tipo de Combustible (en GWh)

Tipo de Combustible	1T 2011		2T 2011		3T 2011		4T 2011		Var. T c/T	
	GWh	% del total	GWh	% del total	GWh	% del total	GWh	% del total	Monto	%
Hidro	20	1%	17	0%	16	0%	19	0%	3	19%
Carbón	2.266	61%	2.851	71%	3.012	77%	2.963	71%	(48)	-2%
Gas Argentino (AES Gener)	327	9%	67	2%	51	1%	290	7%	239	468%
GNL	845	23%	869	22%	804	20%	853	20%	50	6%
Diesel / Petróleo pesado	275	7%	217	5%	55	1%	76	2%	21	39%
<b>Total generación bruta SING</b>	<b>3.734</b>	<b>100%</b>	<b>4.020</b>	<b>100%</b>	<b>3.937</b>	<b>100%</b>	<b>4.201</b>	<b>100%</b>	<b>265</b>	<b>7%</b>

Fuente: CDEC-SING

Las siguientes empresas participan en el SING:

### Generación por Empresa (en GWh)

Empresa	1T 2011		2T 2011		3T 2011		4T 2011		Var. T c/T	
	GWh	% del total	GWh	% del total	GWh	% del total	GWh	% del total	Monto	%
AES Gener	327	9%	67	2%	51	1%	290	7%	239	468%
Norgener / Angamos	778	21%	1.037	26%	1.165	30%	1.233	29%	69	6%
Celta	268	7%	247	6%	239	6%	226	5%	(13)	-5%
GasAtacama	595	16%	578	14%	471	12%	483	11%	12	2%
E.CL (con CTH al 100%)	1.746	47%	2.070	52%	1.998	51%	1.955	47%	(44)	-2%
Otros	21	1%	19	0%	12	0%	14	0%	2	16%
<b>Total generación bruta SING</b>	<b>3.734</b>	<b>100%</b>	<b>4.018</b>	<b>100%</b>	<b>3.937</b>	<b>100%</b>	<b>4.201</b>	<b>100%</b>	<b>264</b>	<b>7%</b>

Fuente: CDEC-SING



El incremento en la generación de la central Salta de AES Gener se debió al menor consumo de gas y electricidad en Argentina con la entrada del verano, lo cual aumentó las exportaciones a Chile. El incremento en generación por parte de Norgener y E.CL, especialmente entre el primer y segundo trimestre, corresponde principalmente a la generación de las nuevas unidades Angamos I y II, de Norgener, y CTA y CTH de E.CL.

Los mayores niveles de generación de electricidad en el SING en el cuarto trimestre se explicaron por la mayor demanda de electricidad causada por el aumento de producción del proyecto Minera Esperanza y por un aumento en la producción de cobre que normalmente se registra hacia fines de cada año.

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente análisis está basado en estados financieros consolidados no auditados para los trimestres finalizados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, y estados financieros consolidados auditados para los años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y de 2010, los que han sido preparados en dólares norteamericanos de acuerdo a 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](http://www.svs.cl)). Los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por Deloitte, en tanto los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por Ernst & Young.

### RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

#### CUARTO TRIMESTRE DE 2011 COMPARADO CON EL TERCER TRIMESTRE DE 2011 Y CUARTO TRIMESTRE DE 2010 INGRESOS OPERACIONALES

##### Información Trimestral (En millones de US\$, excepto por volúmenes y porcentajes)

Ingresos de la operación	4T 2010		3T 2011		4T 2011		% Variación	
	Monto	% del total	Monto	% del total	Monto	% del total	Trim. c/T	Año c/A.
Ventas a clientes no regulados	254,4	91%	252,0	93%	245,0	93%	-3%	-4%
Ventas al mercado spot	14,0	9%	19,9	7%	17,3	7%	-13%	23%
<b>Total ingresos por venta de energía y potencia</b>	<b>268,4</b>	<b>96%</b>	<b>271,9</b>	<b>95%</b>	<b>262,3</b>	<b>77%</b>	<b>-4%</b>	<b>-2%</b>
Ventas por distribución de gas	4,9	1%	1,2	0%	1,4	0%	14%	-72%
Otros ingresos operacionales	45,5	3%	11,8	4%	75,2	22%	540%	65%
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>318,8</b>	<b>100%</b>	<b>284,9</b>	<b>100%</b>	<b>338,8</b>	<b>100%</b>	<b>19%</b>	<b>6%</b>

##### Estadísticas físicas (en GWh)

Ventas de energía a clientes no regulados	1.859	99%	1.828	97%	1.824	97%	0%	-2%
Ventas de energía al mercado spot	22	1%	60	3%	64	3%	5%	189%
<b>Total ventas de energía</b>	<b>1.881</b>	<b>100%</b>	<b>1.889</b>	<b>100%</b>	<b>1.888</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Precio promedio monómico realizado (U.S.\$/MWh)<sup>(1)</sup></b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>144</b>	<b>-</b>	<b>139</b>	<b>-</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>

(1) Incluye 60% de las ventas de CTH.

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

En el cuarto trimestre de 2011 los ingresos totales de la operación aumentaron en un 19% comparado con el trimestre anterior y un 6% comparado con el mismo trimestre del año anterior.

El aumento de ingresos operacionales respecto al trimestre anterior está explicado principalmente por el cobro de boletas de garantía asociado a las penalidades por atrasos incurridos por el contratista en la construcción de CTA y CTH, cuyo efecto sobre los ingresos operacionales consolidados de E.CL ascendió a US\$63,2 millones. Este monto está incluido en la partida otros ingresos operacionales, la cual considera además peajes de transmisión, servicios portuarios, servicios de mantenimiento de líneas de transmisión

para terceros y compras de combustibles vendidas a otros generadores a precios cercanos al costo. Cabe destacar que en el cuarto trimestre de 2010 se reconocieron US\$28 millones por parte de YPF en compensación por interrupciones de gas natural en el pasado. Los ingresos por venta de energía y potencia respecto al trimestre anterior disminuyeron un 4%, en tanto las ventas a clientes no regulados mostraron una caída de 3%. Ésta se explica por una caída en la tarifa monómica promedio de 4%, debido al inicio de contratos de suministro con tarifas vinculadas al costo de generación con carbón, desde que CTA y CTH entraron en régimen comercial. Esto produjo un cambio en la mezcla de combustibles utilizados en la generación, lo que también se reflejó en las tarifas de los contratos asociados.

Por otra parte, el contrato de 90MW con Minera Spence, que tenía tarifas asociadas a una mezcla de combustibles más caros, venció en julio de 2011, influyendo tanto en la venta física de energía como en la disminución de la tarifa monómica promedio. El término de este contrato fue en parte compensado por el aumento de ventas de electricidad a Minera Esperanza, del cual E.CL solo reconoce un 60% en sus estados financieros.

Cabe hacer notar que la compañía llegó a acuerdo con un cliente para resolver una diferencia de interpretación en su contrato de suministro, el que implicó contabilizar una reducción de ingresos por US\$11 millones en el segundo semestre de 2011. Esto contribuye a explicar parte de la caída en la tarifa monómica promedio y la disminución en ventas a clientes no regulados en el 3T11 y 4T11. Por su parte las ventas al mercado spot mostraron una caída de 13%, en parte explicada por la indisponibilidad temporal de CTA y otras centrales carboneras en el último trimestre y por la nueva generación a carbón disponible en el sistema. En esta partida se incluyen además los pagos por las reliquidaciones anuales de potencia y mensuales de energía efectuadas según el centro de despacho de carga CDEC.

En el tercer y cuarto trimestre las ventas físicas de energía y la generación presentadas en el cuadro anterior y los siguientes incluyen los ingresos y costos asociados a CTA y CTH, considerando el 60% de las ventas y la generación de CTH.

