

2014

MEMORIA ANUAL
Y ESTADOS FINANCIEROS
AZUL AZUL S.A.







2014

AZUL AZUL S.A. MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS



INDICE

4	Carta del Presidente
9	Constitución de la Sociedad
11	Propiedad y Control
14	Directorio y Administración
16	Misión y Objetivos
19	Historia
21	Hechos Deportivos Fútbol Profesional
22	Fútbol Formativo
24	Hechos Comerciales
26	Proyectos al 2015
28	Marcas de Azul Azul S.A.
30	Clientes y Proveedores
30	Dominios de Azul Azul S.A.
31	Administración y Finanzas
32	Informe Comité de Directores
35	Inversiones
36	Hechos Posteriores
38	Hechos Relevantes

ESTADOS FINANCIEROS AZUL AZUL S.A.

42	Informe de los Auditores
44	Balance General Consolidado
53	Notas a los Estados Financieros
99	Análisis Razonado
101	Declaración de Responsabilidad



CARTA DEL PRESIDENTE



El 2014 quedará en nuestros registros como un año irregular, que comenzó con muchas inquietudes, pero que terminó lleno de satisfacciones. El primer semestre fue negativo, marcado por una disminución en la asistencia de público al estadio, bajo en recaudaciones y con un aumento en los costos de organización de los partidos. A esto se sumó un deficiente rendimiento deportivo, tanto a nivel local como internacional.

Así, el segundo semestre fue el de los grandes desafíos, a partir de los necesarios ajustes y reestructuraciones que decidimos implementar junto al distinguido Directorio que presido. Para poder mejorar, reencantarnos y lograr objetivos deportivos, decidimos hacer algunos cambios. Lo primero fue buscar un nuevo cuerpo técnico que conociera el medio, a nuestros jugadores y que nos garantizara un trabajo profesional, estructurado y metódico. Que imprimiera un nuevo sello al plantel. Guiados por nuestras convicciones, estas características las encontramos en Martín Lasarte, a quien le entregamos la misión de regresar a “La U” al protagonismo futbolístico que se merece.

La llegada del nuevo cuerpo técnico trajo consigo un desafío adicional para la administración del Club. Hubo que reestructurar el plantel profesional, lo que obligó a prescindir de varios jugadores que no alcanzaron el nivel futbolístico esperado. Una operación que implicó costos importantes en finiquitos y amortizaciones de pases, los cuales hubo que asumir, pagar y reflejar en los estados financieros de este período. Sin embargo, también llegaron refuerzos que rápidamente se adaptaron, brillaron y consolidaron en esta nueva propuesta futbolística. Un ejemplo es el de los uruguayos Mathías Corujo y Guzmán Pereira, quienes, además, fueron incorporados a la selección de su país.

El plantel de “La U” volvió a jerarquizarse y el hincha se reencantó en las tribunas. Una propuesta que se vio reflejada en cifras categóricas. El título 17 se alcanzó con un 86% de rendimiento, el más alto en la historia del Club y el mejor desde que el fútbol chileno optó por la modalidad de torneos cortos. En las tribunas, “La U” fue el equipo que más público llevó al estadio con 220.518 espectadores, según consta en los registros de Plan Estadio Seguro. Si incluso, la nueva camiseta del Club tuvo una demanda impensada. En su primera semana en las vitrinas se vendieron más de 7.500 unidades, transformándose en el producto Adidas más vendido del mundo, por sobre las camisetas del Real Madrid o River Plate.

Es innegable que este título significó una mejoría importante en nuestros ingresos, pero así también trajo consigo costos relevantes, principalmente asociados a premios para los jugadores y cuerpo técnico.

Durante el 2014 el Club mantuvo su capacidad de vender jugadores. Las partidas de Igor Lichnovsky, Ezequiel Videla, Matías Caruzzo, Isaac Díaz y Paulo Garcés fueron una significativa fuente de recursos. Distinto a las situaciones de otros jugadores como Luciano Civelli y Eduardo Morante, cuyas desvinculaciones tuvieron un obligado costo asociado.

Al asumir la presidencia del Club también tomé el desafío de hacer mi mayor esfuerzo por hacer realidad el sueño del anhelado Estadio Azul.

Primero se proyectó realizarlo en el Predio Carén de la Universidad de Chile. Los análisis y estudios técnicos preliminares efectuados concluyeron que el proyecto era complejo. Adicionalmente, existían inconvenientes cuya solución requerían de un tiempo más largo del que disponía el Club para la ejecución de su proyecto. Así, el 10 de diciembre de 2014, el Club y la Casa de Estudios suscribieron el correspondiente finiquito del Memorandum De Entendimiento (MDE), lo que fue informado oportunamente a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Mientras se iban detectando los inconvenientes en el Predio Carén, junto al Directorio del Club decidimos estudiar otras alternativas. Así se decidió llevar el proyecto a un terreno en la comuna de La Pintana. Los análisis y estudios preliminares arrojaron positivos resultados y el anteproyecto fue aprobado por la Dirección de Obras Municipales de la comuna. Paralelamente, miembros de la Comisión Estadio viajaron a Europa, donde visitaron los estadios de importantes Clubes. De ellos se tomaron diversas ideas y conceptos, los cuales esperamos incorporar en nuestro proyecto definitivo.

Así, nunca antes en la historia del Club se había avanzado tanto en el desafío de dotar a la institución de un estadio propio.

Nuestro compromiso con el fútbol formativo sigue intacto, entendiendo que es un factor determinante para proveer al plantel de honor de nuevos talentos y además de ser una fuente muy importante de generación de ingresos económicos para el Club. Este 2014 dos categorías fueron campeonas y varias otras alcanzaron las fases finales de sus torneos. Además, en la tabla acumulada del segundo semestre, “La U” fue el Club que más puntos sumó, considerando todas las categorías menores.

En esta convicción de potenciar nuestro fútbol formativo, se incorporó como nuevo Jefe Técnico el español Edorta Murua, quien durante años fue el formador de Clubes como al Athletic de Bilbao y el Atlético de Madrid. Un sistema europeo de aprendizaje que buscará darle un nuevo impulso a nuestro fútbol de menores.

Respecto de los resultados financieros, hubo una disminución de \$565 millones en los ingresos por actividades ordinarias. Bajó de \$15.428 millones a \$14.863 millones. La principal causa fue la caída de los ingresos por venta de tickets al estadio. Hecho que a su vez estuvo marcado por dos circunstancias. Por un lado, en Copa Libertadores sólo se participó en la fase de grupos. Y por otro, la discreta campaña de primer semestre en el torneo nacional. Así, el resultado del ejercicio global fue negativo por \$1.676 millones.

Al cabo de estos meses, puedo decir con tranquilidad y satisfacción que hemos trabajado duro por mantener a “La U” en el sitio de honor que se merece. Logros, que sin embargo, nos obligan al Directorio que presido y a mi, a redoblar los esfuerzos para hacer aún más grande a nuestro querido Club Universidad de Chile.

Un afectuoso saludo,

Carlos Heller Solari
Presidente.



PLANTEL 2014
CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE







CONSTITUCIÓN 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 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 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.

RAZÓN SOCIAL
AZUL AZUL S.A.

NOMBRE DE FANTASÍA
AZUL AZUL

R.U.T.
76.838.140-2

INSCRIPCIÓN EN REGISTRO DE VALORES
N° 978

TIPO DE SOCIEDAD
SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA

DOMICILIO LEGAL
AVENIDA EL PARRÓN 0939, LA CISTERNA.
SANTIAGO DE CHILE

PÁGINA EN INTERNET
WWW.UDECHILE.CL

CORREO ELECTRÓNICO
INFO@UDECHILE.CL



PROPIEDAD Y CONTROL

Azul Azul S.A. es una sociedad anónima abierta, cuyas acciones se encuentran inscritas en el 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.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

La Sociedad no tiene controlador.

Los 12 mayores Accionistas de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014 son:

ACCIONES SERIE A

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Universidad de Chile	60.910.000-1	1	100%

ACCIONES SERIE B

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Sociedad de Inversiones Alpes Ltda.	77.447.860-4	14.571.086	39,90%
Inmobiliaria DSE Ltda.	77.219.250-9	7.612.844	20,85%
Inversiones Santa Cecilia	76.449.680-9	3.640.105	9,97%
Fidelitas Entertainment SPA	79.560.070-1	3.616.844	9,90%
Asesorías e Inversiones Sangiovese Ltda.	78.907.390-2	2.710.169	7,42%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	528.769	2,86%
Inversiones SW Ltda.	96.937.530-3	522.124	1,89%
Banchile Corredora de Bolsa S.A.	96.571.220-8	389.932	1,52%
Inversiones Dalton Ltda.	76.349.864-6	343.017	0,55%
BancoEstado S.A. Corredora de Bolsa	96.564.330-3	212.310	0,55%
Euroamerica Corredora de Bolsa S.A.	96.899.230-9	197.555	0,39%
Santander S.A. Corredora de Bolsa	96.683.200-2	190.743	0,39%

Fuente: DCV Registros, empresa encargada del Registro Accionario de la Sociedad, todas correspondiente a acciones serie B.



PROPIEDAD Y CONTROL

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

ACCIONISTA / EMPRESA	R.U.T.	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN
CARLOS HELLER SOLARI	8.717.000-4		
Inversiones Alpes Limitada	77.447.860-4	14.571.086	39,90%
TOTAL		14.571.086	39,90%
ACCIONISTA / EMPRESA	R.U.T.	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN
ANDRÉS SCHAPIRA PETERS	15.641.545-6		
Inmobiliaria DSE Limitada	77.219.250-9	7.612.844	20,85%
TOTAL		7.612.844	20,85%
ACCIONISTA / EMPRESA	R.U.T.	N°ACCIONES	PARTICIPACIÓN
JOSÉ YURASZECK TRONCOSO	6.415.443-5	58.333	0,16%
Inversiones Santa Cecilia	76.449.680-9	3.640.105	9,97%
TOTAL		3.698.438	10,13%
ACCIONISTA / EMPRESA	R.U.T.	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN
PETER HILLER HIRSCHKRON	4.771.567-9	58.333	0,16%
Fidelitas Entertainment SPA	79.560.070-1	3.616.844	9,90%
TOTAL		3.675.177	10,06%



DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2014.

DIRECTORIO

NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN U OFICIO
Carlos Heller Solari	Presidente	Empresario / Director
Mario Conca Rosende	Vicepresidente	Ingeniero Civil Industrial
Pedro Heller Ancarola	Director	Ingeniero Agrónomo
Peter Hiller Hirschcron	Director	Ingeniero Comercial
Roberto Nahum Anuch	Director	Abogado
Alberto Quintano Ralph	Director	Administrador Deportivo
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	Ingeniero Comercial
Andrés Schapira Peters	Director	Ingeniero Comercial / Periodista
Sergio Weinstein Aranda	Director	Ingeniero Civil
Andrés Weintraub Pohorille	Director	Ingeniero Civil
José Yuraszeck Troncoso	Director	Ingeniero Civil





DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2014.

ADMINISTRACIÓN

NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN U OFICIO
Cristián Aubert Ferrer	Gerente General	Ingeniero Comercial
Sabino Aguad Merlez	Gerente Deportivo	Ingeniero Civil Industrial
Eduardo Alamos Aguirre	Gerente de Finanzas y Desarrollo	Ingeniero Comercial
Sebastián Iturriaga Ortúzar	Gerente Comercial	Ingeniero Comercial
Andrés Lagos Gana	Gerente Fútbol Joven	Ingeniero Comercial
José Pablo Olate Ramírez	Gerente Proyecto Estadio	Arquitecto
Carlos Videla Abelli	Gerente de Comunicaciones	Periodista
Ignacio Asenjo Cheire	Subgerente Fútbol Formativo	Ingeniero Comercial
Felipe De Pablo Jerez	Subgerente de Operaciones	Ingeniero Eléctrico

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2014, tiene una dotación de 154 funcionarios distribuidos según cargos:

Gerentes y Ejecutivos	9
Profesionales y Técnicos	113
Operativos, Ventas y Administrativos	32
TOTAL	154

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 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 fortalecerá 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 transferencia de jugadores es una de las bases sobre las que se sustentan los Clubes más importantes del mundo.

REMUNERACIONES

DIRECTORES

Durante el año 2014, los señores directores no percibieron remuneraciones 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 2014, 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 M\$720.082.-



AZUL AZUL S.A. CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

MISIÓN

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.

OBJETIVOS

Nuestro objetivo principal es transformar al equipo de fútbol de Universidad de Chile (incluyendo sus series cadetes y femeninas) en el más exitoso e importante de Chile.

Como objetivos específicos de corto y mediano plazo buscamos: fortalecer y valorizar 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 abonados; tener un equipo competitivo, exitoso y participar permanentemente en campeonatos internacionales.



José Rojas

8 Títulos

Balón de Oro 2012





HISTORIA DEL CLUB

El Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile fue fundado el 24 de Mayo de 1927 y se constituyó, desde sus inicios, como uno de los más populares del fútbol chileno.

Con su origen en la casa de estudios más importante del país, la “U” suma 90 torneos en sus 77 años de trayectoria, acumulando una Copa Sudamericana (2011) y 17 campeonatos nacionales de Primera División, (1940, 1959, 1962, 1964, 1965, 1967, 1969, 1994, 1995, 1999, 2000, 2004, Apertura 2009, Apertura 2011, Clausura 2011 y Apertura 2012 y Apertura 2014-2015), un título de Ascenso (1989), cuatro Copa Chile (1979, 1998, 2000 y 2013) y varias semifinales de Copa Libertadores.

Una de las etapas más gloriosas del Club fue sin duda 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 oncena fue la base de la selección chilena que consiguió el histórico tercer lugar en el Mundial de 1962, e inició la larga tradición de fieles seguidores del Equipo Azul que se mantiene hasta nuestros días, pasando de generación en generación.

Destacable también son los éxitos logrados en las últimas temporadas, en las que se abrochó el tricampeonato y la Copa Sudamericana. Esta última competencia no ha sido ganada por ningún otro equipo chileno en su historia.

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.

TORNEO APERTURA

RESULTADOS PARTIDOS



FECHA 17
VS. UNIÓN LA CALERA

1-0



FECHA 16
VS. ÑUBLENSE

3-0



FECHA 15
VS. BARNECHEA

1-1



FECHA 14
VS. COBRELOA

4-0



FECHA 13
VS. UNIVERSIDAD CATÓLICA

3-0



FECHA 12
VS. PALESTINO

2-1

RESULTADOS ESTADÍSTICOS

86%

RENDIMIENTO

14

VICTORIAS

2

EMPATES

1

DERROTA

APORTE JUGADORES 2014



6



EQUIPOS EXTRANJEROS

7



MUNDIAL BRASIL
2014



HECHOS DEPORTIVOS

El año 2014 lo iniciamos con Marco Antonio Figueroa en la banca Azul. Habíamos clasificado a la fase eliminatoria de la Copa Libertadores y ya no contábamos con Charles Aránguiz, figura por años de nuestro plantel, quien había emigrado al fútbol Brasileiro. Entre los nuevos valores habíamos recibido a Matías Caruzzo y Rodrigo Mora.

El comienzo de temporada fue convulsionado. Por un lado tuvo que asumir la conducción técnica del Primer Equipo nuestro Jefe Técnico de Fútbol Formativo, Cristián Romero, ante la salida de Marco A. Figueroa, y por el otro clasificamos a la fase de grupos de la Copa Bridgestone Libertadores al derrotar en la ida y en la vuelta al Club Guaraní de Paraguay (1 a 0 y 3 a 2)

Nos tocó un grupo con Defensor, Cruzeiro y Real Garcilaso. Al igual que el año anterior empatamos en el segundo lugar, a sólo un punto del primero, pero la diferencia de goles nos dejó fuera de los octavos de la Copa Bridgestone Libertadores. De nada nos valió terminar invictos con los rivales Uruguayos y Peruanos. Las derrotas en el Estadio Nacional y en el Mineirao de Belo Horizonte nos dejó fuera del sueño copero.

Al final del primer semestre, si bien los resultados no fueron lo que esperábamos, el equipo mostró figuras por lo que fueron vendidos los pases de Rodrigo Rojas (México), Igor Lichnovsky (Portugal), Mathías Caruzzo (Argentina), Ezequiel Videla (Argentina) e Isaac Díaz (México). También se desvinculó del Club Valber Huerta quien emigró a España.

Culminó el Campeonato Nacional Scotiabank y de inmediato comenzaba la Copa Chile la que tuvo un sabor amargo para nosotros quedando eliminados en la Primera fase después de haber levantado la Copa el año 2013.

