

2011

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS AZUL AZUL S.A.



INDICE

Carta del Presidente	3
Constitución de la Sociedad	7
Descripción de la Compañía	7
Propiedad y Control	8
Directorio y Administración	10
Actividades y Negocios	12
Remuneraciones	12
Historia	13
Objetivos	13
Misión	13
Hechos Deportivos	17
Hechos Comerciales	20
Proyectos al 2011	23
Marcas de Azul Azul S.A.	26
Clientes y Proveedores	29
Administración y Finanzas	31
Hechos Relevantes	34
Hechos Posteriores	35
Inversiones	37

ESTADOS FINANCIEROS AZUL AZUL S.A.

Informe de los Auditores	41
Balance General Consolidado	42
Notas a los Estados Financieros	49
Ánálisis Razonado	90
Declaración de Responsabilidad	92



CARTA DEL PRESIDENTE

El 2011 será recordado para siempre como el capítulo más glorioso de la historia deportiva de la "U" y como el mejor año que haya tenido jamás un club chileno al obtener un bicampeonato y la Copa Sudamericana en la misma temporada. Muchas de las cosas que vivimos desde aquella mítica final del Torneo de Apertura, en que remontamos un marcador que parecía imposible contra uno de nuestros clásicos rivales, superaron por mucho los sueños de los más fanáticos de nuestros fieles seguidores.

A lo largo del año recién pasado, nuestro equipo batió todos los récords posibles, en canchas nacionales y extranjeras. Sólo enumerarlos sería una larga tarea. En las retinas y en los corazones de millones de hinchas quedó una campaña sin precedentes y que difícilmente se volverá a repetir. La "U" ganó con claridad todos sus partidos en Santiago. Sin embargo, lo que quedará en la historia grande de nuestro fútbol es que, por primera vez, un equipo chileno se paseó por Sudamérica venciendo a sus rivales en Buenos Aires, Montevideo, Río de Janeiro y Quito. Pero la "U" hizo mucho más que eso. No solo ganó todo lo que podía ganar, sino que lo hizo mostrando un juego ofensivo que sacó aplausos en todo el continente y también al otro lado del Atlántico. Nuestro equipo fue el orgullo de todos nuestros compatriotas y fue aplaudido en todas las canchas en las que jugó.

Y esa admiración se transformó en una euforia por ir al estadio a ver jugar al nuevo "Ballet Azul". De nuestros fanáticos, sin duda, pero también de muchos seguidores de otros clubes, que se sintieron representados y orgullosos de apoyar a la "U" en el plano internacional. Jamás un partido de fútbol produjo la locura que se manifestó para la final de la Copa Sudamericana del año pasado. En todos los lugares donde se vendieron entradas, en Santiago y en regiones, el



público madrugó y se agolpó con la esperanza de conseguir un boleto para el partido más importante de nuestros 84 años de historia. La celebración del título continental estremeció a todo Chile.

Quienes condujimos la institución en el último lustro, sabemos que lo que conseguimos en 2011 pasado no tiene nada de casual. Universidad de Chile cumplió con todos sus objetivos sin abandonar nunca su estilo de gestión profesional, que le permitió culminar una temporada de logros deportivos sin precedentes, sin necesidad de hipotecar su situación financiera. Lo conseguido en estos años es el resultado final de una estrategia bien concebida y ejecutada, una gestión de primer nivel y el trabajo arduo y dedicado de un equipo excepcional, encabezado por mi brazo derecho, el gerente general, Cristián Aubert.

Tuve el privilegio de conducir a la "U" en estos cinco años en los que transitó de la quiebra a su mejor momento institucional y a su mayor gloria deportiva.

Los logros conseguidos por el Directorio que presido han sido muchos y muy notables.

Lo hecho en este período supera con creces lo que alguna vez, en mi fuero íntimo, soñé. Lo vivido el 9 de septiembre de 2010, cuando inauguramos el Centro Deportivo Azul, es el símbolo de nuestra consolidación institucional. La noche de ensueño de aquel histórico 14 de diciembre de 2011, fue la culminación de nuestro proyecto de ubicar a nuestra querida "U" como uno de los mejores equipos del continente.

Entre nuestros motivos de profundo orgullo se encuentra también el haber reconstruido prácticamente desde cero nuestras divisiones inferiores. Vemos con íntima satisfacción como los nombres de Angelo Henriquez, Sebastián Martínez, Christian Bravo, Igor Lichnovsky, Sebastian Leyton y Felipe Gallegos, alternan habitualmente en el primer equipo.

También estamos muy contentos de ser hoy día el equipo que más jugadores aporta a la selección nacional, amen de los seleccionados de otros países hermanos como Uruguay, Perú y Ecuador, con los que hemos contado en los últimos dos años.

Universidad de Chile también es reconocido hoy como el mayor exportador de jugadores del país, llegando a mercados tan exigentes como México, Brasil, Francia e Italia, entre otros. La transferencia de Eduardo Vargas al Nápoli, que marcó un record para el fútbol chileno, destaca como un hito en este aspecto.

A la luz de estos antecedentes, la labor de nuestra Comisión de Fútbol, encabezada por José Yuraszeck, merece el calificativo de extraordinaria, sin duda alguna.

A la hora del balance, puedo decir con profunda satisfacción que entrego una "U" muy distinta a la que recibí. Una "U" que es mirada como un ejemplo en Sudamérica, que es respetada en todo el continente y que es, por lejos, el mejor representante chileno en torneos internacionales en los últimos tres años. Una "U" que hemos construido sobre cimientos sólidos en la era de Azul Azul SA y que tengo la certeza de que nos seguirá dando muchas más alegrías y satisfacciones en el futuro.

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 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.

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

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 No 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 2011 son:

Nombre o Razón Social	Rut	Acciones	% Participación
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	9.910.437	27.1370
Sociedad de Inversiones Alpes Ltda.	77.447.860-4	8.848.690	24.2297
Hiller Inversiones Limitada	79.560.070-1	5.318.185	14.5624
Inmobiliaria Duero Ltda.	87.652.400-7	4.821.824	13.2032
Asesorías e Inversiones Sangiovese Ltda.	78.907.390-2	2.057.569	5.6341
Penta Corredores de Bolsa S.A.	99.555.580-8	1.062.697	2.9099
Inversiones El Estribo Ltda.	78.112.290-4	750.000	2.0537
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	656.919	1.7988
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	477.316	1.3070
Bancoestado S.A. Corredores de Bolsa	96.564.330-3	180.989	0.4956
Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	96.899.230-9	164.788	0.4512
BCI Corredores de Bolsa S.A.	96.519.800-8	124.001	0.3395

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

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

ACCIONISTA / EMPRESA	R.U.T.	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Carlos Heller Solari	8.717.000-4		
Inversiones Alpes Limitada	77.447.860-4	8.848.690	24.23%
Inversiones Alpes Limitada (mediante corredoras) ver (a)	77.447.860-4	349.344	0.96%
Total		9.198.034	25,19%
 José Yuraszeck Troncoso	 6.415.443-5	 58.333	 0,16%
Cecilia Krebs Kaulen	6.377.575-4	52.937	0.14%
Bernardita Yuraszeck Krebs	16.210.021-1	50.835	0.14%
Cecilia Yuraszeck Krebs	9.329.042-9	50.835	0.14%
Cristóbal Yuraszeck Krebs	10.710.851-3	52.937	0.14%
Margarita Yuraszeck Krebs	19.243.390-8	32.531	0.09%
María Luisa Yuraszeck Krebs	16.612.230-9	50.835	0.14%
Nicolás Yuraszeck Krebs	15.958.945-5	50.835	0.14%
Magdalena Lustig Falcon	10.570.271-k	52.937	0.14%
Inversiones Santa Cecilia Ltda	78.108.610-k	112.403	0.31%
Inmobiliaria Santa Cecilia	78.002.120-9	52.937	0.14%
Melbourne S.A.	96.839.000-7	52.937	0.14%
Inversión Santa Cecilia	76.449.680-9	52.937	0.14%
Servicios Incrementa	96.990.470-5	52.937	0.14%
Factoring Incrementa	96.990.480-2	52.937	0.14%
Inversiones Santa Cecilia (b)	78.002.110-1	6.844.273	18.74%
Total		7.674.376	21,01%
 Peter Hiller Hirschkron	 4.771.567-9	 58.333	 0,16%
Hiller Inversiones Ltda. (c)	79.560.070-1	5.755.108	15.76%
Valle Alegre S.A.	96.631.580-6	52.937	0.14%
Total		5.866.378	16,06%
 Carlos Alberto Délano Abbott	 4.773.758-3	 42.700	 0,12%
Inmobiliaria Duero Ltda.	87.652.400-7	4.821.824	13.20%
Agrícola Delmen Ltda.	77.338.720-6	52.937	0.15%
Inversiones Santa Verónica S.A.	86.570.700-2	52.937	0.15%
Inmobiliaria Guadalquivir Ltda.	76.031.982-1	52.937	0.15%
Inversiones Verito Ltda.	76.031.856-6	52.937	0.15%
Inversiones Delmen Ltda.	76.008.333-K	52.937	0.15%
Total		5.129.209	14,07%

Notas:

(a) De acuerdo al registro de accionistas, la sociedad Inversiones Alpes Limitada posee 8.848.690 acciones con una participación del 24.23% como participación directa y en forma indirecta a través de las corredoras de bolsa la cantidad de 349.344 acciones con una participación indirecta de 0.96%.

(b) De acuerdo al registro de accionistas, la Sociedad Inversiones Santa Cecilia posee 42.857 acciones con una participación del 0.12% en forma directa y en forma indirecta, a través de Corredoras de Bolsa, la cantidad de 6.801.416 acciones con una participación indirecta de 18.62%.

(c) De acuerdo al registro de accionistas, Hiller Inversiones Ltda. Posee 5.318.185 acciones con una participación de 14.56% en forma directa y en forma indirecta a través de Corredoras de Bolsa, la cantidad de 436.923 acciones con una participación indirecta de 1.20%.



DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO

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

ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo	Profesión u oficio
Cristián Aubert Ferrer	Gerente General	Ingeniero Comercial
Sabino Aguad Merleñ	Gerente Deportivo	Ingeniero Civil Industrial
María Martínez Neira	Gerente de Administración y Finanzas	Contador Público
Hernán Saavedra Retamal	Gerente Fútbol Joven	Ingeniero en Informática
Sebastián Iturriaga Ortúzar	Gerente Comercial	Ingeniero Comercial
Andrés Lagos Gana	Gerente de Desarrollo	Ingeniero Comercial
Cristian Flores Rebollo	Subgerente de Operaciones	Administrador de Empresas



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

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

Con un Plantel Profesional de excelencia, dirigido por un Cuerpo Técnico de primer nivel, se espera tener el mayor número de logros deportivos y ser participante activo en torneos internacionales; con ello, además de aumentar los ingresos mensuales, se 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 2011, 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 2011, 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\$ 515.039



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 73 temporadas en Primera División, consiguiendo 1 Copa Sudamericana, 15 campeonatos nacionales (1940, 1959, 1962, 1964, 1965, 1967, 1969, 1994, 1995, 1999, 2000, Apertura 2004, Apertura 2009, Apertura 2011 y Clausura 2011) y tres Copas Chile (1979, 1998 y 2000). Quizás la etapa más gloriosa del Club se dió entre 1959 y 1969, década en la que se consiguieron seis campeonatos y se conformó un sólido equipo que se immortalizó 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.