## COSTOS OPERACIONALES

### Información Trimestral (En millones de US\$, excepto por volúmenes y porcentajes)

Costos de la operación	4T 2010		3T 2011		4T 2011		% Variación	
	Amount	% of total	Monto	% del total	Monto	% del total	Trim. c/T	Año c/A
Combustibles	(137,5)	53%	(124,1)	55%	(126,9)	55%	2%	-8%
Costo de compras de energía y potencia al mercado spot y ajustes	(32,1)	12%	(18,5)	8%	(23,0)	9%	24%	-28%
Depreciación y amortización en el costo de ventas	(29,2)	11%	(32,1)	14%	(26,3)	10%	-18%	-10%
Otros costos directos de la operación	(47,8)	19%	(51,0)	23%	(54,2)	21%	6%	13%
Total costos directos de ventas	(246,6)	96%	(225,8)	95%	(230,4)	95%	2%	-7%
Gastos de administración y ventas	(12,2)	5%	(10,5)	4%	(11,2)	5%	6%	-8%
Depreciación y amortización en el gasto de administración y ventas	(0,2)	0%	(0,3)	0%	(0,3)	0%	4%	51%
Otros ingresos de la operación	1,9	-1%	0,3	0%	(0,3)	0%	-204%	-114%
Total costos de la operación	(257,1)	100%	(236,9)	100%	(241,5)	100%	2%	-6%

### Estadísticas físicas (en GWh) Generación bruta de electricidad

Carbón	1.285	68%	1.508	79%	1.390	76%	-8%	8%
Gas	539	28%	342	18%	375	20%	9%	-31%
Petróleo diesel y petróleo pesado	60	3%	39	2%	64	3%	62%	6%
Hidro	10	1%	8	0%	11	1%	27%	6%
Total generación bruta	1.894	100%	1.897	100%	1.838	100%	-3%	-3%
Menos Consumos propios	(125)	-7%	(150)	-8%	(148)	-8%	-1%	19%
Total generación neta	1.769	91%	1.747	90%	1.690	87%	-3%	-4%
Compras de energía en el mercado spot	167	9%	196	10%	258	13%	32%	54%
Total energía disponible para su venta antes de pérdidas de transmisión	1.937	100%	1.943	102%	1.948	100%	0%	0%

177

La generación bruta de electricidad disminuyó en un 3% en el cuarto trimestre de este año debido a labores de mantenimiento y fallas de las unidades de generación carboneras, CTA, CTH, CTM1, CTM2. Esto explica la disminución en la generación a carbón durante el trimestre, la cual significó generar con otros combustibles, registrándose un aumento de 9% en la generación con gas y de 62% en la generación con petróleo diesel y petróleo pesado. Asimismo, se registraron mayores compras en el mercado spot, las que aumentaron un 32% respecto al trimestre anterior. El aumento de compras en el mercado spot también obedece a la mayor generación a carbón disponible en el sistema, que en ocasiones desplazó el despacho de nuestras unidades menos eficientes en términos de costos de generación.

Los precios del petróleo (WTI), a los cuales el GNL, diesel y costos marginales están vinculados, registraron un valor promedio de US\$ 93,66/bl durante el 4T11. Esto representa un incremento trimestral de un 4,24% desde US\$ 89,85/bl en el 3T11 y un alza de un 10,07% anual desde US\$ 85,09/bl en el 4T10. En tanto, el precio del carbón experimentó fluctuaciones menores en el periodo. Es así que los incrementos en los precios y la mayor generación con gas y petróleo diesel, se tradujo en un mayor costo de la mezcla de combustible utilizada durante el cuarto trimestre de 2011. Esto se reflejó en el incremento en la partida de combustibles. El mayor costo de compras realizadas en el mercado spot se debió no sólo al aumento físico de las compras, sino también a los mayores costos marginales observados particularmente en octubre.

Los otros costos directos de la operación aumentaron principalmente por mayores servicios de terceros, concepto que incluye los costos de mantenimiento de las centrales. En el caso de CTA y CTH, estos costos eran activados hasta su entrada en operación comercial y a partir del tercer trimestre comenzaron a registrarse como costos de operación en el estado de resultados.

En el 4T11, la compañía decidió efectuar una provisión de incobrables de US\$ 3 millones, la cual está incluida en otros ingresos operacionales netos. Esto contrasta con un reverso de provisión de incobrables de US\$ 2 millones efectuado en el 4T10.

Cabe destacar que se hizo una revisión de la vida útil de algunos activos, extendiendo la de algunos de ellos, lo que explica la caída de la depreciación el último trimestre comparado con el trimestre anterior.

Margén Eléctrico	2010					2011				
	1T10	2T10	3T10	4T10	Total	1T11	2T11	3T11	4T11	Total
Total ingresos por ventas de energía y potencia	224,1	248,7	271,3	268,4	1.012,5	281,3	317,8	271,9	262,3	1.133,2
Costo de combustible	(103,5)	(130,4)	(132,5)	(137,5)	(503,9)	(125,4)	(156,6)	(124,1)	(126,9)	(533,0)
Costo de compras de energía y potencia al mercado spot	(16,9)	(10,1)	(15,8)	(32,1)	(74,9)	(41,5)	(36,1)	(18,5)	(23,0)	(119,1)
<b>Utilidad bruta del negocio de generación</b>	<b>103,7</b>	<b>108,3</b>	<b>122,9</b>	<b>98,8</b>	<b>433,7</b>	<b>114,4</b>	<b>125,1</b>	<b>129,3</b>	<b>112,4</b>	<b>481,1</b>
Margen eléctrico	46%	44%	45%	37%	43%	41%	39%	48%	43%	42%

La Utilidad bruta del negocio de generación de electricidad en el trimestre presenta una caída de 13% respecto al trimestre anterior y un aumento de igual proporción respecto al mismo periodo del año anterior. En términos anuales, la utilidad bruta del negocio de generación mostró un incremento de US\$ 47 millones (11%), principalmente debido a la contribución de las nuevas centrales, CTA y CTH, que compensó las caídas relacionadas al término del contrato de Spence y al acuerdo con un cliente por interpretación de contrato. Respecto al margen eléctrico en términos porcentuales, el cuarto trimestre fue inferior al trimestre anterior pero superior al mismo trimestre del año anterior. En el año, el margen eléctrico fue de 42%, muy similar al del año 2010.

## RESULTADO OPERATIVO

EBITDA	4T 2010		3T 2011		4T 2011		% Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Trim. c/T	Año c/A
Total ingresos de la operación	318,8	100%	284,9	100%	338,8	100%	19%	6%
Total costo de ventas	(246,6)	-79%	(225,8)	-79%	(230,4)	-68%	2%	-7%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>72,2</b>	<b>21%</b>	<b>59,1</b>	<b>21%</b>	<b>108,5</b>	<b>32%</b>	<b>83%</b>	<b>50%</b>
Gastos de administración y ventas y Otros ingresos de la operación	(10,5)	-4%	(10,5)	-4%	(11,8)	-3%	12%	12%
<b>Ganancia Operacional</b>	<b>61,7</b>	<b>17%</b>	<b>48,6</b>	<b>17%</b>	<b>96,7</b>	<b>29%</b>	<b>99%</b>	<b>57%</b>
Depreciación y amortización	29,4	11%	32,4	11%	26,6	8%	-18%	-10%
(Provisiones) / reversos de incobrables	(2,0)	0,0	-	-	3,0	1%	0,0	-
<b>EBITDA</b>	<b>89,1</b>	<b>28%</b>	<b>81,0</b>	<b>28%</b>	<b>126,3</b>	<b>37%</b>	<b>56%</b>	<b>42%</b>

A partir del cuarto trimestre de 2011, adoptamos la fórmula de cálculo de EBITDA definida por el grupo IPR GDF Suez, la cual difiere ligeramente de la fórmula utilizada en nuestros comunicados de resultados anteriores. A partir del último trimestre de 2011 hemos calculado EBITDA como resultado operacional antes de depreciación, amortizaciones de intangibles y provisiones de incobrables o reversos de estas provisiones. Para permitir una mejor comparación, hemos cambiado el cálculo de EBITDA de los trimestres anteriores

El EBITDA presenta un incremento, tanto en comparación con el tercer trimestre, como con el mismo trimestre del año anterior; presentando además una mejora en términos porcentuales llegando a un 37% sobre ventas. Sin embargo, se debe considerar que la ganancia operacional se vio afectada por el reconocimiento del cobro de las boletas de garantía por CTA y CTH, cuyo efecto sobre E.CL fue de US\$63 millones. Aislado los efectos del cobro de las boletas de garantía, del acuerdo adoptado con un cliente, de las provisiones de incobrables y de las compensaciones pagadas por productores de gas argentino en el 4T10, habríamos tenido

un EBITDA trimestral de US\$68,3 millones en el 4T11 y de US\$87 millones en el tercer trimestre. Esto representa una caída de US\$ 18,7 millones con respecto al trimestre anterior, y un incremento de US\$ 7,2 millones con respecto al 4T10, en que el EBITDA ajustado fue de US\$ 61,1 millones.