Terminaba el semestre y Jorge Sampaoli convocaba para la Copa Mundial de la FIFA (Brasil 2014) a dos jugadores activos de la U (Johnny Herrera y José Rojas) y a otros cinco que habían tenido un pasado glorioso en nuestra institución. Hablamos de Charles Aránguiz, Marcelo Díaz, Eugenio Mena, Mauricio Pinilla y Eduardo Vargas. En total teníamos a un 30% de los seleccionados nacionales en Brasil 2014 que habían tenido el emblema Azul en su Corazón.

En el segundo semestre llegó Martín Lasarte a la dirección técnica quien junto a los nuevos refuerzos, el trabajo de todos en el CDA y el apoyo incondicional de nuestra gente obtuvimos la décimo séptima corona para nuestra querida U. En un hecho inédito, fecha a fecha, durante las 17 jornadas, nos mantuvimos en la punta y terminamos con 44 puntos, el mayor puntaje obtenido en la era de los campeonatos cortos.

El nivel mostrado por nuestros jugadores fue realmente extraordinario lo que nos valió el título y la clasificación directa a la fase de grupos de la Copa Bridgestone Libertadores 2015.

Terminábamos el 2014 celebrando un título más en nuestro palmarés.



FÚTBOL FORMATIVO

El año 2014 fue un período cargado de actividades y buenos resultados, pero fundamentalmente un año de crecimiento para nuestro Fútbol Formativo.

En términos de resultados deportivos obtuvimos el primer lugar anual en las categorías competitivas (Sub 15 a Juvenil), superando por 16 puntos a O'Higgins, por 30 a Colo Colo y por 40 a Universidad Católica. Obtuvimos el Torneo de Apertura con nuestra categoría Sub 13 y el Torneo de Clausura con la Sub 14.

El listado de resultados de nuestras seis categorías mayores de la temporada 2014, dividido por Torneos de Apertura y Clausura es el siguiente:

Torneo Apertura 2014

- Final de la categoría Juvenil vs. Cobrelao
- Final de la categoría sub 17 vs. U. Católica
- Semifinal sub 16 vs. Colo Colo
- Semifinal sub 15 vs. O'Higgins
- Campeón en la categoría Sub 13
- Torneo Apertura

Torneo Clausura 2014

- Final de la categoría Juvenil vs. Colo Colo
- Semifinal sub 16 vs. Wanderers
- Semifinal sub 15 vs. Unión Española
- Campeón Categoría Sub 14
- Vice campeón categoría Sub 13

Durante el año 2014, pusimos énfasis en la observación de jugadores de todo el país. Nuestro equipo de captadores recorrió varias ciudades, observó los torneos regionales, realizó pruebas masivas y seleccionó jugadores. Se observaron 17.116 jóvenes y se realizó por primera vez una prueba masiva en Isla de Pascua, donde fue seleccionado el Jugador Diego Montenegro, que se integró a nuestra categoría Sub 15.

En materia de Selecciones Nacionales, aportamos con 22 jugadores en todos los torneos y citaciones realizadas durante el año. El detalle de nuestros futbolistas seleccionados por categoría es el siguiente:

Sub 21 - Toulon

Guillermo Díaz, Igor Lichnovsky, Sebastián Martínez y Fabián Carmona.

Sub 20

Rodrigo Echeverría, Bernardo Cerezo, Nelson Espinoza y Cristián Cuevas.

Sub 17

Yerko Leiva, Camilo Moya, Marcelo Sandoval, Matías Galdames, Alonso Rodríguez, Camilo Trejos, Gabriel Mazuela y Mathías Pinto.

Sub 15

Giovanni Bustos, Benjamín Sanhueza, Diego González, Cristopher Cortez, Rodrigo Cancino y Mauricio Morales.



En 2014 muchos de nuestros jugadores dieron un paso importante en sus carreras y debutaron en el Plantel Profesional. Fabián Carmona, durante el primer semestre, entrenó con el Primer Equipo y el segundo semestre fue integrado definitivamente al plantel, siendo parte del equipo campeón del Torneo de Apertura 2014-2015. En Copa Chile hicieron su debut los jugadores Nazareno Solís, Mathias Pinto, Diego Urquieta, Juan José Vega, Nicolás Ramírez, Matías Araya, Diego García, Nelson Espinoza, Bryan Taiva, Rubén Cepeda y Luis Felipe Pinilla.

Dentro de las actividades que complementan la formación integral de nuestros jugadores está el Colegio Azul La Araucana, proyecto educacional que se ha consolidado en nuestro Club, que ya tiene su cuarta generación de egresados y que en nuestras mismas instalaciones logra que nuestros jugadores destacados terminen su etapa de escolaridad y puedan optar posteriormente a la educación superior.

En 2014 egresaron de Cuarto Medio los jugadores: Matías Galdames, Diego García, Yerko Leiva, Camilo Moya, Matías Pinto, Iván Rozas, Ignacio Azua, Felipe Molina, Matías Parada y Jaime Mancilla. También se realizaron charlas educativas para los jugadores de nuestras cuatro categorías mayores. Nos visitaron personajes destacados de diferentes ámbitos que le contaron su experiencia de vida, de sacrificio y de superación a nuestros jugadores. Nos visitó: el animador Luis Jara, el Secretario General de la OEA José Miguel Insulza, los hermanos Power Peralta, el deportista paralímpico Francisco Cayulef y el golfista Felipe Aguilar.

Por último destacamos que durante el año 2014 nuestra categoría Juvenil disputó en Brasil la Copa Santiago y la Sub 15 se coronó campeón del Mundialito de Valdivia. Además, se abre nuestra primera Escuela de Fútbol en el extranjero ubicada en Ciudad de México.



HECHOS COMERCIALES

El año 2014 fue un excelente año en el Área Comercial. En primer lugar, en lo que se refiere a ventas firmamos un histórico contrato que extiende en 7 años más, nuestra relación con uno de nuestros principales auspiciadores ADIDAS. Este contrato compromete ingresos fijos y variables, muy superiores al anterior y además nos reconfirma una continuidad al trabajo realizado por más de 15 años con la multinacional alemana. Esperamos que dicha relación además, nos permita seguir entregando más y mejores productos licenciados, para nuestros hinchas. Como muestra de ello, podemos recordar el lanzamiento de la nueva Indumentaria Oficial 2015, realizado en el mes de Noviembre, que recordaba y homenajeaba una de las vestimentas tradicionales e históricas del Ballet Azul, que fue tremendamente bien recibida por todos los hinchas convirtiéndola, en la semana de su lanzamiento, en el producto más vendido en el mundo en Tiendas propias Adidas.

Al igual que con Adidas, durante los últimos meses del año, renovamos nuestro vínculo con otros de nuestros tradicionales y muy valorados auspiciadores. Es así como la sociedad se enorgullece de seguir contando con Embotelladora Andina, PF, El Mercurio y Sodimac como socios comerciales para los siguientes años.

De la misma forma no se puede dejar de mencionar los contratos vigentes de Claro y Tramontina quienes ya nos acompañan hace un par de temporadas.

Finalmente en esta área, la sociedad renovó su vínculo con la empresa de pantallas led de borde de cancha, Sitrisa. Ellos, que proveen al Club de este servicio, a la vez de tener la facultad de comercializar los espacios, en los partidos de local, del Campeonato Nacional, que se realicen. El contrato se renovó hasta 2017 y compromete importantes ingresos para la compañía.

En lo que se refiere al tema de Licencias Oficiales, el presente año las ventas se desarrollaron de acuerdo a lo presupuestado. El contrato vigente con la empresa G & T Marketing y Cía. Ltda., reportó un aumento en la cantidad de sublicenciarios respecto al año anterior llegando a un total de 14 empresas que desarrollan y comercializan oficialmente los productos del Club. De esta forma se pueden encontrar en el comercio establecido, una gran variedad de productos, entre los cuales podemos mencionar, ropa de cama, toallas, cuadernos, agendas, huevos de chocolate, pulseras, puzzles, lápices, carbón entre muchos.

En este sentido fundamental ha sido la concientización, a través de redes sociales de lo importante que los hinchas compren productos oficiales ya que es una forma adicional de hacer su aporte al Club.

En el área de Socios Abonados, también fue un buen año. Nuestra oficina de Socios Abonados, ubicada en Santa Beatriz N°100, se ha consolidado como el centro neurálgico del hincha de La U, y presta servicio a los Socios Abonados, con una atención personalizada por parte de las ejecutivas, lo que ha hecho la diferencia.

De la misma forma, este año 2014 los esfuerzos se centraron en mejorar la experiencia en el Estadio. Las decisiones tomadas por la Gerencia de Desarrollo respecto a los ingresos, sumado al regreso al Estadio Nacional y al aumento del contingente de control en el sector de Tribuna Andes ha ayudado a mejorar la sensación con la que terminamos el año. En términos de resultados ayudados por la Campaña deportiva del Equipo, del segundo semestre, cerramos el período con casi 14.000 abonados, número muy superior al promedio del mercado.

Siguiendo y apoyando lo realizado con los Socios Abonados, la estrategia de marketing del año, se centró en acercarnos al sentimiento del hincha. Los principales medios en los que se llevan a cabo las campañas del Club son nuestro media partner El Mercurio y los propios medios de comunicación del Club. Este año, nos centramos en campañas de Socios Abonados, convocatoria al estadio, seguridad y comportamiento en el mismo, Escuelas Oficiales y Tienda Azul.

Finalmente durante este año se realizó la apertura de la Tienda Azul del CDA que se suma a la Tienda Azul “on line”. Pensando en que es un recinto cerrado, los resultados de la Tienda CDA han superado las expectativas. Por esto es que ese sector ha sido abierto a público y se realizan promociones constantes para Socios Abonados y Amigo Azul que han generado acercamiento de estos al Club.

El año 2015 esperamos continuar con el trabajo, las políticas y promociones que buscan acercar el Club a nuestros hinchas. Estamos trabajando para potenciar y desarrollar más en profundidad la nueva propuesta de “Amigo Azul”. Esperamos con ello, lograr que la gran mayoría de nuestros verdaderos hinchas, puedan ser oficializado.

Estamos trabajando en mejorar la selección y variedad de productos de la Tienda Azul “on line” para que hinchas de todo el país puedan tener productos oficiales, buscaremos más y distintos sublicenciarios, y realizaremos todos los esfuerzos posibles para que Socios Abonados, Amigos Azules, hinchas y simpatizantes en general, se sigan sintiendo representados de manera adecuada por nosotros, y parte relevante del Club.

PRODUCTOS Y CONTRATOS



INDUMENTARIA OFICIAL 2014
HOMENAJE AL BALLETO AZUL



14.000 ABONADOS



RENOVACIÓN CON ADIDAS,
EL MERCURIO Y SODIMAC

REDES SOCIALES 2014



900.000
SEGUIDORES



300.000
SEGUIDORES



67.000
SEGUIDORES



13.000
SEGUIDORES



PROYECTOS AL 2015

PRIMER EQUIPO

La adecuada conformación del Primer Equipo es un constante desafío para nuestro Club y su administración. Pensando en el primer semestre del 2015, y considerando las restricciones que nos impone la autoridad del fútbol, decidimos contratar a los jugadores: Leandro Benégas quien provenía del Club Unión La Calera, al jugador Miguel Jiménez, quien provenía del Club Huachipato, y al jugador Maximiliano Rodríguez (con pasos por Gremio y Vasco de Gama, Brasil). Al mismo tiempo, durante el mes de Enero de 2015, veremos partir a nuestro goleador Patricio Rubio, quien será el flamante refuerzo del Club Querétaro de México.

La gran apuesta del primer semestre será tratar de mantener el rendimiento logrado en el último Campeonato, y traspasar la mayor cantidad de fases en Copa Libertadores.

Respecto de nuestro Cuerpo Técnico, éste mantiene su Contrato vigente hasta el fin del campeonato del primer semestre, por lo que, se espera logre seguir funcionando y valorizando al equipo, tal como lo venía haciendo el semestre anterior.

Se espera que en el paro de la actividad, que se realizará los meses de Junio y Julio, fecha en la que varios de nuestros jugadores, esperamos sean citados a la Copa América - Chile 2015, tengamos el tiempo adecuado para hacer una correcta evaluación de nuestro plantel y Cuerpo Técnico, tengamos el tiempo adecuado para realizar una correcta pre temporada, y podamos, adicionalmente, jugar partidos amistosos que nos ayuden a la “puesta a punto”, y a recaudar ingresos adicionales.

FÚTBOL FORMATIVO

En el Fútbol Formativo, y en línea con nuestro proyecto que busca ser líderes en la industria, acercarnos al mundo moderno y competitivo, y formar jugadores, buenas personas, y de primer nivel en lo deportivo, que ayuden a conformar el plantel profesional, y que a su vez, puedan en el futuro ser vendidos al extranjero, es que decidimos hacer un cambio profundo y cualitativo, y contratar, como nuevo jefe técnico del fútbol formativo, en reemplazo de Cristián Romero, al entrenador español Sr. Edorta Murua, quien viene a Chile, con uno de sus más cercanos colaboradores Jonathan Cabanales.

Sin duda, que este interesante proyecto que el Club se propone, a partir de el año 2015, nos abre puertas y oportunidades, quizás insospechadas. También nos desafía a trabajar más, mejor y con mayores energías, con el objetivo de lograr un cambio exponencial, y en instalar al Club Universidad de Chile, como una potencial formadora nacional e internacional. Seguiremos haciendo nuestros mayores esfuerzos por ser líderes en todas y cada una de las categorías del campeonato de fútbol formativo, que organiza la ANFP, pero sin duda, privilegiaremos la formación integral del jugador, en la búsqueda de jugadores que sean la futura base de nuestro primer equipo.

OTROS PROYECTOS.

Nuestra empresa se ha caracterizado por ser muy entusiasta a la hora de proponerse mejorar y desarrollar nuevos proyectos. Es así como hemos ido creciendo y desarrollándonos en lo deportivo, administrativo e infraestructura.

Para el 2015 seguiremos trabajando en ello. Tenemos el Proyecto del Estadio, en el cual estamos invirtiendo gran cantidad de recursos, tiempo y energía.

Seguiremos trabajando consistentemente, en nuestro Proyecto de Internacionalización del Club, con la intención de situarlo en la elite del fútbol mundial.

Finalmente, seguiremos buscando la conformación de los mejores equipos posibles, la consecución de títulos, y la participación en copas internacionales en forma permanente.



Johnny Herrera

9 Títulos

1.530 minutos

Torneo de Apertura



MARCAS DE AZUL AZUL S.A.

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

- i) La marca U (chuncho), registrada con el número 844.026, en la clase 32, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;
- ii) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.027, en la clase 6, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;
- iii) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.028, en la clase 21, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;
- iv) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.029, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;
- v) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.030, en la clase 3, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;
- vi) La marca U (chuncho), registrada con el número 844.031, en la clase 30, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;
- viii) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.032, en la clase 30, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;

ix) La marca U (chuncho), registrada con el número 844.033, en la clase 29, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;

x) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.034, en la clase 32, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018, y

xi) La marca U (chuncho), registrada con el número 844.098, en la clase 3, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;

En relación con Azul Azul S.A., hacemos presente que a esta Fecha existen las siguientes marcas registradas a su nombre:

- i) La marca AZUL AZUL, registrada bajo el número 931.235, para las clases 25 y 28, con vencimiento el 13 de Septiembre de 2021.
- ii) La marca U UNA SOLA FAMILIA, bajo el número 942.075, para las clases 3, 6, 16, 21, 24, 25, 28, 29, 30, 32, con vencimiento el 10 de Enero de 2022.
- iii) La marca TIENDA AZUL, registrada con el número 928.745, para distinguir Establecimiento Comercial para la compra y venta de artículos de las clases 16, 21, 24, 25 y 28, en la región Metropolitana, con vencimiento el 24 de enero de 2021.

iv) La marca U UNA SOLA FAMILIA, registrada bajo el número 951.881, para distinguir servicios de la clase 41, con vencimiento el 5 de junio de 2022.

v) La marca AZUL AZUL registrada bajo el número 1.019.739, para distinguir servicios de la clase 41, con vencimiento el 5 de julio de 2023.

vi) La marca LOS DE ABAJO, registrada bajo el número 1.102.367, para distinguir servicios de la clase 38 y 41, con vencimiento el 6 de junio de 2024.

vii) La marca LOS DE ABAJO, registrada bajo el número 1.120.868, para distinguir servicios de la clase 16, 25, 28 y 33, con vencimiento el 21 de Agosto de 2024.

viii) La marca LA U UN SENTIMIENTO, registrada bajo el número 1.144.280, para distinguir servicios de la clase 38 y 41, con vencimiento el 9 de Diciembre de 2024.

ix) La marca ESTADIO AZUL, registrada bajo el número 1.144.212, para distinguir servicios de la clase 36, 38, 41 y 43, con vencimiento el 9 de Diciembre de 2024.

x) La marca ESTADIO AZUL, registrada bajo el número 1.145.798, para distinguir servicios de la clase 9, 16, y 28, con vencimiento el 16 de Diciembre de 2024.

xi) La marca LA U UN SENTIMIENTO, registrada bajo el número 1.153.426, para distinguir servicios de la clase 3, 6, 16, 21, 24, 25, 28, 29, 30 y 32, con vencimiento el 2 de Febrero de 2025.

xii) La marca AZUL AZUL registrada bajo el número 1.155.321, para distinguir servicios de la clase 35, 36, 38, 39 y 43, con vencimiento el 18 de Febrero de 2025.

