

# 2015



**AZUL AZUL S.A.**

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS







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

**2015**





# INDICE

5	Carta del Presidente
7	Constitución de la Sociedad
8	Propiedad y Control
10	Directorio y Administración
13	Misión y Objetivos
15	Historia
16	Hechos Deportivos Fútbol Profesional
18	Fútbol Formativo
20	Hechos Comerciales
22	Proyectos al 2016
24	Marcas de Azul Azul S.A.
26	Administración y Finanzas
27	Clientes y Proveedores

27	Dominios de Azul Azul S.A.
28	Informe Comité de Directores
31	Inversiones
32	Hechos Posteriores
34	Hechos Relevantes

## ESTADOS FINANCIEROS AZUL AZUL S.A.

38	Informe de los Auditores
40	Balance General Consolidado
47	Notas a los Estados Financieros
95	Análisis Razonado
97	Declaración de Responsabilidad





# CARTA DEL PRESIDENTE



*Como directorio apostamos a que el año 2015 fuera una proyección del torneo de Apertura 2014, cuando finalizamos la temporada con un título brillante: el de mejor rendimiento en la historia del Club. Con ese objetivo, no solo se hizo un importante esfuerzo para renovar a los jugadores que podían partir. También fichamos a destacados refuerzos. Si bien conformamos un plantel altamente competitivo, lamentablemente esta vez los resultados no llegaron y de ahí nuestra amargura.*

*A pesar de ello, no se dejó de honrar la histórica costumbre azul de levantar trofeos. Primero fue la Supercopa y luego la Copa Chile, en aquella recordada definición ante nuestro clásico rival. Una noche inolvidable, que por lo demás nos instaló por séptimo año consecutivo en un torneo internacional.*

*Ser protagonistas en la disputa de los torneos nacionales y tener una destacada actuación en el plano internacional, son los objetivos naturales de nuestra Universidad de Chile. Desafíos que nos obligan como directorio a redoblar nuestro trabajo, entrega y dedicación por esta camiseta que amamos.*

*En esa dirección, apostamos por el técnico Sebastián Beccacece para que comandara este desafío. A petición de él, se incorporó a tres importantes refuerzos (Gonzalo Jara, Fabián Mozón y Luis Fariña), quienes teniendo contrato vigente en clubes europeos, apostaron por abrazar este proyecto.*

*A nombre del directorio que presido, quisiera agradecer a cada uno de ustedes por el apoyo incondicional que han mantenido con el equipo, el que con seguridad se mantendrá durante toda esta temporada 2016. Los invito a seguir construyendo una U cada día más grande, siempre con el sello y el sentimiento de ser azul.*

*Un afectuoso saludo,*

**Carlos Heller Solari**  
**Presidente.**





# 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 con 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 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\$12.395.202 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 tiene como controlador a Sociedad de Inversiones Alpes LTDA, Rut: 77.447.860-4, con 51,42%. Los 12 mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 son:

### ACCIONES SERIE A

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

### ACCIONES SERIE B

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Sociedad de Inversiones Alpes Ltda.	77.447.860-4	18.777.062	51,41%
Inmobiliaria DSE Ltda.	77.219.250-9	7.612.844	20,85%
Fidelitas Entertainment SPA	79.560.070-1	3.616.844	9,90%
Asesorías e Inversiones Sangiovese Ltda.	78.907.390-2	2.710.169	7,42%
Inversiones SW Ltda.	96.937.530-3	522.124	1,42%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	485.703	1,33%
Banchile Corredora de Bolsa S.A.	96.571.220-8	381.330	1,04%
BancoEstado S.A. Corredora de Bolsa	96.564.330-3	216.577	0,59%
Santander Corredores de Bolsa Ltda.	96.683.200-2	197.052	0,53%
Euroamerica Corredora de Bolsa S.A.	96.899.230-9	190.626	0,52%
BCI Corredora de Bolsa S.A.	96.519.800	116.876	0,32%
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	96.665.450	116.355	0,31%

Fuente: DCV Registros, empresa encargada del Registro Accionario de la Sociedad, 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.	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN
<b>CARLOS HELLER SOLARI</b>	8.717.000-4		
Inversiones Alpes Limitada	77.447.860-4	18.777.062	51,42%
<b>TOTAL</b>		<b>18.777.062</b>	<b>51,42%</b>

  