La caída con respecto al 3T11, se explica en parte por trabajos de mantenimiento y fallas en las nuevas centrales, CTA y CTH, que estuvieron fuera de despacho por 32 días y por 16 días, respectivamente, así como también por CTM1 y CTM2 que estuvieron fuera 8 y 5 días respectivamente, en el cuarto trimestre. Esto afectó la mezcla de combustibles utilizados en la generación, ya que se debió generar con combustibles más caros lo que no se refleja en su totalidad en la mezcla de combustibles incorporada en las tarifas de clientes definidas por contrato.

El incremento de EBITDA con respecto al 4T10, se explica principalmente por la contribución de las nuevas centrales, CTA y CTH, especialmente esta última con su contrato con Minera Esperanza, que representa demanda incremental tanto para E.CL como para el sistema.

## RESULTADOS FINANCIEROS

### Información Trimestral (En millones de US\$, excepto por porcentajes)

Resultados no operacionales	4T 2010		3T 2011		4T 2011		% Variación	
	Monto	% Ingresos	Monto	% Ingresos	Monto	% Ingresos	Trim. c/T	Año c/A
Ingresos financieros	0,9	0%	0,9	0%	0,7	0%	-20%	-18%
Gastos financieros	(1,6)	-4%	(10,2)	-1%	(12,4)	-4%	21%	675%
Diferencia de cambio	6,5	-5%	(13,5)	3%	7,1	2%	-152%	9%
Otros (gastos)/ingresos no operacionales netos	(2,5)	0%	(0,5)	0%	(0,2)	0%	-63%	-93%
<b>Total resultado no operacional</b>	<b>3,3</b>	<b>-8%</b>	<b>(23,2)</b>	<b>2%</b>	<b>(4,8)</b>	<b>-2%</b>	<b>-80%</b>	<b>-244%</b>
Ganancia antes de impuesto	65,0	9%	25,4	19%	92,0	32%	263%	41%
Impuesto a las ganancias	(13,5)	-2%	(5,4)	-4%	(17,4)	-6%	219%	29%
<b>Ganancia después de impuestos</b>	<b>51,5</b>	<b>7%</b>	<b>19,9</b>	<b>15%</b>	<b>74,6</b>	<b>26%</b>	<b>275%</b>	<b>45%</b>
<b>Ganancia por acción</b>	<b>0,049</b>		<b>0,019</b>		<b>0,071</b>		<b>275%</b>	<b>46%</b>

La ganancia neta después de impuesto alcanzó los US\$ 74,6 millones en el cuarto trimestre de 2011, representando ganancias de US\$ 0,071 por acción. Esto equivale a un incremento de un 275% en relación al tercer trimestre de 2011, y de un 46% en relación al cuarto trimestre de 2010.

Los gastos financieros aumentaron US\$ 2,2 millones respecto al tercer trimestre, fundamentalmente por amortizaciones de diferencial entre tasa efectiva y tasa de cupón de los préstamos y por 15 días adicionales de reconocimiento de intereses del financiamiento de proyecto de CTA. El aumento de US\$10,8 millones con respecto al mismo periodo del año anterior se debió a los gastos financieros del bono 144-A de US\$400 millones emitido en diciembre de 2010 y a los gastos financieros asociados al financiamiento de proyecto de CTA que dejaron de ser capitalizados a partir del 15 de julio, luego de la entrada en operación comercial del proyecto.

La utilidad de cambio alcanzó US\$ 7,1 millones, lo que contrasta con pérdidas de cambio de US\$13,5 millones el trimestre anterior. La utilidad por diferencias de cambio se originó por el efecto de una leve apreciación del peso en el trimestre sobre ciertos activos en pesos, fundamentalmente, el remanente de IVA por recuperar de los proyectos CTA y CTH.

## AÑO 2011 COMPARADO CON AÑO 2010

### INGRESOS OPERACIONALES

**Información a diciembre 2011**  
(En millones de US\$, excepto por volúmenes y porcentajes)

Ingresos de la operación	12M 2010		12M 2011		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Ventas a clientes no regulados	962,9	95%	1.071,6	95%	108,7	11%
Ventas al mercado spot	49,6	5%	61,6	5%	12,0	24%
Total ingresos por venta de energía y potencia	1.012,5	90%	1.133,2	90%	120,7	12%
Ventas por distribución de gas	12,7	1%	5,6	0%	(7,1)	-56%
Otros ingresos operacionales	95,9	9%	117,7	9%	21,8	23%
Total ingresos operacionales	1.121,0	100%	1.256,6	100%	135,6	12%

#### Estadísticas físicas (en GWh)

Ventas de energía a clientes no regulados	7.196	98%	7.356	98%	160	2%
Ventas de energía al mercado spot	139	2%	124	2%	(15)	-11%
		0%		0%		0%
<b>Total ventas de energía</b>	<b>7.335</b>	<b>100%</b>	<b>7.480</b>	<b>100%</b>	<b>145</b>	<b>2%</b>
<b>Precio promedio monómico realizado (U.S.\$/MWh)<sup>(1)</sup></b>	<b>138,0</b>		<b>151,5</b>		<b>13,5</b>	<b>10%</b>

(1) Incluye 60% de las ventas de CTH.

(2) 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 US\$ 120,7 millones en ingresos por venta de energía y potencia durante el año terminado en diciembre de 2011 obedece al aumento en el precio monómico promedio realizado y en menor medida al aumento de 2% en las ventas físicas de energía. Producto del atraso en la entrada en operaciones de las nuevas centrales, mantenimientos más prolongados de centrales existentes, la entrada en operaciones de otras centrales en el SING y disminuciones puntuales de la demanda de energía en el SING, las ventas de E.CL al mercado spot se redujeron un 11%.

180

La venta física de energía a clientes aumentó principalmente por la mayor demanda de Minera Esperanza, lo que compensó la caída en la venta asociada al término del contrato con Spence en julio de 2011. La venta física de energía en el mercado spot de CTA y de CTH se comenzó a incluir en el estado de resultados a partir de su entrada en operación comercial durante el tercer trimestre. Tales ventas no se consideraron en los periodos anteriores debido a que los correspondientes ingresos y costos fueron capitalizados, por lo cual no afectaron los resultados de la empresa.

El incremento del 13,5% en el precio promedio monómico realizado se debió principalmente a los mayores costos de los combustibles en el año, y a los mecanismos de indexación en las tarifas de nuestros contratos que reflejaron el aumento del costo promedio de generación.

Cabe hacer notar que la compañía llegó a acuerdo con un cliente para resolver una diferencia de interpretación en su contrato de suministro, el que implicó contabilizar una reducción de ingresos por US\$11 millones en el segundo semestre de 2011.

Los otros ingresos operacionales mostraron un incremento de 22%. Esta partida incluye ingresos obtenidos por el negocio de distribución de gas natural, peajes de activos de transmisión, ventas de combustibles a otros generadores a precios cercanos a costo e ingresos de otros servicios tales como servicios portuarios y de mantención de líneas de transmisión. Estos ingresos fueron particularmente elevados debido a pagos por US\$ 43 millones recibidos de Tecpetrol e YPF en 2010, en compensación por interrupciones en los envíos de gas natural en el pasado. En tanto, en el cuarto trimestre de 2011 se incluyó un monto de US\$63,2 millones asociado al efecto en los estados financieros de E.CL del cobro de las boletas de garantía asociado a penalidades por atrasos incurridos por el contratista en la construcción de CTA y CTH.

