

978



AZUL AZUL S.A.
MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS 2008

U

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| CARTA DEL PRESIDENTE | 4 |
| DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA | 9 |
| CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD | 9 |
| PROPIEDAD Y CONTROL | 10 |
| DIRECTORIO | 13 |
| REMUNERACIONES | 14 |
| ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | 14 |
| HISTORIA | 17 |
| MISIÓN Y OBJETIVOS | 17 |
| HECHOS DEPORTIVOS | 18 |
| HECHOS COMERCIALES | 24 |
| PROYECTOS AL 2009 | 26 |
| CLIENTES Y PROVEEDORES | 29 |
| MARCAS DE AZUL AZUL S.A. | 29 |
| ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS | 30 |
| HECHOS RELEVANTES | 35 |
| INVERSIONES | 42 |
| HECHOS POSTERIORES | 43 |
| ESTADOS FINANCIEROS AZUL AZUL S.A. | |
| Informe de los Auditores | 47 |
| Balance General | 48 |
| Estado de Resultados | 50 |
| Estado de Flujo de Efectivo | 51 |
| Notas a los Estados Financieros | 52 |
| Análisis Razonado | 66 |
| SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA 69 | |



**SEÑORES
ACCIONISTAS DE
AZUL AZUL S.A.**

Presento a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio 2008.

El año 2008 será recordado como el año de la apertura a la bolsa de Azul Azul SA. En efecto, para cumplir con lo establecido en nuestro contrato de concesión, debimos acometer la tarea de abrir nuestra Sociedad a la bolsa en el peor año para los mercados financieros desde la crisis de 1929. Así, en el mes de octubre, pusimos a la venta 20.000.000 de acciones- el 55% de la propiedad de la Sociedad- que fueron compradas por más de 8.000 nuevos accionistas que confiaron en la solidez de nuestro proyecto. Cabe destacar que, a causa de las malas condiciones imperantes en los mercados mundiales y en el de Chile en particular, esta fue la única apertura a la bolsa del año en nuestro país. Este singular éxito, conseguido en las condiciones más adversas, fue la coronación del trabajo profesional sobresaliente de nuestro equipo de gestión, que realizó un extenso *road show* para captar nuevos inversionistas.

También en este período concluimos exitosamente las negociaciones con la Universidad de Chile, que permitieron la firma de un convenio que autoriza a Azul Azul a utilizar el nombre y los emblemas, que tradicionalmente ha llevado nuestro equipo, por un plazo de 30 años, a cambio del derecho a nombrar dos Directores representantes del Rector de la Universidad y del pago de un porcentaje de los ingresos o de las utilidades de la Sociedad.

En este año realizamos la venta de nuestro jugador Pedro Morales al Dínamo de Zagreb, concretando así una operación que esperamos replicar en el futuro con otros jugadores, para afianzarnos como exportadores sistemáticos de talento. En esta misma área de nuestro negocio, procedimos a contratar a los jugadores Cristián Milla, Mauricio Arias y Osvaldo González, además de renovar nuestro vínculo con el seleccionado nacional, Miguel Pinto.

Gran logro este año fue el avance en la negociación del convenio con la I. Municipalidad de La Cisterna que nos permitirá la construcción de nuestro Campo de Formación y Entrenamiento. Este paso nos asegura llevar adelante en las mejores condiciones de infraestructura una actividad esencial de nuestro modelo de negocios, consistente en captar y formar a los futuros jugadores que se integrarán a nuestro primer equipo y que, dependiendo de su talento, podrán emigrar a ligas más compe-



titivas y de mayor poder adquisitivo. Si todo camina según lo proyectado, deberíamos inaugurar nuestras instalaciones en el primer semestre de 2010.

En lo concerniente a nuestra organización y con el propósito de darle una categoría más acorde con el rol que juega en nuestro modelo de negocios, creamos la Gerencia de Futbol Joven, que reporta directamente al Gerente General.

En el plano deportivo, la renuncia a su cargo del Director Técnico del primer equipo al final del Torneo de Clausura, nos obligó a realizar un exhaustivo proceso de búsqueda entre candidatos chilenos y extranjeros. El resultado final de este proceso fue la contratación de un equipo técnico de primer nivel internacional, encabezado por Sergio Markarián, prestigioso entrenador con experiencia en eliminatorias mundialistas, en las principales Copas Europeas y finalista de la Copa Libertadores de America.

Finalmente, en 2008, por primera vez desde el nacimiento de Azul Azul, conseguimos la clasificación a un torneo internacional. En efecto, después de 5 años de ausencia, la "U" volvió a la Copa Libertadores de America, al obtener el primer lugar en la fase regular del Torneo de Clausura 2008, con un rendimiento muy superior al de los demás equipos.

Confío en que el 2009, será un año lleno de éxitos deportivos y alegrías para todos nuestros accionistas e hinchas.

Un afectuoso saludo,

Federico Valdés Lafontaine
Presidente Azul Azul S.A.







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

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



DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

| | |
|----------------------------|---|
| RAZÓN SOCIAL | Azul Azul S.A. |
| NOMBRE DE FANTASÍA | Azul Azul |
| RUT | 76.838.140-2 |
| INSCRIPCIÓN EN | |
| REGISTRO DE VALORES | N° 978 |
| TIPO DE SOCIEDAD | Sociedad Anónima Abierta |
| DOMICILIO LEGAL | Marchant Pereira 367, Of. 803 Providencia. Santiago, 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. La sociedad se constituyó con un capital dividido en 50.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal. De estas acciones en el año 2007 se suscribieron 16.520.029 acciones, las que se pagaron totalmente con M\$ 5.228.589. Durante el año 2008 se aprobó la reducción de capital a las acciones suscritas y pagadas, es decir 16.520.029 acciones. Posteriormente se aprobó un aumento de capital de 21.000.000 de acciones, de las cuales 20.000.000 de acciones fueron suscritas y pagadas por un monto de M\$ 7.000.000, lo que generó un sobre precio en venta de acciones propias por un monto de M\$ 2.250.856, descontados los gastos de colocación. La información antes señalada, se encuentra registrada en la cuenta patrimonial “Sobreprecio en venta de acciones”, de acuerdo a las normas impartidas por la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Al cierre de los Estados Financieros, el capital suscrito y pagado actualizado asciende a M\$ 12.687.003, dividido en 36.520.029 acciones.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

La sociedad no tiene controlador.

Los 12 mayores accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2008 son:

| Nombre | R.U. T. | Nº de acciones | Participación |
|--|--------------|----------------|---------------|
| Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa | 80.537.000-9 | 17.457.466 | 47,8024 % |
| Euroamérica Corredores de Bolsa S.A. | 96.899.230-9 | 3.867.478 | 10,5900 % |
| Sociedad de Inversiones Alpes Ltda.. | 77.447.860-4 | 3.450.000 | 9,4469 % |
| Bancoestado S.A. Corredores de Bolsa | 96.564.330-3 | 2.722.780 | 7,4556 % |
| Hiller Inversiones Limitada | 79.560.070-1 | 2.070.000 | 5,6681 % |
| Inmobiliaria Duero Limitada | 87.652.400-7 | 1.035.000 | 2,8841 % |
| Banchile Corredores de Bolsa S.A. | 96.571.220-8 | 834.414 | 2,2848 % |
| Ingenieros Asesores Limitada | 78.607.300-6 | 750.000 | 2,0537 % |
| Inversiones El Estribo Limitada | 78.112.290-4 | 750.000 | 2,0537 % |
| Penta Corredores de Bolsa S.A. | 99.555.580-8 | 669.695 | 1,8338 % |
| Varas y Hermosilla Consultores y Cía. Ltda.. | 78.213.700-k | 445.152 | 1,2189 % |
| Inversiones Huramar S.A. | 96.516.130-9 | 420.001 | 1,1501 % |

* Todas las acciones anteriores, corresponden a la serie B



TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS Y RELACIONADOS

| Rut | Nombre | Relación con la Sociedad | Compra | | | Venta | | |
|--------------|--|-------------------------------|-------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|-----------------|
| | | | Nº acciones | Monto transado | Precio Promedio | Nº acciones | Monto transado | Precio Promedio |
| 59.115.370-6 | Copernico Latinoamerica Strategic Fund. | Soc. relacionada con Director | | | | 1.500.000 | 720.000.000 | 480,00 |
| 6.179.689-4 | Gonzalo Rojas Vildosola | Director | | | | 150.000 | 52.500.000 | 350,00 |
| 77.938.770-4 | Inversiones Trigono Ltda. | Soc. relacionada con Director | 150.000 | 52.500.000 | 350,00 | | | |
| 77.313.890-7 | Soc. Inversiones y Servicios Carrizal Ltda. | Soc. relacionada con Director | 100.000 | 35.000.000 | 350,00 | 100.000 | 45.005.000 | 450,05 |
| 78.213.700-K | Varas y Hermosilla Consultores y Cia. Ltda. | Soc. relacionada con Director | 52.937 | 23.027.595 | 435,00 | 36.356 | 14.846.651 | 408,37 |
| 77.447.860-4 | Sociedad de Inversiones Alpes Limitada | Soc. relacionada con Director | 450.000 | 216.000.000 | 480,00 | | | |

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

| Accionista | R.U.T. N° | Nº Acciones | % Participacion |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| 1.- Larraín Vial Corredora de Bolsa | 80.537.000-9 | 17457466 | 47,8024% |
| 2.- Euroamerica Corredores de Bolsa S.A. | 96.899.230-9 | 3867478 | 10,59% |
| Totaltes | | 21324944 | 58,3924% |

- Ambos son corredoras de bolsa que poseen su propia cartera de accionistas.

- Personas naturales o jurídicas que poseen menos del 10% del Capital de la entidad.

- Según registro de accionista al 31 de diciembre de 2008, no hay personas naturales o jurídicas que posean menos del 10% del capital y que en conjunto con su cónyuge y/o parientes, controlen más de dicho porcentaje.



DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

(Al 31 de diciembre de 2008)

DIRECTORIO

| Nombre | Cargo | Rut | Profesión u oficio |
|----------------------------------|----------------|-------------|----------------------------|
| Federico Valdés Lafontaine | Presidente | 7.055.784-3 | Ingeniero Civil Industrial |
| Carlos Heller Solari | Vicepresidente | 8.717.000-4 | Ingeniero Agrónomo |
| Luis Ayala Riquelme | Director | 4.775.619-7 | Ingeniero Civil |
| Mario Conca Rosende | Director | 6.061.287-0 | Ingeniero Civil Industrial |
| Carlos Alberto Délano Abbott | Director | 4.773.758-3 | Ingeniero Comercial |
| José Ramón Gutiérrez Arrivillaga | Director | 7.017.364-6 | Ingeniero Civil Industrial |
| Edmundo Hermosilla Hermosilla | Director | 6.634.832-6 | Ingeniero Comercial |
| Peter Hiller Hirschkron | Director | 4.771.567-9 | Ingeniero Comercial |
| Roberto Nahum Anuch | Director | 5.946.299-7 | Abogado |
| Gonzalo Rojas Vildósola | Director | 6.179.689-4 | Ingeniero Comercial |
| José Yuraszeck Troncoso | Director | 6.415.443-5 | Ingeniero Civil |

ADMINISTRACIÓN

| | | | |
|-----------------------------|----------------------------|--------------|---------------------|
| Cristián Aubert Ferrer | Gerente General | 12.455.550-7 | Ingeniero Comercial |
| Johnny Ashwell Fernández | Gerente Deportivo | 8.038.945-0 | Ingeniero Comercial |
| María Martínez Neira | Gerente de Adm. y Finanzas | 7.134.822-9 | Contador Público |
| Sebastián Iturriaga Ortúzar | Subgerente Comercial | 13.436.311-8 | Ingeniero Comercial |

La sociedad al 31 de diciembre de 2008, mantenía la siguiente dotación:

| | |
|--------------------------|------------|
| Gerentes y Ejecutivos | 8 |
| Profesionales y Técnicos | 70 |
| Trabajadores | 24 |
| Total | 102 |



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 las divisiones menores, con sus respectivos cuerpos técnicos, lo que se enmarca dentro de un modelo económico-deportivo marcado permanentemente por la aspiración de consolidar al Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile como el referente principal en el fútbol profesional chileno.

Con un plantel profesional de excelencia, dirigido por un Cuerpo Técnico de primer nivel, se espera tener el mayor número de logros deportivos y ser participante activo en torneos internacionales; con ello, además de aumentar los ingresos mensuales, se fortalecerá la marca de la "U", ofreciéndole a los inversionistas una empresa atractiva y por sobre todo rentable.

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

REMUNERACIONES

DIRECTORES

Durante el año 2008, los Señores Directores no percibieron remuneración por concepto de dietas por asistencia a sesiones ni por otras funciones distintas del ejercicio de su cargo, o por concepto de gastos de representación, viáticos, regalías y en general otro estipendio.

GASTOS ASESORIA DEL

DIRECTORIO

Durante el año 2008 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 fue de M\$ 329.075





HISTORIA

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

Fundado el 24 de mayo de 1927 suma 70 temporadas en Primera División, consiguiendo 12 campeonatos nacionales (1940, 1959, 1962, 1964, 1965, 1967, 1969, 1994, 1995, 1999, 2000 y Apertura 2004) y tres Copas Chile (1979, 1998 y 2000).

Quizás la etapa más gloriosa del Club se dio entre 1959 y 1969, década en la que se consiguieron seis campeonatos y se conformó un sólido equipo que se inmortalizó con el nombre de "Ballet Azul". Esta oncena fue la base de la selección chilena que consiguió el tercer lugar en el Mundial de 1962 e inició una tradición de seguidores del Equipo Azul que se mantiene hasta nuestros días, pasando de generación en generación.

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

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



MISIÓN Y OBJETIVOS

"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 la calidad del espectáculo deportivo".

Nuestro Objetivo principal es transformar al Equipo de Fútbol de la Universidad de Chile (incluyendo sus series Cadetes y Femeninas) en el más importante de Chile.

Como objetivos específicos de corto y mediano plazo buscamos:

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

HECHOS DEPORTIVOS

Azul Azul en este segundo año de gestión, se planteó fortalecer los dos objetivos primordiales, definidos para el ejercicio anterior. Estos son :

a) Fortalecer el Área Técnica :

Para ello mantuvo a cargo del Primer Equipo al Sr. Arturo Salah C., sin duda, uno de los entrenadores más valorados y respetados en el fútbol chileno y quien ha estado desarrollando desde Julio 2007 un trabajo personalizado con todas las divisiones de la institución. Los resultados obtenidos, en el Campeonato de Clausura nos permitieron ganar la fase regular, con una amplia ventaja sobre el segundo, y clasificar a la Copa Libertadores.

b) Potenciar el Primer Equipo :

Para ello, invertimos en la compra de Pases de Jugadores, tales como Walter Montillo, Juan González, Osvaldo González, José Contreras, Cristián Milla, etc. Lo anterior, nos permite presentarnos como uno de los equipos más poderosos a nivel local y con una mayor probabilidad de triunfos a nivel local, y de acceder permanentemente, a competencias internacionales.

FUTBOL PROFESIONAL

Desde que Azul Azul S.A. tomó el control del Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile el trabajo en el primer equipo ha mostrado avances significativos.

La contratación del técnico Arturo Salah, ex jugador azul y con una exitosa trayectoria que incluye la conformación del plantel que le daría el título a la “U” en 1994 después de 25 años sin ganar campeonatos, fue el inicio de un trabajo a largo plazo que hemos podido coronar con la obtención del título de la fase regular del Campeonato de Clausura 2008, lo que nos ha permitido acceder a Copa Libertadores.

Durante el 2008, el Club incorporó a varios jugadores destacados del medio internacional, como Walter Montillo (ex San Lorenzo de Argentina) y Cristián Milla (ex Chacarita Juniors de Argentina), así como también a jugadores nacionales como Juan González (ex Audax Italiano), Osvaldo González (ex Universidad de Concepción) y José Contreras (ex Huachipato).



Durante el mismo período, nuestro equipo ha sido un proveedor permanente de jugadores para la selección chilena que se encuentra disputando las clasificaciones para la Copa del Mundo de Sudáfrica 2010. Jugadores como Marco Estrada, Manuel Iturra, Miguel Pinto, Emilio Hernández, Osvaldo González y Matías Celis, han sido nominados permanentes, en la selección nacional adulta, dirigida por el técnico mundialista argentino, Marcelo Bielsa.

En lo deportivo, en el Campeonato de Apertura, el Equipo quedó fuera de competencia en una apretada fase de Semifinales de Play Off, cayendo con Everton, quien a la postre terminó siendo el Campeón del Torneo.

En el Campeonato de Clausura, la fase regular fue liderada, casi en su totalidad, por nuestro Club. Como resultado final, obtuvimos el título de Campeón de la fase regular, y la clasificación a la versión número 50, de la Copa Santander Libertadores, 2009.

Una de las fuentes de ingresos, en las que se basa nuestro modelo de negocios, tiene relación con la capacidad de generar convocatoria e ingresos, el día del partido. Pese a no estar jugando torneos internacionales y no levantar la copa de campeón desde 2004, en el Campeonato de Apertura 2008 la "U" llevó un total de 152.433 espectadores con un promedio de asistencia por partido de 15.243, en 10 partidos disputados como local (con público), incluidos los play off, cifra que podría crecer considerablemente con el equipo peleando los primeros lugares o instalándose en un torneo internacional. La recaudación correspondiente a estos partidos arriba mencionados, ascendió a \$ 654.573.000. Para el Campeonato de Clausura, las cifras fueron aún mejores, incluyendo un total de 195.729 espectadores con un promedio de asistencia por partido de 19.573, en 10 partidos disputados como local, incluidos los play off. La recaudación correspondiente a estos partidos arriba mencionados, ascendió a \$ 768.652.000.

FUTBOL JOVEN

Las divisiones inferiores del Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile comenzaron un proceso de reestructuración con la llegada de Azul Azul, la que a fines de 2008 ya empieza a dar sus frutos.

Técnicos altamente capacitados, y todos con la particularidad de haber sido jugadores de la "U", han ido desarrollando un programa de trabajo seriamente planificado por el jefe de las series menores, Héctor Pinto.



Pese a los pocos meses de trabajo bajo la nueva estructura organizacional del área, la división Sub 9 logró el Campeonato de Fútbol Joven 2008, y la Sub 14 el subcampeonato, terminando a un punto del campeón. A la vez las selecciones Sub 16 y Sub 18 disputaron sus respectivas finales, perdiendo ambas, en disputados partidos, frente a Universidad Católica y Colo Colo, respectivamente. A esto se debe agregar que un importante grupo de jugadores de Fútbol Joven de la “U” tuvieron activa participación en las selecciones chilenas menores.

Durante el año se hicieron constantes pruebas masivas de jugadores, tanto en Santiago como en Viña del Mar y otras regiones, sumando más de 7.500 niños que mostraron interés por ponerse la camiseta azul.

Finalmente, para el 2009, el Club ha determinado potenciar, aún más el área de Fútbol Joven, para lo cual lo ha separado de la Gerencia Deportiva, y a determinado incluir en la estructura, el cargo de Gerente de Fútbol Joven, el cual reportará directamente al Gerente General.

FUTBOL FEMENINO

El fútbol femenino se ha masificado en Chile en el último tiempo y el Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile ha sido pionero y, a la vez, uno de los más importantes proveedores de jugadoras de alto nivel.

En este año, Chile vivió un Evento inolvidable en la categoría; la realización de la Copa del Mundo Sub 20, en nuestro país. Lo anterior, permitió que el Fútbol Femenino viviera un auge impensado, lo que ha potenciado el interés de las niñas por el deporte.

En 2008 el Equipo Azul dirigido por Isabel Berrios se coronó Vice campeón del Campeonato Nacional de Fútbol Femenino, logro que se suma, a los títulos de Campeón, que se habían logrado los últimos seis años.

Cientos de niñas han mostrado interés de jugar por la “U” y siempre se están probando futbolistas, pues el trabajo con la rama femenina es constante y se espera seguir potenciándolo con publicidad y mayores recursos.







HECHOS COMERCIALES

El año 2007 el Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile, a través de Azul Azul S.A. mostró una nueva cara dando un mensaje de seriedad y profesionalismo en su andar.

Por este motivo algunas de las empresas más importantes del país quisieron apostar por este nuevo estilo y permanecer al lado de la institución. Es así como se renovó el vínculo con Adidas hasta 2011 para la indumentaria del Primer Equipo y las Divisiones Inferiores.

En Enero 2008, el Club vuelve a dar un paso adelante y firma un contrato de publicidad, con la compañía multinacional de telecomunicaciones más grande de Latinoamérica : Telmex. El contrato tiene una duración de tres años, y obliga al Club, a incluir a la marca Telmex, en la Camiseta, Shorts y Ropa de Entrenamiento.