ACCIONISTA / EMPRESA	R.U.T.	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN
<b>DANIEL SCHAPIRA ESKENAZI</b>	5.279.960-0		
Inmobiliaria DSE Limitada	77.219.250-9	7.612.844	20,85%
<b>TOTAL</b>		<b>7.612.844</b>	<b>20,85%</b>

  

ACCIONISTA / EMPRESA	R.U.T.	N°ACCIONES	PARTICIPACIÓN
<b>PETER HILLER HIRSCHKRON</b>	4.771.567-9	58.333	0,16%
Fidelitas Entertainment SPA	79.560.070-1	3.616.844	9,90%
<b>TOTAL</b>		<b>3.675.177</b>	<b>10,06%</b>





# DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2015

## DIRECTORIO

NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN U OFICIO
Carlos Heller Solari	Presidente	Empresario / Director
Mario Conca Rosende	Vicepresidente	Ingeniero Civil Industrial
Pedro Heller Ancarola	Director	Ingeniero Agrónomo
Peter Hiller Hirschcron	Director	Ingeniero Comercial
Roberto Nahum Anuch	Director	Abogado
José Luis Navarrete	Director	Contador Auditor
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	Ingeniero Comercial
Eduardo Schapira Peters	Director	Ingeniero Civil
Daniel Schapira Eskenazi	Director	Ingeniero Civil Industrial
Alberto Quintano Ralph	Director	Administrador Deportivo
Andrés Weintraub Pohorille	Director	Ingeniero Civil





## ADMINISTRACIÓN

NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN U OFICIO
Eduardo Alamos Aguirre	Gerente General	Ingeniero Comercial
Andrés Lagos Gana	Gerente Deportivo	Ingeniero Comercial
Sebastián Iturriaga Ortúzar	Gerente Comercial	Ingeniero Comercial
Carlos Videla Abelli	Gerente de Comunicaciones	Periodista
José Pablo Olate Ramírez	Gerente Proyecto Estadio	Arquitecto
Felipe De Pablo Jerez	Subgerente de Operaciones	Ingeniero Eléctrico
Ignacio Asenjo Cheire	Subgerente Fútbol Formativo	Ingeniero Comercial
Karina Gálvez Espinoza	Subgerente de Finanzas y Administración	Ingeniero Civil Industrial

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2015, tiene una dotación de 155 funcionarios distribuidos según cargos:

Gerentes y Ejecutivos	8
Profesionales y Técnicos	111
Operativos, Ventas y Administrativos	36
<b>TOTAL</b>	<b>155</b>

## 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 2015, 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 2015, hubo gastos por concepto de asesorías al Directorio por M\$71.

### GERENTES

Las remuneraciones del período, percibidas por los gerentes, subgerentes y ejecutivos principales de la Sociedad, fueron de M\$688.502.-





# AZUL AZUL S.A. UNIVERSIDAD DE CHILE

## MISIÓN

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

## OBJETIVOS

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

Como objetivos específicos de corto y mediano plazo buscamos:

- Fortalecer y valorizar la marca Universidad de Chile.
- Desarrollar actividades que nos permitan valorizar la marca Universidad de Chile.
- Incrementar la asistencia de público al estadio.
- Desarrollar programas de captación y fidelización de abonados.
- Tener un equipo competitivo y exitoso.
- Participar permanentemente en campeonatos internacionales.





# HISTORIA DEL CLUB

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

Su historia da cuenta de un club acostumbrado al éxito. Campeón invicto de una Copa Sudamericana (2011), 17 campeonatos nacionales de Primera División, (1940, 1959, 1962, 1964, 1965, 1967, 1969, 1994, 1995, 1999, 2000, 2004, Apertura 2009, Apertura y Clausura 2011, Apertura 2012 y Apertura 2014), cinco torneos de Copa Chile (1979, 1998, 2000, 2012-2013 y 2015) y una Supercopa (2015).

Una de las etapas más gloriosas del Club fue sin duda entre 1959 y 1969, década en la que se consiguieron seis campeonatos y se

conformó un sólido equipo que se inmortalizó con el nombre de “Ballet Azul”. Esta oncena fue la base de la selección chilena que consiguió el histórico tercer lugar en el Mundial de 1962, e inició la larga tradición de fieles seguidores del Equipo Azul que se mantiene hasta nuestros días, pasando de generación en generación.

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

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





# HECHOS DEPORTIVOS

Una intensa temporada 2015 tuvo el Club Universidad de Chile. Fueron 42 partidos jugados, en cinco diferentes competencias y dos títulos levantados.