## COSTOS OPERACIONALES

Información a Diciembre 2011  
(En millones de US\$, excepto por volúmenes y porcentajes)

Costos de la operación	12M - 2010		12M - 2011		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Combustibles	(503,9)	60%	(533,0)	56%	(29,1)	6%
Costo de compras de energía y potencia al mercado spot y ajustes	(74,9)	9%	(119,1)	12%	(44,2)	59%
Depreciación y amortización en el costo de ventas	(98,5)	12%	(109,3)	11%	(10,8)	11%
Otros costos directos de la operación	(167,2)	20%	(194,0)	20%	(26,8)	16%
<b>Total costos directos de ventas</b>	<b>(844,5)</b>	<b>96%</b>	<b>(955,4)</b>	<b>95%</b>	<b>(110,9)</b>	<b>13%</b>
Gastos de administración y ventas	(38,3)	4%	(46,2)	5%	(7,9)	20%
Depreciación y amortización en el gasto de administración y ventas	(1,1)	0%	(1,2)	0%	(0,1)	9%
Otros ingresos	3,1	0%	1,0	0%	(2,2)	-69%
<b>Total costos de la operación</b>	<b>(880,8)</b>	<b>100%</b>	<b>(1.001,8)</b>	<b>100%</b>	<b>(121,0)</b>	<b>14%</b>

Estadísticas físicas (en GWh)

Generación bruta de electricidad

Carbón	5.390	70%	5.368	74%	(22)	0%
Gas	1.659	21%	1.504	21%	(155)	-9%
Petróleo diesel y petróleo pesado	646	8%	318	4%	(328)	-51%
Hidro	42	1%	40	1%	(2)	-4%
<b>Total generación bruta</b>	<b>7.737</b>	<b>100%</b>	<b>7.230</b>	<b>100%</b>	<b>(507)</b>	<b>-7%</b>
Menos Consumos propios	(510)	-7%	(526)	-7%	(16)	3%
<b>Total generación neta</b>	<b>7.227</b>	<b>95%</b>	<b>6.705</b>	<b>87%</b>	<b>(523)</b>	<b>-7%</b>
Compras de energía en el mercado spot	357	5%	1.009	13%	652	182%
<b>Total energía disponible para su venta antes de pérdidas de transmisión</b>	<b>7.584</b>	<b>100%</b>	<b>7.714</b>	<b>100%</b>	<b>129</b>	<b>2%</b>

El costo de combustibles aumentó un 6% explicado por los mayores precios promedios del diesel y petróleo pesado de 29% y 20%, respectivamente, en comparación al mismo periodo del año anterior. Cabe notar que el precio del gas natural licuado en el sistema se encuentra ligado al precio del diesel.

Nuestra generación bruta registró una caída de un 7% durante el año 2011 en comparación con el año 2010. El faltante para enfrentar el incremento del 2% en las ventas a clientes no-regulados, fue adquirido en el mercado spot a precios más bajos que el año anterior por la entrada de nuevas centrales carboneras al sistema. Las compras de energía y de potencia a firme incluyen los pagos adicionales de RM39 efectuados fundamentalmente por CTH a otros operadores del SING de acuerdo a las regulaciones del CDEC a fin de compensarlos por su capacidad de respaldo durante el período de pruebas. La generación a carbón fue comparativamente baja por la mantención mayor de la unidad U12 y trabajos de mantención en las unidades U15 y CTM2 en el primer semestre y por mantenimientos de las unidades carboneras CTA y CTH en el segundo semestre. Sin embargo, en términos de importancia relativa, la generación en base a carbón aumentó desde 70% a un 74% de la generación total de E.CL, en tanto la generación en base a gas se mantuvo en 21%, desplazando la generación en base a petróleo diesel y petróleo pesado, Esta última se vio desplazada por la entrada en operación del Terminal GNL Mejillones en mayo de 2010 y por las nuevas unidades carboneras CTA, CTH y Angamos I y II. Los otros costos directos de la operación se incrementaron en US\$ 28,4 millones por mayores servicios a terceros que incorporan mantenciones y reparaciones por US\$ 8 millones, costos de operación y mantenimiento de CTA/CTH por aproximadamente US\$ 16 millones y otros gastos de asesorías, y aumentos en las primas de seguros por US\$ 3,3 millones. En tanto los gastos de administración y venta se incrementaron un 20% básicamente por mayores gastos administrativos para sustentar el crecimiento de la compañía, pagos de plan de retiro, bono de término de conflicto y efecto del tipo de cambio.

En el 4T11, la compañía decidió efectuar una provisión de incobrables de US\$ 3 millones, la cual está incluida en otros ingresos operacionales netos. Esto contrasta con un reverso de provisión de incobrables de US\$ 2 millones efectuado en el 4T10.

El aumento en los gastos por depreciación y amortización está explicado fundamentalmente por el inicio de la depreciación respecto de las recientes inversiones en nuevas centrales y en activos de transmisión, tales como la línea de transmisión Chacaya-El Cobre y la subestación El Cobre.

## RESULTADO OPERATIVO

Información a Diciembre 2011  
(En millones de US\$, excepto por porcentajes)

EBITDA	12M - 2010		12M - 2011		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Total ingresos de la operación	1.121,0	100%	1.256,6	100%	135,6	12%
Total costo de ventas	(844,5)	-75%	(955,4)	-76%	(110,9)	13%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>276,5</b>	<b>25%</b>	<b>301,2</b>	<b>24%</b>	<b>24,7</b>	<b>9%</b>
Total selling, general and administrative expenses and other operating income/(costs).	(36,3)	-3%	(46,4)	-4%	(10,1)	28%
<b>Ganancia Operacional</b>	<b>240,2</b>	<b>21%</b>	<b>254,8</b>	<b>20%</b>	<b>14,6</b>	<b>6%</b>
Depreciación and amortization	99,6	9%	110,5	9%	10,9	11%
Provisiones de incobrables (reversos)	(2,0)	0%	3,0	0%	5,1	-250%
<b>EBITDA</b>	<b>337,8</b>	<b>30%</b>	<b>368,3</b>	<b>29%</b>	<b>30,5</b>	<b>9%</b>

A partir del cuarto trimestre de 2011, adoptamos la fórmula de cálculo de EBITDA definida por el grupo IPR GDF Suez, la cual difiere ligeramente de la fórmula utilizada en nuestros comunicados de resultados anteriores. A partir del último trimestre de 2011 hemos calculado EBITDA como resultado operacional antes de depreciación, amortizaciones de intangibles y provisiones de incobrables o reversos de estas provisiones. Para permitir una mejor comparación, hemos cambiado el cálculo de EBITDA de los trimestres anteriores

El EBITDA alcanzó US\$ 368,3 millones, un aumento de 9% en el acumulado a diciembre de 2011. Aislado el efecto de los otros ingresos operacionales del año 2010 por la indemnización de US\$ 42,5 millones recibida de parte de Tecpetrol e YPF y el efecto del cobro de los boletas de garantía por US\$63 millones, así como el acuerdo con un cliente con un efecto negativo de US\$11 millones en el año 2011, el EBITDA hubiese mostrado un incremento de US\$21 millones, desde US\$295,3 millones en 2010 a US\$316,3 millones en 2011.