Además, en Marzo de este año, la U firma un contrato de publicidad, hasta fines de 2009, con la empresa de artículos para la hogar: Sodimac, el cual nos obliga a incluir su tradicional “casa”, en la parte de atrás del Short del Primer Equipo.

De la misma forma fueron extendidos los acuerdos comerciales con Coca Cola, Johnson's, Santa Mónica y Big Banner. Al mismo tiempo, con el grupo Copesa (La Tercera, La Cuarta, La Hora, revista Qué Pasa, radios del Grupo Dial, etc) se estableció un contrato que permitirá difundir y promocionar las actividades del Club para poder llegar a los miles de fanáticos que semana a semana siguen al equipo.

De esta forma el Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile cerró el año como uno de los Clubes de Fútbol con los mejores y más prestigiosos auspiciadores en el fútbol Latinoamericano.







PROYECTOS AL 2009

CAMPO DE FORMACIÓN Y ENTRENAMIENTO

Con el objetivo de potenciar la formación y el desarrollo de talentos deportivos, Azul Azul ha decidido invertir parte importante del aumento de capital, suscrito durante el año 2008, en este proyecto.

Emplazado en un poco más de 9 hectáreas, del Complejo Deportivo de La Cisterna, el nuevo Campo de Formación Integral y Entrenamiento de jugadores, albergará al Primer Equipo, al Fútbol Joven y al Fútbol Femenino, de nuestro Club. El proyecto incluye canchas de pasto y sintéticas, camarines y baños (separados por categorías y género), infraestructura deportiva, kinesiológica y médica, a la vez de oficinas administrativas y otros.

Para el Club, este Proyecto es sin duda, uno de los proyectos más importantes del año, ya que, será aquí donde buscaremos, iniciaremos, formaremos y desarrollaremos a nuestros "talentos" del futuro. Esperamos poder inaugurar nuestro Campo, durante el primer semestre del 2010.

FAMILIA AZUL / SOCIOS ABONADOS

Buscando reencantar al público y que la Familia Azul vuelva a los estadios, en el 2008 se comenzó a desarrollar un proyecto que tiene como intención una mayor fiscalización y control de la barra del Club. Esto incluye un empadronamiento a los hinchas y el desarrollo de una campaña para generar una "Barra Positiva", en la que los valores del fútbol como espectáculo de convivencia familiar se impongan por sobre la violencia.

Para este año, hemos planificado el desarrollo de una Campaña moderna y novedosa, para atraer nuevos Socios Abonados al Club. Esta Campaña, nos ayudara a incrementar el público en los estadios, nos permitirá generar más recursos, para el desarrollo de nuestra actividad, e irá acercando y comprometiendo, cada día más, al hincha pasivo de la U.

PROYECTO MULTIMEDIA

Para el 2009, esperamos consolidar nuestro proyecto multimedial 360°, que iniciamos este año. Esperamos agregar a nuestra actual pagina web www.udechile.cl, un programa de televisión temático. A la vez, mantendremos el envío de nuestro Newsletter semanal: "La U hoy", e incluiremos un nuevo formato Express, llamado: "Último Minuto".





MARCAS DE AZUL AZUL S.A.

Las marcas concesionadas a Azul Azul S.A. son el dibujo Chuncho, en las clases 3, 29, 30 y 32, y el dibujo "U", en las clases 3, 6, 16, 21, 24, 25, 29, 30 y 32.

La solicitud presentada por la compañía, de la marca Azul Azul, en sus clases 25, 28 y 41, su registro se encuentra en tramitación.

DOMINIOS

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

CLIENTES Y PROVEEDORES

Los principales Clientes durante el período 2008 fueron:

- Telmex Servicios Empresariales S.A.
- Adidas Chile Limitada
- Sodimac S.A.
- Santa Mónica Advances Chile Ltda..
- Embotelladora Andina S.A.
- Mega Johnson's S.A.

Los principales Proveedores durante el período 2008 fueron:

- Accor Chile S.A.
- Carlos Contreras Victoriano
- Comunicaciones Netglobalis
- Dimerc Ltda.
- Docmac Comunicaciones
- Estudio Jurídico Guerrero, Olivos y Errázuriz Ltda.
- Empresa de Servicio de Aseo y Mantención Industrial Ltda..
- Farmacia Cruz Verde
- Feval S.A.
- Instituto Nacional del Deporte
- Juan Carlos Moreno Núñez
- Jimenez y Vera Ltda.
- Hortensia Cornejo Alarcón
- Mundo Tour Limitada
- Muro Diseño y Producción
- Rubén Acuña Salinas
- Wagner Seguridad
- William Peralta Orellana



ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

La empresa en su primer año completo de actividad comercial y 7 meses y 17 días durante el periodo anterior, aún no ha tenido resultados positivos. Sin embargo, es importante recalcar que las pérdidas generadas en ambos períodos de operación han sido inferiores a las presupuestadas inicialmente. Estos mejores resultados, se deben a una administración eficiente, un manejo controlado de su actividad y de la generación de mayores ingresos de explotación obtenidos, los cuales se incrementaron desde M\$1.834.792 obtenidos en el año 2007 a M\$4.528.248 para el año 2008, representando prácticamente un incremento del 150%, respecto al año anterior.

El margen de explotación que ha generado Azul Azul S.A., durante el año 2008 es positivo y alcanza a la suma de M\$950.084, muy superior a los M\$305.546 del año 2007; situación que deja de manifiesto el desarrollo de una correcta administración y una política austera y profesional aplicada por la Administración en el presente año.

En concordancia con lo anterior, es posible sostener que la compañía en el año 2008 ha mejorado su administración y resultados, ya que durante el año 2007 se tuvo un resultado negativo de M\$ 343.233, correspondiente a 7 meses y 17 días de actividad, mientras que en el año 2008 correspondiente a un año comercial completo, se tuvo un resultado negativo de M\$444.789, el cual está fuertemente influenciado por los intereses de la deuda asumida en la concesión.

Otro hecho relevante que es necesario destacar durante el 2008, es la salida a la Bolsa en noviembre. El mayor valor en venta de acciones de propia emisión que alcanzó la suma de M\$2.250.856, deducidos los gastos de colocación, lo que significó una mayor obtención de recursos.

También, en este año 2008, Azul Azul S.A., ha iniciado los pagos de la deuda que asumió a través de la concesión, en su calidad de codeudor solidario, con la Tesorería General de la República, la cual está siendo cancelada dentro de los plazos acordados con dicha institución pública.

El incremento en los ingresos y la progresiva mejoría en los resultados comentados en los párrafos anteriores, permite a la administración enfrentar de mejor forma las políticas de inversión para los años siguientes, ya sea en bienes de capital necesarios para la explotación de la actividad y en jugadores que potencien el plantel de fútbol profesional.





POLITICA DE INVERSION

Es política de la compañía, potenciar año a año el Plantel Profesional del Club, adquiriendo pases de jugadores de alto nivel competitivo para el desarrollo de sus actividades y objetivos. En el año 2008 se invirtió en destacados jugadores nacionales y extranjeros que potenciaron el plantel profesional, logrando el primer lugar en la fase regular del Campeonato de Clausura, lo que dio la opción de participar en el Campeonato Internacional Copa Santander Libertadores.

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

La Compañía financia sus operaciones con recursos propios.

POLITICA DE REPARTO DE DIVIDENDOS Y UTILIDADES

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

POLITICA DE INCENTIVOS

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







U

HECHOS RELEVANTES

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008, hubo los siguientes hechos relevantes:

1. El 16 de enero de 2008, la junta de accionistas, integrada por la totalidad de las acciones con derecho a voto, ratificó en todas sus partes los acuerdos que había adoptado en la reunión del 6 de agosto de 2007.

2. El 28 de enero de 2008, el directorio otorgó poderes a directores, al gerente general y al gerente deportivo.

3. En sesión de directorio celebrada el 04 de agosto de 2008, se aceptó la renuncia presentada por el director Sr. Juan Eduardo Vargas Duhart. En su reemplazo, se designó el Sr. Fernando Javier Montero.

4. Con fecha 22 de agosto, se suscribió el convenio en virtud del cual la Universidad de Chile autoriza a esta compañía el uso de su nombre, marcas y símbolos en las actividades del Club y conexas, con las licencias respectivas. Azul Azul S.A. se obliga a incorporar dos directores que elegirá la Universidad, mediante la creación de una acción preferida y a pagarle un derecho anual, que será del 1,05% de los ingresos brutos de los años 2007 y 2008; el 1,05% de los ingresos brutos del año 2009 a 2011 o, alternativamente, el 3,5% de las utilidades netas, según la cantidad que fuere mayor, y, por los años 2012 y siguientes el 1,05% de los ingresos brutos o, alternativamente, el 4% de las utilidades netas, según la cantidad que resultare mayor.