El año arrancó con el Torneo de Clausura, en el que teníamos la responsabilidad de defender el título recientemente obtenido. Sin embargo, en esta ocasión los triunfos fueron esquivos. Se terminó en un séptimo lugar, con ocho partidos ganados, dos empates y siete derrotas, obteniendo un rendimiento del 50,98%.

En este primer semestre también disputamos Copa Libertadores. Los rivales fueron Emelec de Ecuador, Internacional de Porto Alegre de Brasil y The Strongest de Bolivia. No logramos sortear la fase de grupos, quedando en el último lugar con tres unidades y un 16,67% de rendimiento.

El escenario no fue muy distinto en el Torneo de Apertura: Se terminó en la posición 11° con cuatro partidos ganados, cinco igualdades y seis caídas. Resultados que arrojaron un rendimiento del 37,78%.

Pese a los números poco auspiciosos, el desquite azul vino en el segundo semestre, con la obtención de Supercopa y la Copa Chile. La Supercopa, que se disputa en partido único entre los campeones del Torneo Nacional y la Copa Chile, se jugó entre Universidad de Chile y Universidad de Concepción en el estadio Germán Becker de Temuco. 12.500 espectadores presenciaron la victoria 2-1 y vieron levantar este trofeo.

La final de la Copa Chile se jugó el 2 de diciembre del 2015 y quedará marcado como la noche en que se dio la vuelta olímpica tras derrotar al clásico rival. Al cabo de los 90 minutos se terminó igualados 1 a 1. Luego, en una emocionante definición a penales, la U se impuso tras un impecable lanzamiento del ídolo y actual capitán Johnny Herrera.

En total fueron 23 rivales a los que se enfrentó en las 5 competencias del año. Johnny Herrera, Osvaldo González y José Rojas fueron los que más partidos jugaron como titulares, transformándose en los pilares de la campaña. A ellos se sumó Gustavo Canales como goleador con 23 anotaciones.



**CAMPEÓN COPA CHILE**



**CAMPEÓN SUPERCOPA**

# COPA CHILE

## RESULTADOS PARTIDOS



**FECHA 1**  
**VS. CURICÓ UNIDO**  
**1-0**



**FECHA 2**  
**VS. O'HIGGINS**  
**3-2**



**FECHA 3**  
**VS. RANGERS**  
**3-0**



**CUARTOS DE FINAL**  
**VS. COBRELOA**  
**4-0**



**SEMIFINAL**  
**VS. UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN**  
**2-0**



**FINAL**  
**VS. COLO COLO**  
**(5) 1-1 (3)**



# FÚTBOL FORMATIVO

El año 2015 marcó el inicio de un nuevo proyecto para el fútbol formativo de nuestro Club. Un cambio hacia la modernidad en la metodología implementada para formar a nuestros jugadores y a nuestros técnicos. La llegada en Enero del 2015 de los españoles Edorta Murua como Jefe Técnico del Fútbol Formativo y de Jonatan Cabanelas como Jefe de Capacitación, fue el inicio de un año lleno de cambios, de logros y de nuevos desafíos.

El proyecto se basa en el trabajo con los jugadores de manera individual, con objetivos claros para cada uno dependiendo del perfil de jugador, lo que estamos formando son jugadores para el plantel profesional, con biotipos definidos y con un conocimiento total de las distintas facetas del juego. Estamos entregando las herramientas para que el jugador esté plenamente capacitado para la competencia adulta.

En estos primeros 12 meses de intenso trabajo y de transmitir el nuevo enfoque, se pudieron comenzar a cumplir los primeros objetivos propuestos. Estandarización de los entrenamientos para todas las categorías, aumento de la intensidad en el juego, jugadores con mayor autonomía y correcta toma de decisiones y técnicos trabajando en base a conceptos mas profundos permitiendo el mayor desarrollo de nuestros jugadores.

Los jugadores hoy tienen un nivel de interpretación del juego distinto al resto de los jugadores nacionales, este punto es tal vez el elemento que permitirá distinguir al jugador de la U en el futuro. Por otra parte, el enfoque del trabajo es que el equipo no es el fin último, si no que un medio para el desarrollo del jugador. Los resultados tampoco tardaron en llegar, individualmente los jugadores recibieron extremadamente bien la nueva metodología lo que les permitió crecer como futbolistas y conseguir como equipo 3 de los 4 títulos disputados el primer semestre en el ciclo competitivo del Torneo de Fútbol Joven ANFP 2015; Sub 15, Sub 16 y Sub 17 dominaron sus respectivos torneos de principio a fin. El resto de las categorías disputó durante todo el año los primeros lugares de la competición ANFP.

