

CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE



MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS 2010

AZUL AZUL S.A.



MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS 2010
AZUL AZUL S.A.



INDICE

Carta del Presidente	4	Actividades y Negocios	12
Constitución de la Sociedad	6	La Historia	13
Descripción de la Compañía	7	Misión y Objetivos	14
Propiedad y Control	8	Hechos Deportivos	16
Directorio y Administración	11	Hechos Comerciales	22
Remuneraciones	12	Proyectos al 2011	24



>> Plantel Profesional Club Universidad de Chile 2011

ESTADOS FINANCIEROS AZUL AZUL S.A.

Marcas de Azul Azul S.A.	26	Informe de los Auditores	37
Clientes y Proveedores	29	Balance General Consolidado	38
Administración y Finanzas	30	Notas a los Estados Financieros	45
Hechos Relevantes	33	Análisis Razonado	87
Hechos Posteriores	35	Declaración de Responsabilidad	90
Inversiones	35		



ESTIMADOS ACCIONISTAS:

4

El año 2010 pasará a nuestra historia por dos grandes hitos: en lo institucional, la inauguración del *Centro Deportivo Azul* y en lo deportivo por nuestra notable campaña en la Copa Santander Libertadores, que nos llevó hasta la semifinal, luego de alcanzar memorables triunfos en Lima, Caracas y en el mítico *Maracanã*.

Estos dos grandes logros nos llenaron de orgullo. Orgullo por esta “U” que lleva el nombre de la primera universidad del país y que tiene la responsabilidad de representar sus valores. Esta “U” que es seguida con fervor por más de 4 millones de hinchas. Esta “U” que como ningún otro club de fútbol corta transversalmente a toda la sociedad chilena. Esta “U” que juega un rol tan relevante en la vida de nuestro país, dentro y fuera de las canchas.

El Centro Deportivo Azul que inauguramos en septiembre, tiene entre sus características: una cancha principal o mini estadio donde nuestro Fútbol Joven, juega sus partidos del Campeonato Nacional de Fútbol Joven organizado por la ANFP. Posee además, más de 6 hectáreas de pasto natural y 15.000 metros

cuadrados de pasto sintético con iluminación artificial. Su edificio principal de 5.000 m² cuenta con excelentes camarines, gimnasios, equipamiento médico de última generación, piscina para hidromasajes, salas de descanso, comedor, oficinas, terrazas, una moderna sala de prensa, salas para seminarios, etc..

Haber levantado el C.D.A. es parte esencial de nuestro modelo de negocios. El Club Universidad de Chile debe aprovechar la tremenda ventaja competitiva que tiene al contar con más de 4 millones de seguidores en el país. Debemos explotar esa veta generosa de miles y miles de niños a lo largo y ancho de todo Chile, que sueñan con llegar algún día ser como Leonel Sánchez, como Marcelo Salas, como Diego Rivarola o como Johnny Herrera. Debemos ser capaces de captarlos y formarlos bajo nuestro alero. Ellos serán la base de nuestros planteles en el futuro. Los más talentosos llegarán algún día a brillar en el fútbol europeo.

Al ver todo lo que hemos avanzado, resulta difícil de creer que han transcurrido menos de 4 años desde que nos hicimos cargo de



una “U” que no tenía nada. Una “U” cuya sede era una casa en ruinas. Una “U” que venía de ocupar el lugar número 13 en la competencia nacional y que miraba desde lejos los torneos internacionales. Una “U” que incluso estaba a punto de perder su nombre. Cuanta diferencia hay con respecto a lo que tenemos hoy, que somos respetados como institución y constituimos un ejemplo de gestión profesional.

Permítanme establecer una analogía entre lo que viven nuestros hinchas domingo a domingo en el estadio-en esos partidos que tanto sufrimos-y lo que nos ha tocado vivir a nosotros como dirigentes. Nada nos ha resultado fácil. Debimos enfrentar una fuerte resistencia de la hinchada en un comienzo. Una hinchada aburrida de tantas promesas incumplidas. Debimos lidiar también con el escepticismo de buena parte de la prensa especializada. Debimos abrir nuestra Sociedad Anónima a la Bolsa en el peor año de la historia. Debimos soportar el cierre injustificadamente prolongado del Estadio Nacional, que desde enero de 2009 a diciembre de 2010, estuvo en operaciones solo por 8 meses. Creo, sin embargo, que hemos estado a la altura de los desafíos que nos habíamos impuesto. En este entorno adverso fuimos capaces no solo de sacar adelante el Centro Deportivo Azul, sino que también de ganar el Torneo de Apertura 2009, de avanzar hasta cuartos de final en

la Copa Nissan Sudamericana en 2009 y llegar a semifinales de la *Santander Libertadores* el 2010.

En pocas palabras, al hacernos cargo de la gestión de la “U” nos pusimos metas muy altas en lo deportivo y en lo institucional. Hoy puedo decir con satisfacción que este Directorio las ha cumplido todas a cabalidad.

Este año conseguimos equilibrar nuestras finanzas. Pese a la significativa merma en nuestros ingresos producto del prolongado cierre del Estadio Nacional, el éxito conseguido en dos años consecutivos de torneos internacionales valorizó a nuestros jugadores y permitió colocar a cuatro de ellos-Osvaldo González, Marco Estrada, Juan Manuel Olivera y Walter Montillo-en México, Francia, Arabia Saudita y el exigente mercado de Brasil. Estos ingresos nos permitieron revertir las pérdidas de las bajas recaudaciones y también reemplazar a los jugadores que partieron de modo de mantener un plantel altamente competitivo.

Para el año 2011 nos hemos puesto como desafíos mantener los buenos resultados financieros en lo institucional y en lo deportivo ganar un torneo nacional, además de clasificar nuevamente a una competencia internacional. Confío en que lograremos todos nuestros objetivos.



CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD

Azul Azul S.A. fue constituida por escritura pública otorgada el 15 de mayo de 2007 ante la Notario Público de Santiago señora Nancy de la Fuente Hernández, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 38.765 de fecha 17 de mayo de 2007, e inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 19.275, número 14.063 del mismo año.

El 8 de junio de 2007 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con el número 978, por lo que está bajo la fiscalización de dicha instancia.

La Sociedad tiene por objeto organizar, producir, comercializar y participar en actividades profesionales de entretenimiento y esparci-

miento de carácter deportivo y recreacional, y en otras relacionadas o derivadas de éstas, así como en actividades formativas con contenido deportivo. Para esta finalidad, podrá prestar servicios de asesoría, apoyo, equipamiento y consultoría de índole organizacional, de administración y gestión de eventos y otros ámbitos y especialidades de tal objeto.

Para desarrollar su objeto social, el 8 de junio de 2007 la Sociedad suscribió un Contrato de Concesión con la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile en quiebra, representada por el síndico titular José Manuel Edwards Edwards, a fin de gestionar todos los activos de ésta. La Sociedad inició sus actividades operacionales el 20 de junio de 2007.



DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA

Razón Social	Azul Azul S.A.
Nombre de Fantasía	Azul Azul
R.U.T.	76.838.140-2
Inscripción en Registro de Valores	Nº 978
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Abierta
Domicilio Legal	Avenida El Parrón No 0939 La Cisterna. Santiago de Chile
Página en Internet	www.udechile.cl
Correo electrónico	info@udechile.cl

ESTRUCTURA ACCIONARIA

La Sociedad no tiene controlador.

Los 12 mayores Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre 2010 son:

Nombre o Razón Social	Rut	Acciones	% Participación
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	80.537.000-9	11.066.177	30,3017
Hiller Inversiones Limitada	79.560.070-1	5.318.185	14,5624
Inmobiliaria Duero Limitada	87.652.400-7	4.821.824	13,2032
Euroamerica Corredores de Bolsa S. A.	96.899.230-9	3.772.719	10,3305
Sociedad de Inversiones Alpes Limitada	77.447.860-4	3.600.000	9,8576
Asesorías e Inversiones Sangiovese Ltda.	78.907.390-2	1.790.690	4,9033
Inversiones El Estribo Limitada	78.112.290-4	750.000	2,0537
Penta Corredores de Bolsa S. A.	99.555.580-8	645.612	1,7678
Banchile Corredores de Bolsa S. A.	96.571.220-8	638.924	1,7495
Varas y Hermosilla Consultores y Cia. Limitada	78.213.700-K	445.152	1,2189
Inversiones Huramar S.A.	96.516.130-9	377.144	1,0327
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	344.125	0,9423

Fuente: DCV Registros, empresa encargada del Registro Accionario de la Compañía, todas corresponden a acciones Serie B.

PROPIEDAD Y CONTROL

Azul Azul S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, cuyas acciones se encuentran inscritas en registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con el N°978. Al cierre de los Estados Financieros, el capital suscrito y pagado asciende a M\$12.687.003 dividido en 36.520.030 acciones de las cuales 36.520.029 acciones son serie B y una acción serie A, esta acción preferente pertenece a la Universidad de Chile (casa de estudios), que le otorga el derecho a elegir dos de los once directores y los nueve restantes son elegidos de la serie B.

PERSONAS NATURALES O JURIDICAS QUE REPRESENTAN EL 10% O MAS DEL CAPITAL DE LA ENTIDAD

Accionista / Empresa	R.U.T.	N° Acciones	% Participación
Carlos Heller Solari	8.717.000-4		
Soc. de Inversiones Alpes Limitada	77.447.860-4	3.600.000	9,86%
Soc. de Inversiones Alpes Limitada, Ver Nota (a)	77.447.860-5	5.518.038	15,10%
Total		9.118.038	24,96%

Accionista / Empresa	R.U.T.	N° Acciones	% Participación
José Yuraszeck Troncoso	6.415.443-5	58.333	0,16%
Cristóbal Yuraszeck Krebs	10.710.851-3	52.937	0,14%
Magdalena Lustig Falcón	10.570.271-K	52.937	0,14%
Cecilia Krebs Kaulen	6.377.575-4	52.937	0,14%
Cecilia Yuraszeck Krebs	9.329.042-9	50.835	0,14%
Nicolás Yuraszeck Krebs	15.958.945-5	50.835	0,14%
Bernardita Yuraszeck Krebs	16.210.021-1	50.835	0,14%
María Luisa Yuraszeck krebs	16.612.230-9	50.835	0,14%
Inversiones Santa Cecilia Ltda.	78.108.610-K	52.937	0,14%
Margarita Yuraszeck Krebs	19.243.390-8	32.531	0,09%
Inmobiliaria Santa Cecilia	78.002.120-9	52.937	0,14%
Melbourne S.A.	96.839.000-7	52.937	0,14%
Inversión Santa Cecilia	76.449.680-9	52.937	0,14%
Servicios Incrementa	96.990.470-5	52.937	0,14%
Factoring Incrementa	96.990.480-2	52.937	0,14%
Inversiones Santa Cecilia, Ver Nota (b)	78.002.110-1	6.482.524	17,75%
Total		7.253.161	19,86%

Accionista / Empresa	R.U.T.	N° Acciones	% Participación
Peter Hiller Hirschkron	4.775.619-7	58.333	0,16%
Hiller Inversiones Ltda.	79.560.070-1	5.318.185	14,56%
Valle Alegre S.A.	96.631.580-6	52.937	0,15%
Total		5.429.455	14,87%

Accionista / Empresa	R.U.T.	N° Acciones	% Participación
Carlos Alberto Délano Abbott	4.773.758-3	42.700	0,12%
Inmobiliaria Duero Ltda.	87.652.400-7	4.821.824	13,20%
Agrícola Delmen Ltda.	77.338.720-6	52.937	0,15%
Inversiones Santa Verónica S.A.	86.570.700-2	52.937	0,15%
Inmobiliaria Guadaquivir Ltda.	76.031.982-1	52.937	0,15%
Inversiones Verito Ltda.	76.031.856-6	52.937	0,15%
Inversiones Delmen Ltda.	76.008.333-K	52.937	0,15%
Total		5.129.209	14,05%

Notas:

(a) De acuerdo al registro de accionistas, la Sociedad Inversiones Alpes Limitada posee 3.600.000 acciones con una participación del 9,86% como participación directa y en forma indirecta, a través de, Corredoras de Bolsa, la cantidad de 5.518.038 acciones con una participación indirecta de 15,10%.

(b) De acuerdo al registro de accionistas, la Sociedad Inversiones Santa Cecilia posee 42.857 acciones con una participación del 0,117% como participación directa y en forma indirecta, a través de Corredoras de Bolsa, la cantidad de 6.439.667 acciones con una participación indirecta de 17,633%.





DIRECTORIO

Nombre	Cargo	R.U.T.	Profesión u oficio
Federico Valdés Lafontaine	Presidente	7.055.784-3	Ingeniero Civil Industrial
Luis Ayala Riquelme	Director	4.775.619-7	Ingeniero Civil
Mario Conca Rosende	Director	6.061.287-0	Ingeniero Civil Industrial
Carlos Alberto Délano Abbott	Director	4.773.758-3	Ingeniero Comercial
Carlos Heller Solari	Director	8.717.000-4	Ingeniero Agrónomo
Edmundo Hermosilla Hermosilla	Director	6.634.832-6	Ingeniero Comercial
Peter Hiller Hirschcron	Director	4.771.567-9	Ingeniero Comercial
Roberto Nahum Anuch	Director	5.946.299-7	Abogado
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	6.179.689-4	Ingeniero Comercial
Cristóbal Yuraszeck Krebs	Director	10.710.851-3	Ingeniero Comercial
José Yuraszeck Troncoso	Director	6.415.443-5	Ingeniero Civil

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

ADMINISTRACION

Nombre	Cargo	R.U.T.	Profesión u oficio
Cristián Aubert Ferrer	Gerente General	12.455.550-7	Ingeniero Comercial
Sabino Aguad Merlez	Gerente Deportivo	7.980.948-9	Ingeniero Civil Industrial
María Martínez Neira	Gerente de Adm. y Finanzas	7.134.822-9	Contador Público
Hernán Saavedra Retamal	Gerente Fútbol Joven	12.466.245-1	Ingeniero en Informática
Sebastián Iturriaga Ortúzar	Sub Gerente Comercial	13.436.311-8	Ingeniero Comercial

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010, mantenía la siguiente dotación:

Gerentes y Ejecutivos	6
Profesionales y Técnicos	59
Trabajadores	32
Total	97



REMUNERACIONES

DIRECTORES

Durante el año 2010, los señores directores no percibieron remuneración por concepto de dietas por asistencia a sesiones ni por otras funciones distintas del ejercicio de su cargo, o por conceptos de gastos de representación, viáticos, regalías y en general, otro estipendio.

GASTOS ASESOR A DIRECTORIO

Durante el año 2010, no hubo gastos por concepto de asesorías al Directorio.

GERENTES

Las remuneraciones del período, percibidas por los gerentes, subgerentes y ejecutivos principales de la Sociedad, fueron de \$ 452.460.215.

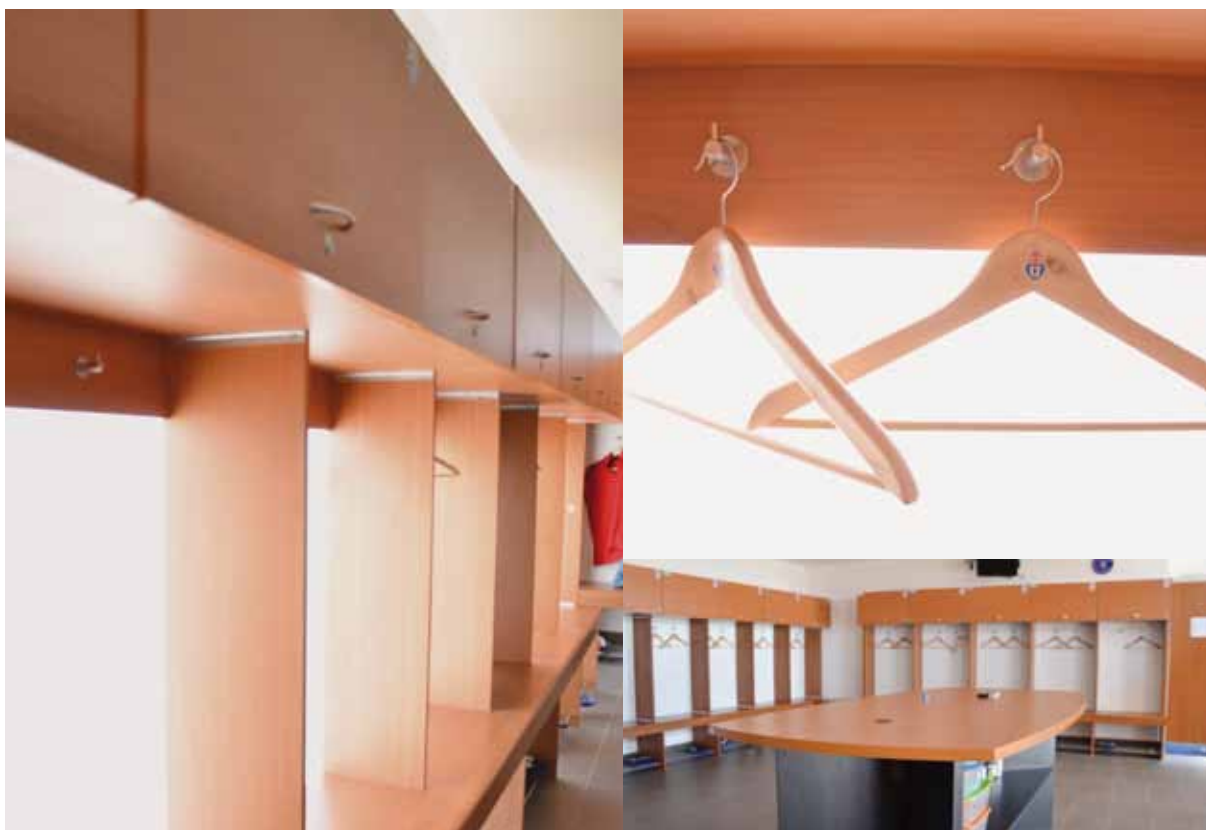
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La Sociedad asumió en plenitud sus funciones el 20 de junio de 2007, iniciando una reestructuración en la Administración, el Primer Equipo y el Fútbol Joven, con sus respectivos cuerpos técnicos, lo que se enmarca dentro de un modelo económico-deportivo marcado permanentemente por la aspiración de consolidar al Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile como el referente principal en el fútbol profesional chileno.