5. En junta extraordinaria del 25 de agosto de 2008, se adoptaron los siguientes acuerdos:

a. Dejar sin efecto la emisión de las acciones no suscritas ni pagadas, ascendentes a 33.479.971 acciones, quedando, entonces el capital de la sociedad en M\$5.228.589 incluida la revalorización del capital propio al 31 de diciembre de dos mil siete, dividido en 16.520.029 acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

b. Aumentar el capital desde M\$5.228.589, dividido en 16.520.029 acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, a M\$12.578.589, dividido en 37.520.029 acciones, mediante la emisión de 21.000.000 acciones de pago, sin valor nominal.

c. Destinar, del aumento de capital antes aprobado, la cantidad de 999.999 acciones a planes de compensación e incentivo a trabajadores de la sociedad, según lo fije el directorio en cuanto a los beneficios de plan, sea el número de personas que pueden acogerse a él y sus cargos o posiciones que ocupen; en cuanto a montos de acciones que se ofrezcan a cada cual, y en cuanto a su precio y épocas de suscripción y pago, y otras modalidades que el directorio acuerde, para cuyas decisiones se otorgaron suficientes atribuciones. Para este efecto, la emisión se mantendrá vigente por cinco años desde la celebración de la junta. Las acciones destinadas a estos planes no podrán ser ofrecidas en condiciones más favorables que las de la oferta preferente.

d. Que el capital de la sociedad, que se dividirá en 37.520.029 acciones, se componga de dos series: una serie A, conformada por una acción, que es intención del directorio que sea suscrita por la Universidad de Chile, que tendrá la preferencia de elegir dos directores de la sociedad, preferencia que tendrá una vigencia de 30 años contados desde el día de la junta, y que podrá terminar antes si

se dan determinadas condiciones, y que se expresan en los estatutos, y una serie B conformada por 37.520.028 acciones ordinarias; acciones todas nominativas y sin valor nominal.

e. Otorgar amplias facultades al directorio para determinar la forma, épocas y procedimientos de colocación de 20.000.001 acciones de la nueva emisión que la junta acordó, pudiendo el directorio determinar que se haga fuera de bolsa, encargándosele, además, la fijación de un precio a colocar, sea en el período de opción preferente y, luego, a terceros, otorgándose también todas las demás facultades convenientes y necesarias para llevar adelante la colocación, entre otras, para delegar al gerente general la inscripción de las acciones a emitir en el Registro de Valores, que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, y aceptar observaciones que ésta formule, y en la Bolsa de Comercio de Santiago, a fin de que la cotización futura de todas las acciones se haga en el mercado bursátil general.

f. Modificar el artículo 29 del estatuto social, reemplazando, en su oración final, las palabras “a la vista del público” por las palabras “a disposición de los accionistas”, concerniente a la lista actualizada de los accionistas.

g. Aumentar de nueve a once el número de directores, con el fin de que la Universidad de Chile, una vez que suscriba la acción serie A, en ejercicio de su preferencia, elija dos directores de la compañía, en tanto los titulares de la serie B elijan nueve directores.

h. El acta de la junta se redujo a escritura pública en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, con fecha 26 de agosto de 2008, y un extracto se inscribió a fojas 39.852 número 27.429 del registro de comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2008, y se publicó en el Diario Oficial del 28 de agosto de 2008.

6. En virtud del aumento del número de directores, y previa renuncia de los nueve directores, la junta acordó elegir directores de la sociedad a los señores Luis Ayala Riquelme, Mario Conca Rosende, Carlos Alberto Délano Abbott, José Ramón Gutiérrez Arrivillaga, Carlos Heller Solari, Peter Hiller Hirschkrön, Edmundo Hermosilla Hermosilla, Roberto Nahum Anuch, Fernando Javier Montero, Gonzalo Rojas Vildósola y Federico Valdés Lafontaine, quienes asumieron sus funciones sólo una vez que se legalizó la reforma, con la declaración y constancia de que ese nuevo directorio sólo asumirá una vez que esté completamente legalizada la reforma estatutaria que aumentó el número de directores, entendiendo como tal el cumplimiento del último trámite de publicación o de la inscripción del extracto de la escritura pública a que se reduzca la respectiva acta; razón por la cual, entretanto ello no ocurra, continuaría en sus funciones el anterior directorio, debiendo siempre mantenerse la continuidad del órgano de administración, por lo que los nuevos directores señalados asumieron sus funciones sólo una vez que se legalizó la reforma.

7. En sesión celebrada el 15 de septiembre de 2008, el directorio eligió presidente al señor Federico Valdés Lafontaine.

8. En sesión del 17 de noviembre de 2008, el directorio acordó fijar el precio de colocación de las nuevas acciones emitidas en la suma de \$480 por acción. Asimismo, para el caso de que los accionistas renunciaran a su derecho de suscripción preferente, estableció criterios de asignación a cada segmento



del mercado, que permitan una adecuada estructura accionaria, privilegiando una amplia dispersión de la propiedad.

9. Con fecha 18 de noviembre de 2008, habiendo la compañía tomado conocimiento de la renuncia expresa al derecho de suscripción preferente por parte de accionistas que representaban un 99% de las acciones suscritas y pagadas, se procedió a colocar en el mercado 19.800.242 acciones, provenientes de la emisión inscrita en el Registro de Valores con el número 850, de 13 de octubre de 2008.

Los criterios de asignación utilizados y los resultados fueron:

a) Criterios de asignación:

- i) Segmento inversionistas institucionales: hasta \$200.000.000, prorrata del 100%: sobre \$200.000.000, prorrata de 16.724.684%
- ii) Segmento empleados, abonados y empadronados: hasta \$28.000.000 prorrata de 100%; sobre \$28.000.000, prorrata de 0%
- iii) Segmento inversionista retail: hasta \$25.410.000, prorrata de 100% sobre \$25.410.000, prorrata de 0%.

b) Resultado de la colocación:

- i) Acciones colocadas en el mercado: 19.800.242
- ii) Precio de la colocación: \$480
- iii) Monto recaudado: \$9.504.116.160
- iv) Asignación por segmento:

| Segmento Inversionistas | No. de acciones pagadas |
|------------------------------------|-------------------------|
| Inversionistas Institucionales | 1.980.252 acciones |
| Empleados, abonados y empadronados | 1.682.645 acciones |
| Retail | 16.137.345 acciones |

Al 31 de diciembre de 2008, permanece sin suscribir ni pagar la suma de 1.000.000 de acciones

10. En sesión de directorio celebrada el 10 de diciembre de 2008, el directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada por el director Sr. Fernando Javier Montero; en su reemplazo, designó director al Sr. José Yuraszeck Troncoso.

A igual fecha de término del año anterior, es decir, entre el 20 de junio de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, los hechos relevantes fueron:

a) El 8 de junio de 2007, Azul Azul S.A. firmó, en la notaría de Santiago del señor René Benavente Cash, el contrato de concesión mediante el cual adquirió el uso, goce y explotación exclusivos de todos los activos de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile (Corfuch). En esa misma fecha, la sociedad suscribió un convenio con la Tesorería General de la República, y asumió como codeudora solidaria de la deuda tributaria de la cedente, Corfuch.



- b)** En sesión del 17 de mayo de 2007, el directorio designó gerente general de la compañía al señor Andrés Bulnes Muzard.
- c)** En sesión del 15 de junio de 2007, el directorio designó gerente deportivo al señor Johnny Ashwell Fernández.
- d)** El 30 de julio de 2007, el directorio aceptó la renuncia del gerente general señor Bulnes, y designó en el cargo de gerente general al señor Cristián Aubert Ferrer, a contar del 1º de agosto de 2007.
- e)** La junta extraordinaria de accionistas, celebrada el 6 de agosto de 2007, con asistencia del 100% de las acciones emitidas con derecho a voto, adoptó los siguientes acuerdos:
- i) Reformar los estatutos sociales, aumentando el número de directores de 5 a 9 miembros;
 - ii) Aceptar la renuncia de los miembros del directorio provisional, y
 - iii) Eligió directores de la sociedad a los señores: Carlos Heller Solari, Peter Hiller Hirschkrone, Mario Conca Rosende, Carlos Alberto Délano Abbott, José Ramón Gutiérrez Arrivillaga, Edmundo Hermosilla Hermosilla, Gonzalo Rojas Vildósola, Federico Valdés Lafontaine y Juan Eduardo Vargas Duhart.
- f)** El 6 de agosto de 2007, el directorio eligió como presidente al señor Federico Valdés Lafontaine, y vicepresidente al señor Carlos Heller Solari.











HECHOS POSTERIORES

Durante el mes de enero 2009, se contrató nuevo Cuerpo Técnico para el Plantel Profesional, debido a la renuncia presentada por el Sr. Arturo Salah Casanni, quien dirigía al primer equipo desde julio 2007.

En su reemplazo se contrató al Sr. Sergio Markarián, de nacionalidad Uruguaya, técnico de basta experiencia a quien se le ha confiado la dirigencia durante el año 2009.

También durante el mes de enero y con la finalidad de potenciar el primer equipo, se contrataron destacados jugadores extranjeros y nacionales para enfrentar los campeonatos nacionales e internacionales.

Los jugadores contratados son los siguientes:

Extranjeros: *Hugo Notario, Manuel Olivera y Nelson Cuevas.*

Nacionales: *Mauricio Árias y Miguel Pinto*

Un hecho importante a destacar, es el logro obtenido por el Primer Equipo, la clasificación para participar en la Copa Libertadores de América 2009, donde se enfrentará a clubes de alto nivel competitivo y con experiencia en este tipo de competencia.

Otro hito fundamental concretado este año fue la firma del convenio con la I. Municipalidad de La Cisterna que nos permitirá contar por 28 años -prorrogables por otros 15- con un terreno de 9 hectáreas en una ubicación privilegiada, en el que construiremos nuestro Campo de Formación y Entrenamiento que en el futuro albergará a nuestro primer equipo, a nuestras divisiones inferiores y a nuestro fútbol femenino.



INVERSIONES

La principal inversión de la Compañía, sigue siendo la adjudicación del Contrato de Concesión de la Corporación de Fútbol Profesional Universidad de Chile en Quiebra, según Contrato de fecha 08 de junio de 2007.