En términos de jugadores seleccionados, nuestro club fue el que más aportó a las distintas selecciones nacionales con 33 jugadores citados a las 4 selecciones nacionales juveniles. A continuación presentamos un cuadro con el detalle de cada uno de nuestros jugadores seleccionados, los que sin duda son grandes proyectos para nuestro club. Destacamos los 5 jugadores azules que disputaron, con una participación muy destacada, el mundial Sub 17 realizado en Chile: Ignacio Azúa, Camilo Moya, Yerko Leiva, Mathias Pinto y Gabriel Mazuela.

Por su parte, nuestras series femeninas aportaron con 23 jugadoras en sus dos categorías al seleccionado nacional, siendo el club con más convocadas.

Los jugadores de nuestro fútbol formativo que ya internalizan la nueva metodología, y han empezado a aparecer en el plantel de honor, nos muestran que el futuro es auspicioso y que el trabajo realizado durante el 2015 comienza a dar sus primeros frutos. Durante el año participaron en el primer equipo los jugadores Diego García, Luis Felipe Pinilla, Diego González, Sebastián Gómez, Nicolás Ramírez y Nelson Espinoza.

Por último, el año 2016 lo proyectamos como un año de continuidad del trabajo realizado, en el que esperamos que nuestros jugadores y técnicos sigan comprendiendo la metodología implementada, la que sin duda los hace entender mejor el juego buscando en el caso de los jugadores llegar mejor preparados al profesionalismo. Tenemos proyectadas giras internacionales de gran nivel para nuestras 4 categorías mayores, las que nos permitirán medir nuestro nivel con los mejores equipos del mundo. En Marzo nuestros jugadores año 99 y 2000 participarán en el torneo Generation Adidas Cup, a disputarse en Dallas, Estados Unidos, y en Abril 48 jugadores de nuestras series año 2000, 99 y 98 están invitados a una gira por Doha, Qatar, la que sin duda será una gran experiencia para nuestros equipos.



#### SELECCIÓN SUB 20

Nicolás Ramírez  
Felipe Villagrán  
Matías Bizama  
Luis Felipe Pinilla  
Danilo Catalán

#### SPARRING

Brayan Garrido  
Johan Iriribarra  
José Ibacache  
Leandro Cañete  
Diego Montenegro  
Benjamín Mirellis  
Nicolás Forttes

#### SELECCIÓN SUB 15

Rodrigo Cancino  
Diego González  
Cristopher Cortez  
Mauricio Morales  
Benjamin Sanhueza  
Giovanni Bustos  
Daniel Benavides  
Francisco González  
Miguel Binimelis  
Lucas Alarcón

#### SELECCIÓN SUB 17

Iván Rozas  
Felipe Molina  
Alonso Rodríguez  
Gabriel Mazuela  
Ignacio Azúa  
Camilo Moya  
Mathias Pinto  
Carlos Villagrán  
Yerko Leiva  
Nicolás Guerra  
Franco Lobos





# HECHOS COMERCIALES

El año 2015 fue un muy buen año en lo que respecta a la Gerencia Comercial de la Compañía. Técnicamente el ejercicio comenzó en Diciembre de 2014 con el lanzamiento de la nueva indumentaria por parte del proveedor de la misma, Adidas. Tal fue la aceptación por parte de la hinchada de la camiseta inspirada en la que usaban los equipos históricos del Ballet Azul, que por algunas semanas fue el artículo Adidas de mayor venta en el mundo, superando la venta de productos vendidos en todo el mundo como la indumentaria del Real Madrid, AC Milan y Chelsea entre otros. En la misma línea, a mediados de año se lanzó la camiseta de recambio de color blanco con vivos rojos que también tuvo muy buena acogida por parte de la fanática.

En lo que respecta a acuerdos comerciales, en el primer trimestre del año cerramos una alianza con Laboratorios Maver que finaliza el primer trimestre del año 2017. Como consecuencia de dicho acuerdo, el Plantel Oficial del Club lleva el logo de Dolorub en sus medias en todos los encuentros oficiales que disputa. Cabe destacar la relevancia de Laboratorios Maver, como uno de los principales actores de la industria farmacéutica chilena. Durante los primeros meses del año, renovamos por dos años la relación con Sodimac. Cabe destacar que la alianza que une a ambas compañías se extiende por 8 años siendo uno de los más estables que ha firmado el Club.