## RESULTADOS FINANCIEROS

Información a Diciembre 2011  
(En millones de US\$, excepto por porcentajes)

Resultados no operacionales	12M - 2010		12M - 2011		Variación	
	Monto	% Ingresos	Monto	% Ingresos	Monto	%
Ingresos financieros	4,3	1%	3,9	0%	(0,4)	-9%
Gastos financieros	(14,1)	-2%	(30,4)	-3%	(16,3)	116%
Diferencia de cambio	15,7	2%	(1,6)	0%	(17,3)	n.a.
Otros (gastos)/ingresos no operacionales netos	(1,2)	0%	(1,0)	0%	0,2	-19%
<b>Total resultado no operacional</b>	<b>4,7</b>	<b>1%</b>	<b>(29,1)</b>	<b>-3%</b>	<b>(33,8)</b>	<b>-720%</b>
Ganancia antes de impuesto	244,9	31%	225,7	25%	(19,2)	-8%
Impuesto a las ganancias	(44,7)	-6%	(47,1)	-5%	(2,4)	5%
<b>Ganancia después de impuestos</b>	<b>200,2</b>	<b>25%</b>	<b>178,6</b>	<b>19%</b>	<b>(21,6)</b>	<b>-11%</b>
<b>Ganancia por acción</b>	<b>0,189</b>		<b>0,170</b>		<b>(0,019)</b>	<b>-10%</b>

En el año, la utilidad neta disminuyó un 11% debido a los mayores gastos financieros y al efecto de la menor diferencia de cambio. Los gastos financieros muestran un incremento de US\$ 16,3 millones debido a la emisión del bono 144-A por US\$400 millones en diciembre de 2010, el cual fue utilizado para pagar deuda con compañías relacionadas, y a los gastos financieros del financiamiento de proyecto de CTA que dejaron de capitalizarse a contar del inicio de la operación comercial del proyecto, el 15 de julio de 2011. Las fluctuaciones del tipo de cambio durante el período llevaron a una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 1,6 millones. Esto contrasta con la utilidad de US\$ 15,7 millones en el acumulado a diciembre de 2010. La pérdida por diferencia de cambio se origina por el efecto de los movimientos dispares del tipo de cambio ocurridos durante 2011 que afectaron el valor en dólares de ciertas partidas del activo denominadas en pesos, tales como el IVA por recuperar por CTA y CTH y cuentas por cobrar a clientes.



## GANANCIA NETA

La utilidad después de impuesto mostró una caída de US\$ 21,8 millones, equivalente a un 11%, principalmente producto de los mayores gastos financieros y a la ausencia de utilidades por tipo de cambio. La tasa de impuestos aumentó a un 20%, con lo que se obtuvo ganancias después de impuestos de US\$ 0,170 por acción.

## LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

A fines de diciembre de 2011, E.CL contaba con recursos en efectivo por US\$ 192,5 millones, incluyendo los activos disponibles para la venta de corto-plazo. Esto frente a una deuda financiera total nominal de US\$ 683,1 millones, de la cual sólo US\$ 6,1 millones tienen vencimiento dentro de un año.<sup>(1)</sup>

### Información a Diciembre 2011 (En millones de US\$)

Estado de flujo de efectivo	2010	2011
Flujos de caja netos provenientes de la operación	241,9	417,6
Flujos de caja netos usados en actividades de inversión	(205,6)	(183,9)
Flujos de caja netos obtenidos de actividades de financiamiento	(68,1)	(190,0)
<b>Cambio en el efectivo</b>	<b>(31,8)</b>	<b>43,7</b>

## FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE LA OPERACIÓN

El flujo de caja proveniente de la operación durante el año 2011 derivó principalmente de las ganancias operacionales obtenidas en el período, incluyendo el cobro de boletas de garantía por US\$63 millones. En tanto en el 2010 incluyó además la compensación de Tecpetrol y parte de la compensación de YPF.

## 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. A partir de 2010, bajo IFRS, 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.

Nuestras inversiones en activos fijos durante el acumulado a diciembre de 2011 y de 2010 ascendieron a los US\$ 120,6 millones y US\$ 187,8 respectivamente, según se detalla a continuación:

Inversiones en activos fijos

### Información a Diciembre 2011 (En millones de US\$)

CAPEX	2010	2011
CTA	78,7	28,0
CTH <sup>(2)</sup>	28,7	20,0
Central Tamaya	3,4	-
Subestación El Cobre substation y línea de transmisión Chacaya-El Cobre	55,1	-
Mantención mayor de centrales generadoras y reacondicionamiento de equipos	6,6	24,0
Mejoras Medioambientales	4,1	16,0
Otros	11,2	32,6
<b>Total inversión en activos fijos</b>	<b>187,8</b>	<b>120,6</b>

*(1) Los montos nominales pueden diferir de los montos de deuda reportados bajo la metodología IFRS.*

*(2) Bajo IFRS se reconocen 60% de estas inversiones.*

## FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Nuestras principales actividades de financiamiento durante el acumulado a diciembre de 2011 fueron las siguientes:

- El 5 de mayo de 2011, E.CL pagó dividendos por un total de US\$100 millones, correspondientes al 50% de la utilidad neta de 2010.
- El 15 de junio y el 15 de diciembre de 2011, CTA pagó las dos primeras cuotas de capital de su financiamiento de proyecto por un total acumulado de US\$ 5,6 millones.
- El 6 de julio de 2011, E.CL pagó a su vencimiento un crédito bancario de US\$50 millones con recursos provenientes de su operación.
- El 25 de agosto de 2011, E.CL pagó dividendos provisorios por un total de US\$ 25 millones, con cargo a las utilidades del año 2011.

## OBLIGACIONES CONTRACTUALES

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de nuestra deuda al 31 de diciembre de 2011. Este cuadro muestra los montos nominales de los saldos de deuda, los que pueden diferir de los montos reportados bajo la metodología IFRS en nuestros balances.

Obligaciones Contractuales Períodos de vencimiento de pagos (En millones de US\$)	Total	< 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	Más de 5 años
Deuda bancaria	283,1	6,1	18,4	24,0	234,7
Bonos (144 A/Reg S)	400,0	-	-	-	400,0
Obligaciones de leasing	3,0	1,8	1,0	0,0	0,1
Intereses devengados	11,1	11,1	-	-	-
Mark-to-market swaps	32,6	-	-	-	32,6
<b>Total</b>	<b>729,8</b>	<b>19,0</b>	<b>19,4</b>	<b>24,0</b>	<b>667,4</b>

La deuda bancaria al 31 de diciembre de 2011 en el cuadro anterior incluye los giros bajo el financiamiento de proyecto otorgado por el IFC y el KfW a nuestra subsidiaria CTA. Éstos ascendían a dicha fecha a un monto de capital total de US\$ 283,1 millones, 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.

184

Los bonos corresponden a nuestra colocación bajo el formato 144-A/Reg S por US\$ 400 millones a 10 años pagadera 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 para el prepago total de los préstamos que E.CL tenía con accionistas y entidades relacionadas.

Otras deudas incluyen US\$ 3,0 millones de obligaciones por leasing relacionadas con activos de transmisión, así como un resultado negativo de US\$ 32,6 millones 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. El 14 de abril de 2011 nuestros accionistas aprobaron el reparto de dividendos por un monto equivalente al 50% de la utilidad neta del ejercicio fiscal 2010. Este dividendo fue pagado el día 5 de mayo de 2011.

El Directorio aprobó el 26 de julio de 2011 el pago de un dividendo provisorio de US\$ 0,0237347080 por acción a cuenta de las utilidades del año 2011. Dicho dividendo se pagó el 25 de agosto de 2011 y ascendió a la suma de US\$ 25.000.000.

Los pagos de dividendos efectuados durante 2010 y 2011 se presentan en el siguiente cuadro:

#### Dividendos efectivamente pagados por E.CL en 2010 y 2011

Fecha de Pago	Tipo de Dividendo	Monto (en millones de US\$)	US\$ por acción
4 de mayo, 2010	Final (a cuenta de resultados netos de 2009)	77,7	0,07370
4 de mayo, 2010	Adicional (a cuenta de resultados netos de 2009)	1,9	0,00180
5 de mayo, 2011	Final (a cuenta de resultados netos de 2010)	100,1	0,09505
25 de agosto, 2011	Provisorio (a cuenta de resultados netos de 2011)	25,0	0,02373

#### POLÍTICA DE COBERTURA DE RIESGOS

Nuestra política de cobertura de riesgos financieros intenta proteger a la compañía de ciertos riesgos según se detalla 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, el cual se reajusta por inflación, es el IVA por recuperar relacionado a las compras de equipos para nuestros proyectos en curso, CTA y CTH. Hemos ocasionalmente 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 2011, un 92% del total de nuestra deuda financiera, que ascendía a un monto total de capital de US\$ 683 millones, estaba a tasa fija. El 8% restante correspondía a la porción no cubierta del financiamiento del proyecto de CTA, la cual está basada en la tasa LIBOR de 180 días.