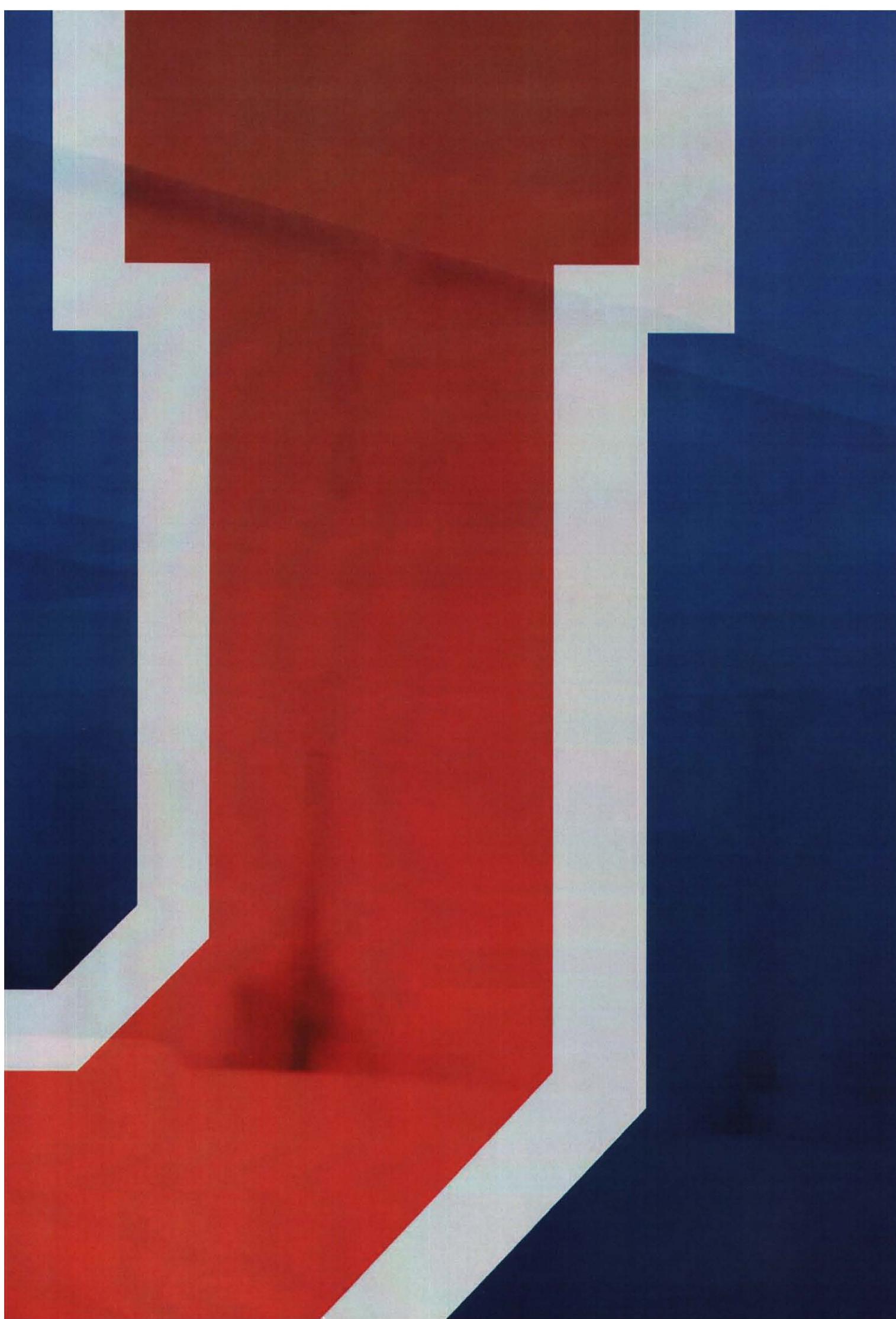
Entre los principales activos concesionados se destaca principalmente la afiliación a la ANFP, organismo que agrupa a los clubes de fútbol profesional de Chile, permitiendo la participación del Club en los campeonatos nacionales e internacionales.

Otras de las inversiones importantes al igual que el año anterior, es la contratación de jugadores con buena experiencia y de alto nivel competitivo para potenciar el primer equipo y destacar en las competencias deportivas.

Durante el año 2008 se invirtió en la compra de los pases de los siguientes jugadores:
José Contreras, Juan González, Osvaldo González, Walter Montillo, Cristián Milla y Sebastián Pardo.

Para el año 2009, se renovó contrato con el jugador Sr. Miguel Pinto, arquero del Plantel de Honor y a su vez se compró el 50 % de su pase. También se adquirió el 50% del pase del jugador Sr. Mauricio Arias hasta el término de la Temporada 2012.

Para el año 2009, con lo recaudado en la apertura en Bolsa de la compañía, efectuada en el segundo semestre del año 2008, se proyecta la construcción del Campo Deportivo del Club de Fútbol Universidad de Chile, donde se emplazarán todas las instalaciones de la compañía.



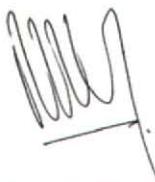


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Sres. Presidente y Directores de
AZUL AZUL S.A.

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales de AZUL AZUL S.A. al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2008 y de siete meses y diecisiete días comprendidos entre el 15 de Mayo y el 31 de Diciembre de 2007. La preparación de dichos estados financieros, que incluyen sus correspondientes notas, es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros y no se extienden a los mismos.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria comprende también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AZUL AZUL S.A. al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2008 y de siete meses y diecisiete días comprendidos entre el 15 de Mayo y el 31 de Diciembre de 2007, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

AUDITORES HUMPHREYS



Patricio Da Forno T.

Santiago, Febrero 23, 2009

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | 9.941.359 | 1.966.464 |
| Disponible | 62.384 | 175.576 |
| Valores negociables (neto) | 286.352 | |
| Deudores por venta (neto) | 442.589 | 166.342 |
| Documentos por cobrar (neto) | 5.888 | 10.786 |
| Deudores varios (neto) | 21.292 | 12.433 |
| Impuestos por recuperar | 47.486 | 17.462 |
| Gastos pagados por anticipado | 2.467 | |
| Impuestos diferidos | 18.512 | 33.271 |
| Otros activos circulantes | 9.054.389 | 1.550.494 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 36.022 | 7.703 |
| Construcción y obras de infraestructura | 643 | |
| Maquinarias y equipos | 42.152 | 7.904 |
| Depreciación acumulada (menos) | -6.773 | -201 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | 11.060.128 | 9.972.160 |
| Impuestos Diferidos a largo plazo | 238.046 | 71.358 |
| Intangibles | 11.684.097 | 10.098.277 |
| Amortización(menos) | -862.015 | -197.475 |
| TOTAL ACTIVOS | 21.037.509 | 11.946.327 |



PASIVOS

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | 559.735 | 406.285 |
| Cuentas por pagar | 35.485 | 15.673 |
| Acreedores varios | 258.880 | 139.132 |
| Provisiones | 10.258 | 84.268 |
| Retenciones | 72.317 | 109.769 |
| Ingresos percibidos por adelantado | 44.775 | |
| Impuestos diferidos | 2.199 | |
| Otros pasivos circulantes | 135.821 | 57.443 |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | 5.634.568 | 5.493.731 |
| Provisiones largo plazo | 14.163 | 72.241 |
| Impuestos Diferidos a largo plazo | 90.716 | 28.072 |
| Otros pasivos a largo plazo | 5.529.689 | 5.393.418 |
| TOTAL PATRIMONIO | 14.843.206 | 6.046.311 |
| Capital pagado | 12.687.003 | 5.693.934 |
| Sobreprecio en venta de acciones propias | 2.974.773 | 726.158 |
| Pérdidas acumuladas (menos) | -373.781 | |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | -444.789 | -373.781 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 21.037.509 | 11.946.327 |

ESTADO DE RESULTADO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero de 2008 y el 31 de Diciembre de 2008 y el 15 de Mayo de 2007 y el 31 de Diciembre de 2007

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-----------------|-----------------|
| RESULTADO DE EXPLOTACION | -466.223 | -420.140 |
| Margen de explotación | 950.084 | 305.546 |
| Ingresos de explotación | 4.528.248 | 1.834.892 |
| Costos de explotación (menos) | -3.578.164 | -1.529.346 |
| Gastos de administración y ventas (menos) | -1.416.307 | -725.686 |
| RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION | -69.645 | -30.197 |
| Ingresos financieros | 113.355 | 66.755 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 1.367 | 13.138 |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) | -185.371 | -94.841 |
| Corrección monetaria | -45.327 | -15.249 |
| Diferencias de cambio | 46.331 | |
| Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios | -535.868 | -450.337 |
| Impuesto a la renta | 91.079 | 76.556 |
| Utilidad (perdida) antes interés minoritario | -444.789 | -373.781 |
| UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA | -444.789 | -373.781 |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | -444.789 | -373.781 |



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero de 2008 y el 31 de Diciembre de 2008 y el 15 de Mayo de 2007 y el 31 de Diciembre de 2007

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-------------------|--------------------|
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 80.826 | -38.151 |
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio | -444.789 | -373.781 |
| Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo | 596.098 | 136.368 |
| Depreciación del ejercicio | 6.572 | 201 |
| Amortización de intangibles | 664.540 | 197.475 |
| Corrección monetaria neta | 45.327 | 15.249 |
| Diferencia de cambio neto | -46.331 | |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | -74.010 | -76.557 |
| Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc | -311.141 | -207.021 |
| Deudores por ventas | -276.247 | -166.341 |
| Otros activos | -34.894 | -40.680 |
| Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc) | 240.658 | 406.283 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | 19.812 | 15.672 |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | 258.299 | 280.842 |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto) | -37.453 | 109.769 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 9.382.521 | 11.885.751 |
| Colocación de acciones de pago | 9.241.685 | 6.420.092 |
| Otras fuentes de financiamiento | 140.836 | 5.465.659 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -1.787.399 | -10.106.181 |
| Incorporación de activos fijos (menos) | | -7.904 |
| Otros desembolsos de inversión (menos) | -1.787.399 | -10.098.277 |
| Flujo neto total del periodo | 7.675.948 | 1.741.419 |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente | 1.007 | -15.249 |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | 7.676.955 | 1.726.170 |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | 1.726.170 | |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 9.403.125 | 1.726.170 |

AZUL AZUL S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el período comprendido entre el 01 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008

NOTA 01. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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.

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 N° 3 del art. No. 2 transitorio de la ley N° 20.019 y sus modificaciones (Ver Nota 10).

NOTA 02. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

(a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. En caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguro primarán estas últimas.

(b) Período Cubierto por los Estados Financieros

Los presentes estados financieros cubren el período de doce meses, comprendido entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2008 y de siete meses y 17 días comprendido entre el 15 de mayo y el 31 de diciembre de 2007.

(c) Corrección Monetaria

Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y el estado de flujo de efectivo de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



(d) Conversión de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera, existentes al 31 de diciembre de 2008, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio:

Dólar estadounidense: \$636,45 (Pesos chilenos)

(e) Otros Activos Circulantes- Pactos

Las inversiones en documentos con pacto de retrocompra se presentan a su costo de adquisición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

(f) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

La Sociedad no ha calculado impuesto a la renta de primera categoría por tener base imponible negativa. La sociedad ha reconocido activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios dado que existen diferencias por este concepto.

(g) Estimación de Incobrables

La Sociedad ha efectuado provisión por este concepto por considerar que los deudores por venta no son recuperables en su totalidad.

(h) Intangibles

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, (Nota 10).

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.

(i) Vacaciones

El costo de vacaciones se reconoce sobre base devengada.

(j) Indemnización por Años de Servicio

La Sociedad no tiene pactado con su personal este beneficio, razón por la cual no ha reconocido provisión alguna por dicho concepto.

(k) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación corresponden principalmente, a los ingresos percibidos por la recaudación obtenida en los partidos jugados de local, los servicios anexos relacionados con publicidad y venta de pases de los jugadores los cuales son reconocidos sobre base devengada. (Ver nota 25)

(l) Concepto de Efectivo y Equivalente de Efectivo

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y equivalente de efectivo, las disponibilidades en instrumentos de renta fija con vencimiento a menos de 90 días.