Adicionalmente, existe una solicitud en trámite:

i) La marca AZUL AZUL S.A. tramitada en virtud de la solicitud número 1.089.154, para distinguir servicios de la clase 9, 16, 33, y 34.



CLIENTES Y PROVEEDORES

Los principales clientes durante el año 2014 fueron:

Adidas Chile Ltda.
Claro Chile S.A.
Sitrisa S.A.
Embotelladora Andina S.A.
Gothland LTD. (Tramontina)
G & T Marketing y Cía. Ltda.
Sony Chile Ltda.
Sodimac S.A.
Santa Mónica Advances Chile Ltda.
Productos Fernandez S.A.

Los principales proveedores durante el año 2014 fueron:

Adidas Chile Ltda.
Unión Española S.A.D.P
Instituto Nacional de Deportes de Chile
William Peralta Orellana (Seguridad)
Universidad de Chile
Emmanuel Soto Mardones
Agencia de Viajes Mundo Tour Ltda.
Parques Johnson Ltda.
Estudio Jurídico Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz
Punto Ticket S.A.

DOMINIOS DE AZUL AZUL S.A.

NOMBRE DOMINIO

balletazul.cl
cadetesudechile.cl
unasolafamilia.com
losazules.cl
laspaginasazules.cl
pasion-azul.cl
granocheazul.cl
grannocheazul.cl
hazteazul.cl

plantelazul.cl
triunfoazul.cl
hinchazul.cl
hinchaazul.cl
azulesporelmundo.cl
azulmovil.com
zonaazul.cl
zonazul.cl
nocheazul.cl

daleazul.cl
corfuch.cl
elamoronline.cl
museoazul.cl
estadioazul.cl
barraazul.cl
barrapositiva.cl
pasionpositiva.cl
estadio-azul.cl

eldiarioazul.cl
unasolafamilia.cl
primerapiedrazul.cl
primerapiedraazul.cl
azulmovil.cl
tiendaazul.cl
centrodeportivoazul.cl
udechile.cl
escueladefutbolazules.cl

ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



Este año Azul Azul S.A. no logró generar resultados positivos, debido a los diversos cambios que ocurrieron al interior de la empresa, teniendo una pérdida de \$1.676.016.

De todas formas mantuvo el nivel Ingresos totales que viene mostrando desde el 2013, para el año 2014 que fueron de \$15.170 millones de pesos.

La sociedad reporta un acumulado en ganancias, desde el 2011, sobre los \$1.800 millones de pesos en utilidades, siendo por lejos la sociedad anónima deportiva con la mejor gestión financiera a la fecha.

Los principales ingresos del año 2014 fueron por los conceptos de venta y arriendo de pases de jugadores reportó \$4.249 Millones de pesos con la venta de I. Lichnosky por \$1.180 Millones, E. Mena por \$654 Millones y J. R. Rojas por \$595 Millones. El Segundo Ítem que más ingresos generó fue la publicidad, que este año recaudó \$3.891 Millones, gracias a la importancia que tiene la marca deportiva “Club Universidad de Chile”, que con la obtención de la estrella 17, se ve más reforzada. El tercer lugar se debe a la fidelidad de los hinchas y abonados que recaudó \$3.037, con más de 395.000 espectadores presentes cuando el club jugó de local en los diversos campeonatos del año 2014.

Por conceptos de derechos televisivos se recibieron sobre \$2.495 Millones, en premios recibidos por las participaciones en la Copa Libertadores, se recibieron por parte de la C.S.F. \$6.240 Millones y finalmente se recaudaron \$278 millones en Licencias por la venta de productos y escuelas de fútbol.

En gastos relacionados al plantel, el total del año 2014 fue de \$12.580 Millones, representando un alza de casi un 19% respecto al año 2013, principalmente por las remuneraciones de los jugadores y la amortización de los derechos de sus pases. El gasto en Fútbol Formativo fue de \$1.048 millones, manteniendo el mismo nivel de costos en comparación al año 2013.





INFORME COMITÉ DE DIRECTORES

El día 10 de Marzo de 2015, se reunió el Comité de Directores, con nuestro gerente general y nuestro gerente de finanzas. En esta reunión, pudimos revisar los estados financieros anuales correspondientes al período comprendido entre el 1° de enero de 2014 y el 31 de diciembre. En ellos, se incluye toda la información financiera de la compañía, su balance, estado de resultados e información que luego será entregada a conocimiento público.

Adicionalmente, tuvimos acceso a información detallada, adicional y complementaria, de algunas partidas relevantes de ingresos y costos reales al 31 de Diciembre. También, revisamos información del flujo de efectivo, un detalle y explicación de los principales compras y ventas de jugadores, un detalle de las variaciones más significativas de algunas cuentas del balance y estado de resultados, tales como costo de ventas y administración.

Se revisaron también los principales ítems de los ingresos y egresos de la compañía. Se analizó lo sucedido con la caja (cuenta Efectivo y equivalentes al Efectivo), se recibió información de las principales Notas, los Hechos Relevantes, y los Hechos Posteriores al cierre de estos Estados Financieros. También, se analizó el comportamiento de los ingresos por socios abonados y el borderó del campeonato en el año, y su contrapartida en los costos asociados. Se insistió en los altos costos de organización de los partidos, a la vez de informarse que para el 2015 se ha firmado un acuerdo con el Estadio Nacional, que disminuye de forma importante el costo por partido, y anual.

Respecto del Balance, y asociado al Activo, se comentó la disminución que ha sufrido la cuenta Efectivo y equivalente al Efectivo desde \$2.545 millones a \$160 millones, y las razones que lo han provocado son principalmente un flujo negativo de \$1.082 millones en las actividades Operacionales (Compra neta de Jugadores, Organización de partidos, Remuneraciones Plantel y Cuerpo Técnico, Premios y Gastos asociados al Fútbol Formativo y Operación del CDA) de Azul Azul, un flujo negativo de \$818 millones en las actividades de Inversión (Compra de Terreno en La Pintana, Obras en Ejecución-Proyecto Estadio y Compras Varias de la sociedad), y un flujo negativo de \$505

millones en las actividades de financiamiento (Deuda con Tesorería / Concesión) de la empresa. Se informó que esta situación fue revertida en Enero del 2015 con varios ingresos pendientes, realizados en ese mes.

Respecto de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, se informó que ésta aumentó de \$5.048 millones a \$5.498 millones, debido principalmente a las ventas de jugadores a crédito que se realizaron en el año, tales como Ch. Aránguiz, I. Lichnovsky, E. Videla, M. Caruzzo, I. Díaz y P. Garcés; ello sumado, entre otras cosas, a los premios que entregan los auspiciadores, ganados por la obtención del Campeonato del 2do Semestre del año.

Respecto de los Activos intangibles distintos de la plusvalía, se informó una disminución de \$13.175 millones a \$11.924 millones, debido a la venta de algunos jugadores, la amortización anual del plantel y al finiquito de algunos otros, tales como L. Civelli, E. Morante, etc. Las principales partidas que explican esta disminución son \$950 millones correspondientes a la disminución neta del valor contable de los pases del plantel y \$310 millones que se explican por la amortización anual de la Concesión para el año 2014.

En este punto creemos pertinente destacar que el segundo semestre del año 2014, presentó un desafío importante a la administración de la compañía. Se hizo necesario, el poder reestructurar y ajustar, el plantel profesional de jugadores, así como también renovar al Cuerpo Técnico. Se decidió prescindir de muchos jugadores que habían demostrado no haber podido lograr el nivel esperado para un equipo como el nuestro. Todo lo anterior, evidentemente, generó costos importantes en finiquitos y amortizaciones de pases, los cuales hubo que asumir, pagar y reflejar en los estados financieros de este período.

Respecto de los Pasivos Corrientes, se comentó que durante el período aumentaron las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de \$3.262 millones a \$3.500 millones, la mayor parte de estas asociadas a compras de jugadores a crédito, tales como Benjamín Vidal y Leandro Benegas.



Respecto del Pasivo por impuesto diferido, se hizo una reclasificación por cambio de criterio, a solicitud de nuestros auditores, la cual consistió en determinar pasivos diferidos sólo por diferencias temporales, por lo tanto, aquellas diferencias resultante de años anteriores se llevó a patrimonio y las del año 2014 a resultado. Es decir, la disminución de los pasivos por impuestos diferidos desde el año 2013 al año 2014 por \$3.092 millones, se explican en \$1.293 millones por un aumento en las reservas del Patrimonio, un aumento de \$1.148 al Resultado del Ejercicio por utilidad en impuestos a las ganancias y \$652 a una disminución del Activo por Impuesto diferido.

Respecto del Patrimonio, la Ganancia acumulada disminuyó de \$2.075 millones a \$396 millones, lo que se entiende principalmente por la pérdida de \$1.676 millones de este ejercicio.

Respecto del Estado de Resultados, se informó que durante el año 2014 se observó una disminución de \$565 millones en los Ingresos por Actividades Ordinarias de \$15.428 millones a \$14.863 millones. El principal Ingreso que explica esta disminución, es la baja en los ingresos por venta de tickets (borderó), el cual fue especialmente bajo por dos motivos: participación sólo en fase de grupos de Copa Libertadores (sólo 3 partidos) y mala campaña del primer semestre del año (extremadamente baja asistencia a los estadios).

Al mismo tiempo, se observó un aumento del Costo de Ventas, de \$12.407 millones a \$14.345 millones, cifra que se justifica principalmente por el aumento del costo de los pases vendidos y finiquitos durante el año 2014, que fueron en total \$1.203 millones superiores al del año 2013, un aumento en las remuneraciones de los jugadores en relación al año 2013 de \$416 millones y un aumento de \$338 millones en la amortización anual de los pases en comparación al año anterior.

Los Gastos de Administración aumentaron en \$386 millones el año 2014, debido principalmente al pago de Contribuciones, al pago de finiquitos/indemnizaciones por más de \$111 millones en comparación al 2013, a la incorporación de nuevo personal, comisiones por venta, actividades promocionales, entre otras cosas menores.

En resumen, y finalmente, el resultado del ejercicio fue negativo por \$1.676 millones, versus los \$124 millones de utilidad del año anterior.

Atentamente,

Presidente Comité de Directores.



Gustavo Canales

30 goles

1.318 minutos

Torneo Apertura



INVERSIONES

Durante la administración de Azul Azul S.A., el Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile, ha podido ser parte de un desarrollo consistente y sostenido, en lo que a inversiones se refiere.

Es así como el año 2010, se invirtió en la construcción del Centro Deportivo Azul (C.D.A.) Complejo Deportivo Propio, que tiene por objetivo ser el centro de operaciones del Club, en

las áreas de formación, deportivas y administrativas, y como en los años siguientes se ha invertido de forma consistente en compras de pases de jugadores, quienes conforman (o han conformado) el Primer Equipo del Club.

Adicionalmente, durante el año 2014, la sociedad invirtió en la compra de:

PASE JUGADOR SR.	PROCEDENCIA O DESTINO	ESPECIFICACIÓN MOVIMIENTO DEL EJERCICIO
Matías Caruzzo	Boca Juniors	Adquisición del 60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Rodrigo Mora	River Plate	Cesión Temporal
Gustavo Canales	Unión Española	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Mathías Corujo	Cerro Porteño	Cesión Temporal
Benjamín Vidal	O'higgins SADP	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Gonzalo Espinoza	Arsenal de Sarandi	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Ricardo Guzmán Pereira	Montevideo Wanderers Fútbol Club	Adquisición del 80% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Cristian Suárez	Cobreloa	Adquisición del 0% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Bryan Taiva	Universidad de Chile	Adquisición del 80% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Guillermo Díaz	Temuco	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Leandro Benegas	Unión La Calera	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos



HECHOS POSTERIORES

En opinión de la Administración, entre la fecha de cierre de los Estados Financieros y la fecha de aprobación de estos, han ocurrido los siguientes hechos posteriores que tengan un efecto significativo sobre la situación financiera y resultados de la Sociedad, que corresponda ser revelado en notas explicativas a los mencionados estados financieros.

a) Con fecha 08 de enero de 2015, la sociedad procedió a la Venta de los derechos federativos y comerciales del jugador Patricio Rubio al Club Gallos Blancos de Queretaro. el valor total de la transacción ascendió a US\$5.000.000, del cual corresponde el 50% a Azul Azul.

b) Con fecha 14 de enero de 2015, el director Sr. Sergio Weinstein Aranda presentó su renuncia al cargo de director, el directorio junto con aceptar su renuncia, expresó sus agradecimientos al Sr. Weinstein por la gran labor realizada en el ejercicio del cargo. Con misma, el directorio acordó designar, hasta la próxima junta ordinaria de accionistas al Señor Daniel Schapira Eskenazi, quien estando presente en la sesión, aceptó el cargo y se integró al directorio.

c) Con fecha 27 de enero de 2015, el accionista Inversiones Alpes ha informado su intención de lanzar una OPA sobre el 10,29% de las acciones de Azul Azul a un precio de \$1.100 por acción.

d) Con fecha 11 de marzo de 2015, el señor José Yuraszeck Troncoso presentó su renuncia al cargo de director de Azul Azul S.A. siendo designado en su reemplazo, el señor José Luis Navarrete Medina. El directorio y su presidente agradecieron la labor desarrollada por el Sr. Yuraszeck en el ejercicio de su cargo, deseándole el mayor éxito en sus nuevos proyectos.

e) Asimismo, producto de una reorganización administrativa de la sociedad, el directorio acordó que el señor Cristian Aubert Ferrer, actual gerente general de Azul Azul S.A., dejará su cargo y la administración diaria de la empresa, pasando a ocupar la posición de Director Ejecutivo enfocado en la planificación estratégica de la compañía, quedando a cargo de proyectos especiales, como el proyecto de construcción del estadio y de desarrollo de la estrategia futura; además de mantener su participación y relación con otros estamentos de la industria, tales como la ANFP, el Canal del Fútbol y otros organismos nacionales e internacionales. En reemplazo del Sr. Aubert, asumirá como nuevo gerente general de la sociedad, el señor Sabino Aguad Merlez.



LA ESTRELLA
Nº 17 ★



HECHOS RELEVANTES

A la fecha de emisión de los Estados Financieros, la Sociedad registra los siguientes hechos relevantes, acontecidos durante el periodo de doce meses terminado el 31 de Diciembre de 2014:

Con fecha 06 de marzo la sociedad ha logrado un acuerdo con Adidas Chile Ltda. para renovar el actual contrato de Suministro de Vestuario Deportivo y Licencia Exclusiva vigente entre ellas. Dentro de los acuerdos, se contempla adelantar en un año el vencimiento del actual contrato, que vencía originalmente el 31 de diciembre del año 2015. En consecuencia, el nuevo contrato empezará a regir el 01 de enero de 2015 y tendrá una duración de 7 años, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2021. El nuevo contrato contempla pagos totales, por concepto de pago fijo, provisión de indumentaria deportiva y royalty mínimo garantizado de, aproximadamente US\$32.900.000. Además el contrato contempla pagos adicionales, por venta de productos licenciados por sobre el mínimo garantizado, y obtención de logros deportivos.