En los últimos meses de 2014 renovamos el vínculo con PF, compañía líder de la industria alimenticia chilena, por tres años más hasta fin de 2017. Lo mismo con El Mercurio que se renovó por todo el 2015. Finalmente se mantuvo la relación de larga data con Embotelladora Andina y Tramontina. Párrafo aparte es la relación del Club con su main sponsor Claro. La compañía mexicana de telecomunicaciones y el Club mantuvieron la relación que los une desde 2008 generándole retornos publicitarios consistentes.

Para cerrar el tema de contratos comerciales, se mantuvo la relación con la empresa de publicidad en pantallas LED Sitrisa y con la empresa de publicidad en alfombras de borde de cancha Santa Mónica.

Como todos los años el área de licencias fue muy relevante. Las licencias son fundamentales no solo en generar ingresos para el Club, sino para mantener la cercanía del mismo con sus hinchas. Como Compañía creemos que es fundamental que la gente pueda tener en su casa productos oficiales y así vivir su pasión en todo momento. Desde el año 2008 y hasta el 2014 la empresa encargada de administrar la licencia de los productos del Club fue G y T Marketing y Cía. Durante el 2015 se llevó a cabo la negociación renovando el contrato hasta 2017.





Los productos oficiales del Club estuvieron presente en los principales retailers y supermercados del país, el rango de productos permitía alternativas para todas las edades y recursos. Los principales licenciarios incluyen sábanas, cuadernos, y productos como llaveros, lápices, estuches, etc. La novedad fue la distribución entre los licenciarios un sello especial inimitable para certificar al público qué productos son oficiales y que contribuyen al desarrollo del Club.

El año que recién pasó fue el año de la consolidación de nuestro proyecto de retail. La Tienda Azul del CDA y la Tienda On Line nos ayudaron a entregarle productos oficiales a nuestros hinchas. La idea de la tienda CDA es que la gente en general y los hinchas en particular que visiten nuestro lugar de entrenamiento puedan encontrar productos para adquirir. Por otro lado la Tienda On Line busca acercar los productos oficiales a aquellos sectores del país y del mundo en que no se pueden encontrar. El desafío para este 2016 es aumentar las ventas, mejorar los márgenes y el manejo de stock.

Como es costumbre en el Club, los hinchas dejaron su huella este año. Nuevamente el número de Socios Abonados con los que el Club cerró el año fue muy superior a la media de la industria. Aunque el 2015 no fue el mejor año deportivo en lo que va de la era Azul Azul, cerramos el año con más de 12.000 Socios Abonados.

La oficina de socios de Santa Beatriz 100 se ha convertido en un punto neurálgico de la actividad azul en donde se solucionan los problemas de Socios Abonados e hinchas en general. En la misma línea se consolidó la categoría de Amigo Azul con casi 2.000 miembros. Dicha categoría entrega posibilidad de no tener que canjear entradas para los partidos de local, además de descuentos en la compra de indumentario en la Tienda Azul del CDA.

En resumen, el año 2015 fue de consolidación de proyectos comenzados el año anterior y de profundización de relaciones comerciales. El Club una vez más demostró ser un líder de la industria generando actividades pioneras.

## PRODUCTOS Y CONTRATOS



INDUMENTARIA OFICIAL 2015 HOMENAJE AL BALLET AZUL



+ DE 12.000 SOCIOS ABONADOS

## REDES SOCIALES 2015



1.000.000  
SEGUIDORES



400.000  
SEGUIDORES



139.000  
SEGUIDORES



21.000  
SEGUIDORES



# PROYECTOS AL 2016

## PRIMER EQUIPO

Para el año 2016, se concretó la llegada de Sebastián Beccacece y su cuerpo técnico para encabezar el nuevo proyecto futbolístico. Junto a él se incorporaron 3 importantes refuerzos como Gonzalo Jara, Fabián Monzón y Luis Fariña. Un proceso que además tiene la firme determinación de considerar a jugadores juveniles en el primer equipo. Compromiso que por lo demás obliga a un integral trabajo con las series formativas del Club.