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.

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.









HECHOS DEPORTIVOS

El 2011 no tiene parangón en los 84 años de historia de nuestra institución, con un bicampeonato a nivel local y la conquista de nuestro primer título internacional, no queda duda que el año recién pasado quedó inscrito con números dorados en la historia del Club Universidad de Chile.

En el ámbito local fuimos campeones del Torneo de Apertura y del Torneo de Clausura de la Primera División del fútbol chileno, sumando así el cuarto bicampeonato para nuestra institución, el cual será recordado por la infartante definición del Torneo de Apertura donde, contra todos los pronósticos, derrotamos a Universidad Católica en la final, remontando una desventaja de dos goles y por el superlativo rendimiento del equipo en el Torneo de Clausura, donde instauramos un nuevo récord a la mayor racha de triunfos consecutivos en un inicio de Torneo Nacional con nueve victorias seguidas.

En el ámbito internacional conquistamos nuestro primer título continental al coronarnos campeones invictos de la Copa Bridgestone Sudamericana 2012, en una presentación que superó las expectativas de los más optimistas. Universidad de Chile se convirtió en el campeón con mejor rendimiento en la historia de la Copa Bridgestone Sudamericana, al ganar diez de los doce partidos disputados en este torneo, incluyendo los primeros triunfos en la historia de nuestro club en condición de visitantes en Argentina, Ecuador y Uruguay y la mayor victoria de un equipo chileno en Brasil por partidos oficiales con la victoria por 4-0 sobre Flamengo. Otros récords acuñados incluyen al goleador más efectivo en la historia de la Copa Sudamericana logrado por Eduardo Vargas con once goles en doce partidos y el récord de imbatibilidad de arqueros chilenos en torneos internacionales conseguido por Johnny Herrera y los 544 minutos en los que no concedió goles.

El buen juego exhibido por nuestro plantel profesional fue reconocido de manera unánime a nivel local e internacional, lo que le valió diversos premios a nuestros jugadores y la nominación de nueve de ellos a la selección Nacional Adulta para los duelos clasificatorios al Mundial FIFA de Brasil 2014.

De esta forma, la fuerte inversión realizada en el plantel profesional con la compra de los pasos de 11 jugadores durante el año 2011, sumada al aporte de los jugadores provenientes del Fútbol Joven, permitió consagrarse un año histórico para nuestro club y que permite ilusionarnos con un 2012 lleno de éxitos y alegrías.

FÚTBOL JOVEN

Al haber cumplido ya casi tres años desde que se inició esta nueva etapa de formación en nuestro club, podemos mirar el futuro con la confianza del trabajo realizado y los logros que día a día nos sustentan como uno de los líderes a nivel regional en el trabajo con las divisiones menores.

Este año 2011, sin duda, está marcado como uno de los destacados de nuestra historia en el área Fútbol Joven respaldado por la gran presencia de promesas en el primer equipo.

Hoy nuestro club cuenta con una infraestructura de primer nivel para el trabajo de nuestras series menores, todo esto sumado a un completo equipo de profesionales en todas las áreas que se requieren para lograr una formación integral con un modelo profesional de trabajo.

El respaldo, la confianza, la inversión y por sobre todo la convicción de nuestros directores, nos permiten proyectar un trabajo serio y planificado para con nuestras divisiones menores.

Este fin de año nos deja como balance la proyección de jugadores que poco a poco comienzan a ganarse su espacio en el plantel profesional, nombres como Bravo, Martínez, Lichnovsky, seguidos por Maturana, Leyton, Vergara y Henríquez, ya no son desconocidos para el pueblo azul.

No podemos dejar de mencionar los logros deportivos que se consiguieron este 2011, resultados como la obtención de Nike Cup CHILE por nuestra serie Sub 15, ganándose en cancha el derecho de representar a nuestro país en Inglaterra, compitiendo junto a los mejores equipos de todo el mundo, en un Torneo difícil de olvidar.

Este hecho sin duda nos enorgullece y nos motiva para seguir con el trabajo planificado que nuestro club ha definido como política de desarrollo formativa, todo esto respaldado con una fuerte inversión en sus divisiones formativas.

Mencionar los títulos obtenidos por nuestras series Sub 13, Sub 14, Sub 16 en el campeonato Nacional de Fútbol Joven, nos permiten mirar el futuro con optimismo.

El proceso de selecciones nacionales no está ajeno a nuestra institución, dado que este 2011 hemos contado con permanente presencia de nuestros jugadores y jugadoras en las nóminas de las diferentes categorías.

Destacada ha sido nuestra presencia en el concierto internacional, hoy nuestro club es considerado para participar en importantes torneos tales como Nike Cup Inglaterra, Belo Horizonte Cup Cruzeiro 2011, Copa Santiago Brasil Juvenil, Torneo Sub 13 CAI AIMAR Córdoba Argentina 2011, Copa Rivadavia Sub 17 Argentina 2012, así como a nivel nacional con presencia en Copa UC, Copa Santa Cruz Sub 12, Mundialito De Valdivia Sub 14, por nombrar algunas competencias.

El área de escuelas oficiales ya es una realidad, hoy somos un actor relevante al contar con mas de 50 filiales dentro del territorio nacional, nuestros más de 5.000 jugadores y jugadoras así como sus familias, ya son parte activa en modelo formativo integral.

Nuestro desfile realizado en el Estadio Nacional en el mes de noviembre de 2011 marcó la presencia y la importancia que tiene para nuestra institución la participación de nuestro semillero de escuelas.

La presencia en cancha de más de 3.000 jugadores y jugadoras sumado a sus familias, quienes en gran cantidad los acompañaron, nos muestran la importancia que esta área tiene dentro de nuestro plan formativo.

No olvidamos nuestro compromiso con la comunidad, es por esto que contamos con escuelas sociales ya establecidas en una primera etapa en Santa Cruz y Temuco, siendo nuestra misión continuar con el desarrollo en otras localidades dada la importancia que este tema representa para nuestro club.

Otro de los pilares fundamentales en nuestro modelo formativo es nuestra área de captación, este 2011 hemos avanzado de manera progresiva observando a casi 10.000 jugadores en zonas tan lejanas como Punta Arenas por la zona Sur, así también Alto Hospicio por la zona norte, pasando por una gran cantidad de ciudades durante el año tales como La Serena, Coquimbo, Valparaíso, Rancagua, Talca, Concepción, Temuco, Puerto Montt, Puerto Varas.

Nuestra área femenina sigue destacándose como una fábrica de promesas futbolísticas, las que mantienen su presencia en las diversas selecciones nacionales femeninas, así también en la de disputar de torneos nacionales en Campeonato Nacional femenino ANFP.

Confiamos que este 2012 sin duda estará acompañado por los éxitos deportivos, pero por sobre todo nos permitirá seguir por el camino ya iniciado, siendo éste el de trabajar entregando valores y con el firme convencimiento no sólo en lo deportivo, si no además en los valores que deben tener para su vida, en ser personas integrales en nuestra sociedad.

Debemos enseñar a ganar entregando lo mejor de cada uno.





HECHOS COMERCIALES

En términos comerciales el año 2011 para el Club Universidad de Chile fue muy importante.

En primer lugar y en línea con lo que ha sido una constante en todos los años de administración de la concesionaria, se renovó el vínculo con uno de los principales sponsors del Club. El contrato con el proveedor de toda la indumentaria deportiva del Club, Adidas, fue renovado hasta diciembre del año 2015.

De la misma forma se mantuvo el vínculo con los auspiciadores históricos del Club, líderes en cada una de sus industrias como son Claro, Sodimac, Embotelladora Andina, El Mercurio, PF y JJO. A estos se sumaron Andrómaco, CIC y Banefe en el Campeonato Nacional y el Banco Santander en la Copa Santander Libertadores.

El proyecto del merchandising que el año 2010 recién comenzaba, el año 2011 dio grandes resultados. En este momento existen más de 170 productos de todo, desde lápices hasta ropa de cama, para que los fanáticos de la "U" puedan llevar su pasión a todas partes.

Uno de los grandes logros de este 2011 fue la captación de socios abonados. Al cierre de año, el Club logró un registro histórico superando por primera vez los 10.000 abonados. Cifra inmensamente superior a los 1.500 que existían cuando Azul Azul se hizo cargo de la administración del Club. Este número nos pone, por lejos, como el Club con más socios abonados en el fútbol chileno.

A grandes rasgos, finalmente, se puede calificar el año 2011 como el de las comunicaciones. A nuestro conocido diario de distribución gratuita en el estadio, se agregó la completa renovación de nuestro sitio Web www.udechile.cl y el lanzamiento del proyecto de redes sociales como son twitter @udechile y facebook UdeChile, que en conjunto suman más de 300 mil seguidores. Estos medios lograron acercar al hincha y simpatizante de la "U" al Club y expresar sus inquietudes de forma más directa.







PROYECTOS AL 2012

1.- Plantel Profesional :

Nuestra compañía trabajó desde fines del 2010, en la búsqueda de un cuerpo técnico de primer nivel internacional, que nos permitiera potenciar todas las habilidades técnicas y físicas de nuestros jugadores, pensando en los torneos a jugarse en 2011. El resultado fue la contratación del cuerpo técnico dirigido por el entrenador argentino, Jorge Sampaoli y secundado por su asistente Sebastián Beccacece y el preparador físico Jorge Desio; quienes obtuvieron sin lugar a dudas, los mejores resultados anuales, de la historia del Club.

Para 2012 y con el objetivo de mantener el rendimiento extraordinario logrado el año 2011, el Club ha incorporado a los jugadores internacionales Eduardo Morante (proveniente de Emelec de Ecuador y seleccionado adulto ecuatoriano), a Raúl Ruidíaz (proveniente de Universitario de Lima de Perú y seleccionado adulto peruano) y a los nacionales Junior Fernandes (proveniente de Palestino de Chile), Roberto Cereceda y Paulo Garcés (provenientes de la Universidad Católica), Pedro Morales (proveniente del Dinamo de Zagreb de Croacia) y Emilio Hernández (proveniente de Argentinos Juniors de Argentina).

Adicionalmente, se han incorporado al Primer Equipo jugadores formados en casa, tales como Angelo Henríquez, Igor Lichnovsky, Sebastián Martínez, Christian Bravo y Cristóbal Vergara.

2.- Proyecto Fútbol Joven :

Nuestra empresa, durante 2011 ha mantenido su política de inversión en el área de Fútbol Joven. Estamos convencidos que la consistencia en esta área de negocios nos entregará importantes frutos, en los años venideros. Algunos ejemplos, ya están a la vista (tal cual se menciona en el punto anterior).