Con un Plantel Profesional de excelencia, dirigido por un Cuerpo Técnico de primer nivel, se espera tener el mayor número de logros deportivos y ser participante activo en torneos internacionales; con ello, además de aumentar los ingresos mensuales, se for-

talecerá la marca de la “U”, ofreciéndole a los inversionistas una empresa atractiva y rentable.

Especial importancia, además, le ha dado Azul Azul S.A. al Fútbol Joven. Podemos notar el creciente interés de los niños y jóvenes por querer jugar en una institución con la tradición de Universidad de Chile. Al mismo tiempo, y luego de analizar los mercados internacionales, podemos concluir que la venta de jugadores es una de las bases sobre las que se sustentan los Clubes más importantes del mundo.



LA HISTORIA

Diversos estudios de opinión pública ubican al Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile como uno de los más populares del fútbol chileno.

Fundado el 24 de mayo de 1927 suma 72 temporadas en Primera División, consiguiendo 13 campeonatos nacionales (1940, 1959, 1962, 1964, 1965, 1967, 1969, 1994, 1995, 1999, 2000, Apertura 2004 y Apertura 2009) y tres Copas Chile (1979, 1998 y 2000). Quizás la etapa más gloriosa del Club se dio entre 1959 y 1969, década en la que se consiguieron seis campeonatos y se conformó un sólido equipo que se inmortalizó con el nombre de “Ballet Azul”. Esta oncenena fue la base de la selección chilena que consiguió el tercer lugar en el Mundial de 1962 e inició una tradición de seguidores del Equipo Azul que se mantiene hasta nuestros días, pasando de generación en generación.

El hincha de Universidad de Chile tiene la particularidad de ser extremadamente fiel, lo que quedó de manifiesto en el hecho de que la institución no perdiera popularidad pese a no conseguir títulos durante 25 años.

El apoyo incondicional de los seguidores de la “U”, sumado al trabajo serio y planificado de la concesionaria, Azul Azul S.A., busca garantizar un futuro esperanzador para los fanáticos de esta institución.

MISION Y OBJETIVOS

Nuestro Objetivo Principal es transformar al Equipo de Fútbol de la Universidad de Chile (incluyendo sus series cadetes y femeninas) en el más importante de Chile.

Como Objetivos Específicos de corto y mediano plazo buscamos:

- Reposicionar y fortalecer la marca Universidad de Chile.
- Desarrollar actividades que nos permitan valorizar la marca Universidad de Chile.
- Incrementar la asistencia de público al estadio.
- Desarrollar programas de captación y fidelización de Socios.
- Tener un Equipo competitivo y exitoso.
- Participar permanentemente en Campeonatos Internacionales.





“La misión de Azul Azul es el desarrollo y engrandecimiento del Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile, a través de una eficiente gestión empresarial orientada a la promoción de los valores inherentes al deporte, la integración y desarrollo social de todos los chilenos, el fortalecimiento de la industria del fútbol nacional y la buena calidad del espectáculo deportivo”.



HECHOS DEPORTIVOS

PRIMER EQUIPO

El año 2010 estuvo cargado de emociones para los hinchas de Universidad de Chile. Disputamos el título del campeonato nacional hasta las últimas fechas y fuimos testigos de una de las mejores campañas históricas de nuestro Club en la Copa Santander Libertadores la cual nos valió ubicarnos, durante el primer semestre del año 2010, como el mejor Club chileno y el segundo mejor Club de Sudamérica en el Ranking Mundial de Clubes.

En el ámbito local logramos el 2º lugar en la primera fase del campeonato nacional lo que nos valió disputar la Copa Nissan Sudamericana luego de derrotar a Municipal Iquique, Subcampeón de la Copa Chile 2009. En la segunda fase del torneo local, disputamos el título hasta las últimas fechas ubicándonos en el 4º lugar, el cual nos permitió jugar la liguilla clasificatoria a la Copa Libertadores, donde no tuvimos el éxito esperado.

En el ámbito internacional, nuestra presentación en la Copa Santander Libertadores superó todas las expectativas, volviendo a alcanzar

la fase de semifinales después de 14 años gracias a notables actuaciones de nuestra escuadra, las cuales incluyeron victorias en condición de visitante en Venezuela, Perú y Brasil. En éste último país derrotamos a Flamengo, campeón de su país, en el mítico estadio Maracanã.

La Copa del Mundo FIFA de Sudáfrica 2010 también vio participación azul, ya que nuestro Club fue el equipo de Sudamérica que más jugadores aportó a los distintos seleccionados participantes con las convocatorias de Miguel Pinto y Marco Estrada a la Selección Nacional de Chile y las de Álvaro Fernández y Mauricio Victorino a la Selección Nacional de Uruguay. También es destacable la participación de los jugadores de Universidad de Chile, Felipe Gallegos y Carlos Escobar, dentro del equipo de *sparring* de nuestra selección que viajó al continente africano.

El año recién pasado vio una fuerte inversión en el plantel profesional con la compra de los pases de 13 jugadores, donde destaca el retorno del ídolo azul Diego Rivarola a nuestra Institución y la



apuesta por el talento joven de Juan Abarca, Francisco Castro, Eugenio Mena y Eduardo Vargas, todas figuras destacadas en las selecciones menores de nuestro país.

Al finalizar el año se contrató a Jorge Sampaoli y su Cuerpo Técnico a cargo del primer Equipo con quienes esperamos el 2011 alcanzar las metas y objetivos de nuestra institución.

FUTBOL JOVEN

Este año 2010 el Club ha continuado con su plan de formación de jugadores en sus divisiones menores, sin duda hoy contamos con un modelo definido "Modelo de Formación Azul" que tiene como principal misión formar personas que bajo el trabajo de un equipo multidisciplinario, se conviertan en los futuros jugadores para alimentar al Primer Equipo formados en nuestra institución, que además integren los diferentes procesos de selecciones y sin duda puedan ser transferidos al extranjero.

Este año sin duda será recordado por la entrega de nuestro Centro Deportivo Azul, hecho que marca un antes y un después en el proceso de formación de nuestros jugadores así como en la historia de nuestro Club.

A través de nuestra historia institucional, hemos vivido en nuestras divisiones menores un constante peregrinar por distintos lugares que no contaban con la infraestructura mínima requerida para poder realizar un trabajo de manera correcta.

Sin duda el poder contar con dependencias destinadas de manera exclusiva para el área de formación, las cuales además cuentan con canchas de entrenamientos, camarines de primer nivel, gimnasio de series menores, áreas médicas, oficinas de atención al público y apoderados, zonas de descanso y de concentraciones para jugadores menores, así como casino para su alimentación, no olvidando además lo importante de nuestro Mini Estadio Azul, el cual cuenta con ubicaciones que nos permitirán ejercer verdaderamente nuestra localía, sin duda nos obligan a trabajar para ser los mejores permanentemente.

Todo esto sumado a un completo equipo de profesionales en las áreas técnicas, físicas, médicas, nutricionales, psicológicas y sociales, nos brindan el soporte necesario para trabajar mirando el futuro con la seguridad que otorga una administración moderna, la cual se apoya con sistemas de control en línea, que nos permiten medir y corregir el trabajo planificado, siempre apuntado en alcanzar niveles de excelencia en nuestro modelo de formación azul.

No podemos dejar de mencionar la constante participación de nuestros jugadores en los diversos procesos de selecciones nacionales dado que este año nos deja un incremento importante y sostenido en todas las series que trabajaron, esto desde los *sparring* con las selecciones adultas con participación en el mundial de Sudáfrica (Gallegos-Escobar), así como en las selecciones Sub 20 y Sub 17 donde contamos durante todo el año con la mayor presencia de jugadores convocados y que se coronó con la citación al Sudamericano Ecuador 2011 donde tenemos la mayor participación de todos los equipos del país.

Seguimos avanzando en la maduración de nuestras alianzas internacionales, equipos como Manchester United, sin duda uno de los principales referentes del ámbito mundial, ya cuentan con jugadores pertenecientes a nuestras canteras, así también hemos afianzado los acuerdos de cooperación e intercambio entre instituciones, lo cual ha permitido el perfeccionamiento de nuestra área técnica entre otras.

Importante no olvidar el crecimiento sostenido de nuestro proyecto de escuelas oficiales, éstas llegan casi a medio centenar en todo el país, cantidad que nos ha permitido cobijar a casi 4.000 jugadores que se incorporan de manera activa en el proceso de búsqueda de los talentos que tienen como finalidad poder nutrir las diferentes series menores de nuestra institución con trabajos unificados y políticas igualitarias.

Sin duda nuestras escuelas son la base fundamental para nuestra área de captación, con estas se fortalecen de manera sólida así como con el avance del proyecto de formación, lo cual se refleja



además con la incorporación de nuevos jugadores con talentos descubiertos a través de todo el país.

Esto provocado como consecuencia de nuestras pruebas masivas, las cuales se desarrollaron tanto en Santiago, como en diversas comunas y regiones del país, las cuales se verán potenciadas al poder contar con nuestro Centro Deportivo Azul como punto base del trabajo en esta área, siempre apoyadas por nuestra red de captadores y veedores a lo largo del país.

El traslado de nuestra Casa Azul para jugadores desde Ñuñoa hacia la comuna de La Cisterna este 2011, es otro hecho importante de mencionar, sin duda el contar con esta cercanía a nuestro Centro Deportivo Azul, nos posibilita un mayor control y una mayor participación de todos los profesionales del Club, en la educación para con nuestros jugadores de proyección residentes de manera periódica.

Este 2010 también nos brindó la posibilidad de retomar giras internacionales para nuestras series menores, situación que no ocurrida hace más de 15 años en nuestra institución y que sin duda marcaba un déficit dentro del proceso de maduración de nuestros jugadores.

Este punto es vital y de gran relevancia para cada jugador, pues el poder medir sus capacidades con jugadores de otros países, es un beneficio que marca, no solo su vida deportiva, sino que también ayuda en su formación como persona, ya que conocer otras culturas servirá a los que logren cumplir la meta de ser futbolista profesional o a aquellos que finalmente tomen otros caminos.

Esta visión de Club nos posibilitó este año participar en torneos de gran jerarquía permitiendo la participación en competencias con equipos de nivel mundial para nuestras series Sub 16 la cual se trasladó hasta Belo Horizonte, acá enfrentó equipos de primera línea como Barcelona de España, Everton F.C. de Inglaterra, DC United de Estados Unidos, América de México, C.A. Peñarol de Uruguay, Paris Saint-Germain de Francia, Mamelodi Sundowns de Sudáfrica, S.C. Corinthians, Cruzeiro E.C. y Vasco De Gama de

Brasil, así como también nuestra serie juvenil quienes participaron en torneo disputado en Porto Alegre, ubicado en la localidad de Santiago en Brasil con equipos donde destacan Internacional de Porto Alegre y Vasco da Gama de Brasil, Danubio de Uruguay y Guarani de Paraguay entre otros.

La participación de nuestros equipos nos permitió medir en terreno fuerzas con equipos de reconocida trayectoria, sumado a la entrega del roce que otorga medir nuestras potencialidades con otros países.

La incorporación de nuestro nuevo Jefe Técnico Juan Gutiérrez para el año 2011, sin duda uno de los técnicos más destacados de los últimos años en los procesos de formación de jugadores a nivel nacional, se suma a todas las herramientas que se han puesto a disposición para un proyecto de primer nivel y de alta exigencia apuntado a la élite.

Todo lo anteriormente descrito nos permite mirar con confianza, seguridad y energías el futuro. Podemos asegurar a nuestros accionistas que se está desarrollando un trabajo profesional, el cual ha tomado las mejores prácticas a nivel mundial de otras instituciones que cuentan con trayectorias exitosas en la de formación de jugadores.

Ahora solo queda seguir trabajando para poder entregar jugadores a nuestros planteles de honor.

FUTBOL FEMENINO

Reafirmando las políticas deportivas e institucionales de nuestro Club comprometidas en el desarrollo del fútbol femenino desde el inicio del proyecto por parte del Azul Azul S.A., se ha seguido cumpliendo con la entrega de recursos permanentes así como también con el uso de los espacios requeridos para realizar un trabajo enfocado hacia el alto rendimiento.

Importante destacar la construcción de camarines femeninos en nuestro Centro Deportivo Azul, los cuales fueron diseñados de manera especial para que nuestras jugadoras cuenten con todas

Una de las mejores campañas históricas de nuestro Club en la Copa Santander Libertadores nos valió ubicarnos, durante el primer semestre del año 2010, como el mejor club chileno y el segundo mejor club de Sudamérica en el Ranking Mundial de Clubes.





las comodidades necesarias ,incluso con colores diferenciados a los demás, así como con la privacidad requerida para un funcionamiento óptimo de nuestro fútbol femenino.

El poder contar con una infraestructura de nivel mundial, sumado al trabajo de un equipo multidisciplinario de primer nivel, nos vislumbra un futuro exitoso en el trabajo de nuestros equipos femeninos, ratificado además este trabajo por la permanente presencia en los procesos de selecciones nacionales, así también en la disputa constante de los torneos locales de las distintas categorías que componen el fútbol femenino en cada temporada.

Sin duda el hecho de ser uno de los principales clubes en la formación de jugadoras a nivel nacional a través de los años, nos compromete a seguir siendo un actor relevante en el desarrollo de nuestro fútbol femenino, esto no solo para surtir nuestras categorías de manera interna, si no además permitir que los demás equipos nacionales se nutran de igual manera, dado que en la actualidad es habitual encontrarnos en los distintos equipos que enfrentamos semana a semana una gran cantidad de jugadoras formadas en nuestro Club.

Como Club nos preocupa no solo ofrecer alternativas deportivas a nuestras jugadoras, y es por esto que hoy además se otorga la posibilidad de acceder a becas deportivas universitarias tanto a nivel nacional como internacional para nuestras jugadoras destacadas, motivo que nos enorgullece como Club formador, dado que se cumple con la misión de otorgar posibilidades concretas tanto en lo deportivo así como en lo personal pensando en un futuro profesional al ser integrante de nuestras series femeninas.

Esto ya no solo a nivel nacional, gracias a los éxitos deportivos logrados en los últimos años, contamos en la actualidad con jugadoras formadas en nuestra institución cursando sus estudios en el extranjero.

Como consecuencia del trabajo realizado este 2010 se logra de manera destacada la obtención del primer lugar del torneo nacional ANFP en nuestras series juveniles.

Mención especial merecen la participación de nuestras jugadoras Leslie Alarcón, Gabriela Aguayo, Catalina González, Fernanda Geroldi y Francisca Armijo, quienes integrando la selección nacional Sub 15 femenina obtuvieron la medalla de oro en los primeros juegos olímpicos de la juventud, torneo disputado en Singapur en fecha agosto de 2010.



HECHOS COMERCIALES

El Club Universidad de Chile, a través de su concesionaria Azul Azul S.A., ha sido desde un comienzo un líder del mercado, y es de esta forma que ha logrado tener como socio a las marcas líderes de cada industria.