Con fecha 07 de Abril, la Sociedad ha celebrado la junta ordinaria de accionistas en donde se aprobó la memoria, balance, y los estados y demostraciones financieras presentadas por los administradores de la sociedad respecto del ejercicio 2013. Se designó a Humphreys Sociedad de Auditores Consultores Ltda. como auditores externos para el ejercicio 2014. Se renovó totalmente el directorio, resultando electos los señores Roberto Nahum Anuch, Andrés Weintraub Pohorille, ambos en representación de la serie A, por la serie B, los señores: Mario Conca Rosende; Pedro Heller Ancarola; Carlos Heller Solari; Peter Hiller Hirschcron; Gonzalo Rojas Vildósola; Andrés Schapira Peters; Sergio Weinstein Aranda; Andrés Weintraub Pohorille; José Yuraszeck Troncoso y Alberto Quintano Ralph, éste último en calidad de director independiente. Se discutió y aprobó la remuneración del directorio y del comité de directores. Se designó a los diarios El Mercurio y Las Últimas Noticias para efectuar publicación de los avisos de citaciones a juntas. Se aprobó repartir un dividendo, con cargo al ejercicio 2013, de \$1,1 por acción, a ser pagado a contar del día 06 de mayo

se aprobó la política general de dividendos. Se informó a la junta acerca de las operaciones con partes relacionadas en conformidad a la ley.

Con fecha 24 de abril se ha llegado a un acuerdo con la Universidad de Chile ("Universidad") para llevar adelante el proyecto de construcción del estadio para el Club Profesional Universidad de Chile, en los terrenos de la Casa de Estudios, ubicados en la comuna de Pudahuel, en el sector denominado Parque Laguna Carén. A partir de esta fecha, se iniciarán los contactos con las autoridades respectivas y los estudios de factibilidad necesarios para asegurar la viabilidad del proyecto de construcción del estadio, como así como para definir tanto la capacidad como estructura final. Una vez definido lo anterior, y dependiendo de los resultados de los estudios, se analizarán las mejores formas de financiamiento. Asegurada la viabilidad y obtenidos los permisos necesarios, el acuerdo con la Universidad contempla la suscripción de un contrato de arrendamiento a largo plazo, al menos 45 años, de una porción del terreno antes señalado, de aproximadamente 35 hectáreas, cuyo valor por todo el periodo, será pagado por Azul Azul mediante aportes que se efectuarán, por un monto no superior a UF 200.000, consistentes en la construcción u mantención de un parque público, ubicado en el Cerro Amapola, y la futura habilitación de una casa de campo o "club house" y obras anexas, para uso prioritario de la Universidad.

Con fecha 12 de junio, La sociedad firmó con Universidad de Chile ("Universidad") el Memorandum de Entendimiento (MDE) que, además de fijar condiciones generales del acuerdo, establece los tiempos y actividades para llevar a cabo el proyecto. En efecto, se contempla, dentro del plazo de 90 días, la suscripción de un contrato de arrendamiento por 45 años, a contar de la fecha en que hayan obtenido todos los permisos necesarios para comenzar la construcción. Azul Azul realizará aportes consistentes en la construcción de un club de campo para la Universidad de Chile, por un valor total no superior a UF 210.000, además de la mantención de un parque público



ubicado en Cerro Amapola, con un máximo de UF 1.800 anuales. Una vez suscrito el contrato de arrendamiento, Azul Azul dispondrá de un plazo de 36 meses para tramitar y obtener todas las autorizaciones y permisos necesarios para comenzar la construcción, de lo contrario, el contrato de arrendamiento quedará sin efecto, sin derecho a indemnización.

Con fecha 09 de septiembre de 2014, Azul Azul S.A. y la Universidad de Chile, han acordado prorrogar hasta el 12 de diciembre de 2014, la vigencia del Memorandum de Entendimiento, (MDE), suscrito el 12 de junio del presente año, específicamente en relación con la fecha pactada para la firma del contrato de arrendamiento definitivo del terreno donde se estudia la factibilidad de construir el estadio para el club de fútbol profesional Universidad de Chile. El motivo de la prórroga es que a esa fecha no habían concluido los estudios sobre los distintos aspectos técnicos con, entre otras, las medidas de mitigación que puedan derivarse del Estudio de Impacto Ambiental Sobre el Sistema de Transporte Urbano. Los referidos estudios, de gran importancia en este tipo de proyectos, han generado demoras significativas e inesperadas en el proceso de evaluación y toma de decisiones, retrasando las conversaciones sobre el contrato de arrendamiento con la Casa de Estudios, proceso que continuará durante la prórroga.

Con fecha 10 de diciembre, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación a las comunicaciones del 24 de abril, 12 de junio y del 09 de septiembre y relacionadas con el Memorandum de Entendimiento (MDE) suscrito entre Azul Azul y La Universidad de Chile, tendientes a evaluar la construcción de un estadio en los terrenos de la Universidad ubicados en el sector de Laguna Carén, se informó lo siguiente:

Los análisis y estudios técnicos efectuados con el cual fue suscrito el MDE concluyeron que, no obstante el proyecto es viable, existen inconvenientes cuya solución requiere de un tiempo más largo que el que dispone Azul Azul para la ejecución del proyecto.

En virtud de lo anterior las partes coincidieron en enfocarse en sus propios proyectos de acuerdo a los tiempos que cada una de ellas dispone, para lo cual, con fecha 10 de diciembre de 2014 suscribieron el correspondiente finiquito del MDE.

Adicionalmente Azul Azul informa que el mismo día 10 de diciembre se celebró la sesión ordinaria de directorio correspondiente al mes de diciembre en la que se informa lo siguiente:

Producto de los tiempos requeridos y otros inconvenientes detectados en Laguna Carén, se activaron otras alternativas para llevar adelante el proyecto de construcción del Estadio. Con ese objeto el 30 de septiembre de 2014, se suscribió un contrato de opción de compraventa sobre un terreno ubicado en la comuna de La Pintana con las siguientes condiciones,

- i) Se pactó un precio de UF 0,95 por metro cuadrado, lo que equivale a un precio total aproximado de UF 112.000;
- ii) El plazo para el ejercicio de la opción es de tres años y;
- iii) El precio de esta opción es del 4% del valor del terreno por el primer año, 4,5% por el segundo año y 5% por el tercero. Dicha opción se mantiene vigente.



2014 | AZUL AZUL S.A. ESTADOS FINANCIEROS



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2014

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas
Azul Azul S.A.

Informe Sobre los Estados Financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Azul Azul S.A. y filial que comprenden el estado de situación financiera consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de Diciembre de 2014 y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido, es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Providencia 199, Piso 6
Santiago - Chile
Teléfono: (562) 7836900
Fax: (562) 7836930
www.humphreyscia.cl

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular Nro. 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 14 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Azul Azul S.A. y filial al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 19 de marzo de 2014.



David Barros B.

AUDITORES HUMPHREYS LTDA.

Santiago, Marzo 11, 2015

Providencia 199, Piso 6
Santiago - Chile
Teléfono: (562) 7836900
Fax: (562) 7836930
www.humphreyscia.cl

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.

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

	Notas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	160.523	2.544.944
Otros activos financieros corrientes		0	0
Otros activos no financieros corrientes	5	173.921	137.405
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	5.497.867	5.047.802
Cuentas por cobrar a entidad relacionadas	7	45.566	48.982
Inventarios		35.884	11.500
Activos por impuestos corrientes	8	650.078	499.558
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		6.563.839	8.290.191
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		30.500	0
Activos corrientes totales		6.594.339	8.290.191
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	310.373	286.515
Otros activos no financieros no corrientes	10	1.051.785	1.100.705
Derechos por cobrar no corrientes	6	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	11.923.956	13.175.400
Propiedades, Planta y Equipo	13	3.435.518	3.408.468
Activos por impuestos diferidos	14	2.905.629	3.213.531
Total de activos no corrientes		19.627.261	21.184.619
Total de activos		26.221.600	29.474.810

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.

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

Patrimonio y pasivos	Notas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	3.500.207	3.261.636
Pasivos por impuestos corrientes	14	383.467	442.079
Otras provisiones	16	0	37.312
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	186.725	127.206
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		4.070.399	3.868.233
Pasivos corrientes totales		4.070.399	3.868.233
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos no financieros no corrientes	15	4.684.915	4.662.134
Otras provisiones a largo plazo	18	17.885	17.885
Pasivo por impuestos diferidos	14	97.845	3.190.198
Total de pasivos no corrientes		4.800.645	7.870.217
Total pasivos		8.871.044	11.738.450
Patrimonio			
Capital emitido	19	12.395.202	12.395.202
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	395.708	2.074.584
Primas de emisión	19	2.974.773	2.974.773
Otras reservas	19	1.584.873	291.801
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		17.350.556	17.736.360
Participaciones no controladoras		0	0
Patrimonio total		17.350.556	17.736.360
Total de patrimonio y pasivos		26.221.600	29.474.810

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADOS

POR EL PERIODO DE 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.

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

	Notas	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	14.863.823	15.427.641
Costo de ventas	21	-14.345.339	-12.406.785
Ganancia bruta		518.484	3.020.856
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado			
Gasto de administración		-3.177.103	-2.790.763
Ingresos financieros		67.159	103.291
Otras ganancias o pérdidas		1.192	-6.939
Costos financieros		-122.530	-162.523
Resultados por unidades de reajuste		-110.864	41.212
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		-2.823.662	205.134
Gasto por impuestos a las ganancias	14	1.147.646	-80.761
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-1.676.016	124.373
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		-1.676.016	124.373
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-1.676.016	124.373
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida)		-1.676.016	124.373
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-0,46	0,003
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,46	0,003
Ganancias por acción diluidas		0	0

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADOS (CONTINUACION)

POR EL PERIODO DE 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.

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

	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Estado del resultado integral	-1.676.016	124.373
Ganancia (pérdida)		
Resultado integral total		
Resultado integral atribuible a	-1.676.016	124.373
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-1.676.016	124.373
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		
Resultado integral total	-1.676.016	124.373

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (DIRECTO)

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	14.879.337	14.224.008
Otros cobros por actividades de operación	0	104.954
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-10.202.469	-7.536.553
Pagos a y por cuenta de los empleados	-5.914.925	-5.026.965
Otros pagos por actividades de operación	120.900	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	-1.117.157	1.765.444
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	35.362	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-1.081.795	1.765.444
Compras de Propiedades, Planta y Equipo, clasificados como actividades de inversión	0	-133.039
Importes procedentes de ventas de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	0	0
Compras de Activos Intangibles, clasificados como actividades de inversión	-817.749	-2.461.871
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-817.749	-2.594.910
Pagos de dividendos	-39.217	-971.684
Pagos de préstamos	-465.298	-785.989
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-504.515	-1.757.673
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-2.404.059	-2.587.139
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	19.638	0
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	-2.384.421	-2.587.139
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del Período	2.544.944	5.132.083
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	160.523	2.544.944

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2014

(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
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	12.392.202	2.974.773	291.801	2.074.584	17.736.360		17.736.360
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							
Incremento (disminución) por correcciones de errores			1.293.072		1.293.072		1.293.072
Saldo Inicial Reexpresado	12.395.202	2.974.773	1.584.873	2.074.584	19.029.432		19.029.432
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				-1.676.016	-1.676.016		-1.676.016
Otro resultado integral							
Resultado integral							
Dividendos							
Incrementos (Decrementos) por transferencias y otros cambios				-2.860	-2.860		-2.860
Total de cambios en patrimonio				-1.678.876	-1.678.876		-1.678.876
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	12.395.202	2.974.773	1.584.873	395.708	17.350.556		17.350.556

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(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
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	12.395.202	2.974.773	291.801	1.987.522	17.649.298		17.649.298
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							
Incremento (disminución) por correcciones de errores							
Saldo Inicial Reexpresado	12.395.202	2.974.773	291.801	1.987.522	17.649.298		17.649.298
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				124.373	124.373		124.373
Otro resultado integral							
Resultado integral							
Dividendos							
Incrementos (Decrementos)							
por transferencias y otros cambios (*)				-37.311	-37.311		-37.311
Total de cambios en patrimonio				87.062	87.062		87.062
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	12.395.202	2.974.773	291.801	2.074.584	17.736.360		17.736.360

(*) Corresponde a la provisión de dividendos del 30% mínimo legal sobre la utilidad al 31 de Diciembre de 2013.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



INDICE A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

1	Información General	53
2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y CCGA.	54
3	Nuevas NIIF e Interpretaciones Del Comité De Interpretaciones NIIF (CINIIF)	67
4	Efectivo y Equivalente de Efectivo	69
5	Otros Activos no Financieros, Corrientes	69
6	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	69
7	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	72
8	Activos por Impuestos Corrientes	73
9	Otros Activos Financieros No Corrientes	73
10	Otros Activos No Financieros No Corrientes.	74
11	Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	74
12	Arrendamientos	81
13	Propiedades, Plantas y Equipos	82
14	Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias	83
15	Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	85
16	Otras provisiones	85
17	Provisiones por Beneficios a los Empleados	86
18	Otras Provisiones a Largo Plazo	86
19	Patrimonio Neto	86
20	Ingresos Ordinarios	88
21	Composición de Cuentas de Resultado Relevantes	89
22	Utilidad por Acción	89
23	Información por Segmentos	90
24	Moneda Extranjera	92
25	Contingencias Juicios y Otros	95
26	Medio Ambiente	97
27	Análisis de Riesgo	97
	Análisis Razonado de los Estados Financieros	99
	Declaración de Responsabilidad	101

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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 08 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 0939, La Cisterna, Santiago, Chile.

El objeto de la sociedad es organizar, producir, comercializar y participar en actividades profesionales de entretenimiento y esparcimiento 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 asesorías, apoyo, equipamiento y consultoría de índole organizacional, de administración y gestión de eventos y en otros ámbitos y especialidad de tal objeto.

Para desarrollar su objeto social, el 08 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 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 Club de Fútbol Universidad de Chile (incluyendo sus series de fútbol formativo y femeninas) en el más exitoso e importante de Chile. Como objetivos específicos de corto y mediano plazo buscamos: Cuidar, fortalecer y valorizar la marca Universidad de Chile; Desarrollar actividades que nos permitan potenciar la marca Universidad de Chile; Incrementar la asistencia de público al estadio; Desarrollar programas de captación y fidelización de Socios Abonados; Tener un equipo competitivo, exitoso y ganador, lo cual nos permita conseguir títulos en forma permanente y participar habitualmente en campeonatos internacionales.

Al 31 de Diciembre de 2014, y 31 de Diciembre de 2013, la dotación del personal permanente de la Sociedad en ambos períodos, fue el siguiente:

DISTRIBUCION DE TRABAJADORES SEGÚN DETALLE	31/12/2014	31/12/2013
Gerentes y Ejecutivos	9	8
Profesionales y Técnicos	113	100
Operativos, Ventas y Administrativos	32	30
TOTAL	154	138

El directorio de la Sociedad esta compuesto por los señores:

Nombre	Cargo	Profesión u oficio
Carlos Heller Solari	Presidente	Empresario/Director
Mario Conca Rosende	Vice Presidente	Ingeniero Civil Industrial
Pedro Heller Ancarola	Director	Ingeniero Agrónomo
Peter Hiller Hirschcron	Director	Ingeniero Comercial
Roberto Nahum Anuch	Director	Abogado
Alberto Quintano Ralph	Director	Administrador Deportivo
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	Ingeniero Comercial
Andrés Schapira Peters	Director	Periodista e Ingeniero Comercial
Sergio Weinstein Aranda	Director	Ingeniero Civil Industrial
Andrés Weintraub Pohorille	Director	Ingeniero Civil Eléctrico
José Yuraszeck Troncoso	Director	Ingeniero Civil

Los miembros de la plana ejecutiva son:

Nombre	Cargo	Profesión u oficio
Cristián Aubert Ferrer	Gerente General	Ingeniero Comercial
Sabino Aguad Merlez	Gerente Deportivo	Ingeniero Civil Industrial
Eduardo Álamos Aguirre	Gerente Desarrollo y Finanzas	Ingeniero Comercial
Sebastián Iturriaga Ortúzar	Gerente Comercial	Ingeniero Comercial
Andrés Lagos Gana	Gerente Fútbol Formativo	Ingeniero Comercial
José Pablo Olate Ramírez	Gerente Proyecto Estadio	Arquitecto
Carlos Videla Abelli	Gerente de Comunicaciones	Periodista
Felipe De Pablo Jerez	Subgerente de Operaciones	Ingeniero Eléctrico
Ignacio Asenjo Cheyre	Subgerente Fútbol Formativo	Ingeniero Comercial

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

Los presentes Estados Financieros Consolidados de Azul Azul S.A. y filial al 31 de Diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular Nro. 856 de la SVS de acuerdo a lo señalado en nota 2.4.21. Estos Estados Financieros Consolidados reflejan la situación financiera de Azul Azul S.A. y filial al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 11 de Marzo de 2015. Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Matriz y por la otra entidad que forman parte del grupo consolidado.