Considerando lo anterior y pensando en seguir avanzando en nuestro proyecto de Fútbol Formativo, continuaremos el año 2012, con Juan Gutiérrez y Gonzalo Fellay, como Jefe Técnico y Jefe Físico del Fútbol Formativo del Club, respectivamente.

Al mismo tiempo, hemos puesto mucho énfasis, en seguir mejorando, cosechando títulos y creciendo en 2012. La modernización del área, el trabajo sistemático y consistente, esperamos nos ayude a seguir potenciando el desarrollo de nuestro proyecto de formación de jugadores; que la sociedad espera.

Finalmente, reiterar, que como resultado de nuestro trabajo formativo, hoy hemos sido capaces de validar el esfuerzo incorporando al primer equipo a Angelo Henríquez, Igor Lichnovsky, Sebastián Martínez, Christian Bravo y Cristóbal Vergara, quienes sumados a Felipe Gallegos, nos confirman de lo necesario y justificado del Proyecto encabezado por nuestro Gerente de Fútbol Formativo, Hernán Saavedra.

3. Otros:

Creemos que 2012, año en que el Club cumple 85 años de historia y como una consecuencia más del gran año 2011 vivido por la institución, nuestros jugadores serán actores permanentes de las Selecciones Nacionales Adultas y Sub 20 (juvenil), durante el proceso de clasificación al Mundial de Brasil 2014.

Al mismo tiempo, durante el 2012, trabajaremos con mucho ahínco, en la búsqueda de una mayor internacionalización del Club. Queremos que nuestra institución, sea un actor relevante y un participante permanente, en el concierto del fútbol internacional. Para ello, es necesario generar alianzas estratégicas, con equipos importantes del mundo y dar a conocer nuestro proyecto de Club, a nivel internacional.







MARCAS DE AZUL AZUL S.A.

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

- i)** La marca U, registrada con el número 706.135, en las clases 16 24 y 25, se encuentra vigente, con vencimiento el 20 de octubre de 2014;
- ii)** 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;
- iii)** 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;
- iv)** 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;
- v)** La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.029, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018;
- vi)** 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;
- vii)** 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;

MARCAS INSCRITAS POR AZUL AZUL S.A.

A la fecha las marcas registradas a nombre de Azul Azul S.A., son las siguientes:

- 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.

Adicionalmente, existen dos solicitudes en trámite:

- iv)** La marca U UNA SOLA FAMILIA, tramitada en virtud de la solicitud 955.477, de fecha 16 de junio de 2011, en la clase 41
- v)** La marca AZUL AZUL, tramitada en virtud de la solicitud 753.497, de fecha 09 de abril 2007, para la clase 41.

MARCAS LICENCIADAS

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

- i)** Marcas figurativas "Búho" en rojo, azul y blanco, números 764.553, 764.554, 764.555, 764.556, 764.557, 805.794, 805.795, 805.796, 805.797, 805.798, 805.799, 805.800, 805.801, 805.802, 805.803, 805.804, 805.805 y 805.806.
- ii)** "U" en rojo y blanco, números 805.779, 805.780, 805.781, 805.782, 805.783, 805.784, 805.785, 805.786, 805.787, 805.788, 805.789, 806.780, 805.786, 805.787, 805.788, 805.789, 805.790, 805.791, 805.792, 805.793 y 805.807.
- iii)** Registro N° 858.222 clase 14, vigente hasta el 21 de agosto de 2019. Registro 858.221, clase 18, vigente hasta el 21 de agosto de 2019. Registro 858.220, clase 28, vigente hasta el 21 de agosto de 2019. Registro 858.219, clase 35, vigente hasta el 21 de agosto de 2019.

DOMINIOS

El dominio inscrito en el Nic recibidos en concesión es udechile.cl

Los dominios inscritos en el Nic por la Sociedad son tiendaazul.cl, barrapositiva.cl, pasionpositiva.cl y barraazul.cl, cadesudechile.cl, laspaginasazules.cl, pasion-azul.cl, unasonafamilia.cl, unasonafamilia.com





CLIENTES Y PROVEEDORES

Los principales clientes durante el año 2011 fueron:

Adidas Chile Ltda.
Banco Santander Chile
Claro Chile S.A.
Diolre S.A.
Embotelladora Andina S.A.
G & T Marketing y Cia Ltda.
Laboratorios Andrómaco S.A.
Santa Mónica Advances Chile
Sitrisa S.A.
Sodimac S.A.

Los principales proveedores durante el año 2011 fueron:

Adidas Chile Ltda.
Asesorías Conecta Fútbol
Feria del Ticket S.A.
Hotelera Luž S.A.
Instituto Nacional de Deportes de Chile
Juan Bautista Silva Amado
Agencia de Viajes Mundo Tour Ltda.
Sociedad de Inversiones Fisid Ltda.
Universidad de Chile
Viviana del C. Rivera Villalobos

O NACIONAL DE DEPORTES  ESTADIO N





ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

La Compañía Azul Añul S.A., por segundo año consecutivo, ha logrado generar resultados positivos, lo que permite ver el futuro con gran optimismo y confianza. Estos mejores resultados obtenidos, se deben, entre otras cosas, a una eficiente administración, un buen manejo de los recursos económicos que se han obtenido y, en gran medida, a los excelentes resultados deportivos obtenidos durante 2011. Año a año se van incrementando los ingresos de explotación. Si comparamos con el año anterior, los ingresos se vieron incrementados de M\$10.670.068 obtenidos en el año 2010 a M\$13.085.550 para 2011, lo que representa un aumento del 22.64 %, respecto al año anterior.

El margen de explotación ha experimentado un aumento del 27%, lo que significa que se ha ido optimizando la estructura de costos de la compañía.

Es importante indicar que, en este ejercicio, el incremento de los ingresos se ha debido principalmente al segmento denominado recaudación. Este ítem lo componen los ingresos por los partidos jugados por el Club en el Torneo Nacional, competencias internacionales y partidos amistosos, también se incluye en este grupo, la venta de pases de jugadores, parte importante en los EIFF de este año de la Compañía. Cabe recordar que durante el año 2011 se compitió a nivel internacional, en la Copa Sudamericana, obteniendo el título de campeón de este torneo; y nacional, Torneo de Apertura y Clausura en la competencia local. Por otra parte, se logró transferir durante el año 2011, los pases de los jugadores Mauricio Victorino, Edson Puch, Felipe Seymour y Miguel Pinto.

Producto de la buena campaña deportiva alcanzada el año 2011, se logró materializar el traspaso de jugadores durante los primeros meses de 2012, como fueron los casos de los jugadores Eduardo Vargas, Marcos González y Gustavo Canales.

Por el delantero Eduardo Vargas existe un contrato de préstamo con opción de compra con el Club SSC Napoli, suscrito el 22 de diciembre y que comienza a regir el 03 de enero de 2012. Al 31 de diciembre de 2011, el club era dueño del 65% de los derechos económicos del jugador.

El contrato estipuló un valor total de US\$7.400.000 por la transferencia en arriendo, cuya fecha de pago se fijó para el 3 Enero 2012 y US\$7.400.000 adicionales por la transferencia en dominio cuya opción y pago deberá ser ejercida hasta el 10 Julio de 2012.

En relación al jugador Marcos González, con fecha 02 de febrero de 2012 se materializó la venta de los derechos federativos y económicos al Club Regatas do Flamengo de Brasil, por un monto total de US\$1.200.000.-

Con fecha 13 de febrero de 2012, se materializó la venta de los derechos federativos del jugador Gustavo Canales al Club Dalian Aerbin FC. de China, por un monto total de US\$2.600.000.-

Esta importante cantidad de recursos obtenidos a principios de 2012 permitirá al club llevar a cabo las políticas de inversión, además de permitir hermosear algunas áreas de nuestro Centro Deportivo Azul y permitirnos afrontar el 2012 con recursos propios.

El ítem de publicidad, también se vio incrementado en relación al año anterior, producto a la publicidad en los Estadios, sponsor y merchandising.

Con fecha 14 de abril del año 2011 se obtuvo el Certificado de Recepción Definitiva de Obras de Edificación por la construcción en terreno ajeno del Complejo Deportivo Azul (CDA), lugar de entrenamiento del plantel, divisiones de Fútbol Joven y lugar donde se encuentran ubicadas las oficinas administrativas de la Sociedad.

También es de suma relevancia, destacar, que la compañía ha podido servir sin mayor inconvenientes y con recursos propios sus obligaciones adquiridas con la concesión. Contrato con la Tesorería General de la República, por la deuda de la Corfuch, en su calidad de codeudor solidario, conforme a lo señalado en el N° 3 del artículo transitorio de la ley N° 20.019 y sus modificaciones posteriores. Además, se ha dado íntegro cumplimiento al contrato suscrito con la Universidad de Chile, a razón de la autorización del uso de su nombre, marcas y símbolos en las actividades del club y conexas.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Al igual que los años anteriores y como política de la empresa, es necesario potenciar cada año el plantel profesional del Club, adquiriendo pases de destacados jugadores, tanto nacionales como internacionales así como también contratar profesionales de alto nivel que se encarguen de dirigir y entregar una formación integral a los jugadores.

Las Divisiones de Fútbol Joven, también se han ido potenciando, mediante la búsqueda de jugadores juveniles talentosos para que se integren las distintas series, donde reciben una formación integral por un grupo multidisciplinario de profesionales contratados para estos fines. Los diversos profesionales contratados para una formación integral de los juveniles, son los siguientes: médicos, sicólogos, asistentes sociales, orientadores, preparadores físicos, técnicos (profesionales del fútbol).

Para el año 2012 y posteriores, se tiene contemplado realizar todos los estudios necesarios relacionados al proyecto definitivo del anhelado Estadio para el Club Universidad de Chile. Para ello, se cuenta con parte de los recursos que se obtuvieron en el año 2011, en virtud a la brillante actuación futbolística y las transferencias de jugadores antes señaladas.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

La compañía financia sus operaciones con recursos propios.

POLÍTICA 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.



HECHOS RELEVANTES

A la fecha de emisión de los Estados Financieros, la Sociedad registra los siguientes hechos relevantes:

Con fecha 24 de marzo, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de directorio celebrada el día 23 de marzo de 2011 se acordó a citar a junta ordinaria de accionistas de Azul Azul S.A. a celebrarse el día jueves 28 de abril de 2011, a las 16:00 hrs. en el Centro Deportivo Azul, los temas a tratar en especial son

- i)** examen de la situación financiera de la sociedad y de los informes de los auditores externos y la aprobación o rechazo de la memoria, del balance, de los estados y demostraciones financieras, presentados por los administradores de la sociedad.
- ii)** designación de los auditores externos.
- iii)** determinación de las remuneraciones del directorio.
- iv)** designación de diario para avisos de citaciones a juntas.
- v)** dar cuenta de operaciones con partes relacionadas conforme a la ley, y
- vi)** tratar los demás asuntos de interés social, propios de la junta ordinaria de accionistas.