Durante este año 2010 se mantuvo el convenio con nuestros principales socios (Adidas, Telmex, Coca Cola, Johnson's, PF, J.J.O. y Hyundai). Buscando llegar más directamente a la masa de seguidores con la que cuenta el Club es que cambiamos como "media partner" de Copesa a El Mercurio, pensando en que su revista de Deportes cuenta con una cobertura mayor y más dirigida de nuestros hinchas. Además, y producto de una fusión internacional, en el mes de Octubre el principal auspiciador del Club pasó de Telmex a Claro. En este mismo ámbito es que se renovó por 3 años más el contrato para seguir vistiendo el pecho de la camiseta del Club.

Este año 2010 se incorporó a la parrilla de auspiciadores CIC, marca líder en la fabricación de colchones, muebles de hogar y oficina.

En septiembre de 2010 se produjo el esperado cambio al Centro Deportivo Azul, lugar que ha sido utilizado como plataforma comercial por nuestros auspiciadores. Es así como Adidas y Claro principalmente han instalado diferentes elementos publicitarios para acercar su marca a la del Club. De la misma forma es que por primera vez y en un duelo de visita vs. Unión Española dimos comienzo a los Hospitalities. Dicha actividad consta de un cocktail además de un *tour* por las dependencias del C.D.A. que fue muy bien recibido por hinchas y auspiciadores.

Siguiendo con la senda iniciada el 2009, es que continuamos solidificando el desarrollo de productos del Club. Este 2010 perseguimos hasta tribunales a muchos falsificadores de productos para reafirmar el compromiso que tenemos de cuidar y dar valor a la marca, y de esta forma es que hemos conseguido renovar y acercar a más de 18 sublicenciarios que producen alrededor de 140 productos, desde encendedores hasta ropa de cama con la insignia del chuncho.

Finalmente, en los últimos días de diciembre lanzamos la nueva página web del Club. Esto, sumado al Twitter y Facebook nos permitirá mantener una comunicación más cercana con nuestros socios abonados, hinchas y simpatizantes para conocer sus necesidades y opiniones; y de esta forma poder atenderlos y acercarnos cada día más.





PROYECTOS AL 2011



PLANTEL PROFESIONAL

Nuestra compañía trabajó durante el año 2010, en la búsqueda de talento joven, el cual pudiera, además de ser un aporte a nuestro Primer Equipo, representar un activo importante y valorable, para la sociedad. Con ese objetivo, durante el 2010, incorporamos a Matías Rodríguez (jugador argentino, proveniente de Nacional de Uruguay), Eugenio Mena (proveniente de Santiago Wanderers), Eduardo Vargas y Francisco Castro (provenientes de Cobreloa) y a Juan Abarca (proveniente de Huachipato); así como también a jugadores triunfadores y experimentados, tales como Diego Rivarola, Esteban Conde (ex Danubio de Uruguay) y Guillermo Marino (ex Boca Juniors de Argentina). Con el objetivo de ser consistentes, y reforzar el proyecto implementado desde hace ya dos años, para el 2011, la Compañía ha seguido invirtiendo en jugadores de gran nivel, que nos permitan lograr éxitos deportivos, pero que a la vez, nos puedan generar ingresos importantes en el futuro: Jugadores como Gustavo Canales, Johnny Herrera, Charles Aranguiz, Albert Acevedo, avalan lo anterior.

PROYECTO FUTBOL JOVEN

Nuestra empresa, durante el 2010 ha mantenido su política de inversión en el área de Fútbol Joven. Estamos convencidos que la consistencia en esta área de negocios nos entregará importantes frutos, en los años venideros.

Considerando lo anterior, y pensando en dar un paso adelante, y mejorar el nivel de nuestro proyecto, se ha contratado para el 2011, como nuevo Jefe Técnico de Fútbol Joven a Juan Gutiérrez – entrenador nacional de vasta experiencia. Además, la Compañía ha decidido complementar la parte técnica con la física, y para ello ha contratado a Gonzalo Fellay, como Jefe Físico del Fútbol Joven. En conjunto con las mencionadas contrataciones, se han hecho otros cambios técnicos y físicos, los cuales esperamos ayuden y

potencien el desarrollo de nuestro proyecto de formación de jugadores; que la sociedad espera.

Finalmente, informar, que como resultado de un trabajo consistente en el área, fuimos capaces de validar este trabajo, e incorporamos al jugador Luis Felipe Gallegos, al Primer Equipo.

OTROS

Creemos que el 2011, año de Copa América, servirá, al igual que el año anterior, en el proceso de desarrollo y consolidación de nuestros jugadores que forman parte de la Selección Adulta. Estamos convencidos que tendremos un importante número de jugadores seleccionados que dejarán bien puesto el nombre propio, y del Club. Al mismo tiempo (y tal como sucedió con Mauricio Victorino, en el Mundial de Sudáfrica 2010), de que en caso de tener un buen rendimiento, incrementarán su valor económico.

Adicionalmente, creemos importante señalar que esperamos una destacada participación de nuestros jugadores de la Selección Nacional Sub 20, que participará en el Campeonato Sudamericano a jugarse en Perú, en enero y febrero 2011; y esperamos que quienes integren la Selección Sub 17, que participará en Ecuador, en marzo y abril 2011, jueguen y aporten lo mejor de ellos, también.



MARCAS DE AZUL AZUL S.A.

Las marcas concesionadas a Azul Azul S.A., son las siguientes:

i) La marca TIENDA AZUL, registrada con el número 588579 para distinguir Establecimiento Comercial, su renovación se encuentra en trámite bajo el número 935936

ii) La marca U, registrada con el número 706.135, en las clases 16, 24 y 25, se encuentra vigente, con vencimiento el 20 de octubre de 2014

iii) La marca U (chuncho), registrada con el número 508.345, en la clase 32, con vencimiento el 26 de marzo 1998, renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.026

iv) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 508.347 en la clase 6, con vencimiento el 26 de marzo de 1998, renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.027

v) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 508.348, en la clase 21 con vencimiento el 26 de marzo de 1998, fue renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.028

vi) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 508.349, en la clase 29 con vencimiento el 26 de marzo de 1998, fue renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.029

vii) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 508.346 en la clase 3, con vencimiento el 26 de marzo 1998, renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.030

viii) La marca U (chuncho), registrada con el número 508.344, en la clase 30, con vencimiento el 26 de marzo de 1998, renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.031



ix) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 508.350, en la clase 30, con vencimiento el 26 de marzo de 1998, renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.032

x) La marca U (chuncho), registrada con el número 508.343, en la clase 29, con vencimiento el 26 de marzo de 1998, renovada hasta el 26 de marzo 2018, según consta del registro N° 844.033

xi) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 508.351, en la clase 32, con vencimiento el 26 de marzo 1998, renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.034.

xii) La marca U (chuncho), registrada con el número 508.342, en la clase 3, con vencimiento el 26 de marzo de 1998, fue renovada hasta el 26 de marzo de 2018, según consta del registro N° 844.098

MARCAS LICENCIADAS

Mediante instrumento privado de fecha 18 de agosto de 2008, la Universidad de Chile otorgó a Azul Azul S.A., los siguientes registros marcarios:

i) Marcas figurativas “Búho” en rojo, azul y blanco, números 764.553, 764.554, 764.555, 764.556, 764.557, 805.794, 805.795, 805.796, 805.797, 805.798, 805.799, 805.800, 805.801, 805.802, 805.803, 805.804, 805.805 y 805.806.

ii) “U” en rojo y blanco, números 805.779, 805.780, 895.781, 805.782, 805.783, 805.784, 805.785, 805.786, 805.787, 895.788, 805.789, 806.780, 805.786, 805.787, 805.788, 805.789, 805.790, 805.791, 805.792, 805.793 y 805.807.

iii) Los registros que se obtuvieron a partir de las solicitudes 761.829, 761.831, 761.834 y 761.836, para las clases 14, 18, 28 y 35 respectivamente.

A la fecha, no existen marcas registradas a nombre de Azul Azul S.A., se encuentra en trámite dos marcas de esta titularidad, las cuales son las siguientes:

i) La marca Azul Azul tramitada en virtud de la solicitud número 753.496, de fecha 30 de marzo de 2007, carpeta 200201, para las clases 25 y 28.

ii) La marca Azul Azul, tramitada en virtud de la solicitud número 753.494, de fecha 9 de abril de 2007, carpeta 200202, para la clase 41.

DOMINIOS

El dominio inscrito en el Nic recibidos en concesión es udechile.cl. Los dominios inscritos en el Nic por la Sociedad son tiendaazul.cl, barrapositiva.cl, pasionpositiva.cl y barraazul.cl.





CLIENTES Y PROVEEDORES

Los principales clientes durante el año 2010 fueron:

Adidas Chile Ltda.
Telmex Servicios Empresariales
Embotelladora Andina S.A.
Cervecera CCU Chile Ltda.
Banco Santander Chile
Agosin Exim Licensing Ltda.
Global Management Sport S.A.
Megajohnsons S.A.
Santa Mónica Advances Chile
Empresa El Mercurio S.A.
Pegaso Investment Chile S.A.
G&T Marketing y Cía. Ltda.
Titanio S.A.
Asociación Nacional de Fútbol Profesional
Ilustre Municipalidad de Ñuñoa
Productos Fernández
Eurofashion Ltda.

Los principales proveedores durante el año 2010 fueron:

Agencia de Viajes Mundo Tour Ltda.
Adidas Chile Ltda.
Comercial Blanco y Negro Ltda.
Instituto Nacional de Deportes de Chile
Estudio Jurídico Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz Ltda.
Universidad de Chile
Unión Española S.A.D.P.
Feria del Ticket S.A.
Hotelera Luz S.A.
Ramón C. Espinoza Céspedes
Hortensia Cornejo Alarcón
William Peralta Orellana
Administración Nueva Marbella S.A.
Carlos Duarte Pino
Juan B. Silva Amado
DCV Registros S.A.
Carlos Contreras Victoriano
Ruben Acuña Salinas
Araya y Vildósola Ltda.



ADMINISTRACION Y FINANZAS

La Compañía Azul Azul S.A. a contar del 1° de enero de 2010, se rige bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF y los Estados Financieros del año 2009 fueron reformulados para hacer comparativos ambos años.

Azul Azul S.A., en su cuarto año de existencia, ha logrado equilibrar sus ingresos y egresos, generando resultados positivos. Lo anterior, ha significado mejorar los resultados presupuestados inicialmente.

La razón de la mejora en los resultados, se fundamenta en la capacidad de haber mantenido una eficiente administración y buen manejo de los recursos económicos que se han obtenido, sumado a la venta de jugadores en cifras importantes. Al analizar las cifras, podemos visualizar que nuevamente, este último año, hemos incrementado los ingresos de explotación. Si comparamos con el año anterior, los ingresos se vieron incrementados de M\$ 7.054.978 obtenidos en el año 2009 a M\$ 10.670.067 para el año 2010, sin olvidar que este año tuvi-

mos que jugar de local, en diferentes estadios y ciudades de todo Chile, lo que generó que dejáramos de percibir, una importante cantidad de ingresos, producto de ello. El incremento en los ingresos de explotación, corresponde a un 51,24%, respecto del año anterior.

El margen de explotación que ha generado la Compañía, en relación al año anterior, ha mejorado, lo que demuestra que se ha ido estandarizando y consolidando una política de administración ordenada, austera y controlada.

Es importante indicar que la excelente actuación del Primer Equipo, en la Copa Santander Libertadores, permitió, al menos en parte, poder mejorar los ingresos presupuestados por borderó. Sin embargo, las recaudaciones generadas por la Compañía durante el Campeonato Nacional, y la Copa Sudamericana, fueron evidentemente menores que las presupuestadas inicialmente.



Mediante los ingresos obtenidos por los traspasos de jugadores, tales como, Osvaldo González, Walter Montillo, Juan Manuel Olivera, Marco Estrada, Carlos Bueno, y el préstamo con opción de compra de Miguel Pinto, el Club pudo compensar la baja en las recaudaciones, anteriormente mencionadas, así como también, hacer frente a los mayores gastos generados por los constantes viajes, concentraciones, y otros relacionados; que se presentaron durante el año.

Importante también, es mencionar que se cumplió con uno de los compromisos que el Club había tomado al momento de realizar la apertura en Bolsa de la compañía (realizada a fines de 2008). La construcción e inauguración del Centro Deportivo Azul, proyecto que le generó al Club una inversión superior a los \$5.500 millones, se ha transformado en un hito histórico del Club, y en un monumento a la gestión de Azul Azul S.A.. Este ambicioso proyecto, ya es el orgullo de todos los accionistas e hinchas del Club.

También es de suma relevancia, destacar, que la Compañía ha podido servir sin mayor inconveniente sus obligaciones, en especial servir el contrato con la Tesorería General de la República, por la deuda de la Corfuch, en su calidad de codeudor solidario, conforme a lo señalado en el N° 3 del artículo transitorio de la ley N° 20.019 y sus modificaciones posteriores. Además se está dando cumplimiento al contrato de royalty, suscrito con la Universidad de Chile, en el cual se autoriza a la Compañía, a usar el nombre, marcas y símbolos en las actividades del Club y conexas.

Para el año 2011, se espera con optimismo que los resultados económicos mejoren, a través de una destacada participación del Club en el Campeonato Nacional, y en lo posible, clasificando nuevamente a la Copa Sudamericana. Lo anterior permitirá a la Compañía poder potenciar el Club con nuevos jugadores de alto nivel competitivo, a la vez de cumplir oportunamente con sus compromisos.

POLITICA DE INVERSION

Al igual que los años anteriores y como política de la empresa, es potenciar cada año el Plantel Profesional del Club, adquiriendo pa-

ses totales o parciales, de destacados jugadores tanto nacionales como internacionales, como también contratar profesionales de alto nivel que se encarguen de dirigir y entregar una formación y cuidado integral a los jugadores.

Para potenciar el proyecto de Fútbol Joven del Club, se ha invertido en contratar diversos profesionales para una formación integral de los juveniles, tales como: Técnicos Profesionales de Fútbol, Preparadores Físicos, Médicos, Psicólogos, Asistentes Sociales, Orientadores, etc.

Dentro de las políticas de inversión, se encuentra la política de inversión en empresas relacionadas. Para tales efectos la Sociedad creó e invirtió en la subsidiaria denominada "Inmobiliaria Azul Azul SpA". El objeto de esta Sociedad es hacerse cargo de la Construcción del Complejo Deportivo, para ello, arrendó el recinto ubicado en la comuna de La Cisterna, por un plazo de 28 años, donde actualmente, se construyó el Centro Deportivo Azul (centro de formación y desarrollo de jugadores). Además, dentro de su objetivo social, está la gestión de búsqueda o arrendamiento de estadios para el equipo de honor del Club, la contratación de auspiciadores y otros similares.

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

La Compañía financia sus operaciones con recursos propios.

POLITICA DE REPARTO DE DIVIDENDOS Y UTILIDADES

El Directorio no ha determinado política al respecto, por lo que en su defecto se remitirá a la correspondiente norma legal en lo referente a esta materia.

POLITICA DE INCENTIVOS

No existen planes de incentivos que se paguen a directores, administradores y/o ejecutivos.





HECHOS RELEVANTES

A la fecha de emisión de los Estados Financieros, la Sociedad registra los siguientes Hechos Relevantes:

i) Con fecha 11 de marzo de 2010, la sociedad informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que, conjuntamente con Blanco y Negro S.A. y Cruzados S.A.D.P. que con misma fecha se ha presentando una demanda de indemnización de perjuicios y cumplimiento de contrato en contra de la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile (ANFP) ante el Tribunal de Asuntos Patrimoniales de esta última. La demanda se funda en el incumplimiento de la ANFP de las obligaciones contraídas en los contratos que regulan la distribución de los ingresos generados, y que se generen en el futuro, provenientes de la operación de la sociedad Servicios de Televisión Canal de Fútbol Limitada (Canal del Fútbol).

ii) Con fecha 16 marzo, la sociedad da respuesta a Oficio N°3695 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 15 de marzo de 2010, donde se solicita complementar la información enviada a la Superintendencia por la demanda presentada por Azul Azul

S.A., Blanco y Negro S.A. y Cruzados S.A.D.P en contra de la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile (ANFP).

iii) Con fecha de 16 de abril de 2010 y de acuerdo a lo establecido en los artículos 9 y 10 de la ley 18.045 y conforme con la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros, se comunicó como hecho esencial, que con fecha 15 de abril de 2010, se llevó a cabo la Junta Ordinaria de Accionistas de Azul Azul S.A. en la que se trataron y aprobaron las siguientes materias:

Se aprobó la memoria, balance y los estados de resultados y demostraciones financieras presentados por los administradores de la sociedad respecto del ejercicio 2009.