2.2 PERIODO CUBIERTO.

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera Consolidados por el periodo de doce meses terminado el 31 de Diciembre de 2014, y por el periodo de doce meses terminado el 31 de Diciembre de 2013.
- Estados de Resultados Integrales por función Consolidados por los periodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados (Método Directo) por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

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 Sociedad, 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.

No existen cambios en la política contable de la Sociedad y 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 Sociedad Azul Azul S.A. y su filial Inmobiliaria Azul Azul SpA. Se posee control cuando la Sociedad Matriz 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 2014 y 31 de Diciembre de 2013 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

El detalle de las Sociedad Filial incluida en la consolidación es la siguiente:

Nombre de la Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación								
				31/12/2014			31/12/2013			01/01/2013		
				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%	100%	0%	100%

La sociedad filial es una sociedad por acciones (SpA), persona jurídica distinta de la Matriz, creada por Azul Azul S.A. bajo el amparo del artículo N°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. 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 NIIF5 “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 Sociedad, 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 Sociedad 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 Sociedad en dicha asociada son reconocidas en la medida que la Sociedad haya incurrido en obligaciones legales o constructivas o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

La sociedad no tiene Coligadas o Asociadas.



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 transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y Azul Azul S.A. 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\$), al igual que aquellos denominados en euros, han sido convertidos a pesos chilenos (moneda de presentación) a los tipos de cambio observado a la fecha de cada cierre:

Periodo	UF	Euro	US\$
31.12.2014	24.627,10	738,05	606,75
31.12.2013	23.309,56	724,30	524,61

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 Sociedad 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 mas de un periodo.
- Corresponden a repuestos importantes y equipos de mantenimiento adquiridos para proyectos específicos.

Estos corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, vehículos, maquinaria 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 periodo 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, corresponde a las construcciones 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 periodo 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:

Activo	Vida Útil
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, que incluye el valor de adquisición y se amortizan en el periodo de duración del contrato, en promedio en un plazo estimado de cuatro años. Éstos consideran los siguientes conceptos:

1. Derechos Federativos, se originan con la transferencia formal de un jugador que realiza un club dentro de una federación de fútbol de un país (contrato federativo), o entre dos federaciones de distintos países (contrato de transferencia internacional), para garantizar la participación del jugador en una competencia deportiva. En el momento de la firma, el jugador y el club contratante comprometen las condiciones de duración, sueldo, y otras especiales.
2. Derechos Económicos, están relacionados con la valorización de un jugador en el mercado de pases, pues representa su valorización monetaria y es lo que comúnmente se conoce como el “Valor del pase del jugador”.
3. Otros Costos, se originan producto de asesorías, comisión a representantes, o indemnizaciones legales.

De acuerdo a lo anterior, los “Pases de Jugadores” comprenden la suma de Derechos Federativos y Económicos más cualquier otro costo que sea directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

El uso previsto del activo intangible es la prestación de servicios deportivos en competencias de fútbol nacionales e internacionales, así como el uso de la imagen del jugador de la manera que el Club lo estime conveniente.

Los Pases de Jugadores se reconocen, de acuerdo a lo que indica las IAS 38, inicialmente por su costo y la medición posterior corresponde al costo menos la amortización y las pérdidas por deterioro acumuladas.

2.4.7 COSTOS POR INTERESES.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el periodo 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 que mantienen alguna restricción de 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 emitidas acciones series 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 2014, 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\$5.141.274 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 2015.

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 Sociedad en términos que la Sociedad 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 Sociedad 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.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Sociedad 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 Sociedad, 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Consolidada. A la fecha, Azul Azul S.A. 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 periodos 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 periodos 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 descontinúa 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 Sociedad tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, que sea probable que la Sociedad 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 dos sociedades 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 Sociedad 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 filial no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo 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 Sociedad.

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.

2.4.20 DEUDA FISCAL.

Corresponde a la deuda con la Tesorería General de la República que mantiene la Corporación de Fútbol Profesional Universidad de Chile, de la cual Azul Azul S.A. es codeudora solidaria y de acuerdo a lo estipulado en el contrato definido al efecto con la Tesorería, será cancelada por Azul Azul S.A. mediante un porcentaje de las utilidades o de los ingresos que obtenga de la explotación de los bienes y derechos cuya concesión fue otorgada el 08 de Junio de 2007.

El monto global de la deuda, los porcentajes de condonación a intereses y multas y el porcentaje de reajuste futuro del monto adeudado fueron informados por la Tesorería General de la República en oficio N°1243 de fecha 22 de Junio de 2007, y el monto de las condonaciones de intereses y multas quedó fijado en la resolución exenta No. 844 de fecha 6 de Junio de 2007 emitida conjuntamente por el Servicio de Impuestos Internos y la Tesorería General de la República. El 8 de Junio de 2007 se suscribió un convenio con la Tesorería General de la República relativo al pago de la deuda que había sido informada en la resolución conjunta ya citada.

Condonaciones de Intereses y Multas.

En la resolución exenta conjunta se estipula que la deuda histórica que se sometió a convenio, queda condonada al mes de Junio de 2007, como sigue:

Un 64% sobre el monto del interés penal devengado desde la fecha de vencimiento de la deuda hasta el mes de Junio de 2007 y que se hará efectiva al momento del pago total o parcial de la obligación.

Un 70% sobre el monto de interés penal que se devengue desde el mes siguiente a Junio 2007 y hasta el pago total o parcial de la obligación.

Un 90% sobre el monto de la multa que se haya devengado y que se devengue hasta el pago total o parcial de la obligación.

Intereses y Reajustes Futuros.

En los acuerdos citados, se estipula que la deuda determinada estará afectada por un interés que, a futuro, devenga una tasa de UF+5,4% anual. Dicha tasa es equivalente a la tasa de interés penal de 1.5% mensual aplicada en caso de mora en el pago de cualquier clase de impuestos y contribuciones, determinada en el Art. 53 del Código Tributario, anualizada y rebajada en 70%. Las eventuales diferencias que ocurren al momento de la liquidación anual se reconocen en el período en que ésta se realiza.

Condiciones Para Mantenimiento de los Condonaciones.

Las condiciones para el mantenimiento de los convenios de pago suscritos por Azul Azul S.A. con Tesorería, incluidas las condonaciones, se encuentran señaladas en el artículo segundo transitorio de la Ley N°20.019. La deuda fiscal debe servirse mediante el pago anual de la suma mayor entre el 3% de los ingresos y el 8% de las utilidades de Azul Azul S.A. El pago de las cuotas anuales deberá efectuarse a más tardar el día 30 de abril del año siguiente al de la obtención de las respectivas utilidades o ingresos. Corresponde al Servicio de Impuestos Internos la fiscalización y control de la correcta determinación de las cuotas, de lo que informará a la Tesorería General de la República.

El incumplimiento total o parcial de una o más cuotas hará exigible el pago del total de la deuda sujeta al convenio o del saldo insoluto, en conformidad con las reglas generales. Para mantener vigentes los convenios las organizaciones deportivas profesionales que los hayan suscrito deberán mantener al día el pago de las demás obligaciones tributarias que se originen por efecto del giro o actividad que desarrollen en virtud de esta ley. El incumplimiento de cualquiera de ellas será causal de término de los convenios y hará exigible el cobro del total de la deuda sujeta a tales convenios o del saldo insoluto, en conformidad a las reglas generales.

Con fecha 30 de Abril 2014, Azul Azul S.A. procedió a pagar a Tesorería la suma de M\$465.928 por concepto del importe de cuotas correspondiente al año 2013.

2.4.21 ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS.

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuas los activos no corrientes cuyo valor libro se recuperarán a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

Al 31 de diciembre de 2014, los activos presentados bajo este concepto corresponden a vehículos comprados para jugadores extranjeros, quienes, una vez que obtengan su cédula de identificación nacional podrán registrar estos vehículos a su nombre.

2.4.22 CAMBIO CONTABLE.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular Nro. 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$1.293.072, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").



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

Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Entidades de Inversión Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 36 Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 19 Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 Mejoras a seis Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 Mejoras a cuatro Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 14 Diferimiento de Cuentas Regulatorias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 Mejoras a cuatro Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 es la siguiente:

Efectivo y Equivalente de Efectivo	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Efectivo en caja y bancos	115.781	700.593
Depósitos a plazo	0	0
Fondos mutuos	44.742	1.844.351
Totales	160.523	2.544.944

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

La composición de este rubro es el siguiente:

Item	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Seguros anticipados	1.148	3.038
Publicidad anticipada	253	5.447
Arriendo anticipado complejo La Cisterna y otros	48.920	48.920
Garantía de arriendo	123.600	80.000
Otros Gastos pagados por anticipado	0	0
Totales	173.921	137.405

El arriendo anticipado corresponde a la porción corriente del contrato de arrendamiento del terreno ubicado en Avenida el Parrón N°0939, por la suma de M\$48.920, que se amortizará en los próximos 12 meses.

La garantía por el arriendo del estadio Santa Laura por M\$40.000 expresado en una boleta de garantía del Banco BCI y a la garantía de arriendo del Estadio Nacional por M\$20.900 expresado en cuatro boletas de garantía del Banco BCI.

6. 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)	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales (Bruto)	4.353.564	0	4.256.375	0
Provisión por incobrabilidad	-164.043	0	-99.595	0
Deudores comerciales (Neto)	4.189.521	0	4.156.780	0
Documentos por cobrar (Bruto)	55.098	0	44.328	0
Provisión por incobrabilidad	0	0	0	0
Documentos por cobrar (Neto)	55.098	0	44.328	0
Otras cuentas por cobrar (Bruto)	1.253.248	0	846.694	0
Provisión por incobrabilidad	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (Neto)	1.253.248	0	846.694	0
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto)	5.661.910	0	5.147.397	0
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	5.497.867	0	5.047.802	0

La segregación de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, es la siguiente:

Detalle de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto de estimaciones de incobrabilidad)	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Derechos federativos y económicos	2.783.659	0	3.051.533	0
Publicidad	1.400.249	0	617.950	0
Otros	788.021	0	1.016.821	0
Pagos Anticipados	525.938	0	361.498	0
Deudores comerciales (Neto)	5.497.867	0	5.047.802	0

Al 31 de Diciembre 2014 y 2013, el movimiento por la provisión de deterioro es el siguiente:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo Inicial	99.595	104.898
Aumento de provisiones	152.760	90.689
Recuperación de provisiones	0	-95.992
Castigos	-88.312	0
Saldo Final	164.043	99.595

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

Al 31 de Diciembre de 2014 la estratificación de la cartera es:

Cartera no Securitizada					Cartera Securitizada				
Tramos de Morosidad	N° Clientes cartera no repactada M\$	Monto Cartera no repactada bruta M\$	N° Clientes cartera repactada M\$	Monto Cartera repactada bruta M\$	N° Clientes cartera no repactada M\$	Monto Cartera no repactada bruta M\$	N° Clientes cartera repactada M\$	Monto Cartera repactada bruta M\$	Monto Total cartera bruta M\$
Al día	591	4.474.621	0	0	0	0	0	0	4.474.621
1-30 días		0	0	0	0	0	0	0	0
31-60 días		0	0	0	0	0	0	0	0
61-90 días	1	47.567	0	0	0	0	0	0	47.567
91-120 días	1	194.160	0	0	0	0	0	0	194.160
121-150 días	1	205.421	0	0	0	0	0	0	205.421
151-180 días	2	576.098	0	0	0	0	0	0	576.098
181-210 días		0	0	0	0	0	0	0	0
211- 250 días		0	0	0	0	0	0	0	0
> 250 días		0	0	0	0	0	0	0	0
Total	596	5.497.867	0	0	0	0	0	0	5.497.867

	Cartera Securitizada		Cartera no Securitizada	
	Número de clientes	Monto cartera M\$	Número de clientes	Monto cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	127	12.544		
Documentos por cobrar en cobranza judicial				

Provisión		Cartera repactada	Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada				
12.536			0	10

Al 31 de Diciembre de 2013 la estratificación de la cartera era:

Tramos de Morosidad	Cartera no Securitizada				Cartera Securitizada				Monto Total cartera bruta M\$
	N° Clientes cartera no repactada M\$	Monto Cartera no repactada bruta M\$	N° Clientes cartera repactada M\$	Monto Cartera repactada bruta M\$	N° Clientes cartera no repactada M\$	Monto Cartera no repactada bruta M\$	N° Clientes cartera repactada M\$	Monto Cartera repactada bruta M\$	
Al día	486	5.029.897							5.029.897
1-30 días	1	66.099							66.099
31-60 días									
61-90 días									
91-120 días									
121-150 días									
151-180 días									
181-210 días									
211- 250 días									
> 250 días									
Total		5.047.802							5.047.802

	Cartera no Securitizada		Cartera Securitizada	
	Número de clientes	Monto cartera M\$	Número de clientes	Monto cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	119	12.536		
Documentos por cobrar en cobranza judicial				

Provisión		Cartera repactada M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
Cartera no repactada M\$				
24.137			13.857	-11.601

7. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, las transacciones con empresas relacionadas se originan por:

Sociedad	R.U.T	Naturaleza de La relación	Descripción de la Transacción	Efecto en Resultado al 31.12.2014 (Cargo)/Abono M\$	Efecto en Resultado al 31.12.2013 (Cargo)/Abono M\$
Empresa de Servicios de Aseo Mantenición Ltda.	88.139.700-5	Relacionada con Gerente	Prestación de Servicio de aseo en CDA y otras instalaciones	0	-10.755
Esami SpA	76.246.731-3	Relacionada con Gerente	Prestación de Servicio de aseo en CDA y otras instalaciones	-63.036	-37.500
Red Televisiva Megavisión	79.952.350-7	Relacionada con Director	Derechos de transmisión de partidos.	0	31.311
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Venta de Publicidad en vestuario deportivo	94.835	91.008
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Compra de artículos de mantención para instalaciones.	-6.033	-4.609
CMR Falabella	90.743.000-6	Relacionada con Director	Comisión por Servicio por Venta tarjeta de Crédito	0	0
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Royalties por Escuelas de Fútbol y otros servicios	0	10.365
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Costos de captación de jugadores de fútbol formativo	0	-150
Universidad de Chile	60.910.000-1	Relacionada con Director	Royalties por el uso de nombre y símbolos, y otros Servicios	-163.169	-278.728
Compañía de Seguros Generales Penta Security	96.683.120-0	Relacionada con Director	Aseguradora de edificios e instalaciones.	0	-7.839
Clínica Las Condes	93.930.000-7	Relacionada con Director	Servicios de atención médica a jugadores	-11.997	-42.613
Laboratorio Andrómaco	92.448.000-9	Relacionada con Director	Venta de Publicidad	0	67.542



Azul Azul S.A. presenta una cuenta por cobrar (antes de la consolidación) a la Sociedad Inmobiliaria Azul Azul SpA, originados por cuenta corriente, por M\$1.592.397, los cuales se presentan neteados en los presentes estados financieros producto del proceso de consolidación.

Sociedad	R.U.T	Naturaleza de La relación	Descripción de la Transacción	Efecto en 31.12.2014 M\$	Efecto en 31.12.2013 M\$
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Relacionada con Director	Venta de Publicidad en vestuario deportivo	45.566	27.369
Compañía CIC S.A.	93.830.000-3	Relacionada con Director	Venta de Publicidad estática en estadios	0	11.974
Laboratorio Andrómaco	92.448.000-9	Relacionada con Director	Venta de Publicidad	0	9.639
Totales				45.566	48.982

Las transacciones entre la Sociedad y su Filial, 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.

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

Las remuneraciones percibidas durante doce meses de 2014 por los ejecutivos principales de la Sociedad y su filial ascienden a M\$720.082 brutos. Se entiende por ejecutivos el cargo de Gerente General, Gerentes y Subgerentes de Área.

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

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

Item	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pagos Provisionales mensuales	644.500	494.741
Iva Crédito Fiscal	0	351
Crédito Sence	3.432	2.320
Otros impuestos por recuperar	2.146	2.146
Total	650.078	499.558

9. 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 de capital, emitido el 16 de Agosto de 2010 y cuyo plazo de vencimiento es de 15 años. Este documento devenga un interés del 2,73% anual. El saldo al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es de M\$310.373 y M\$286.515, respectivamente.

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.