Con fecha 07 de junio de 2011 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que el día 02 de junio de 2011 la Sociedad, a través de su filial denominada Inmobiliaria Azul Azul SpA y Adidas Chile Ltda., llegaron a un acuerdo para renovar el Contrato de Suministro Deportivo y Licencia Exclusiva vigente entre ellas, que expira el 31 de diciembre de 2011, en virtud de la cual, Adidas es el proveedor oficial de la indumentaria deportiva del los equipos del Club de Fútbol Profesional Universidad de Chile. El nuevo contrato empezará a regir el 01 de enero de 2012, una vez vencido el actualmente vigente, y tendrá una duración de cuatro años, es decir hasta el 31 de diciembre de 2015, este nuevo contrato contempla pagos fijos y, en dinero y mediante la provisión de indumentaria deportiva, por un total ascendente a UF 250.000, durante toda su vigencia.

Con fecha 23 de diciembre de 2011, de acuerdo a lo establecido en los artículos 9 y 10 de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, como hecho esencial, que el mismo día, luego de haberse aprobado por parte del jugador, los exámenes médicos de rigor, se suscribieron los contratos de transferencia de los derechos del jugador señor Eduardo Vargas, al Club SSC Napoli, de Italia. La transacción consiste en un préstamo con opción de compra que se deberá ejercer en el mes de julio de 2012, los montos totales ascienden a US\$14.800.000 (catorce millones ochocientos mil dólares de los Estados Unidos de América), por el 100% de los derechos del jugador, monto al que le corresponde descontar, por concepto de participación del jugador, mecanismo de solidaridad establecidos por FIFA y comisiones de agentes, aproximadamente la suma de US\$2.700.000 (dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América) que se distribuye en un 65% para Azul Azul S.A. y el saldo de 35% corresponde al Club Cobreloa SADP. Los efectos en resultados 2012 serán una utilidad, descontados los costos de adquisición y reconocida la depreciación acumulada, de aproximadamente US\$7.000.000.-

HECHOS POSTERIORES

Con fecha posterior a la emisión de los presentes estados financieros, se han presentado los siguientes hechos

a) Con fecha 22 de diciembre Azul Azul S.A. suscribió con el club SSC Napoli de Italia un acuerdo de arriendo con opción de compra respecto del jugador Eduardo Vargas, cuya fecha de entrada en vigencia se estipuló para el 3 de Enero 2012. Al cierre del ejercicio 2011, Azul Azul es dueña del 65% de los derechos federativos y económicos del jugador. El contrato estipuló un valor de US\$7.400.000 por la transferencia en arriendo, cuya fecha de pago se fijó para el 3 Enero 2012 y US\$7.400.000 adicionales por la transferencia en dominio cuya opción y pago deberá ser ejercida hasta el 10 Julio 2012.

En la fecha fijada en el contrato, para el pago del arriendo, 3 Enero 2012, Azul Azul recibió la totalidad de la suma pactada por este concepto. Por otra parte, a la fecha de este informe, la administración de Azul Azul, no tiene conocimiento de ningún antecedente que pudiese impedir o hacer fracasar la opción de compra del jugador, por lo que se estima que dicha opción será ejercida y que el monto acordado al efecto, US\$7.400.000 adicionales, ingresará a la sociedad en la fecha acordada, 10 Julio 2012.

- b)** Con fecha 02 de febrero de 2012 se materializó la venta de los derechos del jugador Marcos González al Clube Regatas do Flamengo de Brasil, por un monto total de US\$1.200.000.-
- c)** Con fecha 13 de febrero, se materializó la venta de los derechos federativos del jugador Gustavo Canales al Club Dalian Aerbin FC. de China, por un monto total de US\$2.600.000.-







INVERSIONES

Durante el 2010, el Club invirtió en la construcción del Centro Deportivo Añul (C.D.A.). Complejo de Entrenamiento propio, que tiene por objetivo ser el centro de operaciones del Club, en las áreas de formación, deportivas y administrativas. Durante 2011, el Club invirtió en forma importante, en la contratación de un cuerpo técnico de primer nivel y en la compra de pases de jugadores, de manera de conformar un plantel de primer nivel internacional, que nos permitiese lograr resultados nacionales e internacionales, buscando con ello, poder generar futuras ventas, que permitan rentabilizar la inversión de nuestros accionistas.

Las inversiones del 2011, en jugadores, realizadas por el Club fueron :

Matías Pérez García, jugador argentino, de quien compramos el 50% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Charles Aránguiz, proveniente de Quilmes Atlético de Argentina, de quien compramos el 50% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Osvaldo González provenientes de Toluca de México, de quienes compramos el 25% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Johnny Herrera, proveniente de Audax Italiano, de quien compramos el 100% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Marco González, provenientes de Universidad Católica, de quienes compramos el 100% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Paulo Garcés, provenientes de Universidad Católica, de quienes compramos el 45% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Roberto Cereceda, proveniente de Universidad Católica, de quienes compramos el 60% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Gustavo Lorenzetti, provenientes de Universidad de Concepción, de quienes compramos el 60% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Junior Fernández, provenientes de Palestino, de quienes compramos el 45% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Juan Ignacio Duma, proveniente de argentina (Fútbol Formativo), de quienes compramos el 60% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos; Paulo Magalhaes, proveniente de Colo Colo, de quien compramos el 60% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos y Nelson Rebolledo proveniente de Huachipato, de quien compramos el 60% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos.

Además, renovamos contratos, con los jugadores formados por el Club, José Rojas y Felipe Seymour, este último fue transferido a Italia, mientras que del zaguero y capitán de la "U" somos dueños del 100% de sus derechos económicos y el 100% de sus derechos federativos.

Finalmente, contratamos, al jugador histórico del Club, Diego Rivarola, así como también, al seleccionado nacional Alejandro Márquez, quien llegó en calidad de préstamo, proveniente de Unión Temuco. Ambos jugaron con nosotros hasta Diciembre de 2011.



2011

ESTADOS FINANCIEROS
AZUL AZUL S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de
AZUL AZUL S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Azul Azul S.A. y Filiales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Azul Azul S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Azul Azul S.A. y Filiales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



AUDITORES HUMPHREYS LTDA.
David Barros B.

Santiago, Febrero 29, 2012

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS,
EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

	Notas	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	675.260	1.403.296
Otros activos financieros corrientes		0	0
Otros activos no financieros corrientes	5	1.815.570	70.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	5.664.649	2.105.076
Activos por impuestos corrientes	8	920.973	666.865
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		9.076.452	4.246.177
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	427.653	
Activos corrientes totales		9.504.105	4.246.177
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	260.140	264.765
Otros activos no financieros no corrientes	10	1.198.302	1.247.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	12.194.544	12.017.037
Propiedades, Planta y Equipo	13	3.614.997	3.690.367
Activos por impuestos diferidos	14	1.735.715	941.543
Total de activos no corrientes		19.003.697	18.160.933
Total de activos		28.507.802	22.407.110

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS, EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

Patrimonio y pasivos	Notas	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	6.704.080	1.859.182
Pasivos por impuestos corrientes	14	173.594	14.214
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	142.959	18.691
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		7.020.633	1.892.087
Pasivos corrientes totales		7.020.633	1.892.087
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos no financieros no corrientes	15	5.650.877	5.531.506
Otras provisiones a largo plazo	17	16.885	16.885
Pasivo por impuestos diferidos	14	1.453.490	672.349
Total de pasivos no corrientes		7.121.252	6.220.740
Total pasivos		14.141.885	8.112.827
Patrimonio			
Capital emitido	18	12.687.003	12.687.003
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	-954.466	-1.026.100
Primas de emisión	18	2.974.773	2.974.773
Otras reservas	18	-341.393	-341.393
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		14.365.917	14.294.283
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		14.365.917	14.294.283
Total de patrimonio y pasivos		28.507.802	22.407.110

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION POR EL PERIODO DE 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

	Notas	Acumulado	
		01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	13.085.550	10.670.068
Costo de ventas	20	-9.976.837	-8.222.893
Ganancia bruta		3.108.713	2.447.175
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos			
financieros medidos al costo amortizado			-2.500
Gasto de administración		-2.702.374	-1.862.123
Ingresos financieros		13.151	38.793
Costos financieros		-159.540	-176.623
Resultados por unidades de reajuste		-27.516	-82.042
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		232.434	62.680
Gasto por impuestos a las ganancias		-160.800	-14.174
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		71.634	48.506
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		71.634	48.506
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		71.634	48.506
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida)		71.634	48.506
Ganancias por acción		0,002	0,001
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,002	0,001
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,002	0,001
Ganancias por acción diluidas		0,002	0,001

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION POR EL PERIODO DE 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	71.634	48.506
Resultado integral total	71.634	48.506
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	71.634	48.506
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		
Resultado integral total	71.634	48.506

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	71.634	48.506
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	146.350	14.174
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-3.559.573	-1.353.892
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas		
por cobrar derivadas de las actividades de operación	-1.994.113	-599.458
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		-28.519
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	4.844.898	771.302
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas		
por pagar derivadas de las actividades de operación	440.636	29.308
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.192.940	1.674.367
Ajustes por provisiones	124.268	
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	2.195.406	507.282
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
	2.267.040	555.788
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-109.807	-3.278.324
Compras de otros activos a largo plazo		-264.765
Importes procedentes de compras de activos intangibles	-2.564.004	-2.057.291
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-2.673.811	-5.600.380
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		
Pago de préstamos	-321.265	-216.633
Total importes procedentes de préstamos	-321.265	-216.633
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
	-321.265	-216.633
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
	-728.036	-5.261.225
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	33.631	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-728.036	-5.227.594
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.403.296	6.630.890
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	675.260	1.403.296

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras expresadas en miles de pesos – MS)

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a Prop. de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.100	14.294.283	-	14.294.283
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.100	14.294.283	-	14.294.283
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	71.634	71.634	-	71.634
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	71.634	71.634	-	71.634
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	12.687.003	2.974.773	-341.393	-954.466	14.365.917	-	14.365.917

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos – MS).

	Capital emitiido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a Prop. de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.074.606	14.245.777	-	14.245.777
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.074.606	14.245.777	-	14.245.777
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	48.506	48.506	-	48.506
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	48.506	48.506	-	48.506
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.100	14.294.283	-	14.294.283

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE DOCE MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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, 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 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 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la dotación del personal permanente de la Compañía fue de 117 Y 97 personas, respectivamente.