(m) Costo de emisión de acciones

Los costos de emisión y colocación de acciones, se presentan deducidos de la cuenta Sobreprecio en venta de acciones propias de acuerdo a lo estipulado en Circular Nro 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 03. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante el período terminado al 31 de Diciembre de 2008.

NOTA 04. VALORES NEGOCIAZBLES

Al 31 de diciembre de 2008, se presenta un Fondo Mutuo Security Plus, por un monto de M\$286.352

| Instrumentos | Valor Contable (M\$) | |
|----------------------------------|----------------------|------------|
| | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
| Acciones | | |
| Bonos | | |
| Cuotas de fondos mutuos | 286.352 | |
| Cuotas de fondos de inversión | | |
| Pagares de oferta pública | | |
| Letras hipotecarias | | |
| Total Valores Negociables | 286.352 | |

NOTA 05. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre 2008 y 2007, bajo este rubro se presenta las partidas descritas en cuadro adjunto:

| RUBRO | CIRCULANTES | | | | | | Largo Plazo | | |
|----------------------|---------------|------------|-----------------------|------------|------------|------------------------|-------------|----------------------------|------------|
| | Hasta 90 días | | Mas de 90 hasta 1 año | | Subtotal | Total Circulante(neto) | | | |
| | 31-12-2008 | 31-12-2007 | 31-12-2008 | 31-12-2007 | 31-12-2008 | 31-12-2008 | 31-12-2007 | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
| Deudores por Ventas | 534.898 | | | | 534.898 | 442.589 | 166.342 | | |
| Est.deud.incobrables | | | | | 92.309 | | | | |
| Doctos. por cobrar | 6.912 | | | | 6.912 | 5.888 | 10.786 | | |
| Est.deud.incobrables | | | | | 1.024 | | | | |
| Deudores varios | 21.292 | | | | 21.292 | 21.292 | 12.433 | | |
| Est.deud.incobrables | | | | | 0 | | | | |
| | | | | | | | | Total deudores largo plazo | |



NOTA 06. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar renta líquida tributaria negativa.

b) Impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se contabilizan conforme al criterio descrito en nota 2 f. El efecto neto por impuestos diferidos fue un abono neto al resultado del periodo por M\$98.304 (En 2007, abono por M\$76.556).

| Conceptos | 31-12-2008 | | | | 31-12-2007 | | | |
|--|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | Impuesto | Diferido | Impuesto | | Impuesto | Diferido | Impuesto | |
| | | | Activo | Pasivo | | | Activo | Pasivo |
| | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo |
| Diferencias Temporarias | | | | | | | | |
| Provisión cuentas incobrables | 16.373 | | | | 17.223 | | | |
| Ingresos Anticipados | | | | | | | | |
| Provisión de vacaciones | 0 | 0 | 640 | | 2.583 | | | |
| Amortización intangibles | 0 | | | 81.596 | | | | 28.072 |
| Activos en leasing | | | | | | | | |
| Gastos de fabricación | | | | | | | | |
| Depreciación Activo Fijo | | | | | | | | |
| Indemnización años de servicio | | 0 | | 0 | | 0 | | |
| Otros eventos | 2.139 | 443 | | | 0 | 13.465 | 10.047 | |
| Diferencia Corrección Monetaria | | 0 | 1.559 | | | | | |
| Intereses Deuda Tesorería | 46.987 | | | | 0 | | 16.123 | |
| Provisión reposición activo en concesión | 2.509 | | | | 0 | | 2.234 | |
| Pago deuda de Tesorería | | | 9.120 | | | | | |
| Perdida Tributaria acumulada | 188.107 | | | | | 42.954 | | |
| Otros | | | | | | | | |
| Cuentas complementarias-neto de amortiza | | | | | | | | |
| Provisión de evaluación | | | | | | | | |
| Totales | 18.512 | 238.046 | 2.199 | 90.716 | 33.271 | 71.358 | 28.072 | |

| Item | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
|---|---------------|------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | | |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | | |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | | |
| Beneficio tributario por perdidas tributarias | 142.303 | |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | (31.615) | |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación | | |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | (19.609) | |
| Totales | 91.079 | |

NOTA 07. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de Diciembre de 2008, el rubro se compone de los instrumentos valorizados según lo señalado en la nota 2.e:

NOTA 08. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISO DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RE RECOMpra Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS.

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, el rubro se compone de los instrumentos valorizados según lo señalado en la nota 2.e:

| Código | Fechas | | Contraparte | Moneda de origen | Precio pactado | Identificación de instrumentos | Valor contable | Valor suscripción | Valor mercado | Provisión | Tipo operación |
|--------|------------|------------|----------------------------------|------------------|----------------|--------------------------------|----------------|-------------------|---------------|-----------|----------------|
| | Inicio | Término | | | | | | | | | |
| CV | 24/12/2008 | 06/01/2009 | LARRAIN VIAL CORREDORES DE BOLSA | M\$ | 9.066.142 | PACTOS | 9.054.389 | 9.040.677 | 9.054.389 | | Calzado |

NOTA 09. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre de 2008, los activos fijos de la compañía presentan el siguiente detalle:

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------|---------------|--------------|
| | M\$ | M\$ |
| Muebles y útiles | 7.529 | 1.060 |
| Equipos de oficina | 34.623 | 6.844 |
| Construcciones | 643 | |
| Sub-Total Activo Fijo | 42.795 | 7.904 |
| Depreciación Acumulada | (6.773) | (201) |
| Total Activo Fijo Neto | 36.022 | 7.703 |

NOTA 10. INTANGIBLES.

Al 31 de Diciembre de 2008, el saldo de M\$11.684.097 (M\$10.098.277 al cierre 2007), incluye los Derechos de Concesión, Pases de Jugadores, Otros gastos pagados por anticipados, Sistemas Computacionales y Garantía por arriendo.

Los derechos de concesión pagados ascendentes a M\$3.841.166. (M\$3.841.166 al cierre 2007), según contrato de concesión de fecha 08 junio de 2007, comprenden 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, la suma de M\$5.457.257 (M\$5.457.257 al cierre 2007) 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 corregidos monetariamente, más intereses del 5.4% anual.

La suma asumida se presenta a su vez en el pasivo circulante y en el pasivo de largo plazo en el Ítems Otros.

El plazo de estos derechos es por el tiempo necesario para pagar la obligación tributaria con el Fisco de Chile (ver nota 14), 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.

La amortización del ejercicio equivale a un treintavos y la suma asciende a M\$320.578 (M\$154.969 al cierre 2007)

También componen este rubro, los pases de jugadores adquiridos por la sociedad, por un monto de M\$2.347.834 (M\$773.072 al cierre 2007); Otros gastos pagados por anticipado por \$16.013 (M\$7.576 al cierre 2007); Software por un monto de M\$18.687 (M\$16.749 al cierre 2007), Marcas Registradas por M\$421 y Garantía por Arriendo por M\$2.719. (M\$ 2.457 al cierre 2007).

NOTA 11. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de Diciembre de 2008, se presenta bajo este rubro la porción de corto plazo de 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 los derechos de uso, goce, y explotación. Esto es el 3% de los ingresos, venciendo la primera cuota en abril de 2008, lo que genera una porción de corto plazo por M\$135.821.-

A igual fecha del año anterior, la porción de corto plazo era de M\$57.443.

NOTA 12. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de Diciembre de 2008, se presenta bajo este rubro, la provisión por gastos generados durante el mes de diciembre M\$ 10.258.-

A igual fecha del año anterior existía una provisión de vacaciones por la suma de M\$15.195 y una provisión por término de contrato publicitario de M\$59.103.

NOTA 13. OTROS PASIVOS DE LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, 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\$ 5.665.510 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 primera cuota en abril de 2008. Lo que genera una porción de corto plazo por M\$135.821 (ver nota 11) y una porción del largo plazo por M\$5.529.689 (M\$5.393.418 en 2007) Esta deuda fue corregida monetariamente y devengó un interés sobre el capital adeudado del 5.4% durante el año 2008.

El detalle de la deuda es el siguiente:

| | | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--------------|------------|------------------|------------------|
| Capital | M\$ | 3.461.709 | 3.512.647 |
| Intereses | M\$ | 2.034.551 | 1.817.005 |
| Multa | M\$ | 123.092 | 121.209 |
| Total | M\$ | 5.665.510 | 5.450.861 |

NOTA 14. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El capital de la sociedad asciende a la suma de M\$ 12.687.003, dividido en 36.520.029 acciones de una sola serie sin valor nominal.

En 2007 son M\$ 5.693.934 dividido en 16.520.029 acciones sin valor nominal (Ver Hechos Relevantes)

a)

| Rubro | 31-12-2008 | | | | | 31-12-2007 | | | | |
|---|----------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|------------------------|----------------------|--------------------------|----------|
| | Capital pagado | Reserva revalorización | Sobreprecio en venta | Resultados Acumulados | Resultado del Ejercicio | Capital pagado | Reserva revalorización | Sobreprecio en venta | Resultados del Ejercicio | |
| Movimientos | | Capital de Acciones | | | | | Capital de Acciones | | | |
| Saldo Inicial | 5.228.589 | 0 | 666.812 | -343.233 | | 9 | 0 | | | |
| Distribución resultado ejerc. anterior | | | | | | | | | | |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior | | | | | | | | | | |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | 7.000.000 | 0 | 2.250.856 | | | 4.955.999 | 0 | | | 632.050 |
| Capitalización reservas y/o utilidades | | | | | | | | | | |
| Déficit acumulado período de desarrollo | | | | | | | | | | |
| Revalorización capital propio | 458.414 | 0 | 57.105 | -30.548 | | 272.581 | 0 | | | 34.762 |
| Resultado del ejercicio | | | | | -444.789 | | 0 | | | -343.233 |
| Dividendos provisorios | | | | | | | | | | |
| Saldo Final | 12.687.003 | | 2.974.773 | -373.781 | -444.789 | 5.228.589 | 0 | 666.812 | -343.233 | |
| Saldos Actualizados | | | | | | 5.693.934 | 0 | 726.158 | -373.781 | |

b)

| Serie B | Nº acciones suscritas | Nº acciones pagadas | Nº acciones con derecho a voto |
|---------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
| | 36.520.029 | 36.520.029 | 36.520.029 |

c)

| Serie B | Capital suscrito | Capital pagado |
|---------|------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| | 12.687.003 | 12.687.003 |

NOTA 15. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los ingresos fuera de la explotación representa la venta de bienes que estaban dentro de la concesión, por un monto de M\$1.367 (M\$13.138 al cierre 2007).