Este rubro corresponde a la porción no corriente de los arriendos pagados en forma anticipada, estos pagos fueron hechos por la filial por el uso del terreno ubicado en La Cisterna, en Avenida El Parrón 0939, por el plazo de 27 años, es decir, hasta el 08 Junio de 2037. El saldo por amortizar al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es de M\$1.051.785 y M\$1.100.705, respectivamente.

Dicho contrato establece que puede ser renovable por un periodo adicional de 15 años. El contrato ha sido amortizado linealmente por el período del contrato, a contar de septiembre de 2010 fecha en la que quedó operativo el Complejo Deportivo que se encontraba en ejecución. Dichos gastos son registrados en el estado de resultado en el rubro gastos de administración.

11. 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 Junio 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 Junio de 2007, la concesionaria acredita haber pagado la obligación tributaria con la Tesorería General, el plazo de concesión se prorrogará automáticamente por un nuevo periodo de quince años.

Activos Intangibles distintos a la Plusvalía (Bruto).

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión M\$	Pases de jugadores M\$	Otros activos intangibles M\$	Total M\$
Saldo neto al 31.12.2012	7.600.067	6.915.678	26.789	14.542.534
Valores al 31 de Diciembre de 2013				
Valor bruto	9.298.423	10.491.190	50.915	19.840.528
Amortización acumulada	-2.008.563	-4.633.147	-23.418	-6.665.128
Saldo neto al 31.12.2013	7.289.860	5.858.043	27.497	13.175.400
Valores al 31 de Diciembre de 2014				
Valor bruto	9.298.423	10.304.991	64.953	19.668.367
Amortización acumulada	-2.318.770	-5.396.709	-28.932	-7.744.411
Saldo neto al 31.12.2014	6.979.653	4.908.282	36.021	11.923.956



El detalle del movimiento es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión M\$	Pases de jugadores M\$	Otros activos intangibles M\$	Total M\$
Saldo al 31.12.2012	7.600.067	6.915.678	26.789	14.542.534
Adiciones	-	2.456.812	5.058	2.461.870
Traspaso	-	-	-	-
Bajas o ventas	-	-1.526.285	-	-1.526.285
Gastos por amortización	-310.207	-2.566.130	-4.350	-2.880.687
Bajas de amortización Acumulada	-	577.968	-	577.968
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2013	7.289.860	5.858.043	27.497	13.175.400
Adiciones	-	3.811.100	14.039	3.825.139
Traspaso	-	-	-	-
Bajas o ventas	-	-3.997.298	-	-3.997.298
Gastos por amortización	-310.207	-2.903.888	-5.515	-3.219.610
Bajas de amortización Acumulada	-	2.140.325	-	2.140.325
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2014	6.979.653	4.908.282	36.021	11.923.956

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

Los efectos de la amortización del ejercicio de los derechos 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.

A la fecha de cierre de los estados financieros, los pases de jugadores no presentan deterioro, salvo aquel generado por el uso normal que presenta este activo, el cual se ve reflejado en la amortización.

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA. (CONTINUACIÓN)

El detalle de los derechos comerciales de jugadores al 31 de Diciembre de 2014, es el siguiente:

N°	Nombre	Saldo Final Neto Monto M\$	% Propiedad
1	Francisco Castro	44.854	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
2	Gustavo Lorenzetti	45.646	60% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
3	Juan Ignacio Duma	95.673	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
4	Nelson Rebolledo	5.839	60% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
5	Paulo Magalhaes	90.353	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
6	Osvaldo González	27.132	25% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
7	Roberto Cereceda	103.990	60% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
8	Sebastian Ubilla	256.026	80% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
9	Enzo Gutiérrez	222.003	90% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
10	Rodrigo Ureña	23.180	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
11	Ramón Fernández	253.344	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
12	César Cortes	43.088	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
13	Michael Contreras	86.432	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
14	Ismael Velázquez	28.915	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
15	Marcelo Pablo Jorquera	88.529	70% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
16	Bryan Cortes	140.816	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
17	Rubén Farfán	94.824	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
18	Patricio Rubio	542.841	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
19	Gustavo Canales	321.207	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
20	Mathías Corujo	133.262	0% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
21	Benjamín Vidal	488.395	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
22	Gonzalo Espinoza	331.518	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
23	Ricardo Guzmán Pereira	517.183	80% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
24	Cristian Suárez	37.747	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
25	Joao Ortiz	117.365	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
26	Bryan Taiva	27.339	80% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
27	Leandro Benegas	646.266	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
28	Guillermo Díaz	94.515	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
Total		4.908.282	



El detalle de los derechos comerciales de jugadores al 31 de Diciembre de 2013 era el siguiente:

N°	Nombre	Saldo Final Neto Monto M\$	% Propiedad
1	Juan Abarca	66.487	100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
2	Eugenio Mena	82.707	60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
3	Francisco Castro	55.417	65% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
4	Carlos Alfaro	17.865	100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
5	Johnny Herrera	83.721	100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
6	Gustavo Lorenzetti	136.937	60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
7	Juan Ignacio Duma	193.406	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
8	Nelson Rebolledo	17.517	60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
9	Paulo Magalhaes	150.589	100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
10	José Rojas	24.463	100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
11	Oswaldo González	81.396	25% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
12	Paulo Garcés	54.179	45% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
13	Roberto Cereceda	207.980	60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
14	Eduardo Morantes	472.744	80% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
15	Sebastian Ubilla	423.506	80% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
16	Ezequiel Videla	410.882	75% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
17	Enzo Gutiérrez	370.005	90% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
18	Luciano Civelli	465.064	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
19	Rodrigo Ureña	38.633	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
20	Ramón Fernández	506.688	100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
21	Isaac Díaz	217.013	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
22	César Cortes	86.176	100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
23	Michael Contreras	114.464	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
24	Ismael Velázquez	43.372	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
25	Juan Rojas Ovelar	288.663	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
26	Marcelo Pablo Jorquera	123.941	70% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
27	Bryan Cortes	197.143	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
28	Juan Ignacio Sill	34.354	0% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
29	Rubén Farfán	132.754	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
30	Patricio Rubio	759.977	50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Total		5.858.043	

La vigencia de los contratos al 31 de Diciembre de 2014 es:

Vigencia de los contratos, por los años:	Cantidad de pases	Saldo Inicial Neto M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Movimientos del Ejercicio Adiciones M\$	Bajas M\$	Otros M\$	Saldo Final Neto M\$
2015	12	1.006.085	-664.144	357.916	-447.310	0	586.387
2016	6	3.100.290	-1.364.181	874.194	-1.464.431	0	1.145.872
2017	7	1.616.943	-475.505	397.822	-254.299	0	1.284.961
2018 y posteriores	7	0	-180.459	2.071.521	0	0	1.891.062
Totales	32	5.723.318	-2.684.289	3.701.454	-2.166.039	0	4.908.282

La vigencia de los contratos al 31 de Diciembre de 2013 era:

Vigencia de los contratos, por los años:	Cantidad de pases	Saldo Inicial Neto M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Movimientos del Ejercicio Adiciones M\$	Bajas M\$	Otros M\$	Saldo Final Neto M\$
2013	4	194.530	-241.757	47.227	0	0	0
2014	6	1.125.912	-218.555	75.579	-848.210	0	134.726
2015	12	1.477.382	-577.253	206.064	-100.107	0	1.006.085
2016	11	4.117.854	-1.308.608	291.285	0	0	3.100.289
2017	6	0	-219.957	1.836.899	0	0	1.616.943
Totales	39	6.915.678	- 2.566.130	2.457.054	- 948.317	0	5.858.043



TRANSACCIONES DEL EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SON:

Pase jugador Sr.:	Procedencia o Destino	Especificación movimiento del ejercicio	Efecto en Resultado M\$
-------------------	-----------------------	---	-------------------------

Pases Adquiridos

Matías Caruzzo	Boca Juniors	Adquisición del 60% de derechos económicos y 100% derechos federativos	N.A.
Rodrigo Mora	River Plate	Cesión Temporal	N.A.
Gustavo Canales	Unión Española	Adquisición del 100% de derechos económicos y 100% derechos federativos	N.A.
Mathías Corujo	Cerro Porteño	Cesión Temporal	N.A.
Benjamín Vidal	O'higgins SADP	Adquisición del 100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Gonzalo Espinoza	Arsenal de Sarandi	Adquisición del 50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Ricardo Guzmán Pereira	Montevideo Wanderers Fútbol Club	Adquisición del 80% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Cristian Suárez	Cobreloa	Adquisición del 0% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Mathías Corujo	Cerro Poteño	Adquisición del 0% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Bryan Taiva	Universidad de Chile	Adquisición del 80% de derechos económicos y 0% Derechos federativos	N.A.
Guillermo Díaz	Temuco	Adquisición del 50% derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Leandro Benegas	Unión La Calera	Adquisición del 50% derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.

Pases Enajenados

Eugenio Mena	Santos FC	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	49.345
Juan Rodrigo Rojas	Club de Fútbol Monterrey	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	340.479
Paulo Garcés	Colo Colo	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	30.371
Ezequiel Videla	Racing Club	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	170.639
Igor Lichnovski	Oporto de Portugal	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	1.180.689
Matías Caruzzo	Argentinos Juniors	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	86.097
Isaac Díaz	Chiapas Fútbol Club	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	225.716

Pases Dados en Arrendamiento

Eugenio Mena	Santos FC	Arrendamiento de pases vigente hasta mayo de 2014	318.128
Nicolás Maturana	Iquique SADP	Pase de arrendamiento	3.497



Las transacciones al 31 de Diciembre de 2013 eran:

Pase jugador Sr.:	Procedencia o Destino	Especificación movimiento del ejercicio	Efecto en Resultado M\$
Pases Adquiridos			
Michael Contreras	Club de Deportes Iquique	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Sergio Velázquez	Club Defensa y Justicia de Argentina	Cesión Temporal	N.A.
Ismael Velázquez	Libertad de Paraguay	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Juan Rojas Ovelar	Club Atlético Cerro	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Marcelo Pablo Jorquera	Ñublense	Adquisición del 70% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Bryan Cortes	Cobreloa	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Juan Ignacio Sill	Club Vélez Sarsfield	Cesión Temporal de Derechos Federativos	N.A.
Rubén Farfán	Unión La Calera	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Juan Ignacio Duma	Sociedad Italiana de Alvarez	Adquisición del 30% Derechos Económicos	N.A.
Patricio Rubio	Unión Española	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Isaac Díaz	Huachipato	Adquisición del 30% Derechos Económicos	N.A.
Pases Enajenados			
Matías Rodríguez	U.C. Sampdoria SpA	Venta del 100% de los derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	1.469.595
Christian Bravo Araneda	NK Inter Zapresic	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	113.078
Luis Felipe Gallegos	Recreativo Huelva	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	27.887
Charles Aránguiz	Granada Club de Fútbol S.A.D.	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	516.158
Pases Dados en Arrendamiento			
Eduardo Morante	Liga Deportiva Universitaria de Quito	Pase dado en arrendamiento	22.055
Luis Felipe Gallegos	FC Unión Berlín	Pase dado en arrendamiento	25.827

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 o el fondo de solidaridad establecido por FIFA. Estos jugadores se encuentran inscritos por la Sociedad, 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 \$0 por la Sociedad.

Nómina de jugadores formado en fútbol joven de la Universidad de Chile:

1. Adrián Faúndez Cabrera.	21. John Santander	41. Claudio Saavedra (Sub 17)
2. Mauricio Alejandro Gómez Ríos.	42. Sebastian Leyton (Juvenil)	42. Felipe Brito (Sub 17)
3. Diego Inostroza Mellao.	23. Leandro Cañete	43. Andrés Segovia (Sub 15)
4. José Luis Silva Silva.	24. Nicolás Spate	44. Adrián Reyes (Sub 15)
5. Igor Lichnovsky Osorio	25. Nelson Espinoza	45. Felipe Pinilla (Sub 15)
6. Jean André E. Beausejour Coliqueo	26. César Filún	46. Johan Iribarra (Sub 15)
7. Sebastian Pinto	27. Estéfano Contreras	47. Benjamin Inostroza (Sub 15)
8. Felipe Gallegos	28. Ian Leal	48. Gonzalo Collao (Sub15)
9. Carlos Escobar	29. Sebastián Gómez	49. Matías Bizama (Sub 15)
10. Yamil Cortes	30. Leonardo Valencia	50. Iván Segovia (Sub14)
11. Valber Huerta	31. Sebastian Martinez	51. Iván Rozas (Sub14)
12. Nicolás Maturana	32. Mikel Arguinarena	52. Alonso Rodríguez (Sub14)
13. Fabián Carmona	33. Rodrigo Moya	53. Felipe Molina (Sub14)
14. Cristóbal Vergara	34. Víctor Veneciano	54. Matías Parada (Sub14)
15. Nicolás Palma	35. Mauricio Pinilla	55. Yerko Leiva (Sub14)
16. Bernardo Cerezo	36. Nelson Pinto	56. Mathias Galdámez (Sub14)
17. Esteban Georgetti	37. Ángel Rojas	57. Eduardo Cerda (Sub14)
18. Felipe Larrondo	38. Matías Celis	
19. Esteban Georgetti	39. Gonzalo Novoa	
20. Martín Cortes (Juvenil)	40. Robi Melo	

12. ARRENDAMIENTOS.

Al de 31 de Diciembre de 2014 el contrato de arrendamiento corresponde al Contrato por las oficinas administrativas del departamento de venta de abonos, el que está ubicado en Santa Beatriz N°100 local 1 Comuna de Providencia y el pago corresponde a UF 52,86 mensuales, la vigencia del contrato es indefinida.

Al 31 diciembre de 2013 el contrato de arrendamiento corresponde a las oficinas administrativas del departamento de venta de abonos, el que está ubicado en Santa Beatriz N°100 Local 1, Comuna de Providencia, el pago corresponde a UF 52,86 mensuales. La vigencia del contrato es indefinida a partir del 15 de Julio de 2012.

Los canon mensuales son los siguientes:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelado	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
	Bruto M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Valor Presente M\$
Menos a un año	0	0	0	0
Entre uno y Cinco años	0	0	0	0
Más de cinco años	1.278	1.278	1.208	1.208

13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

Concepto	Equipamiento de						Total
	Proyectos en	Construcciones	Tecnologías de la	Equipamiento	Instalaciones Fijas	Vehículos de	
	Curso	y Obras	Información	Médico	y Accesorios	Motor	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Final (neto) al 31.12.2012	81.503	3.154.371	24.115	54.413	203.083	36.057	3.553.542
Traspaso	-70.030	4.394	0	0	65.636	0	0
Adiciones	71.792	0	1.459	1.500	9.818	48.470	133.039
Bajas	0	0	0	0	-242	-31.300	-31.542
Gastos por depreciación	0	-185.430	-9.527	-9.643	-38.077	-8.942	-251.619
Bajas de dep. acumulada	0	0	0	0	0	5.048	5.048
Saldo Final (neto) al 31.12.2013	83.265	2.973.335	16.047	46.270	240.218	49.333	3.408.468
Traspaso	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	237.873	0	10.790	8.873	11.3765	0	268.912
Bajas	0	0	0	0	0	-16.035	-16.035
Gastos por depreciación	0	-185.503	-8.816	-10.272	-20.741	-8.322	-233.654
Bajas de dep. acum.	0	0	0	0	0	7.827	7.827
Saldo Final (neto) al 31.12.2014	321.138	2.787.832	18.021	44.871	230.853	32.803	3.435.518

Obras en ejecución.

Este ítem corresponde a los estudios de factibilidad realizados por la Administración para la construcción del futuro estadio.

Construcciones y obras.

Este ítem corresponde a la construcción, en terreno ajeno, del campo de entrenamiento y oficinas administrativas de la Compañía, ubicadas en avenida el Parrón N°0939, Comuna de La Cisterna, Santiago.

Al cierre de Septiembre de 2014, la sociedad firmó un contrato de opción de compraventa de Inmueble por un terreno ubicado en la comuna de La Pintana, Azul Azul está evaluando la factibilidad de construir el estadio para la práctica del fútbol profesional en este inmueble. Esta opción podrá ser ejercida por la sociedad dentro del plazo de doce meses, contados a partir del 31 de Diciembre y se prorrogará de manera automática por cuatro periodos de 6 meses cada uno, en este contrato de opción se establecen los precios y las condiciones de compraventa en caso que la sociedad ejerza la opción.