Distribución de Trabajadores según Detalle

	31/12/2011	31/12/2010
Gerentes y Ejecutivos	7	6
Profesionales y Técnicos	84	59
Operativos, ventas y Administrativos	26	32
TOTAL	117	97

El directorio de la Sociedad esta compuesto por los señores:

Nombre	Cargo	Profesión u oficio
Federico Valdés Lafontaine	Presidente	Ingeniero Civil Industrial
Luis Ayala Riquelme	Director	Ingeniero Civil
Mario Conca Rosende	Director	Ingeniero Civil Industrial
Carlos Alberto Délano Abbott	Director	Ingeniero Comercial
Carlos Heller Solari	Director	Empresario/Director
Edmundo Hermosilla Hermosilla	Director	Ingeniero Comercial
Peter Hiller Hirschkrone	Director	Ingeniero Comercial
Roberto Nahum Anuch	Director	Abogado
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	Ingeniero Comercial
Cristóbal Yuraszeck Krebs	Director	Ingeniero Comercial
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 Merle	Gerente Deportivo	Ingeniero Civil Industrial
María Martínez Neira	Gerente de Adm. y Finanzas	Contador Público
Hernán Saavedra Retamal	Gerente Fútbol Joven	Ingeniero en Informática
Sebastián Iturriaga Ortúzar	Gerente Comercial	Ingeniero Comercial
Andrés Lagos Gana	Gerente de Desarrollo	Ingeniero Comercial
Cristián Flores Rebollo	Subgerente de Operaciones	Administrador de Empresas

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

2.1 Bases de preparación.

Los presentes Estados Financieros Consolidados de Azul Azul S.A. y filial 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. Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Azul Azul S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011, 2010 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de febrero de 2012. 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. Cada entidad prepara sus Estados Financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

2.2 Período cubierto.

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera Consolidados por el periodo de doce meses terminado el 31 de Diciembre de 2011 y el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010.
- Estados Consolidados de Resultados por función por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2011 Y 2010.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2011 Y 2010.
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2011 y por el periodo de doce meses comprendidos entre el 01 de enero 2010 y el 31 de diciembre de 2010.
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2011 y el 2010.

2.3 Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

Litigios y otras contingencias.

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

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

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

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

Uso de Estimaciones y Juicios.

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el periodo. 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 Compañía 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 Compañía y la Sociedad controlada por la Compañía (su filial). Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficio de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010; resultados y flujos de efectivo por los doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2011 y de 2010.

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

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

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

Nombre de la Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación								
				31/12/2011			31/12/2010			01/01/2010		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inmobiliaria Azul Azul SPA	76.070.957-3	Chile	Peso Chileno	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%

La sociedad filial es una sociedad por acciones, persona jurídica distinta de la Matriz, creada por Azul Azul S.A. bajo el amparo del artículo 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. Pero no control o control conjunto de esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la compañía, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

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

Los resultados obtenidos por esas entidades asociadas que corresponden a la Compañía conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, en el rubro "participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el

método de participación” del Estado Consolidado de Resultados Integrales. Las pérdidas de una asociada que excedan de participación de la Compañía en dicha asociada son reconocidas en la medida que la compañía haya incurrido en obligaciones legales o constructivas o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

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

2.4.2 Moneda Funcional.

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

2.4.3 Compensación de saldos y transacciones.

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

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

2.4.4 Transacciones en moneda extranjera.

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

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

Período	UF	US\$
31.12.2011	22.294,03	519,20
31.12.2010	21.455,55	468,01

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

2.4.5 Propiedades, plantas y equipos.

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

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

Estos corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, vehículos, 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 mantenimiento, 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 pasan 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 asignando 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 y se amortizan, en promedio, en un plazo estimado de cuatro años. Además, periódicamente se revisa las pérdidas por deterioro.

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 tiene emitida acciones serie A y B.
- (iii) Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o como otros pasivos financieros.
- (a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- (b) Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción.
- (c) Otros pasivos no financieros** - Al 31 de Diciembre de 2011, 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\$5.735.002 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 2012.

2.4.9 Deterioro de activos.

i.- Activos financieros.

Un activo financiero no registrado a su valor razonable, con cambios en resultados, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado su valor. Un activo financiero está deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y que dicho evento de pérdida tuvo un efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que puede estimarse con fiabilidad.

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

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

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y los montos de la pérdida incurrida, ajustadas por el juicio de la administración en cuanto si las ac-

tuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que las indicadas por las tendencias históricas.

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

ii.- Activos no financieros.

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

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

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

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

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

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

2.4.10 Instrumentos financieros derivados.

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

a) Derivados implícitos. La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente.

mente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidada. A la fecha, AZUL AZUL ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

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

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

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

d) Coberturas de flujos de caja. La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas y se incluye en la línea de "otros gastos" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se 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 inefectividades de cobertura son de debitadas o abonadas a resultados.

2.4.11 Provisiones.

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

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

Provisiones del personal.

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

2.4.12 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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

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

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

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

2.4.14 Impuesto a las Ganancias.

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

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

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

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

2.4.15 Estado de flujo de efectivo.

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

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

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

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

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

2.4.16. Ganancias por acción.

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

2.4.17 Dividendos.

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

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

2.4.18 Clasificación de saldos en corriente y no corriente.

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

2.4.19 Medio ambiente.

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

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

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 01 de enero de 2011:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de Aplicación obligatoria
NIC 24. Revelación de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011
NIC 32. Instrumentos financieros: Presentación	
Clasificación de Derechos de Emisión	Periodos anuales iniciados en o después de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete	
Normas Internacionales de Información Financiera	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de Aplicación obligatoria
CINIIF 19. Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales en o después del 01 de enero de 2011

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de Aplicación obligatoria
CINIIF 14. El límite sobre un activo por beneficios definidos. requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Periodos anuales en o después del 01 de enero de 2011

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas.

El 04 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones a Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominadas como entidades relacionadas – gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La norma revisada es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 01 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser re –emitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un periodo que comience antes del 01 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 08 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un numero fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumento de patrimonio siempre que la oferta realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de Mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2011.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio.

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta Interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La Interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

Enmienda CINIIF 14, NIC19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, Requerimientos de fondeo mínimo y su interacción.

En diciembre de 2009 el IASB emitió Pre pago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19- El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimiento de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo, los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

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

Nuevas NIIFs	Fecha de aplicación Obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF11, Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27, Estados Financieros Separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC28(2011), Inversiones en Asociados y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF13, Mediciones de Valor Razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas NIIFs	Fecha de aplicación Obligatoria
NIC1, Presentación de Estados Financieros- Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC 12, Impuestos Diferidos- Recuperación del Activo subyacente.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación -Aclaración de requerimientos para el neto de activos y pasivos financieros.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1(revisada) Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	
- (I) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez	
- (II) Hiperinflación Severa.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
- (I) revelaciones transferencia de activos financieros	(para transferencias de activos financieros). Períodos anuales
- (II) Modificaciones a revelaciones acerca de neto de activos y pasivos financieros	iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neto)

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación Obligatoria
CINIIF20. Costos de Desbroce en la fase de Producción de una mina de Superficie	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

NIIF 9, Instrumentos Financieros.

El 12 de Noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la re-estructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre des-reconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de Bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y la eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, diferiendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en 0 después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros:

Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el periodo de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre la inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y

la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería re-evaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancia. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La Fecha efectiva de aplicación de NIIF es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados.

El 12 de mayo de 2011, el IASB Emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 Clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual Requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 01 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados.

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la misión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta Norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros.

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultado y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no se ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda NIC 12, Impuesto a las Ganancias.

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos Diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las Modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La Modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de Inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciables y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas Modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una re-emisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los empleados.

El 16 de junio del 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficio a los empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) neto por beneficios definidos y remediaciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación.

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo, activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comienzan en o después del 1 de enero del 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF1, Adopción por Primera Vez de las normas Internacionales de Información Financiera.

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

- (I)** Eliminación de fechas fijadas para Adoptadores por Primera Vez – Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del des-reconocimiento de activo y pasivos financieros del '01 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF', de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tiene que aplicar los requerimientos de des-reconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior, y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieren antes de la fecha de transición a NIIF.
- (II)** Hiperinflación Severa Estas – modificaciones proporcionan guías para las entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo y por qué su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

El 7 de Octubre de 2010 el International Accounting Standard Board (IASB) emitió revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el periodo (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del periodo de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ningunos de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce (Eliminación de desechos) en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de octubre de 2011, el IFRS interpretations comité publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20') CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración de Agul Agul S.A. ha evaluado el impacto de las anteriores normas e interpretaciones, concluyendo que la aplicación de las mismas no tendría un impacto significativo sobre los estados financieros en el periodo de su aplicación inicial.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo y equivalente de efectivo	31.12.2011	31.12.2010
Efectivo en caja	2.149	606
Saldo en bancos	673.111	482.592
Depósitos a plazo	0	920.098
Totales	675.260	1.403.296

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro es el siguiente:

Item	31.12.2011	31.12.2010
Seguros anticipados	4.796	1.793
Publicidad anticipada	4.206	20.227
Arriendo anticipado complejo La Cisterna y otros	128.920	48.920
Otros Gastos pagados por anticipado	1.677.648	0
Totales	1.815.570	70.940

Este rubro esta compuesto por pagos de Seguros de jugadores del plantel profesional, fútbol joven y por las instalaciones del Complejo Deportivo La Cisterna.

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

El arriendo anticipado corresponde a la porción corriente del contrato de arrendamiento del terreno ubicado en Avenida el Parrón 0939, por la suma de M\$48.920 y garantías por el arriendo del Estadio Nacional por M\$80.000, expresado en cuatro boletas de garantía del Banco BCI.

Los otros gastos anticipados corresponde a compromisos adquiridos para el arrendamiento con opción de compra del Pase del jugador Eduardo Vargas, los que serán amortizados en el periodo de arrendamiento y / o cuando se ejerza la opción de compra.

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)	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales (Bruto)	4.965.033	0	2.039.895	0
Provisión por incobrabilidad	-93.334	0	-93.333	0
Deudores comerciales (Neto)	4.871.699	0	1.946.562	0
Documentos por cobrar (Bruto)	110.444	0	23.633	0
Provisión por incobrabilidad	0	0	0	0
Documentos por cobrar (Neto)	110.444	0	23.633	0
Otras cuentas por cobrar (Bruto)	682.506	0	134.881	0
Provisión por incobrabilidad	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (Neto)	682.506	0	134.881	0
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto)	5.757.983	0	2.198.409	0
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	5.664.649	0	2.105.076	0

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

7. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre del 2011, los saldos y transacciones con empresas relacionadas se originan por:

La participación en empresa relacionada con la sociedad Inmobiliaria Azul Azul SpA, originados por cuenta corriente, los cuales se presentan neteados en los estados financieros. Por un monto de M\$1.937.783.

- Las transacciones entre empresas relacionadas corresponden al arrendamiento de las instalaciones del Complejo Deportivo Azul (CDA) que se encuentran rebajados en la consolidación por un monto de M\$262.386 y al contrato de cuentas en participación que mantiene Azul Azul con La Filial, por un monto de M\$446.744 y la proporción del costo del uso de nombre y símbolos que fue cobrado por la Matriz a la filial por un monto de M\$33.733.-

Dichos saldos no devengan intereses ni reajustes.