Se designó a Auditores Humphreys & Cia. como auditores externos de la sociedad para el ejercicio del año 2010.

Se acordó que el directorio no recibirá remuneración por su labor durante el ejercicio del año 2010.



Se designó al diario El Mercurio de Santiago para efectuar la publicación de los avisos de citaciones a juntas.

Se informó a la junta de las operaciones con partes relacionadas, en conformidad a la ley y se trataron otros temas de interés social.

iv) Con fecha 26 de mayo de 2010, se formalizó un acuerdo con la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile (ANFP), que pone fin al juicio arbitral seguido ante el tribunal de asuntos patrimoniales de la ANFP, que mantenía los Clubes Universidad de Chile, Colo Colo y Universidad Católica.

El acuerdo consta en escritura pública suscrita con fecha 26 de mayo de 2010 y se presentó ante el tribunal arbitral, quien con misma fecha dictó la resolución correspondiente declarando el término del procedimiento arbitral.

v) Con fecha 16 de noviembre del 2010, fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros que durante el mes de noviembre, la filial denominada Inmobiliaria Azul Azul S.p.A. ha cerrado un proceso de negociación con la empresa Claro Chile Holding S.A., en virtud del contrato que será suscrito esta última se convierte en el Sponsor oficial del equipo Universidad de Chile a través de su marca Claro, tanto para el plantel de honor como para las divisiones menores, entre otras prestaciones, este contrato tendrá una duración hasta el 31 de diciembre de 2013 y representa como precio fijo total, la cantidad de UF 128.224. El contrato establece, además, algunos pagos variables por el cumplimiento de objetivos deportivos.

vi) Con fecha 10 de octubre de 2010, se llegó a un acuerdo por el juicio que mantenía Pegaso en contra de Azul Azul S.A., las partes presentaron un escrito de desistimiento y aceptación, en virtud del cual se puso término al juicio, lo que fue aprobado por el tribunal de la causa, mediante resolución dictada con fecha 21 de octubre de 2010, resolución que se encuentra ejecutoriada. En virtud de lo anterior, consecuentemente, se decretó el alzamiento de la medida precautoria, resolución ya notificada a todas las partes involucradas.

HECHOS POSTERIORES

Con fecha posterior a la emisión de los presentes Estados Financieros, se han presentado los siguientes hechos significativos:

1) Durante el mes de febrero de 2011 se transfirió al Club Cruzeiro Esporte Clube, por un monto de US\$2.000.000 al jugador Mauricio Victorino, lo que genera un impacto en los resultados de la Compañía para el primer trimestre 2011 por una cifra cercana a los M\$650.000.

INVERSIONES

Durante el 2010, el Club invirtió en la construcción del Centro Deportivo Azul, complejo deportivo propio, que tiene por objetivo ser el centro de operaciones del Club, en las áreas deportivas y administrativas.

Se espera, que en este lugar se formen y desarrollen los futuros jugadores del Club de Fútbol de la Universidad de Chile.

Nuestro nuevo “Centro de Operaciones” cuenta con instalaciones únicas en nuestro país, las que constan de más de 6 hectáreas de pasto natural, más de 15.000 m² de pasto sintético, casi 5.000 m² de infraestructura deportiva y administrativa, un “Mini Estadio” para el Fútbol Joven del Club, etc., etc., etc.. Sin duda, este lugar, es desde Septiembre de este año, nuestro mayor orgullo.

Adicionalmente, durante el 2010, el Club invirtió en la compra y arriendo de Pases de Jugadores, para el Primer Equipo, tales como: Matías Rodríguez, jugador argentino, proveniente de Nacional de Uruguay, de quien compramos el 50% de sus derechos económi-

cos y el 100% de sus derechos federativos; Eugenio Mena, seleccionado nacional, proveniente de Santiago Wanderers, de quien compramos el 100% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Eduardo Vargas, joven promesa nacional, proveniente de Cobreloa, de quien compramos el 40% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Francisco Castro, jugador de 18 años, de quien compramos el 65% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; y a Juan Abarca, jugador seleccionado nacional, y ex capitán de la selección Sub 20 campeona en el Torneo Juventudes de Toulon, quien era proveniente de Huachipato, y de quien compramos el 100% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos.

Finalmente, contratamos a préstamo, al seleccionado uruguayo Alvaro Fernández, quién jugó con nosotros hasta antes de partir en junio al Mundial de Sudáfrica 2010, con su selección.



ESTADOS FINANCIEROS 2010
AZUL AZUL S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de
AZUL AZUL S.A.

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados está 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 consolidados. 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 consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

AUDITORES HUMPHREYS LTDA.



David Barros B.
Santiago, Febrero 23, 2011



ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Notas	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	1.403.296	6.630.890	348.736
Otros activos financieros corrientes	6	—	—	9.054.389
Otros activos no financieros corrientes	7	70.940	51.329	2.467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	2.105.076	751.184	469.769
Activos por impuestos corrientes	10	666.865	67.407	47.486
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos				
de activos para su disposición clasificados como mantenidos				
para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		4.246.177	7.500.810	9.922.847
Activos corrientes totales		4.246.177	7.500.810	9.922.847
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	264.765	—	—
Otros activos no financieros no corrientes	12	1.247.221	1.296.374	—
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	12.017.037	11.612.545	10.822.082
Propiedades, Planta y Equipo	15	3.690.367	433.611	36.022
Activos por impuestos diferidos	16	941.543	506.088	256.558
Total de activos no corrientes		18.160.933	13.848.618	11.114.662
Total de activos		22.407.110	21.349.428	21.037.509

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Patrimonio y pasivos	Notas	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.859.182	1.087.880	547.278
Pasivos por impuestos corrientes	16	14.214	—	—
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	18.691	47.209	10.258
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		1.892.087	1.135.089	557.536
Pasivos corrientes totales		1.892.087	1.135.089	557.536
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos no financieros no corrientes	17	5.531.506	5.717.465	5.529.689
Otras provisiones a largo plazo	19	16.885	14.163	14.163
Pasivo por impuestos diferidos	16	672.349	236.934	92.915
Total de pasivos no corrientes		6.220.740	5.968.562	5.636.767
Total pasivos		8.112.827	7.103.651	6.194.303
Patrimonio				
Capital emitido	20	12.687.003	12.687.003	12.687.003
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	-1.026.100	-1.074.606	- 818.570
Primas de emisión	20	2.974.773	2.974.773	2.974.773
Otras reservas	20	-341.393	-341.393	—
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		14.294.283	14.245.777	14.843.206
Participaciones no controladoras				
Patrimonio total		14.294.283	14.245.777	14.843.206
Total de patrimonio y pasivos		22.407.110	21.349.428	21.037.509

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Notas	ACUMULADO	
		01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarios	21	10.670.068	7.054.978
Costo de ventas		-8.222.893	-6.060.795
Ganancia bruta		2.447.175	994.183
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de			
activos financieros medidos al costo amortizado		-2.500	199
Gasto de administración		-1.862.123	-1.719.776
Ingresos financieros		38.793	165.919
Costos financieros		-176.623	-163.899
Resultados por unidades de reajuste		-382.042	363.453
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		62.680	-359.921
Gasto por impuestos a las ganancias		-14.174	103.885
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		48.506	-256.036
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		–	–
Ganancia (pérdida)		48.506	-256.036
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		48.506	-256.036
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		–	–
Ganancia (pérdida)		48.506	-256.036
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,13%	-0,70%
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		–	–
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,13%	-0,70%
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente			
de operaciones continuadas		0,13%	-0,70%
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes			
de operaciones discontinuadas		–	–
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,13%	-0,70%

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL**POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009***(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)*

	ACUMULADO	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
<i>Ganancia (pérdida)</i>	48.506	- 256.036
<i>Resultado integral total</i>	48.506	- 256.036
Resultado integral atribuible a		
<i>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</i>	48.506	- 256.036
<i>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</i>	–	–
Resultado integral total	48.506	- 256.036

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	48.506	-256.036
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	14.174	-103.885
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-1.353.892	-281.415
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-599.458	-19.921
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-28.519	36.951
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	771.302	540.602
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	29.308	9.054.389
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.674.367	272.540
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	555.788	9.243.225
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	555.788	9.243.225
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-3.278.324	-401.066
Compras de otros activos a largo plazo	-264.765	-1.345.236
Importes procedentes de compras de activos intangibles	-2.057.291	-1.059.526
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-5.600.380	-2.805.828
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-216.633	-139.289
Total importes procedentes de préstamos	-216.633	-139.289
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-216.633	-139.289
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,		
antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-5.261.225	6.298.108
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	33.631	-15.954
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-5.227.594	6.282.154
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.630.890	348.736
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.403.296	6.630.890

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<i>Saldo Inicial Período Actual</i>							
01/01/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.074.606	14.245.777	—	14.245.777
<i>Incremento (disminución)</i>							
por cambios en políticas contables	—	—	—	—	—	—	—
<i>Incremento (disminución)</i>							
por correcciones de errores	—	—	—	—	—	—	—
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.074.606	14.245.777	—	14.245.777
Cambios en patrimonio							
<i>Resultado Integral</i>							
Ganancia (pérdida)	—	—	—	48.506	48.506	—	48.506
Otro resultado integral	—	—	—	—	—	—	—
Resultado integral	—	—	—	—	—	—	—
Total de cambios en patrimonio	—	—	—	48.506	48.506	—	48.506
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.102	14.294.283	—	14.294.283

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas (varias)	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<i>Saldo Inicial Período Actual</i>								
01/01/2009	12.687.003	2.974.773	-341.393	—	-818.570	14.501.813	—	14.501.813
<i>Incremento (disminución) por</i>								
cambios en políticas contables	—	—	—	—	—	—	—	—
<i>Incremento (disminución) por</i>								
correcciones de errores	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	-341.393	—	-818.570	14.501.813	—	14.501.813
Cambios en patrimonio								
<i>Resultado Integral</i>								
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	-256.036	-256.036	—	-256.036
Otro resultado integral	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado integral	—	—	—	—	—	—	—	—
Total de cambios en patrimonio	—	—	—	—	-256.036	-256.036	—	-256.036
<i>Saldo Final Período Actual</i>								
31/12/2009	12.687.003	2.974.773	-341.393	—	-1.074.606	14.245.777	—	14.245.777

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS***CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE DOCE MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009*****1. INFORMACION GENERAL**

Azul Azul S.A. se constituyó por escritura pública el 15 de mayo de 2007, ante el notario público Nancy de la Fuente Hernández, bajo la razón social "Azul Azul S.A.", pudiendo, para fines publicitarios usar los nombres "Azul Azul" y "AAzul".

El 8 de Junio de 2007, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 978, por lo que está bajo la fiscalización de dicha superintendencia.

Tiene como domicilio legal en Avda. El Parrón N° 0939, La Cisterna, Santiago, Chile.

El objeto de la Sociedad es organizar, producir, comercializar y participar en actividades profesionales de entretención y esparcimiento de carácter deportivo, recreacional y en otras relacionadas o derivadas de éstas, así como en actividades formativas con contenido deportivo. Para esta finalidad podrá prestar servicios de asesorías, apoyo, equipamiento y consultoría de índole organizacional, de administración, gestión de eventos y en otros ámbitos y especialidad de tal objeto.

Para desarrollar su objeto social, el 8 de Junio de 2007 la Sociedad suscribió un contrato de concesión con la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile en quiebra (Corfuch) y conforme a lo dispuesto por el No.3 del art. No. 2 transitorio de la ley No. 20.019 y sus modificaciones.

La misión de Azul Azul S.A. es el desarrollo y engrandecimiento del Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile, a través de una eficiente gestión empresarial orientada a la promoción de los valores inherentes al deporte, la integración y desarrollo social de todos los chilenos, el fortalecimiento de la industria del fútbol nacional y la buena calidad del espectáculo.

Nuestro objetivo principal es transformar al equipo de fútbol de Universidad de Chile (incluyendo sus series cadetes y femeninas) en el más importante de Chile. Como objetivos específicos de corto y mediano plazo buscamos: reposicionar y fortalecer la marca Universidad de Chile; Desarrollar actividades que nos permitan valorizar la marca Universidad de Chile; Incrementar la asistencia de público al estadio; desarrollar programas de captación y fidelización de Socios; tener un equipo competitivo, exitoso y participar permanentemente en campeonatos internacionales.

Al 31 de diciembre de 2010, la dotación del personal permanente de la Compañía fue de 97 personas.



DISTRIBUCION DE TRABAJADORES SEGUN DETALLE

	31/12/2010	31/12/2009	30/06/2009	01/01/2009
<i>Gerentes y Ejecutivos</i>	6	6	6	6
<i>Profesionales y Técnicos</i>	59	59	74	72
<i>Operativos, ventas y Administrativos</i>	32	35	34	35
Total	97	100	114	113

El directorio de la Sociedad está compuesto por los señores:

Nombre	Cargo	Profesión u oficio
<i>Federico Valdés Lafontaine</i>	<i>Presidente</i>	<i>Ingeniero Civil Industrial</i>
<i>Luis Ayala Riquelme</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Civil</i>
<i>Mario Conca Rosende</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Civil Industrial</i>
<i>Carlos Alberto Délano Abbott</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Comercial</i>
<i>Carlos Heller Solari</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Agrónomo</i>
<i>Edmundo Hermosilla Hermosilla</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Comercial</i>
<i>Peter Hiller Hirschcron</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Comercial</i>
<i>Roberto Nahum Anuch</i>	<i>Director</i>	<i>Abogado</i>
<i>Gonzalo Rojas Vildósola</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Comercial</i>
<i>Cristóbal Yuraszeck Krebs</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Comercial</i>
<i>José Yuraszeck Troncoso</i>	<i>Director</i>	<i>Ingeniero Civil</i>

Los miembros de la plana ejecutiva son:

Nombre	Cargo	Profesión u oficio
<i>Cristián Aubert Ferrer</i>	<i>Gerente General</i>	<i>Ingeniero Comercial</i>
<i>Sabino Aguad Merlez</i>	<i>Gerente Deportivo</i>	<i>Ingeniero Civil Industrial</i>
<i>María Martínez Neira</i>	<i>Gerente de Adm. y Finanzas</i>	<i>Contador Público</i>
<i>Hernán Saavedra Retamal</i>	<i>Gerente Fútbol Joven</i>	<i>Ingeniero en Informática</i>
<i>Sebastián Iturriaga Ortúzar</i>	<i>Subgerente Comercial</i>	<i>Ingeniero Comercial</i>
<i>Cristian Flores Rebolledo</i>	<i>Subgerente de operaciones</i>	<i>Administrador de Empresas</i>

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Azul Azul S.A. y filial al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación normas de información financiera de Chile (NIFCH) y presentan la adopción integral explícita y sin reservas de la referidas normas internacionales.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado las políticas determinadas por Azul Azul S.A. para todas las filiales incluidas en la consolidación.

Los presentes estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Azul Azul S.A. al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 y los resultados de sus operaciones por los períodos de doce meses comprendidos entre el 01 de enero de 2010 y 2009 y por los períodos de tres meses comprendidos entre el 01 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los cuales fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada el 23 de Febrero de 2011.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron confeccionados bajo PCGA y reformulados al 01 de enero de 2010. El período de transición de Azul Azul S.A. es el 01 de enero de 2009, para lo cual ha preparado el balance de apertura bajo NIIF 1, la fecha de adopción de NIIF es el 01 de enero de 2010.

2.2 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera Consolidados por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010, y los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009.
- Estados Consolidados de Resultados por función por los períodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 01 de octubre y 31 diciembre de 2010 y 2009.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por los períodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 01 de octubre y 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por los períodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) por los períodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y el 2009.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.



En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

Litigios y otras contingencias

En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

Vida útil de propiedades, plantas y equipos y pruebas de deterioro de activos

La depreciación de Propiedades, plantas y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC N° 36, Azul Azul S.A. evalúa al cierre de cada balance anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los Estados Financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los Estados Financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las partidas importantes sujetas a dicha estimación y supuestos incluyen el valor en libros de propiedades, planta y equipo, e intangibles; valuación de provisión de deudores incobrables, activos por impuestos diferidos e instrumentos financieros.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados periódicamente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

Cambio en la política contable

La Compañía ha preparado los presentes Estados Financieros Consolidados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.4 Principios contables

2.4.1 Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Compañía y la Sociedad controlada por la Compañía (su filial). Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficio de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010, al 31 de

diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009; resultado y flujos de efectivo por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y de 2009.