Adicionalmente, la sociedad firmó un Memorándum de Entendimiento (MDE), con la Universidad de Chile (Casa de Estudios) para la realización del proyecto estadio en las instalaciones denominadas Laguna Carén, ubicada en la comuna de Pudahuel, terreno donde también se estudia la factibilidad de construir el Estadio, en este memorándum, que además de fijar condiciones generales del acuerdo, establece tiempos y actividades para llevar a cabo el proyecto. Este acuerdo fue prorrogado hasta Diciembre de 2014.

Con fecha 10 de Diciembre, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionadas con el Memorandum de Entendimiento (MDE) suscrito entre Azul Azul y La Universidad de Chile, tendientes a evaluar la construcción de un estadio en los terrenos de la Universidad ubicados en el sector de Laguna Carén, se informó lo siguiente:

Los análisis y estudios técnicos efectuados con el cual fue suscrito el MDE concluyeron que, no obstante el proyecto es viable, existen inconvenientes cuya solución requiere de un tiempo más largo que el que dispone Azul Azul para la ejecución del proyecto.

En virtud de lo anterior las partes coincidieron en enfocarse en sus propios proyectos de acuerdo a los tiempos que cada una de ellas dispone, para lo cual, con fecha 10 de Diciembre de 2014 suscribieron el correspondiente finiquito del MDE.

Adicionalmente Azul Azul informa que el mismo día 10 de Diciembre se celebró la sesión ordinaria de directorio correspondiente al mes de Diciembre en la que se informa lo siguiente:

Producto de los tiempos requeridos y otros inconvenientes detectados en Laguna Carén, se activaron otras alternativas para llevar adelante el proyecto de construcción del Estadio. Con ese objeto el 30 de septiembre de 2014, se suscribió un contrato de opción de compraventa sobre un terreno ubicado en la comuna de La Pintana con las siguientes condiciones, i) Se pactó un precio de UF 0,95 por metro cuadrado, lo que equivale a un precio total aproximado de UF 112.000; ii) el plazo para el ejercicio de la opción es de tres años y; iii) el precio de esta opción es del 4% del valor del terreno por el primer año, 4,5% por el segundo año y 5% por el tercero. Dicha opción se mantiene vigente.

Las construcciones en propiedad ajena corresponden a las obras, del Complejo Deportivo ubicado en Comuna de La Cisterna, lugar de entrenamiento tanto del plantel profesional como del fútbol formativo 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 Sociedad, durante un periodo 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.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 16 párrafo 78, la sociedad no presenta indicio de deterioro en sus propiedades, plantas y equipos, salvo aquel generado por el uso normal que presenta este activo, el cual se ve reflejado en la depreciación.

14. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

La Sociedad ha provisionado impuesto a las ganancias por la suma de M\$383.467 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.

a) Impuestos diferidos.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Concepto	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo por Impuesto	Pasivo por Impuesto	Activo por Impuesto	Pasivo por Impuesto
	diferidos no corriente	diferidos no corriente	diferidos no corriente	diferidos no corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Povisiones por vacaciones	24.581	0	24.880	0
Perdidas tributarias	2.048.745	0	416.053	0
Otros eventos	795.541	97.845	2.755.479	3.190.198
Provisión deudores incobrables	36.762	0	17.119	0
Totales	2.905.629	97.845	3.213.531	3.190.198

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-383.467	442.079
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.531.113	-361.318
Totales	1.147.646	80.761

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

Conciliación de tasa de impuesto efectiva.

	01.01.2014		01.01.2013	
	31.12.2014		31.12.2013	
Concepto	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impto.	-2.823.663		205.134	
Impuesto a la renta y diferidos	592.969	21%	41.027	20%
Conciliación Tasa Efectiva				
Efecto cambio de tasa por pérdidas acumuladas	554.677			
Modificaciones por:				
Impuesto por gastos rechazados	0		39.734	

Con fecha 29 de Septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley Nro. 20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario".

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de Azul Azul S.A. por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efectos de impuestos corrientes por M\$ 539.985

De acuerdo a lo indicado en Nota 19 en relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular Nro. 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Al 31 de Diciembre de 2014 Azul Azul S.A. registro un cargo a resultados acumulados por un importe de M\$1.293.072, aumentando el Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad controladora en M\$ 1.293.072. Ver Nota 19.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, el desglose de este rubro es el siguiente:

Concepto	31.12.2014		31.12.2013	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corriente
Facturas por pagar	314.869		120.842	
Dividendos por pagar	26.314		26.035	
Cuentas por pagar (1)	1.446.711		1.273.494	
Deuda Fiscal (2)	456.359	4.684.915	504.414	4.662.134
Retenciones por pagar (3)	485.113		412.230	
Ingresos percibidos en forma anticipada (4)	770.837		924.621	
Totales	3.500.206	4.684.915	3.261.636	4.662.134

(1) Este rubro corresponde principalmente a pasivos generados por la compra de pases de jugadores, provisión de deuda por el uso de nombre y símbolos con la Universidad de Chile.

(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 Junio de 2007, la cual genera una porción a pagar por la suma de M\$456.359 en Abril 2015.

(3) Este rubro comprende los ítems de: Remuneraciones por pagar, Impuestos de retención a los trabajadores, Pagos Provisionales Mensuales, Impuesto de retención de segunda categoría, Cotizaciones previsionales por pagar y otras retenciones.

(4) Este rubro corresponde a ingresos percibidos en forma anticipada, esta partida la integran pagos recibidos en forma anticipada producto de abonos a entradas de los partidos organizados por Azul Azul S.A. por la suma de M\$757.557, que se devengaran de uno a doce meses, El saldo de M\$13.260 lo integran pagos por concepto de publicidad y por servicios de Escuelas de Fútbol.

16. OTRAS PROVISIONES.

El detalle de las otras provisiones corrientes al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Concepto	31.12.2014		31.12.2013	
	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Corrientes M\$	No Corriente M\$
Provisión Dividendos 2013	0	0	37.312	0
Totales	0	0	37.312	0

El movimiento de las provisiones corriente al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre 2013, corresponde a provisión por la distribución del dividendos, en base al 30% de la utilidad de la Sociedad, su movimiento fue el siguiente:

Saldo al 31.12.2013	37.312
Aumento de provisiones existentes	0
Disminución de provisiones existentes	37.312
Saldo al 31.12.2014	0

17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones por beneficios a los empleados	Corrientes	
	31.12.2014	31.12.2013
Provisión de vacaciones	186.725	127.206
Totales	186.725	127.206

El movimiento de estas provisiones al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, corresponde a provisión por vacaciones del personal de la Sociedad, su movimiento fue el siguiente:

Saldo al 31.12.2013	127.206
Aumento de provisiones existentes	59.519
Disminución de provisiones existentes	0
Saldo al 31.12.2014	186.725

18. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO.

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones	No Corrientes	
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Provisión reposición activos concesionados (1)	17.885	17.885
Totales	17.885	17.885

(1) El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, 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:

Saldo al 31.12.2013	17.885
Aumento de provisiones existentes	
Disminución de provisiones existentes	
Saldo al 31.12.2014	17.885

19. PATRIMONIO NETO.

a) Gestión del Capital.

Los objetos principales de la gestión de capital son: Asegurar un capital de trabajo de la Sociedad, 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.

c) Capital pagado.

El capital de la Sociedad asciende a la suma de M\$12.395.202, dividido en 36.520.029 acciones de la serie B y 1 acción de la serie A, de acuerdo al siguiente detalle:

Número de acciones	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Serie A	1	1	1
Serie B	36.520.029	36.520.029	36.520.029

Capital pagado (monto M\$)	Capital Suscrito	Capital pagado
Serie A	0	0
Serie B	12.395.202	12.395.202

Al 31 de Diciembre de 2014 la consolidación no ha generado interés minoritario, producto que la matriz es dueña de un 100% de su filial.

d) Primas por emisión.

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, el detalle es el siguiente:

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Primas por emisión de acciones	2.974.773	2.974.773
Total Primas por emisión	2.974.773	2.974.773

e) Otras Reservas.

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ajuste por corrección monetaria, por cambio de criterio.	291.801	291.801
Reclasificación por corrección de errores	1.293.072	
Total Otras reservas	1.584.873	291.801

f) Ganancias o Pérdidas acumuladas.

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ganancias o pérdidas acumuladas	2.074.584	1.987.522
Reclasificación otras reservas	0	0
Ganancias o pérdidas del ejercicio.	-1.676.016	124.373
Incremento (decremento) por transferencias y otros cambios	-2.860	-37.311
Total	395.708	2.074.584

Efecto de la Reforma Tributaria.

Conforme a las disposiciones de Oficio Circular Nro, 856 de La Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha registrado un cargo a las Ganancias (pérdidas) Acumuladas por un monto de M\$1.293.072 por concepto de impuestos diferidos reconocidos como efecto directo de incremento de tasa de impuesto a primera categoría descrito en nota 17.

g) Incrementos (Decrementos) por transferencias y otros cambios.

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión dividendos 30% sobre la utilidad 2013	0	-37.311
Provisión dividendos 30% sobre la utilidad 2013	0	0
Total Ganancias o Pérdidas Acumuladas	0	-37.311

20. INGRESOS ORDINARIOS.

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, los ingresos y egresos de explotación se componen como sigue:

	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ingresos	M\$	M\$
Borderó	3.493.236	3.887.891
Publicidad	4.160.271	4.800.936
Derechos de T.V.	2.595.219	2.203.257
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	4.249.368	3.979.164
Ingresos varios	365.729	556.393
Total Ingresos	14.863.823	15.427.641

El detalle de los ingresos por transferencias de pases de jugadores al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es:

	31.12.2014		31.12.2013	
Tipo de Ingreso	Cantidad de pases	Monto M\$	Cantidad de pases	Monto M\$
Cesión definitiva de derechos federativos y económicos (ventas de pases)	7	3.921.374	4	3.351.882
Cesión temporal de derechos federativos (Préstamos)	2	322.937	3	510.204
Otros (Derechos de Formación, Solidaridad, etc.)	1	5.057	2	117.078
Totales	10	4.249.368		3.979.164



21. COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADOS RELEVANTES.

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	M\$	M\$
Costos de ventas		
Borderó (costos directos)	1.218.824	1.214.950
Remuneraciones	5.653.747	5.237.414
Amortización de pases	2.903.887	2.566.129
Costo de venta pases de jugadores	2.929.145	1.726.105
Otros gastos de operación	1.639.736	1.662.187
Total Egresos	14.345.339	12.406.785

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 el detalle de los costos de venta de pases de jugadores:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Costo no amortizado	1.996.108	925.907
Indemnización por término anticipado de contrato	703.259	305.487
Otros costos (1)	229.778	494.711
Saldo Final	2.929.145	1.726.105

El ítem Otros Costos comprende pagos de derechos de solidaridad, porcentajes de participación de utilidades de derechos de pases pertenecientes a terceros, comisiones de venta, asesorías en transferencias y pagos por colaboración en préstamos de jugadores.

22. 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.

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	M\$	M\$
Ganancia o pérdida básica por acción		
Ganancia o perdida atribuible a los propietarios de la controladora	-1.676.016	124.373
Promedio ponderado de número de acciones	36.520.030	36.520.030
Ganancia o pérdida básica por acción	-0,46	0,003

23. 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 como en 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 Ingresos.

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

Estado de resultados por segmento, por el período comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
EERR Por Segmento	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	7.741.904	7.864.976	6.989.273	7.142.239	132.646	420.426	14.863.823	15.427.641
Costo de Ventas	-12.429.484	-10.692.682	-1.892.986	-1.663.747	-22.869	-50.356	-14.345.339	-12.406.785
Total Margen Bruto	-4.687.580	-2.827.706	5.096.287	5.478.492	109.777	370.070	518.484	3.020.856
Gastos de administración	-2.283.331	-2.160.943	-893.772	-629.820	0	0	-3.177.103	-2.790.763
Otras ganancias o pérdidas	1.192	-6.939	0	0	0	0	1.192	-6.939
Ingresos Financieros	47.011	72.304	20.148	30.987	0	0	67.159	103.291
Gastos financieros	-122.530	-162.523	0	0	0	0	-122.530	-162.523
Resultado por unidades de reajuste	-125.309	32.159	14.445	9.053	0	0	-110.864	41.212
Resultado no operacional	-2.482.967	-2.225.942	-859.179	-589.780	0	0	-3.342.146	-2.815.722
Ganancia o pérdida antes de impto.	-7.170.547	-5.053.648	4.237.108	4.888.712	109.777	370.070	-2.823.662	205.134
Gasto por impto. a las ganancias	2.060.492	970.995	-889.793	-977.742	-23.053	-74.014	1.147.646	-80.761
Total resultado por función	-5.110.055	-4.082.653	3.347.315	3.910.970	86.724	296.056	-1.676.016	124.373



Balance por segmento, por el período terminado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

Cuenta	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	153.680	2.544.399	6.843	433	0	0	160.523	2.544.832
Otros activos no financieros no corrientes	1.401	5.449	172.520	131.956	0	0	173.921	137.405
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.972.820	4.373.988	1.525.057	647.361	0	26.655	5.497.867	5.047.802
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	0	45.556	48.982	0	0	45.566	48.982
Activos por impuestos corrientes	405.990	329.676	244.088	169.882	0	0	650.078	499.558
Inventarios	0	0	35.884	11.500	0	0	35.884	11.500
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	30.500	0	0	0	0	0	30.500	0
Activos corrientes totales	4.564.391	7.253.512	2.029.948	1.010.024	0	26.655	6.594.339	8.290.191
Otros Activos financieros no corrientes	310.373	286.515	0	0	0	0	310.373	286.515
Otros Activos no financieros no corrientes	1.051.785	1.100.705	0	0	0	0	1.051.785	1.100.705
Activos intangibles distintos de la plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.923.956	13.175.400	0	0	0	0	11.923.956	13.175.400
Propiedades, Planta y Equipo	3.435.517	3.408.468	0	0	0	0	3.435.518	3.408.468
Activos por impuestos diferidos	2.902.979	3.107.829	2.650	105.702	0	0	2.905.629	3.213.531
Total de activos no corrientes	19.624.611	21.078.917	2650	105.702	0	0	19.627.261	21.184.619
Total de activos	24.189.002	28.359.084	2.032.598	1.115.726	0	26.655	26.221.600	29.474.810

Balance por segmento por el período terminado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

Cuenta	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.129.454	2.809.781	370.753	451.855	0	0	3.500.207	3.261.636
Pasivos por Impuestos corrientes	39.735	39.734	343.732	406.710	0	0	383.467	446.444
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	175.711	117.055	11.014	10.151	0	0	186.725	127.206
Otras Provisiones		37.312		0	0	0		37.312
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	3.344.900	3.003.882	725.499	868.716	0	0	4.070.399	3.872.598
Pasivos corrientes totales	3.344.900	3.003.882	725.499	868.716	0	0	4.070.399	3.872.598
Pasivos no corrientes								
Otros pasivos no financieros no corrientes	4.684.915	4.662.134	0	0	0	0	4.684.915	4.662.134
Otras provisiones a largo plazo	17.885	17.885	0	0	0	0	17.885	17.885
Pasivo por impuestos diferidos	97.845	3.119.126	0	51.371	0	0	97.845	3.170.497
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	4.800.645	7.799.145	0	51.371	0	0	4.800.645	7.850.516
Total pasivos	8.145.545	10.803.027	725.499	920.087	0	0	8.871.044	11.723.114

24. MONEDA EXTRANJERA.

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

Activos	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	-116.087	2.114.046
	Euros		
	Pesos	276.610	430.786
Otros Activos Financieros, Corriente	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	173.921	137.405
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	2.501.246	1.091.670
	Euros	903.865	2.048.175
	Pesos	2.138.322	1.957.051
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	48.982
Inventarios	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	35.884	11.500
Activos por impuestos corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	650.077	499.558
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	30.500	0



Activos	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Activos corrientes totales		6.594.339	8.290.191
Activos no corrientes			
Activos financieros no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	310.373	286.515
Derechos por cobrar no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	11.923.956	13.175.400
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	3.435.518	3.408.468
Otros activos no financieros no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	1.051.785	1.100.705
Activos por impuestos diferidos	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	2.905.629	3.213.531
Activos no corrientes totales		19.627.261	21.184.619
Total de activos			
	Dólares	2.385.159	3.205.716
	Euros	903.865	2.048.175
	Pesos	22.932.575	24.205.583

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

Pasivos	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	1.235.804	852.389
	Euros	45.193	241.433
	Pesos	2.219.210	2.167.814
Pasivos por Impuestos corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos	383.467	446.444
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólares		
	Euros		
	Pesos	186.725	127.206
Otras Provisiones	Dólares		
	Euros		
	Pesos	0	37.312
Total pasivos corrientes		4.070.399	3.872.598
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos no corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos	4.684.915	4.662.134
Otras provisiones a largo plazo	Dólares		
	Euros		
	Pesos	17.885	17.885
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares		
	Euros		
	Pesos	97.845	3.170.497
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos		
Total pasivos no corrientes		4.800.645	7.850.518
Total de pasivos		8.871.044	11.726.114
	Dólares	1.235.804	852.389
	Euros	45.193	241.433
	Pesos	7.590.047	10.629.292



25. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

Al 31 de Diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se presentan las siguientes contingencias, juicios y otros.

a) Juicios:

i) Con fecha 03 de Diciembre de 2012 el sr. Cristian San Martín Aillapi, en su calidad de socio abonado de Azul Azul S.A., interpuso una demanda de indemnización de perjuicios en juicio ordinario en contra de la Sociedad, por el supuesto incumplimiento de la compañía en velar por la seguridad como espectador de un espectáculo deportivo, al sufrir el demandante lesiones a raíz de un aparato explosivo detonado por un desconocido cerca suyo, lo que habría causado daños auditivos, solicitando el pago del daño emergente y daño moral. Actualmente se encuentra opuesta la excepción de ineptitud del líbelo, por errores formales en el escrito de la demanda, dándose traslado a la contraparte de dichas excepciones.