Sociedad	R.U.T	Naturaleza de La relación	Descripción de la Transacción	Efecto en al 31.12.2011 (Cargo)/Abono	Efecto en al 31.12.2010 (Cargo)/Abono
Empresa de Servicios de Aseo Mantención Ltda.	88.139.700-5	Relacionada con Gerente	Prestación de Servicio	-33.167	-9.542
Feval S.A.	96.565.510-7	Relacionada con Director	Prestación de Servicios	-17	-2.818
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Venta de Publicidad	27.238	43.551
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Compra de artículos	-4.805	0
CMR Falabella	90.743.000-6	Relacionada con Director	Comisión por Servicio por Venta tarjeta de Crédito	-88	-73
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Royalties por Escuelas de Fútbol y otros servicios	8.093	4.996
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Costos de captación	-1.650	0
Universidad de Chile	60.910.000-1	Relacionada con Director	Royalties y otros Servicios	-137.702	-68.215
Compañía CIC S.A.	93.830.000-3	Relacionada con Director	Venta de publicidad	7.149	4.562
Red de Televisión Chilevisión	96.669.520-k	Relacionada con Director	Venta de publicidad y otros servicios	572	0
Compañía de Seguros Generales Penta Security	96.683.120-0	Relacionada con director	Prestación de Servicios	-5.025	0
Inmobiliaria Águil Águil SpA	76.070.957-3	Relacionada a Tráves de Acción	Cuenta Corriente	4.787.316	4.417.240

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

No existen saldos que se encuentren garantizados.

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

Administración y alta dirección.

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

Las remuneraciones percibidas durante los doce meses de 2011 por los ejecutivos principales de la compañía y su filial ascienden a M\$515.039 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 Compañía de acuerdo al siguiente detalle:

Item	31.12.2011	31.12.2010
Pagos Provisionales mensuales	725.879	48.637
Iva Crédito Fiscal	189.746	618.228
Crédito Sence	5.348	0
Total	920.973	666.865

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, emitido el 16 de agosto de 2010 y cuyo plazo de vencimiento es de 15 años.

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 es de M\$1.198.302.-

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	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Neto al 31.12.2009	8.530.687	3.060.443	21.415	11.612.545
Valores al 31 de Diciembre de 2010				
Valor bruto	9.298.423	5.170.368	74.555	14.543.346
Amortización acumulada	-1.077.942	-1.422.625	-25.742	-2.526.309
Saldo neto al 31.12.2010	8.220.481	3.747.743	48.813	12.017.037
Valor bruto al 31.12.2011	9.298.423	6.345.585	42.308	15.686.316
Amortización acumulada	-1.388.149	-2.088.774	-14.849	-3.491.772
Saldo neto al 31.12.2011	7.910.274	4.256.811	27.459	12.194.544

El detalle del movimiento es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2010	8.530.687	3.060.443	21.415	11.612.545
Adiciones	0	3.505.948	745.073	4.251.021
Traspaso	0	0	0	0
Bajas o ventas	0	-2.377.986	-712.619	-3.090.605
Gastos por amortización	-310.206	-1.342.593	-5.056	-1.657.855
Bajas de amort. Acumulada	901.931		901.931	
Castigos o deterioro de activos	0	0	0	0
Saldo al 31.12.2010	8.220.481	3.747.743	48.813	12.017.037
Adiciones		3.329.520	6.235	3.335.755
Traspaso				0
Bajas o ventas		-1.278.733	-22.469	-1.301.202
Gastos por amortización	-310.207	-1.651.669	-5.120	-1.966.996
Bajas de amort. Acumulada	537.603	0	537.603	
Castigos o deterioro de activos	0	0	0	0
Reclasificación de activos disponibles				
para la venta (netos)	0	-427.653	0	-427.653
Saldo al 31.12.2011	7.910.274	4.256.811	27.459	12.194.544

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.

El detalle de los derechos de jugadores es el siguiente:

Nº	Nombre	Saldo Final Neto		%
		Monto M\$	Propiedad	
1	Manuel Iturra	44.714		75%
2	Mauricio Arias	47.325		100%
3	José Contreras	29.517		60%
4	Esteban Conde	125.661		50%
5	Gabriel Vargas	50.700		40%
6	Matías Rodríguez	123.250		50%
7	Juan Abarca	199.461		100%
8	Eugenio Mena	187.179		60%
9	Guillermo Marino	244.492		100%
10	Francisco Castro	125.417		65%
11	Luis Felipe Gallegos	50.423		100%
12	Albert Acevedo	83.247		50%
13	Gustavo Canales	516.893		100%
14	Carlos Alfaro	35.730		100%
15	Matías Pérez	205.317		50%
16	Johnny Herrera	251.161		100%
17	Charles Aránguiz	271.719		50%
18	Marcos González	96.994		100%
19	Gustavo Lorenzetti	319.519		60%
20	Juan Ignacio Duma	28.261		50%
21	Nelson Rebolledo	40.873		60%
22	Paulo Magalhaes	147.467		60%
23	José Rojas	122.320		100%
24	Osvaldo González	189.925		25%
25	Paulo Garcés	126.416		45%
26	Junior Fernández	202.830		45%
27	Roberto Cereceda	390.000		60%
Total		4.256.811		

Vigencia de los contratos, por los años	Cantidad de pases	Saldo Inicial	Movimientos del ejercicio			Otros	Saldo Final		
			Amortización del Ejercicio		Bajas				
			Neto	Adiciones					
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
2012	7	561.557	-288.320	23.090	-45.535	0	250.792		
2013	8	1.394.023	-538.570	454.806	-287.499	-427.653	595.107		
2014	7	1.373.228	-422.135	454.759	-311.439	0	1.094.413		
2015	12	409.833	-285.615	2.009.516	-96.656	0	2.037.078		
2016 y posteriores	2	0	-83.720	363.141	0		279.421		
Totales	36	3.738.641	-1.618.360	3.305.312	-741.129	-427.653	4.256.811		

El ítem otros de este cuadro corresponde al ítem intangibles disponibles para la venta, el cual está conformado por los derechos de propiedad de Agul Agul S.A. (65%) sobre el pase de Eduardo Vargas, quien fue reclasificado como disponible para la venta producto del acuerdo firmado entre Agul Agul S.A. y SSC Napoli, donde se establece el arrendamiento con opción de compra durante el año 2012 de este pase.

Transacciones del Ejercicio:

Pase jugador Sr.:	Procedencia o Destino	Especificación movimiento del ejercicio	Efecto en Resultado M\$
Pases adquiridos			
Matías Pérez García	Club Atlético Cerro de Uruguay	Adquisición 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Johnny Herrera Muñoz	Audax Italiano	Adquisición 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Charles Aranguiz Sandoval	Quilmes Atlético	Adquisición 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Marcos González Salazar	Universidad Católica	Adquisición 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Diego Rivarola Popon	Universidad de Chile	Recibido Préstamo	n.a.
Felipe Seymour Dobud	Universidad de Chile	Renovación de contrato y adquisición del 100% de los Derechos de Imagen	n.a.
Gustavo Lorenzetti Espinoza	Universidad de Concepción	Adquisición del 60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Juan Ignacio Duma	Club Unión y Sociedad Italiana de Alvarez	Adquisición del 60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Nelson Rebolledo Tapia	Club Deportivo Huachipato	Adquisición del 60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
José Rojas Bahamondes	Club Universidad de Chile	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Paulo Magalhaes Lobos	Colo Colo	Adquisición del 60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Osvaldo González Sepúlveda	Toluca	Adquisición del 25% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Paulo Garcés Contreras	Universidad Católica	Adquisición del 45% de los derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Alejandro Márquez Pérez	Unión Temuco	Préstamo por un año	n.a.
Junior Fernández	Palestino	Adquisición del 45% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Roberto Cereceda	Universidad Católica	Adquisición del 60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	n.a.
Pases enajenados			
Mauricio Victorino	Cruzeiro Sporte Clube	Venta del 100% de los derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	673.681
Edson Puch Cortes	Al Wasl Football Company L.L. C.	Venta del 100% de los derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	623.551
Felipe Seymour Dobud	Genoa Cricket and Football Club	Venta del 100% de los derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	799.783
Miguel Pinto	Atlas	Venta del 100% de los derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	332.144
Pases dados en arrendamiento			
Manuel Iturra Urrutía	U.D. Leiria, Futebol SAD	Arrendamiento de los derechos Federativos	64.935
Matías Pérez	Club Atletico All Boys	Arrendamiento de los derechos Federativos	9.868
Pases dados de baja			
Ángel Rojas		Término anticipado de contrato	-27.577
Alejandro Márquez Pérez	Unión Temuco	Término contrato de préstamo	-13.469

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 Compañía, en el registro de Pases de la Federación de Fútbol y a su vez se encuentran jugando en los Torneos Nacionales, en los distintos clubes. Estos derechos son valorados a valor \$0 por la Compañía.

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

- | | |
|---|------------------------|
| 1. Adrián Faúndez Cabrera. | 23. Leandro Cañete |
| 2. Mauricio Alejandro Gómez Ríos. | 24. Nicolas Spate |
| 3. Diego Inostroza Mellao | 25. Nelson Espinoza |
| 4. José Luis Silva Silva. | 26. Cesar Filun |
| 5. Cristian Bravo Araneda. | 27. Estefano Contreras |
| 6. Igor Lichnovsky Osorio | 28. Ian Leal |
| 7. Jean André Emanuel Beausejour Coliqueo | 29. Sebastián Gómez |
| 8. Ángelo Henríquez | 30. Leonardo Valencia |
| 9. Sebastian Pinto | 31. Sebastian Martínez |
| 10. Felipe Gallegos | 32. Mikel Arquinarena |
| 11. Carlos Escobar | 33. Rodrigo Moya |
| 12. Yamil Cortes | 34. Víctor Veneciano |
| 13. Valber Huerta | 35. Mauricio Pinilla |
| 14. Nicolas Maturana | 36. Nelson Pinto |
| 15. Fabián Carmona | 37. Ángel Rojas |
| 16. Cristóbal Vergara | 38. Matías Celi |
| 17. Nicolas Palma | 39. Gonzalo Novoa |
| 18. Bernardo Cerezo | 40. Robi Melo y |
| 19. Esteban Georgetti | Otros. |
| 20. Felipe Larrondo | |
| 21. John Santander | |
| 22. Juan Duma | |

12. ARRENDAMIENTOS

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelado	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010
	Bruto	Intereses	Valor Presente	Bruto	Intereses	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menos a un año	1.424	0	1.424	1.725	0	1.725
Entre uno y Cinco años	0	0	0	0	0	0
Mas de cinco años	0	0	0	0	0	0

Al 31 diciembre de 2011 los contratos de arrendamiento eran:

Contrato de arrendamiento corresponde al arrendamiento por las oficinas administrativas del departamento de venta de abonos, está ubicado en Santa Magdalena N°40 local 10 y el pago corresponderá a M\$356 mensuales, la vigencia del contrato es por 1 año a contar del 07 de mayo de 2011.

Al 31 diciembre de 2010 los contratos de arrendamiento eran:

Contrato de arrendamiento corresponde al arrendamiento por las oficinas administrativas del departamento de venta de abonos, está ubicado en Santa Magdalena N°40 local 10 y el pago corresponderá a M\$350 mensuales, la vigencia del contrato es por 1 año a contar del 07 de mayo de 2010.