#### Al 31 de Diciembre 2011

##### Vencimiento contractual (En millones de US\$)

Tasa de interés promedio		Porción corriente 2011	2012	2013	2014	2015 y más	Porción largo plazo	TOTAL
<b>Tasa Fija</b>								
(US\$)	Tasa fija base según swap de 3,665% p.a. + spread de 2.50% <sup>(1)</sup>	5,0	7,2	7,8	9,5	202,2	226,7	231,7
(US\$)	5.625% p.a.	-	-	-	-	400,0	400,0	400,0
<b>Tasa variable</b>								
(US\$)	LIBOR (180) + 2.50% p.a. <sup>(1)</sup>	1,1	1,6	1,7	2,1	44,9	50,4	51,5
<b>Total<sup>(2)</sup></b>		<b>6,1</b>	<b>8,8</b>	<b>9,6</b>	<b>11,6</b>	<b>647,1</b>	<b>677,1</b>	<b>683,1</b>

(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.

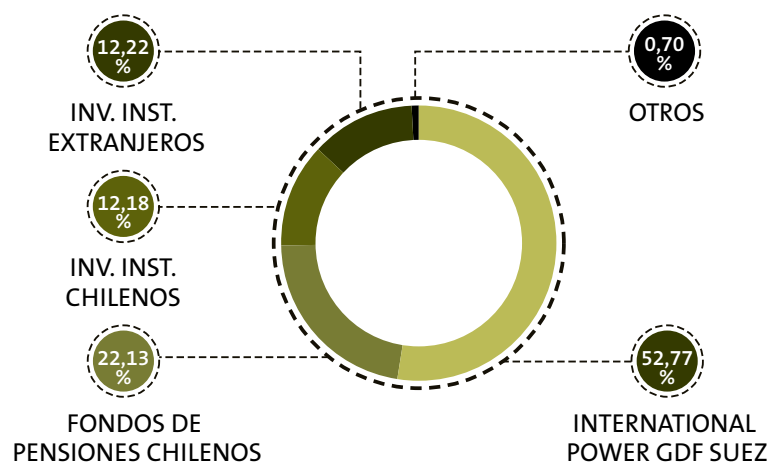
(2) Estas cifras incluyen montos de capital solamente y excluyen obligaciones por leasing relacionadas al uso de nuestras líneas de transmisión o ajustes a valor de mercado de nuestros swaps de tasa de interés.

## RIESGO DE CRÉDITO

Estamos expuestos al riesgo de crédito en el curso normal de nuestro negocio y al momento de invertir nuestros saldos de caja. 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 de tasa de interés, y contamos con límites máximos para inversiones con cada contraparte para el manejo de nuestro grado de riesgo de crédito.

### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA AL 31 DE DICIEMBRE 2011

N° DE ACCIONISTAS: 1.969



**ANEXO 1**  
ESTADÍSTICAS FÍSICAS Y ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES RESUMIDOS

**Ventas Física**  
**(en GWh)**

	2010					2011				
	1T10	2T10	3T10	4T10	12M Total	1T11	2T11	3T11	4T11	12M Total
<b>Ventas físicas</b>										
Ventas de energía a clientes no regulados	1.717	1.789	1.831	1.859	7.196	1.800	1.904	1.828	1.824	7.356
Ventas de energía al mercado spot	22	25	69	22	139	0	-	60	64	124
<b>Total ventas de energía</b>	<b>1.740</b>	<b>1.814</b>	<b>1.900</b>	<b>1.881</b>	<b>7.335</b>	<b>1.800</b>	<b>1.904</b>	<b>1.889</b>	<b>1.888</b>	<b>7.480</b>
<b>Generación bruta por combustible</b>										
Carbón	1.343	1.367	1.395	1.285	5.390	1.167	1.304	1.508	1.390	5.368
Gas	196	396	528	539	1.659	391	396	342	375	1.504
Petróleo diesel y petróleo pesado	285	175	126	60	646	119	96	39	64	318
Hidro	12	11	10	10	42	13	9	8	11	40
<b>Total generación bruta</b>	<b>1.835</b>	<b>1.949</b>	<b>2.059</b>	<b>1.894</b>	<b>7.737</b>	<b>1.689</b>	<b>1.805</b>	<b>1.897</b>	<b>1.838</b>	<b>7.230</b>
Menos Consumos propios	(121,0)	(128,5)	(135,7)	(124,9)	(510,0)	(100,1)	(127,1)	(150,0)	(148,4)	(525,6)
<b>Total generación neta</b>	<b>1.714</b>	<b>1.820</b>	<b>1.923</b>	<b>1.769</b>	<b>7.227</b>	<b>1.589</b>	<b>1.678</b>	<b>1.747</b>	<b>1.690</b>	<b>6.705</b>
Compras de energía en el mercado spot	91	61	38	167	357	289	266	196	258	1.009
<b>Total energía disponible antes de pérdidas de transmisión</b>	<b>1.805</b>	<b>1.881</b>	<b>1.961</b>	<b>1.937</b>	<b>7.584</b>	<b>1.878</b>	<b>1.944</b>	<b>1.943</b>	<b>1.948</b>	<b>7.714</b>

**Estado de resultados trimestrales**  
(En millones de US\$)

IFRS	2010					2011				
	1T10	2T10	3T10	4T10	12M10	1T11	2T11	3T11	4T11	12M11
<b>Ingresos de la operación</b>										
Ventas a clientes no regulados	221,0	239,6	247,9	254,4	962,9	267,4	307,2	252,0	245,0	1.071,6
Ventas al mercado spot y ajustes	3,1	9,1	23,4	14,0	49,6	13,9	10,6	19,9	17,3	61,6
<b>Total ingresos por venta de energía y potencia</b>	<b>224,1</b>	<b>248,7</b>	<b>271,3</b>	<b>268,4</b>	<b>1.012,5</b>	<b>281,3</b>	<b>317,8</b>	<b>271,9</b>	<b>262,3</b>	<b>1.133,2</b>
Ventas por distribución de gas	3,5	1,0	3,3	4,9	12,7	1,5	1,5	1,2	1,4	5,6
Otros ingresos operacionales	18,5	23,2	8,7	45,5	95,9	19,3	11,5	11,8	75,2	117,7
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>246,0</b>	<b>272,9</b>	<b>283,3</b>	<b>318,8</b>	<b>1.121,0</b>	<b>302,1</b>	<b>330,8</b>	<b>284,9</b>	<b>338,8</b>	<b>1.256,6</b>
<b>Costos de la operación</b>										
Combustibles	(103,5)	(130,4)	(132,5)	(137,5)	(503,9)	(125,4)	(156,6)	(124,1)	(126,9)	(533,0)
Costo de compras de energía y potencia al mercado spot y ajustes	(16,9)	(10,1)	(15,8)	(32,1)	(74,9)	(41,5)	(36,1)	(18,5)	(23,0)	(119,1)
Depreciación y amortización en el costo de ventas	(24,1)	(23,0)	(23,5)	(29,2)	(98,5)	(24,9)	(26,0)	(32,1)	(26,3)	(109,3)
Otros costos directos de la operación	(25,8)	(49,9)	(42,4)	(47,8)	(167,2)	(46,8)	(42,0)	(51,0)	(54,2)	(194,0)
<b>Total costos directos de ventas</b>	<b>(170,3)</b>	<b>(213,4)</b>	<b>(214,3)</b>	<b>(246,6)</b>	<b>(844,5)</b>	<b>(238,5)</b>	<b>(260,7)</b>	<b>(225,8)</b>	<b>(230,4)</b>	<b>(955,4)</b>
Gastos de administración y ventas	(10,1)	(6,2)	(9,8)	(12,2)	(38,3)	(10,0)	(14,5)	(10,5)	(11,2)	(46,2)
Depreciación y amortización en el gasto de administración y ventas	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(1,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(1,2)
Otros ingresos de la operación	0,2	0,4	0,6	1,9	3,1	0,7	0,3	0,3	(0,3)	1,0
<b>Total costos de la operación</b>	<b>(180,5)</b>	<b>(219,4)</b>	<b>(223,7)</b>	<b>(257,1)</b>	<b>(880,8)</b>	<b>(248,1)</b>	<b>(275,2)</b>	<b>(236,9)</b>	<b>(241,5)</b>	<b>(1.001,8)</b>
<b>Ganancia operacional</b>	<b>65,5</b>	<b>53,5</b>	<b>59,5</b>	<b>61,7</b>	<b>240,2</b>	<b>54,0</b>	<b>55,6</b>	<b>48,6</b>	<b>96,7</b>	<b>254,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>89,3</b>	<b>77,3</b>	<b>82,1</b>	<b>89,1</b>	<b>337,8</b>	<b>79,2</b>	<b>81,9</b>	<b>81,0</b>	<b>126,3</b>	<b>368,3</b>
Ingresos financieros	1,0	1,2	1,2	0,9	4,3	1,0	1,2	0,9	0,7	3,9
Gastos financieros	(2,7)	(6,7)	(3,1)	(1,6)	(14,1)	(3,7)	(4,1)	(10,2)	(12,4)	(30,4)
Diferencia de cambio	(4,1)	(7,9)	21,2	6,5	15,7	(5,9)	10,6	(13,5)	7,1	(1,6)
Otros (gastos)/ingresos no operacionales netos	-	(1,0)	2,3	(2,5)	(1,2)	(0,2)	(0,2)	(0,5)	(0,2)	(1,0)
<b>Total resultado no operacional</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>21,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>7,6</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(29,1)</b>
Ganancia antes de impuesto	59,6	39,3	81,2	65,0	244,9	45,3	63,0	25,4	92,0	225,7
Impuesto a las ganancias	(11,2)	(9,0)	(11,0)	(13,5)	(44,7)	(11,3)	(12,9)	(5,4)	(17,4)	(47,1)
<b>Ganancia después de impuestos</b>	<b>48,5</b>	<b>30,2</b>	<b>70,2</b>	<b>51,5</b>	<b>200,2</b>	<b>34,0</b>	<b>50,1</b>	<b>19,9</b>	<b>74,6</b>	<b>178,6</b>
<b>Ganancia por acción</b>	<b>0,046</b>	<b>0,029</b>	<b>0,066</b>	<b>0,049</b>	<b>0,189</b>	<b>0,032</b>	<b>0,048</b>	<b>0,019</b>	<b>0,071</b>	<b>0,170</b>