Con fecha 14 de Mayo de 2014 se llevó a cabo el comparendo de conciliación y, con fecha 22 de Mayo de 2014 se recibe la causa a prueba, fijándose los hechos sustanciales, pertinentes y controvertidos.

Esta parte, con fecha 09 de Enero de 2015 interpuso incidente de Abandono del procedimiento y, no habiéndose evacuado el traslado por parte del demandante se acogió la solicitud del tribunal, declarándose abandonado el procedimiento y condenando en costas al demandante, con fecha 13 de Febrero de 2015.

ii) Al 31 de Diciembre de 2014, existe una demanda ante el Tribunal de Asuntos Patrimoniales de la ANFP por parte de Azul Azul S.A. en contra de Paulo Garcés por el cobro de US\$250.000 dólares de los Estados Unidos. La demanda fue interpuesta con fecha 05 de Agosto de 2014, la cual fue proveída por el Tribunal con fecha 12 de agosto de 2014, siendo notificado el Jugador Profesional el día 12 de Septiembre del mismo año.

Luego de lo anterior, con fecha 13 de Octubre se solicita el curso progresivo a los autos, celebrándose un primer comparendo entre las partes el día 17 de Noviembre del mismo año, en donde se fija el objeto del arbitraje y sus normas y procedimientos aplicables. Siguiendo las normas del procedimiento, Azul Azul S.A. interpone, con fecha 24 de Noviembre de 2014, la demanda de cobro de dólares propiamente tal, siendo contestada la misma el día 18 de Diciembre de 2014, en donde la contraria interpone demanda reconventional por un supuesto pago erróneo que habría realizado, por concepto de compraventa de derechos federativos y económicos.

Finalmente, con fecha 30 de Enero de 2015 se contestó la demanda reconventional, no habiendo sido proveída a la fecha.

iii) Al 31 de Diciembre de 2014, existe una demanda ante el Tribunal de Asuntos Patrimoniales de la ANFP por parte de Azul Azul S.A. en contra de Unión Española S.A.D.P. producto de la indemnización por derechos de formación. Luego de la celebración del primer comparendo de fijación de objetivo de arbitraje y norma de procedimiento, celebrada el 06 de Noviembre de 2014, la demanda fue interpuesta con fecha 18 de Noviembre del mismo año, la cual fue proveída por el Tribunal con fecha 01 de Diciembre de 2014.

La cuantía de la demanda asciende a US\$180.000 (ciento ochenta mil dólares).

La demanda fue contestada por la parte demandada el día 16 de Diciembre de 2014, la cual no ha sido proveída a la fecha.

iv) Al 31 de Diciembre de 2014, existe una demanda ante el Tribunal Comisión de Estatuto del Jugador de la FIFA por parte de Azul Azul S.A. en contra de Chiapas Jaguar Fútbol Club de México. Demanda interpuesta el 16 de Octubre de 2014 de cobro por incumplimiento de contrato, respecto al pago del precio de compraventa de los derechos federativos y económicos del jugador Isaac Díaz Lobos. La cuantía de la demanda asciende a US\$950.000 más gastos, costas e intereses.

El 10 de Diciembre de 2014 recibimos una correspondencia de la FIFA, en virtud de la cual se solicitaba a la Federación Mexicana de Fútbol, que notificase al Chiapas Jaguar Fútbol Club, para que dicho club presentase su contestación de la demanda, a más tardar el 12 de Enero de 2015.

A esta fecha, no estamos en conocimiento respecto si la demanda fue contestada por la parte demandada.

v) Al 31 de Diciembre de 2014, existe una demanda ante el Tribunal Comisión de Estatuto del Jugador de la FIFA por parte de Azul Azul S.A. en contra de Racing Club de Avellaneda de Argentina. Demanda interpuesta el 25 de Noviembre de 2014 de cobro por incumplimiento de contrato, respecto al pago del precio de compraventa de los derechos federativos y económicos del jugador Ezequiel Videla Greppi. La cuantía de la demanda es de US\$902.500 más multas por atraso.

La demanda fue contestada dentro del plazo, dando cuenta del pago atrasado de la primera cuota y solicitando se rechace la aceleración y las multas reclamadas. Se otorgó plazo a esta parte para expresar su posición en cuanto a las solicitudes de la demanda, plazo que vence el 13 de Marzo próximo. La posición será mantener la demanda y solicitudes de aceleración y multas.

vi) Al 31 de Diciembre de 2014, existe un procedimiento arbitral, iniciado por el Club Atlético Cerro, de Uruguay, ante el TAS (Tribunal Arbitral del Deporte) en Lausana, Suiza. En dicho procedimiento, se solicita restituir la suma de US\$75.000 más una indemnización de US\$500.000. El procedimiento se encuentra en proceso de designación de árbitro. Sin embargo se contempla la presentación de una demanda reconvencional para, además de solicitar el rechazo de la demanda del Club Atlético Cerro, se le condene al pago del saldo de precio en la transferencia del jugador Matías Pérez García, ascendente a US\$175.000 más intereses.

Producto de esta demanda, Azul Azul debió pagar la suma de US\$89.600 que corresponde a US\$75.000 mas multas e intereses.

vii) Al 31 de Diciembre de 2014 existe una demanda en contra de Azul Azul S.A. cuya materia es Nulidad del Despido, Despido Injustificado y Cobro de Prestaciones. Esta demanda fue interpuesta por el Sr. Narváez el 27 de Mayo de 2014, citándose a audiencia preparatoria a celebrarse el 17 de Julio del mismo año. La audiencia preparatoria se suspendió por no estar debidamente emplazada la demanda principal. A la fecha no se ha decretado una nueva fecha de audiencia y la demandante no ha aportado un nuevo domicilio para la notificación de la demanda.

viii) Al 31 de Diciembre de 2014, existe una querrela de Azul Azul en contra de todos quienes resulten responsables, (bomba de ruido en partido Universidad de Chile versus Magallanes jugado el día 24 de Mayo de 2014, con resultado de amputación de pie izquierdo del Sr. Nicolás Esteban Carrasco Correa). La materia del juicio es la denuncia por los delitos tipificados y sancionados en el art. 6° de la Ley 19.327, que fija normas sobre prevención y sanción de hechos de violencia en recintos deportivos con ocasión de espectáculos deportivos; en los artículos 396 (lesión corporal con mutilación de un miembro importante), 397 (otras lesiones corporales), y 269 (desordenes públicos), todos del Código Penal; y otros delitos que pudieran configurarse, en contra de todas aquellas personas que resulte responsables, de cualquier forma. Esta querrela fue interpuesta el 28 de Mayo de 2014. El 27 de Junio de 2014 se formalizó al imputado Alejandro Eduardo Torres Gutiérrez. Se decretaron las siguientes medidas cautelares en su contra:

Prohibición de asistir a espectáculos deportivos de fútbol profesional, durante el transcurso de la investigación.

Firmar en la comisaría más cercana a su domicilio en aquellos días en que se juegue algún partido de futbol en que participe el equipo.

b) Otros:

i) La Sociedad mantiene, a través de La Filial, un nuevo contrato de suministro de vestuario deportivo, el cual entró en vigencia el 01 de Enero de 2012 y regirá hasta el 31 de Diciembre de 2021.

ii) La Filial de la Sociedad mantiene un contrato de publicidad por el sponsor de la camiseta con la empresa Claro Chile, contrato que comenzará a regir el 01 de Enero de 2014 y tendrá una duración de 3 años.



iii) Royalty.

Por concepto de 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. y filial, ésta última ha provisionado por éste concepto, la suma de M\$159.725 por el año 2014, correspondiente al 1,05% de los ingresos que generó la Sociedad hasta el cierre de los Estados Financieros.

iv) Al término de la Concesión, la Sociedad se obliga a restituir a la Corporación (Corfuch) 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 bienes 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. Al cierre de los estados financieros la Sociedad ha constituido una provisión por aquellos bienes muebles enajenados, a su valor de mercado, para dar cumplimiento a esta obligación, por la suma de M\$17.885.-

26. MEDIO AMBIENTE.

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

27. 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.

Ésta 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 tienen contratos firmados con sus auspiciadores, los cuales tienen un promedio de vigencia, 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 N°20.019, debe asumir el pago de ésta en calidad de codeudor solidario; de no cumplir con esta obligación en forma parcial o total, se 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. Durante el año 2014 la sociedad estimó que la porción de deuda a pagar durante el 2014 por este concepto, que asciende a la suma de M\$456.359 correspondiente al 3% de las ventas generadas al 31 de Diciembre de 2014, el cual será pagado en Abril de 2015.

c. Riesgo de tipo de cambio.

La sociedad tiene operaciones en moneda extranjera (Dólares de Estados Unidos de América y Euros), 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 moneda extranjera representan solo un 14% del total de las deudas, un 14% de las deudas corrientes corresponde a deuda en este tipo de moneda y un 0% de la deuda no corrientes, corresponde a deuda en moneda extranjera (dólar y euros), para cubrir dichos valores, la sociedad mantiene saldo en cuenta corriente en dólares, cuentas por cobrar en moneda extranjera.

d. Riesgo por siniestros.

La Sociedad mantiene un seguro por los riesgos de incendios, terremotos, inundaciones, robos, actos de terrorismo, sobre los bienes construidos por la filial en el Centro Deportivo Azul (CDA), en su estructura, instalaciones, bienes muebles y otros que componen el complejo, además de los valores en dinero y/o cheques que mantenga la Sociedad.

e. Riesgo de lesiones.

Para el presente año la Sociedad mantiene vigente un seguro contra lesiones, tanto para el Plantel Profesional, como para un grupo de jugadores del fútbol joven de proyección. También, la Sociedad, 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 20.000.000.-. Además se cuenta con un seguro para todo el público que asista al estadio en los encuentros del Campeonato Nacional, 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 derechos federativos y a la publicidad. Debido al marco regulador relativas a los derechos 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, sin perjuicio que la sociedad tome garantías bancarias internacionales para asegurar el pago de las cuentas por cobrar, sin perjuicio a lo anterior, la sociedad ha estimado como incobrable la suma de M\$151.688, dado que existe un procedimiento arbitral por el cobro de estas cuenta por cobrar.

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 2014 por este concepto es de M\$12.356, que representa un 1% del total de las cuentas por cobrar a dicha fecha.

Dentro de la composición de los ingresos por ventas al 31 de Diciembre de 2014 hay M\$2.369.991 por concepto de ventas a entradas a eventos deportivos, el cual como política es pagado al contado.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2014. (Valores en miles de pesos)

a. Balance General Consolidado.

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, son los siguientes:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Activos Corrientes	6.594.339	8.290.191
Activos no corrientes	19.627.261	21.184.619
Total de activos	26.221.600	29.474.810

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Pasivos corrientes	4.070.399	3.870.069
Pasivos no corrientes	4.800.645	7.870.217
Total de Pasivos	8.871.044	11.738.450
Patrimonio	16.153.507	17.736.360

Al 31 de Diciembre de 2014, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 20% en relación a los existentes al 31 de Diciembre de 2013. Ésta variación se genera principalmente por la disminución de los deudores comerciales y el efectivo y efectivo equivalente.

Los activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2014, han disminuido en un 7% en relación al 31 de Diciembre de 2013. Esta caída se debe fundamentalmente al cálculo del impuesto diferido.

Los pasivos corrientes, al 31 de Diciembre de 2014, en relación al 31 de Diciembre de 2013, aumentaron en un 5%, debido principalmente al aumento de las cuentas por pagar.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento del 39% básicamente por re cálculo de los impuestos diferidos.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad durante el año 2014, cayó, producto de la pérdida del período, en relación al 31 de Diciembre de 2013 en un 9%.

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

Indicadores	31.12.2014	31.12.2013
Liquidez		
Liquidez corriente	1,62	2,14
Razón ácida	1,60	2,14
Razón de Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	46%	33%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	54%	67%
Deuda total	55%	66%

b. Estado Consolidado de Resultados.

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

Indicadores	Unidad	31.12.2014	31.12.2013
Resultado Operacional	M\$	518.484	3.020.856
Gastos financieros	M\$	-122.530	-162.523
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	-2.823.662	205.134
Utilidad o pérdida del ejercicio		-1.676.016	124.373
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	-10	-0,6
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	-0,46	0,003

La pérdida consolidada de 2014, respecto al resultado registrado a igual periodo anterior, representa un aumento del 1.447%.

c. Flujos de Efectivo.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Concepto	M\$	M\$
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	-1.081.795	1.765.444
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-817.749	-2.594.910
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-504.515	-1.757.673
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	-2.384.421	-2.587.139
Saldo Final Efectivo y Equivalentes	160.523	2.544.944

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado una disminución del 94%, en relación a igual periodo del año anterior.

El flujo operacional de 2014, flujo negativo de la operación, originado básicamente por la disminución en la operación, producto que la actividad entró en receso durante el mundial de fútbol Brasil 2014. En términos comparativos, ha experimentado una disminución del 161% con respecto a igual periodo del año anterior.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado un aumento del 68% en comparación con igual periodo del año anterior, debido a la recaudación de las cuentas por cobrar de pases de jugadores.

El flujo de Efectivo de Actividades de Financiación, ha experimentado una disminución de un 71% en comparación con igual periodo del año anterior, debido al menor flujo de pago de dividendos y menor flujo por el pago a Tesorería General de la República por el pago de la deuda que asumió, en calidad de codeudor solidario, en el contrato de concesión de los derechos de Corfuch.



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD.

En sesión de directorio de fecha 11 de Marzo de 2015 los directores que se mencionan tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de Diciembre de 2014:



Carlos Heller Solari
Presidente
8.717.000-4



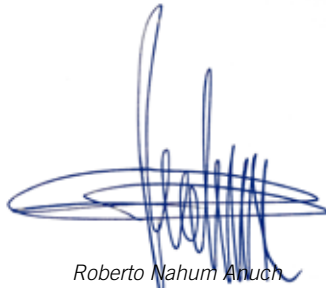
Mario Conca Rosende
Vice Presidente
6.061.287-0



Pedro Heller Ancarola
Director
17.082.751-1



Peter Hiller Hirschcron
Director
4.771.567-9



Roberto Nahum Anuch
Director
5.946.299-7



Alberto Quintano Ralph
Director
5.271.975-5



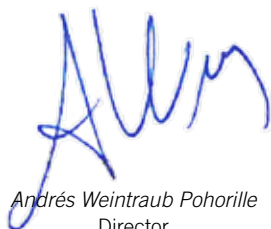
Gonzalo Rojas Vildósola
Director
6.179.689-4



Andrés Shapira Peters
Director
15.641.545-6



Daniel Schapira Eskenazi
Director
5.279.960-0



Andrés Weintraub Pohorille
Director
2.592.188-7



José Yuraszeck Troncoso
Director
6.415.443-5



Cristian Aubert Ferrer
Gerente General
12.455.550-7







AZUL AZUL S.A.

AV. EL PARRÓN N°0939
LA CISTERNA, SANTIAGO DE CHILE
WWW.UCHILE.CL | INFO@UCHILE.CL