Los egresos fuera de la explotación corresponden a los intereses que devenga la deuda que mantenía la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile con Tesorería General de la República, de la cual la Sociedad es codeudor Solidaria.

NOTA 16. CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria ha originado un cargo a resultado al 31 de diciembre 2008 y 2007, cuyo detalle se muestra en cuadro adjunto.

| Activos (cargos) / abonos | Indice de reajustabilidad | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
|--------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------|
| Existencias | | | |
| Activo fijo | IPC | 2.475 | 74 |
| Inversiones en empresas relacionadas | | | |
| Otros activos no monetarios | IPC | 1.031.848 | 501.641 |
| Cuentas de gastos y costos | IPC | 218.194 | 29.027 |
| Total (cargos) abonos | | 1.252.517 | 530.742 |

| Pasivos (cargos) / abonos | | | |
|--|-----|-------------------|-----------------|
| Patrimonio | IPC | -484.971 | -334.697 |
| Pasivos no monetarios | IPC | -621.325 | -182.113 |
| Cuentas de ingresos | IPC | -191.548 | -29.181 |
| Total (cargos) abonos | | -1.297.844 | -545.991 |
| (Perdida) utilidad por corrección monetaria | | -45.327 | -15.249 |



NOTA 17. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El Detalle de las diferencias de cambio ha originado un abono a resultado, cuyo detalle se muestra en cuadro adjunto:

| Activos (cargos) / Abonos | Moneda | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
|--|--------|----------------|------------|
| Disponible | US\$ | 51.272 | |
| Deudores por venta | EURO | 27.980 | |
| Total (cargos) abonos | | 79.252 | |
| <hr/> | | | |
| Pasivos (cargos) / abonos | | | |
| Acreedores varios | US\$ | -40.907 | |
| Documentos por pagar | US\$ | 7.986 | |
| Total (cargos) abonos | | -32.921 | |
| (Perdida) utilidad por diferencias de cambio | | 46.331 | |

NOTA 18. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

Los gastos de emisión de acciones corresponden al siguiente detalle:

| | M\$ | M\$ |
|---------------------------------------|---------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Inscripción en el registro de valores | - | 1.606 |
| Honorarios profesionales | 284.855 | 221.221 |
| Publicidad | 63.957 | - |
| 348.812 | | 222.827 |

Estos gastos se presentan deducidos de la cuenta Sobreprecio en Venta de Acciones Propias, conforme a lo señalado en la nota 2 m.

NOTA 19. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO.

Al 31 de diciembre de 2008 el Item Otros Desembolsos de Inversión por la suma de M\$1.787.399 corresponde a Inversiones hechas en Pases de Jugadores del Plantel Profesional.

A igual cierre del periodo anterior, en el rubro Otras Fuentes de Financiamiento se presentaba el Convenio con Tesorería General de la República, en calidad de codeudora solidaria por la deuda tributaria de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile en quiebra.

NOTA 20. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2008, se presentaban las siguientes contingencias:

i) Azul Azul llegó a una transacción con CCU, anterior sponsor del Club con su marca Cristal, obligación no traspasada en la Concesión. Por concepto de la transacción, se llegó a un acuerdo mediante el cual la sociedad pagó US\$ 237.666,80 más la entrega de publicidad hasta fines de 2009, a cambio de la cesión de sus derechos. En virtud de esta cesión, la Compañía mantiene una demanda civil, en el 7º Juzgado Civil de Santiago, tribunal de la quiebra de la Corfuch, contra la masa de acreedores de la quiebra de Corfuch, para recuperar el valor de la transacción con CCU, masa que, a su vez, demandó reconvencialmente, solicitando la nulidad de la Concesión.



La compañía considera que esta demanda reconvencional de nulidad carece de asidero, pues el contrato de concesión se celebró con arreglo a la ley, fue firmado por el síndico con representación legal de la fallida y por el juez de la quiebra, en tanto Azul Azul ha cumplido y cumple cabalmente las obligaciones que asumió, como son el convenio de pago con la Tesorería General de la República, el convenio con la Universidad de Chile y el normal y exitoso desarrollo de la actividad, sin perjuicio de que la materia está sometida a la decisión definitiva de los tribunales ordinarios.

ii) Demanda interpuesta por Pegaso Chile.

Pegaso Chile S.A. mantiene una demanda por indemnización de perjuicios. La demandante exige una indemnización de perjuicio ascendente a US\$1.500.000 y como medida precautoria ha solicitado la retención de una suma equivalente, la que no se ha practicado. En opinión de la administración y sus asesores legales, la demanda no se ajusta al contrato con esa sociedad, por lo que no debería prosperar.

iii) Garantía por arriendo Estadio Nacional.

Por concepto de arrendamiento del Estadio Nacional, se mantiene un pagaré a la vista por la suma de M\$ 10.000 en garantía para asegurar el pago íntegro y oportuno de cada una de las sumas que la empresa se obliga a pagar, cuando hace uso del recinto.

iv)) Restitución de bienes, derechos y activos cedidos.

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

v) Royalty.

Por concepto del royalty pactado en el convenio de autorización de símbolos distintivos celebrado entre la Universidad de Chile y Azul Azul S.A., ésta última pagará a la Universidad de Chile por el año 2007, la cantidad de \$19.471.803.- correspondiente al 1,05% de los Ingresos Brutos Totales, o sea de todos los ingresos de la Sociedad antes de impuestos sean estos de cualquier naturaleza.

Para el año fiscal 2008, Azul Azul S.A. pagará el 1,05% de los Ingresos Brutos Totales. Para los años 2009 al 2011, la Sociedad pagará el 1,05% de los Ingresos Brutos Totales, o alternativamente, el 3,5% de las Utilidades Netas, según cual fuere el de mayor valor. Para el año 2012 en adelante La Sociedad pagará el 1,05% de los Ingresos Brutos Totales, o alternativamente, el 4% de las Utilidades Netas, según cual fuere el de mayor valor.

vi) La sociedad ha verificado un crédito en la quiebra de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile, Corfuch, derecho adquirido por cesión a Cervecería CCU Chile Ltda. El cual asciende a US\$ 1.158.492. De prosperar esta acción judicial, el resultado consistiría en ingresos para la compañía.

A igual fecha del período anterior, la sociedad mantenía como contingencias las materias señaladas como se indican a continuación:

a) Royalties.

Durante el segundo semestre de 2007, la sociedad mantuvo conversaciones con la Universidad de Chile acerca del uso de su nombre y símbolos. Al respecto, se reconoció un impacto en resultado, por la suma de M\$18.461 equivalente al 1,05% de los ingresos totales del año 2007.

b) Socios abonados.

En el Contrato de Concesión se establece que la Sociedad debía reconocer el derecho y beneficios que la "CORFUCH" otorgó a 4.734 socios, consistentes principalmente en abonos para los eventos deportivos con una vigencia máxima de un año a contar del 08 de junio de 2007.

c) Garantía por arriendo Estadio Nacional.

Con motivo del arriendo del Estadio Nacional se mantuvo un Pagaré a la Vista por la suma de M\$10.000 en garantía para asegurar el pago íntegro y oportuno de cada una de las sumas que la empresa se obliga a pagar, cuando hace uso del recinto.

d) Restitución de bienes, derechos y activos cedidos.

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

e) Cambio de Sponsor.

A la fecha de cierre de los Estados Financieros 2007, existía un principio de acuerdo con Cervecería CCU Chile Ltda., para establecer una contratación distinta a la que CCU Chile tenía con Corfuch.

f) Sanción Anfp.

La Compañía se vio obligada a jugar dos partidos del torneo nacional, en su calidad de local, sin público.

NOTA 21. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre no existen cauciones obtenidas de terceros.



NOTA 22. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**a) Activos**

| Rubro | Moneda | Monto | Monto |
|----------------------------|-------------------|------------|------------|
| | | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
| Activos circulantes | | | |
| Deudores por venta | \$ No Reajustabl | 442.589 | 166.346 |
| Documentos por cobrar | \$ No Reajustabl | 5.888 | 10.786 |
| Impuestos por recuperar | \$ Reajustable | 47.486 | 17.462 |
| Deudores varios | \$ No Reajustabl | 21.292 | 12.433 |
| Impuestos diferidos | \$ Reajustables | 18.512 | 33.271 |
| Otros activos | \$ No Reajustabl | 9.054.389 | 1.550.494 |
| Gastos diferidos | \$ No Reajustabl | 2.467 | |
| Activo fijo | | | |
| Maquinaria y equipos | \$ Reajustables | 42.152 | 7.904 |
| Otros activos | | | |
| Impuestos diferidos | \$ Reajustables | 238.046 | 71.358 |
| Intangibles | \$ Reajustables | 11.684.097 | 10.098.277 |
| Total activos | | | |
| | \$ No Reajustabl | 472.236 | 189.565 |
| | \$ Reajustable | 47.486 | 17.462 |
| | \$ Reajustables | 18.512 | 33.271 |
| | \$ No Reajustable | 9.054.389 | 1.550.494 |
| | \$ Reajustables | 11.964.295 | 10.177.539 |

b) Pasivos circulantes

| Rubro | Moneda | hasta 90 días | | | | 90 días a 1 año | | | |
|----------------------------------|-------------------|---------------|-----------|-------------|-----------|-----------------|-----------|-------------|-----------|
| | | 31-12-2008 | | 31-12-2007 | | 31-12-2008 | | 31-12-2007 | |
| | | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. |
| | | Prom. Anual | | Prom. Anual | | Prom. Anual | | Prom. Anual | |
| Cuentas por pagar | \$ No Reajustable | 35.485 | | 15.673 | | | | | |
| Acreedores varios | \$ Reajustables | 258.880 | | 139.132 | | | | | |
| Retenciones | \$ No Reajustable | 72.316 | | 109.769 | | | | | |
| Provisiones | \$ No Reajustable | 10.258 | | 84.268 | | | | | |
| Impuestos diferidos | \$ Reajustable | 2.199 | | | | | | | |
| Ingresos percibidos | | | | | | | | | |
| por adelantado | \$ No Reajustable | 44.775 | | | | 0 | | 0 | |
| Otros pasivos circulantes | \$ No Reajustable | | | | | 135.821 | | 57.443 | |
| Total pasivos circulantes | | | | | | | | | |
| | \$ No reajustable | 162.834 | | 209.710 | | 135.821 | | 57.443 | |
| | \$ Reajustables | 258.880 | | 139.132 | | 0 | | 0 | |
| | \$ Reajustable | 2.199 | | 0 | | 0 | | 0 | |