13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Concepto	Proyectos en curso	Construcciones y obras	Equipamiento de tecnologías de la información	Equipamiento médico	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial (neto) al 01.01.2010	397.142		8.651	7.937	13.881	6.000	433.611
Traspaso							0
Adiciones	3.131.444		7.057	51.642	81.423	8.990	3.280.556
Bajas			-8	0	-3.325		-3.333
Gastos por depreciación			-7.900	-3.019	-12.011		-22.930
Bajas de dep. acum.			1.342		1.123		2.465
Saldo Final (neto) al 31.12.2010	3.528.586		9.142	56.560	81.091	14.990	3.690.369
Traspaso	-3.528.586	3.460.324			68.262		0
Adiciones	6.720	18.281	12.901	5.228	46.414	38.535	128.079
Bajas					-84	-18.190	-18.274
Gastos por depreciación		-138.905	-5.756	-8.132	-29.174	-3.210	-185.177
Bajas de dep. acum.							
Saldo Final (neto) al 31.12.2011	6.720	3.339.700	16.287	53.656	166.509	32.125	3.614.997

Obras en ejecución.

Este ítem corresponde a los primeros estudios realizados por la administración para la construcción del futuro estadio.

Construcciones y obras.

Esta construcción corresponde a la construcción, en terreno ajeno, del campo de entrenamiento y oficinas administrativas de la Compañía, ubicadas en avenida el Parrón 0939, comuna de la Cisterna, Santiago.

Las construcciones en propiedad ajena corresponden a las obras, del Complejo Deportivo ubicado en La Cisterna, lugar de entrenamiento, tanto del plantel profesional como del fútbol joven del Club de Fútbol Universidad de Chile. Estas construcciones se han considerado parte integrante del activo fijo, dado que el objeto de la construcción es usarlo en el giro de la empresa, durante un 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.

1) El día 14 de abril del año 2011 se obtuvo el Certificado de Recepción Definitiva de Obras de Edificación por la construcción en terreno ajeno del Complejo Deportivo Agul (CDA).

14. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Compañía ha provisionado impuesto a las ganancias por la suma de M\$173.594 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 2011, 31 de diciembre de 2010, es:

Concepto	31.12.2011		31.12.2010	
	Activo por Impuesto diferidos no corriente	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente	Activo por Impuesto diferidos no corriente	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente
Provisiónes por vacaciones	30.846		3.177	
Perdidas tributarias	629.142		413.231	
Depreciación y amort. activo Fijo			2.869	
Otros eventos	1.059.859	-1.453.490	506.451	672.349
Provisión deudores incobrables	15.867		15.815	
Totales	1.735.714	-1.453.490	941.543	672.349

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

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	160.800	4.238
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	12.795	9.936
Totales	173.595	14.174

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

Conciliación de tasa de impuesto efectiva.

Concepto	01.01.2011	01.01.2010					
	31.12.2011	31.12.2010					
	M\$	%	M\$	%			
Resultado antes de impo.	232.434		62.680				
Impuesto a la renta y diferidos	160.800	69%	167.599	17.36			
Conciliación Tasa Efectiva							
Impuesto a la renta y diferidos			164.158	17			
Modificaciones por:							
Impuesto renta matriz	17.850	20%					
Impuesto renta filial	142.950	20%					
Impacto por agregados de diferencia entre corrección monetaria tributaria – financiera de la filial			3.441	0.36			

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el desglose de este rubro es el siguiente:

Concepto	31.12.2011		31.12.2010	
	Corrientes	No corriente	Corrientes	No corriente
Facturas por pagar	334.177		117.003	
Letras por pagar	0		117.803	
Documentos por pagar	456.614			
Cuentas por pagar (1)	3.050.700	309.312	691.671	73.468
Deuda Fiscal (2)	393.437	5.341.565	262.703	5.458.038
Retenciones por pagar (3)	1.141.498		161.793	
Ingresos percibidos en forma anticipada (4)	1.327.654		508.209	
Totales	6.704.080	5.650.877	1.859.182	5.531.506

(1) Este rubro corresponde principalmente por 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 en abril del 2012 por la suma de M\$ 393.437

(3) Este rubro comprende Remuneraciones por pagar por M\$263.440, Impuestos único M\$463.190, Pagos Provisionales Mensuales por pagar por la suma de M\$335.319, impuesto de retención de segunda categoría por M\$5.410, cotizaciones previsionales por M\$40.595 y otras retenciones por M\$33.544.

(4) Este rubro corresponde a ingresos percibidos en forma anticipada generada por el ingresos por el actual licenciatario exclusivo de los derechos de confección de vestuario deportivo, por un monto ascendiente a M\$814.046, suma que se devengará

durante todo el año 2012, por pagos recibidos en forma anticipada de auspiciadores tales como Embotelladora Andina por M\$ 26.667. Sitrisa por M\$21.079. Ingresos percibidos en forma anticipadas por arrendamiento de pase del jugador Matías Pérez por la suma de 11.841 a diferir en los próximos 6 meses e ingresos por concepto de licencias de escuelas de fútbol por la suma de M\$2.762 y por los ingresos percibidos en forma anticipada por abonos a entradas de los partidos organizados por Azul Azul S.A. por la suma de M\$451.813

16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones por beneficios a los empleados	Corrientes	
	31.12.2011	31.12.2010
Provisión de vacaciones	142.959	18.691
Totales	142.959	18.691

El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010, corresponde a provisión por vacaciones del personal de la compañía. su movimiento fue el siguiente:

Saldo al 31.12.2010	18.691
Aumento de provisiones existentes	124.268
Disminución de provisiones existentes	
Saldo al 31.12.2011	142.959

17. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones	No corrientes	
	31.12.2011	31.12.2010
Provisión reposición activos concesionados (1)	16.885	16.885
Totales	16.885	16.885

(1) El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de Diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010, 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 31.12.2010	16.885
Aumento de provisiones existentes	0
Disminución de provisiones existentes	0
Saldo al 31.12.2011	16.885

18. PATRIMONIO NETO

a) Gestión del Capital.

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

b) Política de dividendos.

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

c) Capital pagado.

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

Número de acciones	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
	suscritas	pagadas	
Serie A		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	12.687.003	12.687.003

Al 31 de Diciembre de 2011 la consolidación no ha generado interés minoritario, producto que la matriz es dueña de un 100% de su filial.

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

d) Primas por emisión.

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
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	31.12.2011	31.12.2010
Ajuste por corrección monetaria, por cambio de criterio.	-341.393	-341.393
Total Otras reservas	-341.393	-341.393

f) Ganancias o Pérdidas acumuladas.

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
Ganancias o pérdidas acumuladas	-1.026.100	-1.074.606
Ganancias o pérdidas del ejercicio.	71.634	48.506
Total ganancias o pérdidas acumuladas	-954.466	-1.026.100

19. INGRESOS ORDINARIOS

Al 31 diciembre de 2011 y 2010, los ingresos y egresos de explotación se componen como sigue:

Ingresos	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Borderó	5.110.123	3.126.301
Publicidad	2.799.437	2.321.051
Derechos de T.V.	1.541.730	724.625
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	3.420.666	4.328.173
Ingresos varios	213.594	169.918
Total Ingresos	13.085.550	10.670.068

20. COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADOS RELEVANTES

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

Costos de ventas	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Borderó (costos directos)	-1.390.635	-872.831
Remuneraciones	-4.770.138	-3.434.923
Amortización de pases	-1.643.517	-1.342.592
Costo de venta pases de jugadores	-743.397	-1.380.189
Otros gastos de operación	-1.429.150	-1.192.358
Total Egresos	-9.976.837	-8.222.893

21. UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancia o pérdida básica por acción	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	71.634	48.506
Promedio ponderado de número de acciones	36.520.030	36.520.030
Ganancia o pérdida básica por acción	0.002	0.001

22. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

Recaudación por borderó.

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

Publicidad.

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

Otros.

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

Estado de resultados por segmento, por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	8.530.444	7.454.474	4.422.378	3.078.311	132.728	137.283	13.085.550	10.670.068
Costo de Ventas	-8.120.061	-8.073.181	-1.856.776	-149.712	0	0	-9.976.837	-8.222.893
Total Marge Bruto	410.383	-618.707	2.565.602	2.928.599	132.728	137.283	3.108.713	2.447.175
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros								
medidos al costo amortizado	0	-2.500	0	0	0	0	0	-2.500
Gastos de administración	-1.969.913	-1.609.727	-732.461	-252.396	0	0	-2.702.374	-1.862.123
Otros gastos por función	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Financieros	9.206	27.155	3.945	11.638	0	0	13.151	38.793
Gastos financieros	-159.540	-176.623	0	0	0	0	-159.540	-176.623
Resultado por unidades de reajuste	12.743	-382.042	-40.259	0	0	0	-27.516	-382.042
Resultado no operacional	-2.107.504	-2.143.737	-768.775	-240.758	0	0	-2.876.279	-2.384.495
Ganancia o pérdida antes de impo.	-1.697.121	-2.762.444	1.796.827	2.687.841	132.728	137.283	232.434	62.680
Gasto por impo. A las ganancias	13.308	469.615	-147.562	-460.451	-26.546	-23.338	-160.800	-14.174
Total resultado por función	-1.683.813	-2.292.829	1.649.265	2.227.390	106.182	113.945	71.634	48.506

Balance por segmento, por el período terminado el 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010.

Cuenta	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Activos								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	569.119	982.307	106.141	406.956	0	14.033	675.260	1.403.296
Otros activos financieros no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	1.683.587	70.940	131.983	0	0	0	1.815.570	70.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.369.004	1.428.800	2.295.645	676.276	0	0	5.664.649	2.105.076
Activos por impuestos corrientes	34.944	665.806	886.029	1.059	0	0	920.973	666.865
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	427.653	0	0	0	0	0	427.653	0
Activos corrientes totales	6.084.307	3.147.853	3.419.798	1.084.291	0	14.033	9.504.105	4.246.177
Activos no corrientes								
Otros Activos financieros no corrientes	260.140	264.765	0	0	0	0	260.140	264.765
Otros Activos no financieros no corrientes	1.198.302	1.247.221	0	0	0	0	1.198.302	1.247.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.194.544	12.017.037	0	0	0	0	12.194.544	12.017.037
Propiedades, Planta y Equipo	3.614.997	3.690.367	0	0	0	0	3.614.997	3.690.367
Activos por impuestos diferidos	1.702.516	659.081	33.198	273.047	0	9.415	1.735.714	941.543
Total de activos no corrientes	18.970.499	17.878.471	33.198	273.047	0	9.415	19.003.697	18.160.933
Total de activos	25.054.806	21.026.324	3.452.996	1.357.338	0	23.448	28.507.802	22.407.110

Balance por segmento por el período terminado el 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010.