Los resultados de las filiales adquiridas o enajenadas, se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de la Sociedad Filial incluidas en la consolidación es la siguiente:

Nombre de la Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación								
				31/12/2010			31/12/2009			01/01/2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inmobiliaria Azul Azul S.P.A.	76.070.957-3	Chile	Peso Chileno	100%	0%	100%	100%	0%	100%	0%	0%	0%

La sociedad filial es una sociedad por acciones, persona jurídica distinta de la Matriz, creada por Azul Azul S.A. bajo el amparo del artículo 424 del Código de Comercio, razón por la cual no existe la obligación de absorber a la subsidiaria al ser dueña del 100% del patrimonio de la filial.

Coligadas o asociadas

Una asociada o coligada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce una influencia significativa. Influencia significativa es el poder participar en las decisiones de políticas financieras y operativas. Pero no control o control conjunto de esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la compañía, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Los dividendos recibidos desde estas entidades asociadas se registran reduciendo el valor libros de la inversión.

Los resultados obtenidos por esas entidades asociadas que corresponden a la Compañía conforme a su participación, se incorporan netos de su efecto tributario, en el rubro "participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación" del Estado Consolidado de Resultados Integrales. Las pérdidas de una asociada que excedan de participación de la Compañía en dicha asociada son reconocidas en la medida que la compañía haya incurrido en obligaciones legales o constructivas o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

Cuando una entidad de la Compañía realiza transacciones con una asociada de la compañía, las ganancias y pérdidas son eliminadas en función de la participación de la compañía en la asociada correspondiente.



2.4.2 Moneda funcional

Los Estados Financieros Individuales de cada una de las sociedades incluidas en los Estados Financieros Consolidados, se presentan en la moneda del ambiente económico primario en la cual operan las sociedades (su moneda funcional). Para los propósitos de los Estados Financieros Consolidados, sus resultados y la posición financiera de cada sociedad son expresados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad Matriz y es la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados.

2.4.3 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los Estados Financieros no se compensan ni los activos y pasivos ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos que corrigen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y Azul Azul tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultanea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

2.4.4 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la sociedad (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera son convertidos a las tasas de cambio de cierre del estado de situación. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en los estados de resultados integrales consolidados.

Los activos y pasivos denominados en Dólares Estadounidense (US\$), han sido convertidos a pesos chilenos (moneda de presentación) a los tipos de cambio dólar observado a la fecha de cada cierre:

Período	UF	US\$
31.12.10	21.455,55	468,01
31.12.09	20.942,88	507,10
01.01.09	21.452,57	636,45

Las Unidades de fomento (UF) son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de la tasa de cambio es registrada en el Estado Consolidado de Resultado en el ítem “Resultado por unidades de reajuste”.

2.4.5 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos que posee la Compañía corresponden a los activos tangibles que cumplen la siguiente definición:

- Son para uso interno (administración y ventas).
- Son utilizados para suministrar servicios.
- Son recibidos en arrendamiento en virtud de un contrato (que cumple condiciones establecidas en NIC 17).
- Se utilizan por más de un período.
- Corresponden a repuestos importantes y equipos de mantenimiento adquiridos para proyectos específicos.

Estos corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, vehículos, maquinarias y equipos y se encuentran registrado a su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro si las hubiere.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de mantención, conservación y reparación se imputan a resultados en el ejercicio que se incurren.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la compañía y pasaran a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

Las obras en curso durante el período de construcción incluyen los gastos financieros que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción y los gastos del personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción. Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Las construcciones en propiedad ajena corresponden a las obras en construcción, del Complejo Deportivo ubicado en La Cisterna, futuro lugar de entrenamiento, tanto del plantel profesional como del fútbol joven del Club de Fútbol Universidad de Chile. Estas construcciones se han considerado parte integrante del activo fijo, dado que el objeto de la construcción es usarlo en el giro de la empresa, durante un período considerable de tiempo y sin el propósito de venderlo. Además, la propiedad del bien es de la arrendataria hasta el término de la duración del contrato de arrendamiento.

La Sociedad ha optado por el método del costo para todos los elementos que componen el activo fijo, que consiste en valorizar al costo inicial, menos depreciación acumulada, menos pérdidas por deterioro de valor (si las hubiere). La Sociedad ha asignado como costo atribuido el valor contable de dichos bienes (costo de adquisición corregido monetariamente) en la fecha de la primera adopción (Exención NIIF 1). La depreciación es calculada linealmente durante los años de vida útil técnica estimada de los activos.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si corresponde, en cada cierre del ejercicio.



Las vidas útiles estimadas para los bienes del activo inmovilizado material son:

Edificios	25 a 30 años
Plantas y equipos	3 a 10 años
Equipamiento de tecnologías de información	3 a 5 años
Instalaciones fijas y accesorias	10 a 20 años
Vehículos	5 a 10 años

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando, los ingresos obtenidos con el valor libros y se incluye en el Estado de Resultados. Al vender activos que fueron revalorizados de acuerdo a NIIF 1, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a resultados acumulados.

2.4.6 Activos intangibles

(a) Derechos de concesión.

La Sociedad adquirió los derechos de concesión de todos los bienes operativos de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile "CORFUCH", en quiebra.

El plazo de amortización de este intangible es de 30 años de acuerdo a la duración de dicho contrato de cesión de derechos de uso y goce y explotación de los activos de la CORFUCH.

(b) Pases de jugadores

Los Pases de jugadores son registrados a su valor de costo y se amortizan, en promedio, en un plazo estimado de cuatro años.

2.4.7 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultado (gastos)

2.4.8 Activos financieros corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39 e incluyen

(i) Otros activos financieros corrientes: Corresponden a instrumentos financieros denominados "pactos" efectuados con Larraín Vial, su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

(ii) Deudores comerciales y otras deudas comerciales corrientes: Estas son registradas a su precio de venta, que corresponde al valor de mercado facturado, menos las devoluciones de capital o descuentos efectuados.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: son aquellos que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta: son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría.

Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

(i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por AZUL AZUL S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie A y B.

(iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o como otros pasivos financieros.

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción.

(c) Otros pasivos no financieros Al 31 de diciembre de 2010, se presenta bajo este rubro la obligación emanada por el Convenio de Pago con la Tesorería General de la República, por la deuda que mantiene "CORFUCH" al momento de ceder en concesión los derechos de uso, goce, y explotación. La deuda de M\$ 5.724.215 se pagará por Azul Azul S.A., en calidad de codeudor solidario, en cuotas anuales equivalentes al 8% de las utilidades, no pudiendo dichas cuotas ser inferiores al 3% de los ingresos, hasta el cumplimiento y solución total de la deuda, venciendo la próxima cuota en abril de 2011. La porción devengada a la fecha asciende a M\$262,703

2.4.9. Deterioro de activos

i. Activos financieros

Un activo financiero no registrado a su valor razonable, con cambios en resultados, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado su valor. Un activo financiero está deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y que dicho evento de pérdida tuvo un



efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que puede estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se hayan deteriorado puede incluir incumplimiento de pago o atrasos por parte del deudor, la reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no habría considerado de otra forma, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra, la desaparición de un mercado activo para un instrumento y otros. Además, en el caso de una inversión en un instrumento de capital, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar, tanto para un activo individual como a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar individualmente significativas han sido evaluadas por deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar individuales han sido evaluadas como no deterioradas.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y los montos de la pérdida incurrida, ajustadas por el juicio de la administración en cuanto si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que las indicadas por las tendencias históricas.

Una pérdida de valor respecto de un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés original del activo. Las pérdidas son reconocidas en resultados y se presentan en una cuenta complementaria contra las cuentas por cobrar. En relación al interés en el activo deteriorado continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se revierte en resultados.

ii. Activos no financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Compañía, distintos de los inventarios y activos por impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe algún indicio de deterioro. Las pruebas de deterioro formales para todos los otros activos se realizan cuando hay un indicador de deterioro. En cada fecha de presentación de informes, se hace una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. La Compañía realiza anualmente una revisión interna de los valores de los activos, la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. Los factores externos, tales como cambios en los procesos futuros esperados, el precio de los productos básicos, los costos y otros factores de mercado también son monitoreados para evaluar los indicadores de deterioro. Si existe algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, el activo se deteriora y la pérdida por deterioro es reconocido en resultados, a fin de reducir el importe en libros en el estado de situación financiera a su valor recuperable.

Estos flujos de efectivo son descontados a una tasa de descuento apropiada para determinar un valor actual neto de los activos.

El valor de uso se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se espera surjan del uso continuo de la Compañía en su forma actual y su eventual eliminación.

Estos supuestos son diferentes a los utilizados en el cálculo de valor razonable y por consiguiente, el cálculo del valor en uso puede dar un resultado diferente (por lo general menor) que el cálculo del valor razonable.

En la evaluación de los indicadores de deterioro y en la realización de cálculos de deterioro, los activos son considerados como una sola unidad generadora de efectivo.

2.4.10 Instrumentos financieros derivados

La política de la Sociedad es que los contratos derivados que suscriba la Sociedad correspondan únicamente a contratos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

(a) Derivados implícitos. La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidados. A la fecha, AZUL AZUL ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

(b) Contabilidad de coberturas. La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, AZUL AZUL S.A. 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, AZUL AZUL S.A. documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

(c) Instrumentos de cobertura del valor justo. El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. En los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, AZUL AZUL S.A. no ha clasificado coberturas como de este tipo.

(d) Coberturas de flujos 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 denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otros gastos" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre, resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y



pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando se anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas. Las ineffectividades de cobertura son de debitadas o abonadas a resultados.

2.4.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, que sea probable que la Compañía utilice recursos para liquidar la obligación y sobre la cual puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos requeridos para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los Estados Financieros, teniendo en consideración los riesgos de incertidumbre en torno a la obligación. Cuando una provisión es determinada usando los flujos de caja estimados para liquidar la obligación presente, su valor libro es el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera recuperar, parte o la totalidad de los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión desde un tercero, el monto por cobrar se reconoce como un activo, si es prácticamente cierto que el reembolso será recibido, y el monto por cobrar puede ser medido de manera confiable.

Provisiones del personal

La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo de las vacaciones y otros beneficios al personal sobre la base de lo devengado.

2.4.12 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y su filial contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a la renta".

2.4.13 Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes destinados para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro, cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tendrá disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentra.

2.4.14 Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades filiales y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios, se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado, excepto activos o pasivos que provengan de combinaciones de negocio.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales la Compañía pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

2.4.15 Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad y filial han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo: incluyen el efectivo en caja, depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.



2.4.16 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el coeficiente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. AZUL AZUL S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

2.4.17 Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos de la Compañía.

Se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registran contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros” o en el rubro Cuentas por pagar a empresas relacionadas según corresponde, con cargo a la cuenta incluida en el patrimonio neto denominada “Ganancia (pérdidas) acumuladas”.

2.4.18 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

2.4.19 Medio ambiente.

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, se reconocen en los resultados del ejercicio o período en que se incurren.

3. NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF)

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, las siguientes normas e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) habían sido emitidas pero no habían entrado aún en vigencia y la Administración decidió no aplicarlos retrospectivamente.

La Administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de AZUL AZUL S.A. en el período de su aplicación inicial.

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Nuevas NIIF		
NIIF 9	Instrumentos Financieros	01 de enero de 2013
Enmiendas NIIF		
NIIF 1	Adopción por primera vez	01 de enero de 2011
NIIF 3	Combinaciones de Negocios	01 de enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos Financieros: revelaciones	01 de enero de 2011
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01 de enero de 2011
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 27	Estados Financieros consolidados y separados	01 de enero de 2011
NIC 32	Instrumentos Financieros: presentación	01 de enero de 2011
NIC 34	Información Financiera Intermedia	01 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de enero de 2011
Enmiendas a interpretaciones		
CINIIF 13	Programas de Fidelización de Clientes	01 de enero de 2011
CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011

Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser restateadas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de



la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

4. PRIMERA APLICACION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (IFRS)

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF” o “IFRS”), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular N°457 de fecha 20 de Septiembre de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha entidad fiscalizadora, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2009 (que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)), incluyendo a aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el Oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009.

En la letra a) y b) de este título se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF N°1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2009 y el período terminado al 30 de Septiembre de 2009; y los saldos iniciales al 01 de enero de 2009, resultantes de aplicar esta normativa.

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que AZUL AZUL S.A. ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

(i) Combinaciones de negocios: AZUL AZUL S.A. ha considerado que no se remedirán las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2009 (Exención sobre NIIF 3).

(ii) Diferencias de conversión acumuladas: La Sociedad Matriz ha considerado que las reservas por conversión generada hasta la fecha que la compañía realizó su transición a NIIF han sido traspasadas a “Resultados acumulados”, en consideración a la exención prevista para tal efecto en NIIF 1. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.

(iii) Costo revaluado como costo atribuido: La Compañía ha considerado para las propiedades plantas y equipos como costo atribuido el costo a la fecha de transición incluyendo su revalorización.

(iv) Instrumentos financieros: La Compañía ha considerado aplicar contabilidad de cobertura para sus instrumentos de derivados.

Los efectos de adopción por primera vez de NIIF son reconocidos en cuentas de resultados acumulados u otras reservas en el patrimonio de la Sociedad, dependiendo si dichos ajustes están realizados o no a dicha fecha.

Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera, al:

01 de enero de 2009:

	Patrimonio accionista mayoritarios	Patrimonio Total
	M\$	M\$
Patrimonio de PCGA Chile	14.843.206	14.843.206
Efecto de ajustes en resultado	-	-
Eliminación de Corrección monetaria de patrimonio	-	-
Patrimonio de acuerdo a NIIF al 01/01/ 2009	14.843.206	14.843.206

31 de diciembre de 2009:

	Patrimonio accionista mayoritarios	Patrimonio Total
	M\$	M\$
Patrimonio de PCGA Chile	13.994.950	13.994.950
Efecto de ajustes en resultado	250.827	250.827
Eliminación de Corrección monetaria de patrimonio	-	-
Patrimonio de acuerdo a NIIF al 31/12/ 2009	14.245.777	14.245.777

Reconciliación de la Ganancia o pérdidas desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera:

Desde el 01 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009:

	Resultado accionistas mayoritarios	Resultado Total
	M\$	M\$
Utilidad neta de acuerdo a PCGA	-506.863	-506.863
Eliminación de corrección monetaria	250.827	250.827
Total ajustes	250.827	250.827
Utilidad neta de acuerdo a NIIF		
entre el 01 de enero y el 31 de diciembre	-256.036	-256.036

Reconciliación del flujo de efectivo indirecto al 31 de diciembre de 2009.

Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período según PCGA	6.630.890
Ajustes por cambio de criterio	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período según NIIF	6.630.890



d) Explicaciones de las principales diferencias

Corrección monetaria

Los principios contables en Chile requieren que los Estados Financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo, incluido en utilidades o pérdidas netas, reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Compañía.

NIIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio de la Sociedad y su filial. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Efectivo y equivalente de efectivo	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	606	1.566	482
Saldo en bancos	482.592	92.689	61.901
Depósitos a plazo	920.098	6.095.513	-
Cuotas de fondos mutuos	-	441.122	286.353
Totales	1.403.296	6.630.890	348.736

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

En esta categoría la Compañía cuenta con los siguientes activos financieros disponibles para la venta

Instrumento	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
			M\$
Larrain Vial	-	-	9.054.389

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a inversiones realizadas en pactos con compromiso de compra.

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
<i>Seguros anticipados</i>	1.793	2.409	2.467
<i>Publicidad anticipada</i>	20.227	-	-
<i>Arriendo anticipado complejo La Cisterna</i>	48.920	48.920	-
Totales	70.940	51.329	2.467

Este rubro esta compuesto por pagos en forma de Seguros de jugadores del plantel profesional y fútbol joven.

La publicidad corresponde al contrato de canje publicitario en diarios de circulación nacional.

El arriendo anticipado corresponde a la porción corriente del contrato de arrendamiento del terreno ubicado en Avenida el Parrón 0939, Comuna de La Cisterna.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es la siguiente:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto de estimaciones de incobrabilidad)	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre 2009		01 de enero de 2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
<i>Deudores comerciales (Bruto)</i>	2.039.895	-	715.286	-	535.922	-
<i>Provisión por incobrabilidad</i>	-93.333	-	-93.333	-	-93.333	-
Deudores comerciales (Neto)	1.946.562	-	621.953	-	442.589	-
<i>Documentos por cobrar (Bruto)</i>	23.633	-	22.307	-	5.888	-
<i>Provisión por incobrabilidad</i>	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar (Neto)	23.633	-	22.307	-	5.888	-
<i>Otras cuentas por cobrar (Bruto)</i>	134.881	-	106.924	-	21.292	-
<i>Provisión por incobrabilidad</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Otras cuentas por cobrar (Neto)</i>	-	-	106.924	-	21.292	-
Deudores Comerciales y						
otras cuentas por cobrar (Bruto)	134.881	-	844.517	-	563.102	-
Deudores Comerciales y						
otras cuentas por cobrar (neto)	2.105.076	-	751.184	-	469.769	-

Los saldos corrientes no devengan intereses. No existen restricciones a la disposición de estas cuentas por cobrar.



9. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos y transacciones con empresas relacionadas se originan por:

- La participación en empresa relacionada con la sociedad Inmobiliaria Azul Azul SpA, originados por cuenta corriente, los cuales se presentan neteados en los estados financieros.

Dichos saldos no devengan intereses ni reajustes.

Sociedad	Rut	Naturaleza de La relación	Descripción de la Transacción	Efecto en Resultado (Cargo)/Abono M\$
<i>Empresa de Servicios de Aseo</i>				
<i>Mantención Ltda.</i>	<i>88.139.700-5</i>	<i>Relacionada con Gerente</i>	<i>Prestación de Servicio</i>	<i>-9.542</i>
<i>Feval S.A.</i>	<i>96.565.510-7</i>	<i>Relacionada con Director</i>	<i>Prestación de Servicios</i>	<i>-2.818</i>
<i>Sodimac</i>	<i>96.792.430-k</i>	<i>Relacionada con Director</i>	<i>Venta de Publicidad</i>	<i>43.551</i>
<i>CMR Falabella</i>	<i>90.743.000-6</i>	<i>Relacionada con Director</i>	<i>Comisión por Servicio por</i>	<i>-73</i>
<i>Venta tarjeta de Crédito</i>				
<i>Inversiones, Consultorías y</i>	<i>99.582.030-7</i>	<i>Relacionada con Gerente</i>	<i>Royalties por</i>	<i>4.996</i>
<i>Servicios Deportivos y Culturales</i>			<i>Escuelas de Fútbol</i>	
<i>Universidad de Chile</i>	<i>60.910.000-1</i>	<i>Relacionada con Director</i>	<i>Royalties y otros Servicios</i>	<i>-68.215</i>
<i>Compañía CIC S.A.</i>	<i>93.830.000-3</i>	<i>Relacionada con Director</i>	<i>Venta de publicidad</i>	<i>4.562</i>
<i>Inmobiliaria Azul Azul SpA</i>	<i>76.070.957-3</i>	<i>Relacionada a Través de Acción</i>	<i>Cuenta Corriente</i>	<i>4.417.240</i>

Las transacciones entre la Sociedad y sus Filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Todas las transacciones entre la matriz y la filial se ajustan a la normativa establecida en el artículo 89 de la ley sobre Sociedades Anónimas.

No existen saldos que se encuentren garantizados.

Los saldos y transacciones de las cuentas por cobrar entre entes relacionados son a la vista por operaciones normales del giro, los cuales no devengan intereses.

Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Azul Azul S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan han tenido las transacciones detalladas en cuadro anterior.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 11 miembros, los cuales no perciben remuneración alguna por esta función.

Las remuneraciones percibidas durante los 9 primeros meses de 2010 por los ejecutivos principales de la Compañía y su filial ascienden a M\$350.053 brutos. Se entiende por ejecutivos el cargo de Gerente General, Gerentes y Subgerentes de área.

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Este rubro representa impuesto por recuperar por la Compañía de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Pagos Provisionales mensuales	48.637	45.577	45.577
Iva Crédito Fiscal	618.228	21.830	1.909
Total	666.865	67.407	47.486

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

Este rubro esta compuesto por un pagaré de Inversión Reembolsable cuyo deudor es Aguas Andinas, el monto del pagaré es de UF 11.240,70, emitido el 16 de agosto y cuyo plazo de vencimiento es de 15 años.

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

Este rubro corresponde a la porción no corriente de los arriendos pagados en forma anticipada, correspondientes a pagos de la filial sobre el uso del terreno ubicado en La Cisterna, en Avenida El Parrón 0939, por el plazo de 27 años, hasta el 08 Septiembre de 2037.

Dicho contrato establece que puede ser renovable por un período adicional de 15 años, estos bienes serán amortizados en forma lineal por el período del contrato de arrendamiento, una vez que se encuentre operativo el complejo deportivo que está en construcción. Durante el mes de Septiembre de 2010 se empezó a realizar dicha amortización, dichos gastos son registrados en el estado de resultado en el rubro gastos de administración.

El detalle es el siguiente:

Concepto	Arriendo Anticipado terreno municipal La Cisterna M\$
Valor bruto	1.296.374
Amortización acumulada	-
Saldo Neto al 31.12.2009	1.296.374
Valores al 31 de Diciembre de 2010	
Valor bruto	1.296.374
Traspaso al corriente	-49.153
Saldo neto al 31.12.2010	1.247.221



13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

Dentro del rubro Intangibles la Sociedad ha registrado los Derechos de Concesión, Pases de Jugadores, Sistemas Computacionales y Garantía por arriendo, de acuerdo al siguiente detalle:

Los derechos de concesión pagados, según contrato de concesión de fecha 08 Septiembre de 2007, por el uso, goce y explotación de todos los bienes, derechos y activos de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile en Quiebra "CORFUCH", incluyendo los derechos de afiliación y/o en virtud de las cuales el Club participa en las competencias futbolísticas, sean corporales o incorporales, muebles o inmuebles, valores mobiliarios, créditos, acciones en sociedades y derechos en otras sociedades, imagen, marcas, patentes, modelos, dominios, logotipos y derechos de propiedad intelectual, etcétera. Además, se incluye, por concepto de la obligación, en calidad de codeudor solidario conforme lo señalado en el No. 3 del artículo transitorio de la ley No. 20.019 y sus modificaciones posteriores, del convenio de pago suscrito por la Corfuch con la Tesorería General de la República, por la deuda tributaria que mantenía al momento de ceder en concesión los derechos por el uso, goce y explotación de todos los bienes, derechos y activos.

El plazo de estos derechos es por el tiempo necesario para pagar la obligación tributaria con el Fisco de Chile, plazo que no podrá ser inferior a 30 años. Si cumplidos los treinta años, desde el ocho de Septiembre de 2007, la concesionaria acredita haber pagado la obligación tributaria con la Tesorería General, el plazo de concesión se prorrogará automáticamente por un nuevo período de quince años.

Activos intangibles distintos a la plusvalía (bruto)

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Valor bruto	9.298.423	4.042.407	42.101	13.382.931
Amortización acumulada	-767.736	-981.964	-20.686	-1.770.386
Saldo Neto al 31.12.2009	8.530.687	3.060.443	21.415	11.612.545
Valores al 31 de Diciembre de 2010				
Valor bruto	9.298.423	5.170.368	74.555	14.543.346
Amortización acumulada	-1.077.942	-1.422.625	-25.742	-2.526.309
Saldo neto al 31.12.2010	8.220.481	3.747.743	48.813	12.017.037

El detalle del movimiento es el siguiente:

	Derechos de Concesión	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<i>Saldo al 01.01.2009</i>	9.298.423	2.347.834	37.841	11.684.098
<i>Amortización acumulada 01.01.2009</i>	-464.917	-386.808	-10.290	-862.015
<i>Saldo Neto al 01.01.2009</i>	8.833.506	1.961.026	27.551	10.822.082
<i>Adiciones</i>	-	1.942.914	4.260	1.947.174
<i>Traspaso</i>	-	-	-	-
<i>Bajas o ventas</i>	-	-248.341	-	-248.341
<i>Gastos por amortización</i>	-302.819	-595.156	-10.396	-908.371
<i>Castigos o deterioro de activos</i>	-	-	-	-
<i>Saldo al 31.12.2009</i>	8.530.687	3.060.443	21.415	11.612.545
<i>Adiciones</i>	-	3.505.948	745.073	4.251.021
<i>Traspaso</i>	-	-	-	-
<i>Bajas o ventas</i>	-	-2.377.986	-712.619	-3.090.605
<i>Gastos por amortización</i>	-310.206	-1.342.593	-5.056	-1.657.855
<i>Bajas de amort. Acumulada</i>	-	901.931	-	901.931
<i>Castigos o deterioro de activos</i>	-	-	-	-
<i>Saldo al 31.12.2010</i>	8.220.481	3.747.743	48.813	12.017.037

Los derechos de los pases de jugadores corresponden a los montos pagados por la Sociedad y son amortizados linealmente en el período de duración de cada uno de los respectivos contratos. Periódicamente se analiza la existencia de deterioro de este concepto.

Dichos derechos corresponden a pases de los jugadores señores José Rojas Bahamondes, Manuel Iturra Urrutía, José Contreras Arrau, Mauricio Arias, Miguel Pinto Jerez, Edson Puch Cortes, Esteban Conde Quintana, Gabriel Vargas Venegas, Eduardo Vargas Rojas, Matías Rodríguez, Juan Abarca Fuentes, Mauricio Victorino Dansilio, Ángel Rojas Ortega, Guillermo Andrés Marino, Eugenio Mena Revecó, Francisco Castro Gamboa, Luis Felipe Gallegos, Albert Acevedo Vergara, Gustavo Canales Bustos, Carlos Alfaro Alcántara.

Los efectos de la amortización del ejercicio de los derechos de federativos (Pases de jugadores) son registrados en el rubro del estado de resultado en el costo de ventas.

La amortización de los derechos de concesión y otros activos intangibles son registrados como gasto de administración.



El detalle de los pases de jugadores es el siguiente:

N°	Nombre	Saldo Final Neto Monto M\$	% Propiedad
1	José Rojas Bahamondes	9.102	75%
2	Manuel Iturra Urrutia	89.428	75%
3	José Contreras Arrau	54.874	60%
4	Mauricio Arias Gonzalez	94.650	100%
5	Miguel Pinto Jerez	64.133	100%
6	Edson Puch Cortes	322.223	50%
7	Esteban Conde Quintana	188.492	50%
8	Gabriel Vargas Venegas	101.400	40%
9	Eduardo Vargas Rojas	295.243	40%
10	Matías Rodriguez	246.500	50%
11	Juan Abarca Fuentes	265.947	100%
12	Ángel Rojas Ortega	28.637	100%
13	Eugenio Mena Reveco	239.415	100%
14	Guillermo Marino	398.908	100%
15	Francisco Castro Gamboa	160.417	65%
16	Mauricio Victorino Dansilio	297.082	100%
17	Luis Felipe Gallegos	67.231	100%
18	Albert Acevedo Vergara	124.871	50%
19	Gustavo Canales Bustos	689.190	100%
20	Carlos Alfaro Alcántara	10.000	100%
Total		3.747.743	

Vigencia de los contratos, por los años	Cantidad de pases	Saldo Inicial	Amortización del Ejercicio	Movimientos del ejercicio		Otros	Saldo Final
		Neto M\$	M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	M\$	Neto M\$
2010	2	15.856	-90.211	74.355	-	-	-
2011	3	67.663	-107.365	165.935	-117.130	-	9.102
2012	10	1.694.967	-503.055	369.750	-1.000.104	-	561.558
2013 y posteriores	16	1.277.957	-641.794	2.895.908	-354.987	-	3.177.083
Totales	21	3.056.443	-1.342.425	3.505.948	-1.472.221	-	3.747.743

Transacciones del ejercicio

Pase jugador Señores:	Procedencia o Destino	Especificación movimiento del ejercicio	Efecto en Resultado M\$
Pases adquiridos			
Eduardo Vargas Rojas	Cobreloa S.A.D.P.	Adquisición del 40% del pase	N.A.
Matías Rodríguez	Nacional de Fútbol de Uruguay	Adquisición del 50% del pase	N.A.
Álvaro Fernandez Gay	Vitória Setúbal	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Juan Abarca Fuentes	Deportivo Huachipato	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Ángel Rojas Ortega	GOIAS del Estado de Goiania de Brasil	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Eugenio Mena Reveco	Santiago Wanderers	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Emanuel Centurión	F.C. Atlas A.C.	Jugador en calidad de préstamo con opción de compra	N.A.
Carlos Bueno Suárez	Peñarol de Montevideo	Adquisición del 50% del pase	N.A.
Guillermo Marino	Boca Juniors	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Francisco Castro Gamboa	Club de Deportes Cobreloa	Adquisición del 65% del pase	N.A.
Luis Felipe Gallegos	Club Universidad de Chile	Adquisición de los derechos de imagen	N.A.
Albert Acevedo	O'higgins SADP	Adquisición del 50% del pase	N.A.
Gustavo Canales	Unión Española SADP	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Carlos Alfaro	Coquimbo Unido	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Pases enajenados			
Osvaldo González	Deportivo Toluca Fútbol Club S.A.	Transferencia 100% pases	789.586
Marco Estrada	Montpellier Herault Sport Club	Transferencia 100% pases	485.309
Walter Montillo	Cruzeiro Esporte Clube	Transferencia 100% pases	1.222.926
Juan Manuel Olivera	Al Shabab Shorts Club	Transferencia 100% pases	754.863
Carlos Bueno	Querétaro Fútbol Club	Transferencia 100% pases	31.593
Pases dados en arrendamiento			
Miguel Pinto Jerez	F.C. Atlas A.C.	Arrendamiento con opción de compra	11.119
Pases dados de baja			
Cristian Milla	Chacaritas Junior	Término anticipado de contrato	-168.389
Emmanuel Centurión		Término anticipado de contrato	-117.130

N.A., Mientras el jugador tenga contrato vigente con el Club, su efecto en resultado corresponde al gasto asociado a su renta y a la amortización de su pase. Sólo en caso de una venta o de pases de jugadores entregados a préstamos, se verá su efecto en resultado.

Adicionalmente la sociedad tiene derechos de formación de jugadores ex cadetes formados en las divisiones del Fútbol Joven del Club Universidad de Chile. Estos jugadores se encuentran inscritos por la Compañía, en el registro de Pases de la Federación de Fútbol y a su vez se encuentran jugando en los Torneos Nacionales, en los distintos clubes. Estos derechos son valorados a valor cero pesos por la Compañía



Nómina de jugadores formado en Fútbol Joven del Club Universidad de Chile:

Cristopher Casaretto Suid, Matías Celis Contreras, Marcelo Díaz Rojas, Carlos Escobar Casarín, Adrián Faúndez Cabrera, Mauricio Alejandro Gómez Ríos, Diego Inostroza Mellao, Rodrigo Jara Santana, Felipe Seymour Dobud, José Luis Silva Silva y Cristian Bravo Araneda.

14. ARRENDAMIENTOS

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelado	31-12-2010	31-12-2010	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2009	31-12-2009
	Bruto	Intereses	Valor Presente	Bruto	Intereses	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<i>Menos a un año</i>	1.725	0	1.725	26.821	-	26.821
<i>Entre uno y cinco años</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Más de cinco años</i>	-	-	-	-	-	-

Contrato de arrendamiento corresponde al arrendamiento por las oficinas administrativas del departamento de venta de abonos, está ubicado en Santa Magdalena N°40 local 10 y el pago corresponderá a M\$345 mensuales, la vigencia del contrato es por 1 año a contar del 07 de mayo de 2010.

Al 31 de diciembre de 2009 los contratos de arrendamiento eran:

Contrato correspondiente al arrendamiento por las oficinas administrativas ubicadas en Marchant Pereira No. 367 of. 803 y el pago corresponderá a su equivalente en pesos, moneda corriente de curso legal, de UF 115 mensuales, la vigencia del contrato es por 3 años a contar del 01 de diciembre de 2007.

Contrato correspondiente al arrendamiento por las instalaciones del centro de entrenamiento del plantel, ubicadas en Pedro de Valdivia N°4885 y el pago corresponderá a su equivalente en pesos, moneda corriente de curso legal, de UF 171 mensuales, la vigencia del contrato es hasta el 30 de abril de 2010, el cual fue renovado al 15 de septiembre de 2010.

Contrato correspondiente al arrendamiento por las instalaciones del centro de entrenamiento de fútbol joven, ubicadas en Dr. Luis Bisquertt N°2765, comuna de Ñuñoa, el pago corresponderá a su equivalente en pesos, moneda corriente de curso legal, de UF 96 mensuales, la vigencia del contrato es hasta el mayo de 2010, el cual fue renovado al 31 de agosto de 2010.