c) Pasivos de Largo Plazo periodo actual 31-12-2008

| Rubro | Moneda | 1 a 3 años | | 3 a 5 años | | 5 a 10 años | | Más de 10 años | |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|----------------|-----------|
| | | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. |
| | | | | | | | | | |
| Provisiones de largo plazo | \$ Reajustables | | | | | | | | 14.163 |
| Impuestos diferidos | \$ Reajustables | 90.716 | | | | | | | |
| Otros pasivos de largo plazo | \$ Reajustables | | | | | | | 5.529.689 | 5,4% |
| Total pasivos a largo plazo | | \$ Reajustables | 90.716 | o | | o | | 5.543.852 | |

c) Pasivos de Largo Plazo periodo anterior 31-12-2007

| Rubro | Moneda | 1 a 3 años | | 3 a 5 años | | 5 a 10 años | | Más de 10 años | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|----------------|-----------|
| | | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. | Monto | Tasa Int. |
| | | | | | | | | | |
| Provisiones de largo plazo | \$ Reajustables | 59.103 | | | | | | | 13.138 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | \$ Reajustables | 28.072 | | | | | | | |
| Otros pasivos a largo plazo | \$ Reajustable | | | | | | | 5.393.418 | 5,4% |
| Total pasivos a largo plazo | | \$ Reajustables | 87.175 | o | | o | | 13.138 | |
| | | \$ Reajustables | o | o | | o | | 5.393.418 | |

NOTA 23. SANCIONES

A la fecha de emisión de los estados financieros, no se presentan sanciones por parte de la Sociedad ni de sus administradores.

A igual fecha de cierre del año anterior, con fecha 28 de noviembre de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros impuso una sanción de censura al Gerente General de la Sociedad, por la vulneración a lo dispuesto en la sección III de la Circular No. 1481 de este organismo, referida al trimestre finalizado el 30 de septiembre del presente año. Ello producto del no envío oportuno de la nómina del registro de accionistas, registro que en todo caso no ha variado desde la suscripción del aumento de capital.

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los estados financieros, no se presentan hechos posteriores significativos.

NOTA 25. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos y egresos de explotación se componen como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Bordero | 1.759.232 | 1.030.909 |
| Publicidad | 1.569.525 | 266.327 |
| Derechos de T.V. | 390.387 | 130.904 |
| Ingresos por transferencias de pases de jugadores | 758.974 | 401.721 |
| Ingresos varios | 50.130 | 5.031 |
| Total Ingresos | 4.528.248 | 1.834.892 |
| Costos | 2008 | 2007 |
| Borderó (costos directos) | 350.385 | 200.640 |
| Remuneraciones | 2.114.902 | 1.003.103 |
| Amortización de pases | 465.819 | 104.762 |
| Otros gastos de operación | 647.058 | 220.841 |
| Total Egresos | 3.578.164 | 1.529.346 |

* Período cubierto por el año 2007, comprende del 15 de mayo 2007 al 31 de diciembre 2007.



ANÁLISIS RAZONADO

Azul Azul S.A. es una empresa creada con fecha 15 de mayo del 2007, que tiene por objeto organizar, producir, comercializar y participar en actividades profesionales de entretenimiento y de esparcimiento de carácter deportivo.

Para tales efectos, Azul Azul S.A. suscribió, el 8 de junio de 2007, un contrato de concesión con la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile (Corfuch) en quiebra, mediante el cual ésta le cedió el uso, goce y explotación de todos sus bienes, derechos y activos, por a lo menos 30 años.

1. INGRESOS OPERACIONALES

Entre los principales objetivos del directorio de la sociedad, se considera mantener un plantel y cuerpo técnico competitivo para enfrentar los campeonatos de fútbol profesional en el año 2008 y venideros, dada la importancia que tienen para los ingresos operacionales, para estos efectos la Compañía ha contratado un plantel de primer nivel al igual que su Cuerpo Técnico.

Otros de los objetivos del Directorio, es seguir canalizando, en forma eficiente y sistemática todos los esfuerzos para potenciar los ingresos por concepto de abonados a los Espectáculos Deportivos, como asimismo la Publicidad, Merchandising y Transferencia de pases de jugadores.

Además, el directorio ha elaborado un proyecto de desarrollo del fútbol joven de la institución, colocando a disposición de estas divisiones los profesionales y recursos apropiados para que reciban una formación integral.

Otra área de desarrollo, son las Escuelas de Fútbol, para ello ha elaborado un plan de externalización de este servicio, fijando los parámetros y seleccionado de manera muy exhaustiva las empresas que representaran a la Sociedad en esta área.

2. PRINCIPALES ACTIVOS Y PASIVOS

Los principales activos de la sociedad corresponden a:

Otros activos circulantes (M\$9.054.389) correspondientes a instrumentos de renta fija en pactos de compra con retroventa de valores mobiliarios. Otros Activos Intangibles (M\$11.684.097) que representan principalmente los derechos adquiridos en el contrato de concesión, los derechos sobre pases de jugadores.

El pasivo exigible está constituido, principalmente, por: Otros pasivos de largo plazo (M\$5.529.689), que corresponden a la obligación del Convenio de Pago con la Tesorería General de la República, por la deuda tributaria de la Corfuch y que Azul Azul S.A. pagará en calidad de codeudora solidaria, en cuotas anuales a contar de abril de 2009.



Posición de liquidez

| Razón | Unidad | 2008 | 2007 | Variación |
|--------------------|--------|-------|------|-----------|
| Liquidez Corriente | Veces | 17,78 | 4,84 | 267,36% |
| Razón Acida | Veces | 17,78 | 4,84 | 267,36% |

Tanto la posición de liquidez corriente como la razón acida aumentaron en un 267,36% producto de la reciente obtención de recursos por la salida a la bolsa de la Sociedad.

Razón de endeudamiento

| Razón | Unidad | 2008 | 2007 | Variación |
|---|--------|------|------|-----------|
| Razón de endeudamiento | Veces | 0,27 | 0,49 | (44,90%) |
| Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total | Veces | 0,1 | 0,07 | 42,86% |
| Cobertura de gastos financieros | | n.a. | n.a. | n.a. |

Niveles de actividad

Dentro de los principales activos, podemos mencionar:

a) Otros activos circulantes:

| | 2008 | | 2007 |
|-----|-----------|-----|-----------|
| M\$ | 9.054.389 | M\$ | 1.550.494 |

b) Otros activos Intangibles

| | 2008 | | 2007 |
|-----|------------|-----|------------|
| M\$ | 11.684.097 | M\$ | 10.098.277 |

c) Otros pasivos de largo plazo

| | 2008 | | 2007 |
|-----|-----------|-----|-----------|
| M\$ | 5.529.689 | M\$ | 5.393.418 |

d) Total de activos

| | 2008 | | 2007 |
|-----|------------|-----|------------|
| M\$ | 21.037.509 | M\$ | 11.946.327 |

Índices de gestión

| Razón | Unidad | 2008 | 2007 | Variación |
|------------------------------|--------|--------------|--------------|-----------|
| Ingresos de explotación | M\$ | 4.528.248 | 1.834.892 | 146,97% |
| Costo de explotación | M\$ | -(3.578.164) | -(1.529.346) | 133,97% |
| Margen de explotación | % | 0,21 | 0,17 | 23,53% |
| Resultado Operacional | M\$ | -466.223 | -420.139 | 10,97% |
| Gastos financieros | - | - | - | - |
| Resultados no operacionales | M\$ | -69.645 | -30.198 | 130,62% |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | M\$ | -578.257 | -450.337 | 28,41% |
| Utilidad después de impuesto | M\$ | -479.953 | -373.781 | 28,40% |

Rentabilidad

| Razón | 2008 | 2007 | Variación |
|--|----------|------------|------------|
| Rentabilidad del patrimonio | Veces | -0,03 | -0,058 |
| Rentabilidad del activo | Veces | -0,02 | -0,03 |
| Rendimiento de los activos operacionales | Veces | -0,05 | -0,21 |
| Utilidad por acción | Pesos | -0,01 | -0,02 |
| Cantidad de acciones | Acciones | 36.520.029 | 16.520.029 |

3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el período terminado al 31 de diciembre de 2008 se produce un flujo neto positivo de M\$7.671.628, originado por actividades de la operación por M\$88.053 y, principalmente, por actividades de financiamiento por M\$9.382.522, compensado por un flujo negativo de M\$1.794.734 por actividades de inversión.

4. ANÁLISIS DE RIESGO

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

Riesgo por Siniestros: La sociedad no mantiene seguros por los riesgos de incendios, terremotos, inundaciones, robos, actos de terrorismo, sobre los bienes recibidos en concesión.

Riesgo de Lesiones: La Sociedad integra un seguro colectivo de accidentes personales, tomado por la ANFP, sobre los jugadores profesionales de fútbol, preparadores físicos, directores técnicos y jugadores de divisiones menores.

La cobertura de este seguro cubre lo siguiente:

- U.F. 400, por muerte accidental;
- U.F. 400, por incapacidad permanente total, y
- U.F. 200, por gastos médicos y hospitalarios.

Estos valores son por cada uno de los asegurados.



SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

En conformidad con la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria fue suscrita por los directores de la Sociedad.

Federico Valdés Lafontaine

Presidente

7.055.784-3

Carlos Heller Solari

Vicepresidente

8.717.000-4

Luis Ayala Riquelme

Director

4.775.619-7

Mario Conca Rosende

Director

6.061.287-0

Carlos Alberto Délano Abbott

Director

4.773.758-3

José Ramón Gutiérrez Arrivillaga

Director

7.017.364-6

Edmundo Hermosilla Hermosilla

Director

6.634.832-6

Peter Hiller Hirschkron

Director

4.771.567-9

Roberto Nahum Anuch

Director

5.946.299-7

Gonzalo Rojas Vildósola

Director

6.179.689-4

José Yuraszeck Troncoso

Director

6.415.443-5

Cristián Aubert Ferrer

Gerente General

12.455.550-7







AZUL AZUL S.A.

Marchant Pereira 367, Of. 803

Providencia. Santiago, Chile

www.udechile.cl

info@udechile.cl