Concepto	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Patrimonio y pasivos								
Pasivos								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos corrientes	6.536.797	1.350.630	167.283	508.552	0	0	6.704.080	1.859.182
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	133.617	13.707	9.342	4.984	0	142.959	18.691	0
Otros pasivos no financieros corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	6.670.414	1.364.337	350.219	527.750	0	0	7.020.633	1.892.087
Pasivos corrientes totales	6.670.414	1.364.337	350.219	527.750	0	0	7.020.633	1.892.087
Pasivos no corrientes								
Otros pasivos financieros no corrientes	5.642.856	5.531.506	8.021	0	0	0	5.650.877	5.531.506
Otras provisiones a largo plazo	16.885	16.885	0	0	0	0	16.885	16.885
Pasivo por impuestos diferidos	1.440.541	470.644	12.949	201.705	0	0	1.453.490	672.349
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	7.100.282	6.019.035	20.970	201.705	0	0	7.121.252	6.220.740
Total pasivos	13.770.696	7.383.372	371.189	729.455	0	0	14.141.885	8.112.827

23. MONEDA EXTRANJERA

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

Activos	Moneda	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Activos corriente			
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	218.826	1.242.227
	Euros	6	3
	Pesos	456.428	161.066
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	1.815.570	70.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	2.440.239	1.265.350
	Euros	0	0
	Pesos	3.224.410	839.726
Activos por impuestos corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	920.973	666.865
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	427.653	0
Activos corrientes totales		9.504.105	4.246.177
Activos financieros no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	260.140	264.765
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	12.194.544	12.017.037
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	3.614.997	3.690.367
Otros activos no financieros no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	1.198.302	1.247.221
Activos por impuestos diferidos	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	1.735.714	941.543
Activos no corrientes totales		19.003.697	18.160.933
Total de activos		28.507.802	22.407.110
	Dólares	2.659.065	2.507.577
	Euros	6	3
	Pesos	25.848.731	19.899.530

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

Pasivos	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	3.123.925	309.355
	Euros	0	0
	Pesos	3.580.155	1.549.827
Pasivos por Impuestos corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	173.595	14.214
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	142.959	18.691
Total pasivos corrientes		7.020.634	7.020.634
 Pasivos no corrientes	Dólares	309.312	73.468
	Euros	0	0
	Pesos	5.341.565	5.458.038
Otras provisiones a largo plazo	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	16.885	16.885
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	1.453.490	672.349
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
Total pasivos no corrientes		7.121.488	7.121.252
	Dólares	3.433.237	382.823
	Euros	0	0
	Pesos	10.708.649	7.730.004

24. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

Al 31 de Diciembre de 2011 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, se presentan las siguientes contingencias.

i) Azul Azul adquirió por cesión los derechos que CCU tenía contra la Corfuch en quiebra. La adquisición se produjo en virtud de una transacción con CCU, anterior sponsor del Club con su marca Cristal, obligación no traspasada en la Concesión. Por concepto de la transacción, pagó US\$237.666,80 más la entrega de publicidad hasta fines de 2009, a cambio de la cesión de sus derechos. En virtud de esta adquisición mediante esa cesión, la Compañía mantiene una demanda civil, en el 7o. Juzgado Civil de Santiago, tribunal de la quiebra de la Corfuch, contra la masa de la quiebra de esta última, para recuperar el valor de la transacción con CCU, masa que, a su vez, demandó reconvencionalmente.

Actualmente, la sociedad, solicitó, con fecha 15 de junio la declaración de abandono de la demanda reconvencional, solicitud cuya resolución está pendiente.

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

ii) 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 pasos, 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 para dar cumplimiento a esta obligación, por la suma de M\$16.885.-

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 durante el año de 2011, la suma de M\$137.703, correspondiente al 1.05% de los ingresos que generó la Sociedad hasta la fecha.

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

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

La Filial, en el mes de agosto de 2011, suscribió un nuevo contrato de suministro de vestuario deportivo, el cual entrará en vigencia el 01 de enero de 2012 y regirá hasta el 31 de diciembre de 2015.

vi) La Filial de la Sociedad, mantiene un contrato de publicidad, por el sponsor de la camiseta con la empresa Claro Chile, contrato que comenzó a regir el 01 de enero de 2011 y rige hasta el 31 de diciembre de 2013.

25. MEDIO AMBIENTE

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

26. ANALISIS DE RIESGO

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

a. Riesgo de mercado.

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

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

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

b. Riesgo de liquidez.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. Es importante destacar que la Sociedad tiene una deuda fiscal que de acuerdo a lo estipulado en la Ley 20.019, debe asumir el pago de esta en calidad de codeudor solidario, de no cumplir con esta obligación en forma parcial o total, 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 periodo anterior, lo cual permite ajustar los pagos por este concepto con la capacidad de generación de flujos de la Sociedad. Durante el año 2011 la sociedad estimó que la porción de deuda a pagar durante el 2012 por este concepto asciende a la suma de M\$393.437 correspondiente al 3% de las ventas generadas al 31 de Diciembre de 2011.

c. Riesgo de tipo de cambio.

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

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

Nuestras deudas en Dólares representan solo un 19.10% del total de las deudas, un 17.39% de las deudas corrientes corresponde a deuda en este tipo de moneda y un 1.7% de la deuda no corrientes, corresponde a deuda en dólares, para cubrir dichos

valores, la sociedad mantiene saldo en cuenta corriente en dólares, cuentas por cobrar en dólares y otros activos financieros corrientes para cubrir cualquier variación del tipo de cambio.

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 mantiene la Compañía.

e. Riesgo de lesiones.

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

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

f. Riesgo de crédito.

Las cuentas por cobrar se generan principalmente por la venta de pases federativos y a la publicidad, debido al marco regulador relativas a los pases federativos es que no existe un riesgo de no pago por este concepto, ya que es la Federación Internacional de Fútbol Asociado (FIFA) la encargada de velar por el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio que la sociedad tome garantías bancarias internacionales para asegurar el pago de las cuentas 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 2011 por este concepto es de M\$ 93.334, que representa un 1.25% del total de las cuentas por cobrar a dicha fecha no incluidos las ventas de pases de jugadores.

Dentro de la composición de los ingresos por ventas al 31 de Diciembre hay M\$ 5.109.888

Por concepto de ventas a entradas a eventos deportivos, el cual como política es pagado al contado.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Valores en miles de pesos)

1. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
Activos Corrientes	9.504.105	4.246.177
Activos no corrientes	19.003.697	18.160.933
Total de activos	28.507.802	22.407.110
Concepto	31.12.2011	31.12.2010
Pasivos corrientes	7.020.633	1.892.087
Pasivos no corrientes	7.121.252	6.220.740
Total de Pasivos	14.141.885	8.112.827
Patrimonio	14.365.917	14.294.283

Al 31 de diciembre de 2011, los activos corrientes consolidados aumentaron en un 124% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2010. En esta variación se genera principalmente por los resultados obtenidos en la Copa Sudamericana, donde se logró obtener importantes recursos por la recaudación de los eventos deportivos, como también por el aumento de las cuentas por cobrar, producto de la transferencia de pases de jugadores.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2011, han aumentado en un 4.64% en relación al 31 de diciembre de 2010. El aumento se debe fundamentalmente a la cuenta de Activos Intangibles, por el movimiento de transferencias de jugadores.

Los pasivos corrientes, al 31 de diciembre de 2011, en relación al 31 de diciembre de 2010, aumentaron en un 73%, debido al aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, como también por impuestos corrientes, esta variación se explica principalmente por el aumento de ingresos por diferir durante el año 2012. Por su parte, los pasivos no corrientes también se vieron aumentado en un 14%, en relación al 31 de diciembre de 2010 básicamente por la cuenta Otros Pasivos no Financieros no Corrientes y la cuenta impuesto diferido.

Con todo, el patrimonio de la Compañía durante el año 2011, se vio aumentado, producto de la utilidad producida en el período, en relación al 31 de diciembre de 2010 en un 0,5%.

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

Indicadores	31.12.2011	31.12.2010
Liquidez		
Liquidez corriente	1,35	2,24
Razón ácida	1,35	2,24
Razón de Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	50%	23%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	50%	77%
Deuda total / Patrimonio	0,98	0,57

2. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	Unidad	31.12.2011	31.12.2010
Resultado Operacional	M\$	3.108.713	2.447.175
Gastos financieros	M\$	-159.540	-176.623
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	232.434	965.635
Utilidad del ejercicio		71.634	48.506
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	0,51	0,34
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	0,002	0,001

La utilidad consolidada a Diciembre de 2011, respecto al resultado registrado a Diciembre de 2010, representa una aumento del 47,68% en relación a igual periodo del año anterior.

3. FLUJOS DE EFECTIVO

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

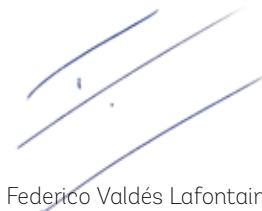
Concepto	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	2.267.040	555.788
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.673.811	-5.600.380
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-321.265	-216.633
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	-728.036	-5.227.594
Saldo Final Efectivo y Equivalentes	675.260	1.403.296

El flujo operacional a Diciembre de 2011, flujo positivo de la operación, originado básicamente por conceptos de ajustes de cuentas, de origen comercial, cuentas por pagar derivadas de actividades de la operación y otros, ha experimentado un aumento del 308%

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado una caída 191 %, en comparación a igual fecha del año anterior, debido a que el año anterior estaba en plena construcción el Centro Deportivo, mientras que la inversión en pases de jugadores experimentó un aumento del 25%. Manteniéndose la constante preocupación por la inversión de reposición de pases de jugadores.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General de la Sociedad Azul Azul S.A. firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respectivo de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual 2011.



Federico Valdés Lafontaine
Presidente
7.055.784-3



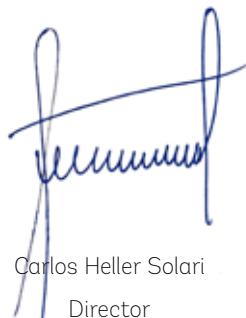
Luis Ayala Riquelme
Director
4.775.619-7



Mario Conca Rosende
Director
6.061.287-0



Carlos Alberto Délano Abbott
Director
4.775.619-7



Carlos Heller Solari
Director
8.717.000-4



Edmundo Hermosilla Hermosilla
Director
6.634.832-6



Peter Hiller Hirschhorn
Director
4.771.567-9



Roberto Nahum Anuch
Director
5.946.299-7



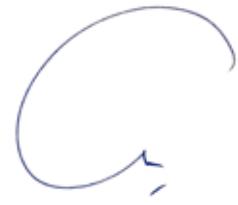
Gonzalo Rojas Vildósola
Director
6.179.689-4



Cristóbal Yuraszeck Krebs
Director
10.710.851-3



José Yuraszeck Troncoso
Director
6.415.443-5



Cristián Aubert Ferrer
Gerente General
12.455.440-7

FINAL 2

GLOBAL SPORTS

FOX SPORTS

BRIDGESTONE

Santander



BRIDGESTONE
AMERICANA

2011

GLOBAL SPORT

FOX SPORTS

BRIDGESTONE

FOX

San





AZUL AZUL S.A.

Avenida El Parrón N° 0939

La Cisterna. Santiago de Chile

www.udechile.cl

info@udechile.cl