15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009:

Concepto	Proyectos en curso M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Equipamiento médico M\$	Instalaciones fijas y accesorios M\$	Vehículos de motor M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2009	643	15.711	9.912	16.529	-	42.795
Gastos por depreciación (Saldo inicial)	-	-4.550	-1.102	-1.121	-	-6.773
Saldo Inicial (neto) al 01.01.2009	643	11.161	8.810	15.408	-	36.022
Adiciones	396.733	3.305	360	4.791	6.000	411.189
Traspaso	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-356	-	-	-	-356
Gastos por depreciación	-	-5.459	-1.233	-6.318	-	-13.010
Castigos o Deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial (neto) al 01.01.2010	397.376	8.651	7.937	13.881	6.000	433.611
Adiciones	3.131.442	7.057	51.642	81.423	8.990	3.280.554
Traspaso	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-8	-	-3.325	-	-3.333
Gastos por depreciación	-	-7.900	-3.019	-12.011	-	-22.930
Bajas de de dep. acum	-	1.342	-	1.122	-	2.465
Saldo Final (neto) al 31.12.2010	3.528.586	9.142	56.560	81.091	14.990	3.690.367

Obras en ejecución

Esta construcción corresponde a la construcción, en terreno ajeno, del campo de entrenamiento y oficinas administrativas de la Compañía, ubicadas en avenida el Parrón 0939, comuna de la Cisterna, Santiago. El 15 de octubre de 2010, la administración de Azul Azul S.A. solicitó la recepción final de Permiso de Edificación N° 31/10 de fecha 09-02-2010 con destino de Complejo Deportivo, que a la fecha de recepción definitiva se encuentra pendiente por encontrarse en trámite la obtención de las dotaciones de agua y alcantarillado como también certificados del SERVIU. No obstante, de acuerdo a la visita a la obra efectuadas por profesionales de la Dirección de Obras de la I. Municipalidad de la Cisterna, se ha verificado que la edificación está ejecutada conforme al Permiso de Edificación antes indicado.

Las construcciones en propiedad ajena corresponden a las obras, del Complejo Deportivo ubicado en La Cisterna, lugar de entrenamiento, tanto del plantel profesional como del fútbol joven del Club de Fútbol Universidad de Chile. Estas construcciones se han considerado parte integrante del activo fijo, dado que el objeto de la construcción es usarlo en el giro de la empresa, durante un período considerable de tiempo y sin el propósito de venderlo. Además, la propiedad del bien es de la arrendataria hasta el término de la duración del contrato de arrendamiento.

Durante el mes de septiembre de 2010 quedó operativo el Complejo Deportivo Azul asignándose una vida útil relacionada con el contrato de arrendamiento y que es de 27 años.



16. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Compañía ha provisionado impuesto a las ganancias por la suma de M\$14.143 debido a que su filial presenta base imponible positiva, mientras que la matriz no ha provisionado montos por este concepto, debido que presenta base imponible negativa. La matriz ha calculado los impuestos diferidos con tasa del 17% debido a que la Administración estima que estos impuestos diferidos no se recuperaran en un plazo no inferior a tres años, período en el que existe una tasa de impuesto renta variable. La filial ha calculado los impuestos diferidos con tasa del 17% debido a que no es posible determinar cuando hará efectivo los activos y pasivos por impuestos diferidos.

(a) Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es:

Concepto	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Activo por Impuesto diferidos no corriente M\$	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente M\$	Activo por Impuesto diferidos no corriente M\$	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente M\$	Activo por Impuesto diferidos no corriente M\$	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente M\$
Provisiones por vacaciones	3.177	-	38.196	-	716	-
Perdidas tributarias	413.231	-	355.039	-	181.765	-
Depreciación y Amort. Activo fijo	2.869	-	-	-	-	-
Otros Eventos	522.266	672.349	112.853	236.934	74.077	77.048
Provision deudores incobrables	-	-	-	-	-	15.867
Totales	941.543	672.349	506.088	236.934	256.558	92.915

(b) A continuación se presenta el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados consolidados, el detalle es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	4.238	103.885
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	9.936	103.815
Totales	14.174	103.885

(c) Corresponde a la tasa legal de impuestos, la cual dependerá de las disposiciones legales vigentes en cada país, para Azul y su filial.

Conciliación de tasa de impuesto efectiva

	31.12.2010		31.12.2009	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de imptuesto				
Impuesto a la renta y diferidos	10.655	17,00%	-29.324	17,00%
Conciliación Tasa Efectiva				
Impuesto a la renta y diferidos	14.143	22,56%	-29.324	17,00%
Modificaciones por:				
Impacto por agregados de diferencia entre corrección monetaria tributaria – financiera de la filial	3.487	5,56%	-	-

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, el desglose de este rubro es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corrientes	No corriente	Corrientes	No corriente	Corrientes	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Facturas por pagar	117.003	-	99.390	-	35.485	-
Letras por pagar	117.803	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar (1)	691.671	73.468	677.580	283.128	258.880	-
Deuda Fiscal (2)	262.703	5.458.038	216.594	5.434.337	135.822	5.529.689
Retenciones por pagar	161.793	-	57.404	-	72.316	-
Ingresos percibidos en forma anticipada (3)	508.209	-	36.912	-	44.775	-
Totales	1.859.182	5.531.506	1.087.880	5.717.465	547.278	5.529.689

(1) Este rubro corresponde principalmente por pasivos generados por la compra de pases de jugadores.

(2) Este rubro corresponde a la deuda con Tesorería General de la República, en calidad de codeudor solidario, asumida en contrato de concesión con la Corfuch el 08 de Septiembre de 2007, la cual genera una porción a pagar en abril del 2011 por la suma de M\$262.703.

(3) Este rubro corresponde a ingresos percibidos por adelantado por los contratos de publicidad de Adidas por la Suma de M\$195.488 por compromiso del contrato de licencia exclusiva por el año 2011, Embotelladora Andina por M\$84.611 compromisos de los derechos publicitarios hasta diciembre de 2012, Pegaso Chile por M\$28.677 correspondiente a la venta de un partido amistoso a jugarse el 02 de Febrero de 2011, e ingresos por Escuelas de Fútbol, que vencen sus contratos en enero 2011.



18. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones por beneficios a los empleados	Corrientes		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	18.691	47.209	10.258
Totales	18.691	47.209	10.258

El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009 corresponde a provisión por vacaciones del personal de la compañía, su movimiento fue el siguiente:

	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2009	10.258
Aumento de provisiones existentes	36.949
Disminución de provisiones existentes	-
Saldo al 31.12.2009	47.208
Aumento de provisiones existentes	-
Disminución de provisiones existentes	-28.517
Saldo al 31.12.2010	18.691

19. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones	No corrientes		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión reposición activos concesionados (1)	16.885	14.163	14.163
Totales	16.885	14.163	14.163

(1) El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de diciembre 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009 corresponde a provisión por la venta de activos recibidos en la concesión, y que se deberán devolver una vez que termine la vigencia de dicho contrato, su movimiento fue el siguiente:

	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2009	14.163
Aumento de provisiones existentes	-
Disminución de provisiones existentes	-
Saldo al 31.12.2009	14.163
Aumento de provisiones existentes	2.722
Disminución de provisiones existentes	-
Saldo al 31.12.2010	16.885

20. PATRIMONIO NETO**a) Gestión del capital**

Los objetos principales de la gestión de capital son: asegurar un capital de trabajo de la compañía, la generación de recursos que permita la construcción del centro deportivo que se ubicará en la comuna de la Cisterna, y la obtención de recursos para la inversión en pases de jugadores, que permita mantener un plantel competitivo.

b) Política de dividendos

El Directorio de La Sociedad no ha determinado política al respecto, por lo que en su defecto se remitirá a la correspondiente norma legal referente a esta materia, que es la distribución del 30% de la utilidad, lo que a la fecha no se ha provisionado monto alguno por este concepto.

c) Capital pagado

El capital de la sociedad asciende a la suma de M\$ 12.687.003, dividido en 36.520.029 acciones de la serie B y una acción de la serie A. de acuerdo al siguiente detalle:

Numero de acciones	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
<i>Serie A</i>	1	1	1
<i>Serie B</i>	36.520.029	36.520.029	36.520.029
Capital pagado (monto M\$)	Capital Suscrito		Capital pagado
<i>Serie A</i>	-		-
<i>Serie B</i>	12.687.003		12.687.003

Al 31 de diciembre de 2010 la consolidación no ha generado interés minoritario, producto que la matriz es dueña de un 100% de su filial.

Producto de las pérdidas acumuladas al cierre de los estados financieros, la Sociedad no ha realizado distribuciones de dividendos.

d) Primas por emisión

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, el detalle es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
<i>Primas por emisión de acciones</i>	2.974.773	2.974.773	2.974.773
Total Primas por emisión	2.974.773	2.974.773	2.974.773



e) Otras reservas

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Ajuste por corrección monetaria, por cambio de criterio.	-341.393	-341.393	-
Total Otras reservas	-341.393	-341.393	-

f) Ganancias o pérdidas acumuladas

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Ganancias o pérdidas acumuladas	-1.074.606	-818.570	-818.570
Ganancias o pérdidas del ejercicio.	48.506	-256.036	-
Total Otras reservas	-1.026.100	-1.074.606	-818.570

21. INGRESOS ORDINARIOS

Al 31 de diciembre, los ingresos y egresos de explotación se componen como sigue:

Ingresos	M\$
	31.12.2010
Borderó	3.126.301
Publicidad	2.321.051
Derechos de T.V.	724.625
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	4.328.173
Ingresos varios	169.917
Total Ingresos	10.670.068

22. COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADOS RELEVANTES

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados es el siguiente:

Costos de ventas	31.12.2010
	M\$
Borderó (costos directos)	872.831
Remuneraciones	3.434.923
Amortización de pases	1.342.592
Costo de venta pases de jugadores	1.380.189
Otros gastos de operación	1.192.358
Total Egresos	8.222.893

23. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones en Tesorería.

Ganancia o pérdida básica por acción	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
<i>Ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora</i>	48.506	-225.802
<i>Promedio ponderado de número de acciones</i>	36.520.030	36.520.030
<i>Ganancia o pérdida básica por acción</i>	0.0013	- 0.0062

24. INFORMACION POR SEGMENTOS

Hemos definido tres segmentos operativos, para lo cual hemos considerado tres grandes formas de generación de beneficios de Azul Azul S.A., estos son, recaudación por borderó, ingresos por publicidad, y Otros ingresos.

Recaudación por borderó

Este segmento dice relación con los ingresos asociados a las recaudaciones de los partidos jugados por el Club tanto en el Torneo Nacional, Torneos Internacionales y Partidos amistosos, los costos dicen relación con la organización de cada evento, costos de traslados y concentración del plantel y costos de remuneraciones del plantel y cuerpo técnico. Además en este segmento se considera la venta de pases de jugadores, con su costo de venta asociado.

Publicidad

Este segmento dice relación con los ingresos por publicidad en los estadios, sponsor y merchandising. Los costos asociados dicen relación con remuneraciones y otros costos de marketing de la Sociedad.

Otros

En este segmento se clasifican los ingresos que no dicen relación con los segmentos anteriores.



Balance por segmento al 31.12.2010 y 31.12.2009

	Recaudación M\$		Publicidad M\$		Otros M\$		Total grupo M\$	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Activos								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	982.307	4.249.478	406.956	2.294.964	14.033	86.448	1.403.296	6.630.890
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	70.940	51.329	-	-	-	-	70.940	51.329
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.428.800	481.404	676.276	259.986	-	9.793	2.105.076	751.184
Activos por impuestos corrientes	665.806	43.199	1.059	23.330	-	879	666.865	67.407
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-		-		-	-	-
Activos corrientes totales	3.147.853	4.825.410	1.084.291	2.578.280	14.033	97.120	4.246.177	7.500.810
Activos no corrientes								
Otros Activos financieros no corrientes	264.764	-	-	-	-	-	264.764	-
Otros Activos no financieros no corrientes	1.247.221	1.296.374	-	-	-	-	1.247.221	1.296.374
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.017.037	11.612.545	-	-	-	-	12.017.037	11.612.545
Propiedades, Planta y Equipo	3.690.367	433.611	-	-	-	-	3.690.367	433.611
Activos por impuestos diferidos	659.080	324.332	273.047	175.158	9.415	6.598	941.543	506.088
Total de activos no corrientes	17.878.469	13.666.862	273.047	175.158	9.415	6.598	18.160.933	13.848.618
Total de activos	21.026.322	4.825.176	1.357.338	2.578.280	23.448	16.305.911	22.407.110	21.349.428

Balance por segmento al 31.12.2010 y 31.12.2009

	Recaudación M\$		Publicidad M\$		Otros M\$		Total grupo M\$	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Patrimonio y pasivos								
Pasivos								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes								
Cuentas por pagar comerciales y								
otras cuentas por pagar	1.350.630	697.180	508.552	376.517	-	14.183	1.859.182	1.087.880
Pasivos por Impuestos corrientes			14.214				14.214	
Provisiones corrientes por								
beneficios a los empleados	13.707	30.254	4.984	16.339	-	615	18.691	47.209
Otros pasivos no financieros								
corrientes								
Total de pasivos corrientes								
distintos de los pasivos incluidos								
en grupos de activos para su								
disposición clasificados como								
mantenidos para la venta	1.364.337	727.434	-	392.857	-	14.798	1.892.087	1.135.089
Pasivos corrientes totales	2.728.674	727.434	527.750	392.857	-	14.798	1.892.087	1.135.089
Pasivos no corrientes								
Otros pasivos financieros								
no corrientes	5.531.506	5.717.465	-	-	-	-	5.531.506	5.717.465
Otras provisiones a largo plazo	16.885						16.885	14.163
Pasivo por impuestos diferidos	470.644	151.842	201.705	82.003	-	3.089	672.349	236.934
Provisiones no corrientes								
por beneficios a los empleados								
Otros pasivos no financieros no corrientes								
Total de pasivos no corrientes	2.728.674	5.869.307	201.705	82.003	-	3.089	6.220.740	5.968.562
Total pasivos	6.019.035	6.596.741	201.705	474.860	-	17.887	8.112.827	7.103.651



Estado de resultados por segmento, por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	7.454.474	4.504.407	3.078.311	2.416.280	137.283	134.291	10.670.068	7.054.978
Costo de Ventas	-8.073.181	-5.869.198	-149.712	-191.597	-	-	-8.222.893	-6.060.795
Total Margen Bruto	-618.705	-1.364.791	2.928.599	2.224.683	137.283	134.291	2.447.174	994.183
Otros ingresos por función	-2.500	-	-	-	-	199	-2.500	199
Gastos de administración	-1.609.727	-1.642	-252.396	-77.570	-	-	-1.862.123	-1.719.776
Otros gastos por función	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Financieros	27.155	105.935	11.638	56.826	-	3.158	38.793	165.919
Gastos financieros	-176.623	-163.899	-	-	-	-	-176.623	-163.899
Resultado por unidades de reajuste	-382.042	363.453	-	-	-	-	-382.042	363.453
Ganancia o pérdida antes de impto.	-2.143.737	-2.952.336	-240.758	2.203.939	-	137.649	-2.384.495	-359.921
Gasto por impto. A las ganancias	469.615	501.955	-460.451	-374.670	-23.338	-23.400	-14.174	103.885
Total resultado por función	-2.292.828	-2.199.554	2.227.390	1.829.269	113.944	114.248	48.505	-256.036

Estado de resultados por segmento, por el período comprendido entre el 01 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	01.10.2010	01.10.2009	01.10.2010	01.10.2009	01.10.2010	01.10.2009	01.10.2010	01.10.2009
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	989.400	454.293	553.054	473.541	27.669	18.650	1.570.122	946.484
Costo de Ventas	-1.879.983	-1.151.790	-40.337	-62.732	-	-	-1.920.320	-1.214.522
Total Margen Bruto	-890.583	-697.497	512.717	410.810	27.669	18.650	-350.198	-268.038
Otros ingresos por función	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	-400.928	-348.574	-22.273	-19.922	-	-	-423.201	-368.496
Otros gastos por función	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Financieros	2.316	5.865	1.666	6.113	-	241	4.063	12.218
Gastos financieros	-29.594	-45.302	-	-	-	-	-29.594	-45.302
Resultado por unidades de reajuste	-64.345	-113.857	-	-	-	-	-64.345	-113.857
Ganancia o pérdida antes de impto.	-1.383.135	-1.199.366	492.110	397.001	-	18.890	-863.276	-783.474
Gasto por impto. A las ganancias	87.453	276.849	62.905	-137.328	27.699	-6.382	153.426	133.139
Total resultado por función	-1.295.683	-922.517	555.014	259.674	27.699	12.509	-709.850	-650.335