**Balance Trimestral**  
**(En millones de US\$)**

	2010				2011			
	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dec-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dec-11
<b>Activo corriente</b>								
Efectivo y efectivo equivalente <sup>(1)</sup>	201,7	226,2	186,9	148,8	156,8	163,4	79,3	192,6
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	165,0	158,2	181,7	242,4	240,6	231,4	204,5	188,5
Impuestos por recuperar	134,9	104,0	133,5	32,8	44,5	30,2	39,4	52,5
Otros activos corrientes	63,2	64,2	82,6	244,4	272,1	199,6	234,8	199,9
<b>Total activos corrientes</b>	<b>564,7</b>	<b>552,6</b>	<b>584,8</b>	<b>668,4</b>	<b>713,9</b>	<b>624,6</b>	<b>557,9</b>	<b>633,4</b>
<b>Activos no corrientes</b>								
Propiedades, planta y equipos - neto	1.781,7	1.693,4	1.731,9	1.739,0	1.753,1	1.739,9	1.782,2	1.791,5
Otros activos no corrientes	394,3	367,8	356,8	404,9	403,5	407,6	394,1	386,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.740,7</b>	<b>2.613,8</b>	<b>2.673,4</b>	<b>2.812,3</b>	<b>2.870,5</b>	<b>2.772,1</b>	<b>2.734,2</b>	<b>2.811,0</b>
<b>Pasivos corrientes</b>								
Deuda financiera <sup>(2)</sup>	26,2	18,1	453,1	55,6	64,3	66,0	12,9	13,2
Otros pasivos corrientes	125,6	103,5	154,1	292,7	308,7	218,4	219,3	247,0
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>151,8</b>	<b>121,6</b>	<b>607,2</b>	<b>348,3</b>	<b>373,0</b>	<b>284,3</b>	<b>232,2</b>	<b>260,2</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>								
Deuda financiera (incluyendo deuda con compañías relacionadas)	695,2	805,7	312,1	662,6	659,9	663,3	689,8	685,5
Otros pasivos de largo plazo	180,4	160,6	169,2	180,4	180,8	187,2	187,6	187,5
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>875,6</b>	<b>966,3</b>	<b>481,3</b>	<b>843,0</b>	<b>840,7</b>	<b>850,5</b>	<b>877,4</b>	<b>873,0</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1.713,3</b>	<b>1.525,9</b>	<b>1.584,9</b>	<b>1.621,0</b>	<b>1.656,8</b>	<b>1.637,2</b>	<b>1.624,7</b>	<b>1.677,8</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.740,7</b>	<b>2.613,8</b>	<b>2.673,4</b>	<b>2.812,3</b>	<b>2.870,5</b>	<b>2.772,1</b>	<b>2.734,2</b>	<b>2.811,0</b>

(1) Incluye inversiones de corto-plazo disponibles para la venta (fondos mutuos)

(2) Incluye deuda con compañías relacionadas.

## HECHOS RELEVANTES

En el ejercicio 2011, se informaron los siguientes hechos relevantes a la Superintendencia de Valores y Seguros.

### HECHO ESENCIAL DEL 28 DE ENERO DE 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 día 28 de enero de 2011.

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

### HECHO ESENCIAL DEL 8 DE ABRIL DE 2011

Con fecha 8 de abril de 2011, se ha dispuesto implementar una reorganización administrativa en la Sociedad consistente, fundamentalmente, en la creación de cinco Vicepresidencias, que dependerán del Gerente General y que tendrán a su cargo a los Gerentes de Área respectivos. Las señaladas Vicepresidencias corresponden a la Vicepresidencia Comercial, a cargo de don Enzo Quezada Zapata; la Vicepresidencia de Operaciones, a cargo de don Stephen Burton; la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios, a cargo de don Alejandro Lorenzini Lorenzini; la Vicepresidencia de Planificación y Sustentabilidad, a cargo de don Joep Stuijt y la Vicepresidencia de Servicios Compartidos, en la cual aún no se ha designado un titular del cargo.

Por otra parte, en la nueva estructura el Área de Auditoría reportará directamente al Gerente General y al Directorio. Asimismo, el Área Corporativa dependerá directamente del Gerente General

Finalmente, es relevante informar que, en el contexto de esta reestructuración, doña Bernardita Infante De Tezanos-Pinto asumió como nueva Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad.

### HECHO ESENCIAL DEL 14 DE ABRIL DE 2011

E.CL S.A., 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, los siguientes acuerdos adoptados por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de Abril de 2011.

1.- Repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo al ejercicio 2010, la cantidad de US\$ 100.119.615,93, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de US\$ 0,09440 por acción, que se pagará el día 5 de mayo de 2011.

2.- 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:

Director Titular	Director Suplente
Jan Flachet	Dante Dell' Elce
Juan Clavería Aliste	Manuel Colcombet
Guy Richelle	Peter Hatton
Manlio Alessi Remedi	Marc Debyser
Karen Poniachik Pollak	Lionel Sotomayor Luhr
Pablo Inhen de la Fuente	Luis Eduardo Prieto Fernández de Castro
Cristián Eyzaguirre Johnston	Joaquín González Errázuriz



3.- Acoger voluntariamente a la Sociedad a las normas del artículo 50 bis de la Ley 18.046, debiendo por tanto procederse en la próxima sesión de Directorio a la formación del correspondiente Comité de Directores.

4.- Designar como empresa de auditoría externa a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

#### HECHO ESENCIAL DEL 16 DE MAYO DE 2011

E.CL S.A., sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores con el N° 0273, en virtud de lo dispuesto 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 con fecha 16 de Mayo de 2011 las filiales de la Sociedad, Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A. han recibido, por concepto de devolución del remanente de crédito fiscal de IVA generado en la construcción de las unidades termoeléctricas de propiedad de éstas, las cantidades de \$24.365.679.642 y \$ 16.537.544.567, respectivamente.

En el caso de ambas sociedades las referidas cantidades se encontraban contabilizadas como impuestos por recuperar, por lo que no tendrán impacto en resultados.