25. MONEDA EXTRANJERA

El detalle por moneda de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

Activos	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Activos corriente				
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	1.242.226	514.099	31.448
	Euros	3	33	188
	Pesos	161.066	6.116.758	317.100
Otros Activos Financieros, Corriente	Dólares			
	Euros			
	Pesos	-	-	9.054.389
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares			
	Euros			
	Pesos	70.940	51.329	2.467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	1.265.350	90.182	
	Euros			
	Pesos	839.726	661.002	469.769
Activos por impuestos corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	666.865	67.407	47.486
Activos corrientes totales		4.246.177	7.500.810	9.922.847
Activos financieros no corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	264.764	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares			
	Euros			
	Pesos	12.017.037	11.612.545	10.822.082
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares			
	Euros			
	Pesos	3.690.368	433.611	36.022
Otros activos no financieros no corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	1.247.221	1.296.374	-
Activos por impuestos diferidos	Dólares			
	Euros			
	Pesos	941.543	506.088	256.558
Activos no corrientes totales		18.160.933	13.848.852	11.114.662
Total de activos		22.407.110	21.349.618	21.037.509
	Dólares	2.507.576	604.281	31.448
	Euros	3	33	188
	Pesos	19.899.530	20.745.114	21.005.873



El detalle por moneda de los pasivos corrientes y no corrientes es el siguiente:

Pasivos	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
<i>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</i>	<i>Dólares</i>	309.355	592.283	190.935
	<i>Euros</i>			
	<i>Pesos</i>	1.549.827	495.597	356.343
<i>Pasivos por Impuestos corrientes</i>	<i>Dólares</i>			
	<i>Euros</i>			
	<i>Pesos</i>	14.214	-	-
<i>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</i>	<i>Dólares</i>			
	<i>Euros</i>			
	<i>Pesos</i>	18.691	47.209	10.258
Total pasivos corrientes		1.892.087	1.135.089	557.536
<i>Pasivos no corrientes</i>	<i>Dólares</i>	73.468	25.521	
	<i>Euros</i>			
	<i>Pesos</i>	5.458.038	5.717.465	-
<i>Otras provisiones a largo plazo</i>	<i>Dólares</i>			
	<i>Euros</i>			
	<i>Pesos</i>	16.885	14.163	14.163
<i>Pasivo por impuestos diferidos</i>	<i>Dólares</i>			
	<i>Euros</i>			
	<i>Pesos</i>	672.349	236.934	92.915
<i>Otros pasivos no financieros no corrientes</i>	<i>Dólares</i>			
	<i>Euros</i>			
	<i>Pesos</i>	-	-	5.529.689
Total pasivos no corrientes		6.220.740	5.968.562	5.636.767
	Dólares	382.822	849.890	190.935
	Euros	-	-	-
	Pesos	7.727.805	6.253.761	6.003.368

26. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

Al 31 de diciembre de 2010 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, se presentan las siguientes contingencias.

i) Azul Azul adquirió por cesión los derechos que CCU tenía contra la Corfuch en quiebra. La adquisición se produjo en virtud de una transacción con CCU, anterior sponsor del Club con su marca Cristal, obligación no traspasada en la Concesión. Por concepto de la transacción, pagó US\$237.666,80 más la entrega de publicidad hasta fines de 2009, a cambio de la cesión de sus derechos. En virtud de esta adquisición mediante esa cesión, la Compañía mantiene una demanda civil, en el 70. Juzgado Civil de Santiago, tribunal de la quiebra de la Corfuch, contra la masa de la quiebra de la Corfuch, para recuperar el valor de la transacción con CCU, masa que, a su vez, demandó reconvencionalmente.

Actualmente, tras haber fracasado el llamado a conciliación formulado por el tribunal, se recibió la causa a prueba.

La Compañía considera que la demanda reconvencional carece de asidero, pues el contrato de concesión se celebró con arreglo a la ley, fue firmado por el síndico con representación legal de la fallida y por el juez de la quiebra, en tanto Azul Azul ha cumplido y cumple cabalmente las obligaciones que asumió, como son el convenio de pago con la Tesorería General de la República, el convenio con la Universidad de Chile y el normal y exitoso desarrollo de la actividad, sin perjuicio de que la materia está sometida a la decisión definitiva de los tribunales ordinarios, en opinión de nuestros asesores legales esta reconvención no prosperará.

ii) Demanda interpuesta por Pegaso Chile

Con fecha 21 de octubre de 2010, las partes celebraron una transacción extrajudicial, en la que la demandante se desistió de su demanda y alzó la medida precautoria de dineros, y Azul Azul comprometió la celebración de partidos; lo cual fue aprobado por el tribunal.

iii) Al término de la Concesión, la Sociedad se obliga a restituir a la Corporación los bienes concesionados en buen estado, al menos similar al estado en que los recibió, considerando el desgaste natural de los mismos, como consecuencia de su uso normal; excepto los muebles depreciados, que sí se pueden enajenar. La restitución debe incluir, en especial, los pases, contratos y/o derechos relativos a los jugadores profesionales y todos los derechos concernientes a las divisiones inferiores.

iv) Royalty

Por concepto del royalty pactado en el convenio de autorización de uso de nombre y de símbolos distintivos celebrado entre la Universidad de Chile y Azul Azul S.A., ésta última pagará a la Universidad de Chile por el año 2010 la suma de M\$ 91.946, correspondiente al 1,05% de los ingresos que generó la Sociedad hasta la fecha.

v) La Sociedad ha verificado un crédito en la quiebra de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile, Corfuch, derecho adquirido por cesión de CCU Chile, según se señaló en la nota i) de este número 20, el cual asciende a US\$ 1.158.492. El tribunal no dio a lugar a esta verificación. Sin embargo, esta decisión fue apelada, estando pendiente a la fecha la resolución de dicho recurso.



vi) Durante el mes de enero de 2010, la Sociedad suscribió un contrato de suministro y publicidad con la empresa Embotelladora Andina, por un periodo de 36 meses.

vii) La Sociedad mantiene, desde enero de 2008, un contrato de suministro de vestuario deportivo y licencia exclusiva con la Empresa Adidas Chile Ltda., en donde Adidas se convierte en el proveedor exclusivo y oficial del vestuario deportivo, tanto para el plantel de honor como el cuerpo técnico. Vigencia: hasta el 31 de diciembre de 2011.

viii) La Sociedad mantiene un contrato con la empresa Santa Mónica Advances Chile Limitada, por el arrendamiento de espacios publicitarios deportivos, con exclusividad para exhibir hasta 8 alfombras publicitarias en perspectiva invertida “System 90°” (publimetas). Vigencia: hasta diciembre de 2011.

ix) La filial de la Sociedad mantiene un contrato de publicidad con la Empresa Sodimac, en que se obliga en forma exclusiva a presentar el logo Sodimac en ambos lados de la parte de atrás del short que utilice el Primer Equipo. Vigencia: hasta 31 de diciembre de 2011.

x) La Sociedad fue demandada ante el 1° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-203-2010, causa denominada “Rivera con Azul Azul”, cuya cuantía era de M\$51.590, por Indemnización por despido indirecto. El juicio se encuentra terminado, con sentencia favorable para Azul Azul.

xi) La Sociedad fue demandada ante el 2° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-654-2010, causa denominada “Rivera con Azul Azul”, cuya cuantía es de M\$51.590, por Indemnización por despido injustificado. Existen dos sentencias desfavorables para Azul Azul S.A.; el juicio se encuentra pendiente, para resolver el recurso de unificación de jurisprudencia. No existen medidas precautorias decretadas.

xii) La Sociedad fue demandada ante el 1° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-2153-2010, caratulada “Morales con Azul Azul” (Osvaldo González), cuya cuantía es de U\$180.000, por cobro de participación de 10% del precio de transferencia en término anticipado de contrato,. Actualmente, se encuentra para ser visto un recurso de nulidad. No existen medidas precautorias decretadas.

27. MEDIO AMBIENTE

A la fecha de emisión de los Estados Financieros, la Sociedad, no ha efectuado desembolso alguno por este concepto.

28. ANALISIS DE RIESGO

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para la Sociedad, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad.

a. Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

El riesgo de variación de los precios de productos en especial los asociados a los servicios de publicidad se ven acotados debido a que son fijados a un precio determinado por un plazo fijo. Actualmente se tiene contratos firmados con sus auspiciadores, los cuales tienen un promedio de vigencia de a la fecha entre 1 y 3 años.

b. Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. Es importante destacar que la Sociedad tiene una deuda fiscal que de acuerdo a lo estipulado en la Ley 20.019, debe asumir el pago de esta en calidad de codeudor solidario, de no cumplir con esta obligación en forma parcial o total de esta hará exigible el pago total de la deuda. Esta situación podría llegar a tener un impacto directo no solo en los resultados sino que también puede implicar perder la concesión. El convenio firmado establece que se deberá pagar un 8% de la utilidad neta o un 3% de los ingresos por ventas, los cuales se establecen que se genere durante el período anterior, lo cual permite ajustar los pagos por este concepto con la capacidad de generación de flujos de la Sociedad. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 se han cancelado por este concepto M\$ 216.633 correspondientes al 3% de las ventas generadas al 31 de diciembre de 2009.

c. Riesgo de tipo de cambio

La sociedad tiene operaciones en moneda extranjera (Dólares de Estados Unidos de América), producto de contratos de publicidad, arriendo de pases de jugadores y remuneraciones de jugadores. No se mantienen contratos de cobertura de riesgo por estos conceptos.

Se realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable tomando como base una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno.

Nuestras deudas en dólares representan solo un 16,35% del total de las deudas corrientes y un 1,18% de las no corrientes y un aumento o baja del tipo de cambio representa un efecto de un 0,4% en el corto plazo del total de las deudas y de un 0,4% del largo plazo del total de las deudas, con esto la exposición se considera que su impacto no es significativa en los Estados Financieros.



d. Riesgo por siniestros

La sociedad no mantiene seguros por los riesgos de incendios, terremotos, inundaciones, robos, actos de terrorismo, sobre los bienes recibidos en concesión ni los adquiridos por la filial. Los seguros se encuentran en etapa de negociación y estudio de parte de las Compañías para asegurar el nuevo Complejo deportivo CDA en su estructura, instalaciones, bienes muebles y otros que componen el complejo.

e. Riesgo de lesiones

Para el presente año la Compañía mantiene vigente un seguro contra lesiones, tanto para el Plantel Profesional, como para un grupo de jugadores del fútbol joven, de proyección. También, la Compañía, para proteger su inversión, cuenta con un seguro de accidentes para 20 jugadores del Plantel Profesional, que cubre las 24 horas, tanto en viajes nacionales como internacionales ya sean estos aéreos, terrestres o marítimos, por un monto total de USD 15.000.000.-. Además se cuenta con un seguro para todo el público que asista al estadio en los encuentros del Campeonato Nacional e Internacional, este seguro está contratado por la Asociación Nacional de Fútbol Profesional (ANFP).

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por la Sociedad.

f. Riesgo de crédito

Las cuentas por cobrar se generan principalmente por la venta de pases federativos y a la publicidad, debido al marco regulador relativas a los pases federativos es que no existe un riesgo de no pago por este concepto, ya que es la Federación Internacional de Fútbol Asociado (FIFA) la encargada de velar por el cumplimiento de estas obligaciones.

Para las cuentas por cobrar no correspondientes de las ventas de jugadores, la sociedad tiene como política provisionar las cuentas vencidas superiores de 90 días.

El importe al 31 de diciembre de 2010 por este concepto es de M\$ 93.334, que representa un 11,11% del total de las cuentas por cobrar a dicha fecha no incluidos los por ventas de pases de jugadores.

Dentro de la composición de los ingresos por ventas al 31 de Diciembre hay M\$872.831 por concepto de ventas por Bordero, el cual es pagado al contado.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2010

(Valores en miles de pesos)

1. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, son los siguientes:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Activos Corrientes	4.246.177	7.500.810	9.922.847
Activos no corrientes	18.160.933	13.848.618	11.114.662
Total Activos	22.407.110	21.349.428	21.037.509
Pasivos corrientes	1.892.087	1.135.089	557.536
Pasivos no corrientes	6.220.740	5.968.562	5.636.767
Total Pasivo	8.112.827	7.103.651	6.194.303
Patrimonio	14.294.283	14.245.777	14.843.206

Al 31 de diciembre de 2010, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 43,39% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2009 y en relación al 01 de enero 2009, un 57,21%. En esta variación se destaca principalmente la fuerte inversión que se ha hecho en el Centro de Entrenamiento, que fue inaugurado durante el mes de septiembre del presente año.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2010, han aumentado en un 31,14% en relación al 31 de diciembre de 2009 y en relación al 01 de enero 2009 un 63,40%. El aumento se debe fundamentalmente a la cuenta de Activos Intangibles, por el movimiento de transferencias de jugadores y a la de cuenta propiedad, planta y equipos, donde se registra los activos fijos de la construcción del Centro de Entrenamiento.

Los pasivos corrientes al 31.12.2010, en relación al 31 de diciembre del 2009 aumentaron en un 66,69%, debido al aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, como también por impuestos corrientes. En relación al 01.01.2009 los pasivos corrientes aumentaron en un 103,59%, afectando las mismas cuentas del período anterior. Por su parte, los pasivos no corrientes también se vieron aumentado en un 2,46%, en relación al 31.12.2009 y en relación al 01.01.2009 aumentaron en un 8,49% básicamente por la cuenta Otros Pasivos no Financieros no Corrientes y la cuenta impuesto diferido.

Con todo, el patrimonio de la Compañía durante el primer semestre del año 2010, se vio reducido producto de la pérdida producida en el período, en relación al 31.12.2009 y 01.01.2009 respectivamente.



Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	Unidad	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Liquidez				
<i>Liquidez corriente</i>	<i>Veces</i>	2,24	6,57	17,80
<i>Razón ácida</i>	<i>Veces</i>	2,24	6,57	17,80
Endeudamiento				
<i>Deuda corto plazo (corriente)</i>				
<i>/ deuda total</i>	<i>Veces</i>	0,23	0,16	0,09
<i>Deuda largo plazo (no corriente)</i>				
<i>/ deuda total</i>	<i>Veces</i>	0,77	0,84	0,91

2. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	Unidad	31.12.2010	31.12.2009
<i>Resultado Operacional</i>	<i>M\$</i>	2.447.174	994.183
<i>Gastos financieros</i>	<i>M\$</i>	-176.623	-163.899
<i>Ganancia o pérdida antes de impuesto</i>	<i>M\$</i>	62.679	354.104
<i>Utilidad del ejercicio</i>		48.506	-256.036
Rentabilidad			
<i>Rentabilidad del patrimonio</i>	<i>%</i>	0,34%	-1,80%
<i>Utilidad por acción (M\$/acción)</i>	<i>Veces</i>	0,13%	-0,70%

La utilidad consolidada a Diciembre de 2010, respecto al resultado registrado a diciembre de 2009, representa un 118,94% de aumento, esto se debió básicamente a la venta de pases de jugadores que se produjo durante lo que el año 2010.

3. FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
<i>Flujos de Efectivo de Actividades de Operación</i>	555.788	9.243.225
<i>Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión</i>	-5.600.380	-2.805.828
<i>Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación</i>	-216.633	-139.289
<i>Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente</i>	-5.261.225	6.298.108
<i>Saldo Final Efectivo y Equivalentes</i>	1.403.296	6.630.890

El flujo operacional de 2010, presenta un importante cambio respecto al año anterior, originado básicamente por conceptos de ajustes de cuentas, de origen comercial, cuentas por pagar derivadas de actividades de la operación y otros.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado una aumento del 99.60%, en comparación a igual fecha del año anterior, debido a la incorporación de activos fijos (Inversión en infraestructura y equipamiento) y compra de activos intangibles (pases de jugadores).



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

RUT: 76.838.140-2

RAZÓN SOCIAL: AZUL AZUL S.A.

En sesión de directorio de fecha 23 de febrero de 2011 los directores que más abajo se mencionan tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe interino, referido al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

- *Estado Consolidado de Situación Financiera*
- *Estado Consolidado de Resultado Integral por función*
- *Estado Consolidado de Resultado Integral*
- *Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio*
- *Estado Consolidado de Flujos de Efectivo*
- *Notas a Los Estados Financieros Consolidados*

Federico Valdés Lafontaine
Presidente
7.055.784-3

Carlos Heller Solari
Director
8.717.000-4

Mario Conca Rosende
Director
6.061.287-0

Cristóbal Yuraszeck Krebs
Director
10.710.851-3

Edmundo Hermosilla Hermosilla
Director
6.634.832-6

José Yuraszeck Troncoso
Director
6.415.443-5

Cristian Aubert Ferrer
Gerente General
12.455.550-7



Avenida El Parrón N° 0939

La Cisterna. Santiago de Chile

www.udechile.cl

info@udechile.cl