Los fondos recibidos serán mayoritariamente destinados al pago de deudas que las filiales mantienen con E.CL S.A., la que, a su vez, los destinará parcialmente al pago de créditos bancarios.

#### HECHO ESENCIAL DEL 27 DE JULIO DE 2011

El Directorio de la Sociedad, en su sesión celebrada con fecha 26 de Julio de 2011, aprobó la distribución de un dividendo provisorio de US\$ 25.000.000, lo que significa un dividendo de US\$ 0,0237347080 por acción, que se pagará, en su equivalente en pesos moneda nacional, el día 25 de Agosto de 2011, a los accionistas inscritos en el respectivo Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior para su solución.

La publicación del aviso correspondiente se efectuará el día 1 de Agosto de 2011 en el diario electrónico [www.lanacion.cl](http://www.lanacion.cl).

#### HECHO ESENCIAL DEL 27 DE JULIO DE 2011

El Directorio de la Sociedad, en su sesión celebrada con fecha 26 de Julio de 2011, acordó explorar con su sociedad relacionada Suez Energy Andino S.A. la posibilidad de adquirir de ésta su sociedad filial Eólica Monte Redondo S.A. o los activos de la misma.

Eólica Monte Redondo S.A. es propietaria del Parque Eólico Monte Redondo, con una capacidad instalada de 48 MW, que se encuentra operando desde Enero de 2010. A este respecto, la sociedad ha celebrado un contrato de suministro eléctrico a largo plazo con CGE Distribución.

Adicionalmente, Eólica Monte Redondo S.A. es propietaria del Proyecto Laja I, que consiste en una planta hidroeléctrica de pasada, con una capacidad de 34,4 MW, la cual se encuentra en etapa de construcción y se espera inicie su operación comercial en el primer semestre del año 2012. A este respecto, la sociedad también tiene celebrado un contrato de suministro eléctrico a largo plazo con CGE Distribución.

De concretarse la adquisición de Eólica Monte Redondo S.A. o de los activos de ésta, E.CL S.A. pasaría a incorporarse al Sistema Interconectado Central.

En todo caso, si bien las partes han manifestado su intención de concretar esta operación, será necesario previo a ello efectuar un proceso de due diligence de Eólica Monte Redondo S.A. y acordar la valorización de la misma.

## OTROS HECHOS RELEVANTES

Con fecha 12 de Octubre de 2011, E.CL S.A., sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores con el N° 273, por medio de la presente comunica, en el carácter de información de interés para el mercado, que, con el fin de optimizar su estructura de organización interna, la Sociedad ha dado inicio a un proceso de reestructuración societaria mediante el cual con fecha 30 de Noviembre de 2011 adquirirá por división y fusión la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de su filial Electroandina S.A., con excepción de sus activos portuarios los cuales permanecerán en esta última sociedad.

Es necesario notar que Electroandina S.A. es una filial totalmente controlada por E.CL S.A.

De esta forma, con esta fecha la Sociedad está comunicando a los clientes y proveedores de Electroandina S.A. que a partir del 30 de Noviembre de 2011, una vez que dicho proceso de reestructuración se concrete, E.CL S.A. pasará a ser la nueva titular de los contratos suscritos por Electroandina S.A., los cuales continuará cumpliendo tal como lo ha venido haciendo esta última. Del mismo modo, se comunicará a los trabajadores de Electroandina S.A. involucrados en este proceso, que sus contratos de trabajo seguirán plenamente vigentes con E.CL S.A., con todos sus derechos y obligaciones.

## HECHO ESENCIAL DEL 20 DE OCTUBRE DE 2011

Con fecha 18 de Octubre de 2011, nuestras filiales Central Termoeléctrica Andina S.A. (en adelante “CTA”) e Inversiones Hornitos S.A. (en adelante “HORNITOS”), recibieron de los bancos extranjeros Santander y Bankia las cantidades que más adelante se indican, por concepto de cobro de las boletas de garantía que en cada caso se señala.

Las referidas boletas de garantía (en adelante los “Performance Bonds”) fueron tomadas en dichos bancos por la empresa Central Térmica de Mejillones S.A. (en adelante el “Contratista”) y entregadas a CTA y HORNITOS con motivo del contrato de construcción bajo modalidad EPC de las unidades de generación termoeléctrica de propiedad de éstas últimas.

CTA y HORNITOS presentaron a cobro los Performance Bonds para obtener el pago de las respectivas penalidades por los atrasos incurridos por el Contratista en la construcción de las unidades de generación, que en el caso de CTA ascienden aproximadamente a US\$ 49,4 millones y en el caso de Hornitos a aproximadamente US\$ 46,1 millones, toda vez que a esta fecha ha sido imposible alcanzar con el Contratista una solución amistosa en lo que respecta al retraso en la entrega de las correspondientes unidades generadoras.

Los Performance Bonds presentados a cobro –y cuyos montos fueron recaudados- fueron los siguientes:

Inversiones Hornitos S.A.

Banco Bankia (España)

US\$ 3.377.500 (Dólares de los Estados Unidos de América);

€ 21.765.947 (Euros);

UF 307.303 (Unidades de Fomento), equivalentes a

CLP\$ 6.769.011.742 (pesos chilenos).-

Central Termoeléctrica Andina S.A.

Banco Santander (España)

US\$ 5.763.938 (Dólares de los Estados Unidos de América);

€ 32.087.126 (Euros).-

El pago de los Performance Bonds podría tener un impacto en la utilidad consolidada neta de la Compañía después de impuestos de aproximadamente US\$ 50 millones, menos el monto de las provisiones que posiblemente habrá que efectuar al respecto.

Entre el 31 de diciembre de 2011 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.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

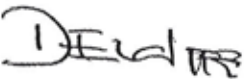
A los señores Accionistas de E.CL S.A.

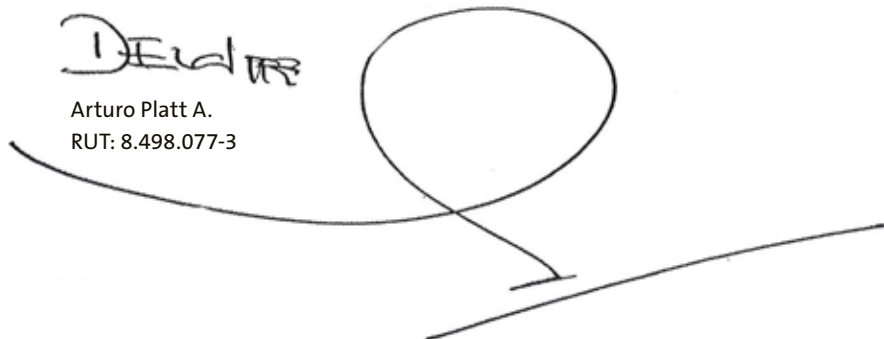
Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera de E.CL S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha. La preparación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

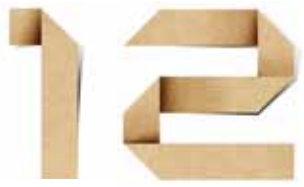
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.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

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

Enero 31, 2012

  
Arturo Platt A.  
RUT: 8.498.077-3





# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

---

Los suscritos, en calidad de Directores y Gerente General, en su caso, de E.CL S.A., declaramos bajo juramento la veracidad de la totalidad de la Memoria Anual correspondiente al ejercicio 2011.

<b>JAN FLACHET</b>	Presidente	Rut 14.744.021-9
<b>JUAN CLAVERÍA A.</b>	Director	Rut 9.433.303-2
<b>GUY RICHELLE</b>	Director	EH 957480
<b>MANLIO ALESSI R.</b>	Director	Rut 14.746.419-3
<b>KAREN PONIACHIK POLLAK</b>	Director	RUT 6.379.415-5
<b>CRISTIÁN EYZAGUIRRE J.</b>	Director	Rut 4.773.765-6
<b>PABLO IHNEN DE LA FUENTE</b>	Director	RUT 6.866.516-7
<b>LODEWIJK J. VERDEYEN</b>	Gerente General	Rut 21.648.094-5







**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