## FÚTBOL FORMATIVO

El año 2016 lo proyectamos como un año de continuidad al trabajo realizado, en el que esperamos que nuestros jugadores y técnicos sigan comprendiendo la metodología implementada, la que sin duda los hace entender mejor el juego buscando en el caso de los jugadores llegar mejor preparados al profesionalismo. Tenemos proyectadas giras internacionales de gran nivel para nuestras 4 categorías mayores, las que nos permitirán medir nuestro nivel con los mejores equipos del mundo. En Marzo nuestros jugadores series año 99 y 2000 participarán en el torneo Generation Adidas Cup, a disputarse en Dallas, Estados Unidos, y en Abril 48 jugadores de nuestras series año 2000, 99 y 98 están invitados a una gira por Doha, Qatar, la que sin duda será una gran experiencia para nuestros equipos.







# MARCAS DE AZUL AZUL S.A.

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

- i) La marca U (chuncho), registrada con el número 844.026, en la clase 32, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018.
  - ii) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.027, en la clase 6, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018.
  - iii) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.028, en la clase 21, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018.
  - iv) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.029, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018.
  - v) La marca U (diseño U en rojo), registrada con el número 844.030, en la clase 3, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018.
  - vi) La marca U (chuncho), registrada con el número 844.031, en la clase 30, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018.
  - vii) 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.
  - xi) La marca U (chuncho), registrada con el número 844.098, en la clase 3, se encuentra vigente, con vencimiento el 26 de marzo de 2018.
- En relación con Azul Azul S.A., hacemos presente que a esta Fecha existen las siguientes marcas registradas a su nombre:
- i) La marca AZUL AZUL, registrada bajo el número 931.235, para las clases 25 y 28, con vencimiento el 13 de Septiembre de 2021.
  - ii) La marca U UNA SOLA FAMILIA, bajo el número 942.075, para las clases 3, 6, 16, 21, 24, 25, 28, 29, 30, 32, con vencimiento el 10 de Enero de 2022.
  - iii) La marca TIENDA AZUL, registrada con el número 928.745, para distinguir Establecimiento Comercial para la compra y venta de artículos de las clases 16, 21, 24, 25 y 28, en la región Metropolitana, con vencimiento el 24 de enero de 2021.
  - iv) La marca U UNA SOLA FAMILIA, registrada bajo el número 951.881, para distinguir servicios de la clase 41, con vencimiento el 5 de junio de 2022.
  - v) La marca AZUL AZUL registrada bajo el número 1.019.739, para distinguir servicios de la clase 41, con vencimiento el 5 de julio de 2023.
  - vi) La marca LOS DE ABAJO, registrada bajo el número 1.102.367, para distinguir servicios de la clase 38 y 41, con vencimiento el 6 de junio de 2024.
  - vii) La marca LOS DE ABAJO, registrada bajo el número 1.120.868, para distinguir servicios de la clase 16, 25, 28 y 33, con vencimiento el 21 de Agosto de 2024.



- viii) La marca LA U UN SENTIMIENTO, registrada bajo el número 1.144.280, para distinguir servicios de la clase 38 y 41, con vencimiento el 9 de Diciembre de 2024.
- ix) La marca ESTADIO AZUL, registrada bajo el número 1.144.212, para distinguir servicios de la clase 36, 38, 41 y 43, con vencimiento el 9 de Diciembre de 2024.
- x) La marca ESTADIO AZUL, registrada bajo el número 1.145.798, para distinguir servicios de la clase 9, 16, y 28, con vencimiento el 16 de Diciembre de 2024.
- xi) La marca LA U UN SENTIMIENTO, registrada bajo el número 1.153.426, para distinguir servicios de la clase 3, 6, 16, 21, 24, 25, 28, 29, 30 y 32, con vencimiento el 2 de Febrero de 2025.
- xii) La marca AZUL AZUL registrada bajo el número 1.155.321, para distinguir servicios de la clase 35, 36, 38, 39 y 43, con vencimiento el 18 de Febrero de 2025.
- xiii) La marca AZUL AZUL S.A. registrada bajo el número 1.089.154, para distinguir servicios de la clase 9, 16, 33, y 34, con vencimiento el 26 de Mayo de 2025.





# ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Este año Azul Azul S.A. no logró generar resultados positivos, debido a la dificultad que se tuvo para vender jugadores, teniendo una pérdida de \$2.328.097. De todas formas mantuvo el nivel Ingresos totales que viene mostrando desde el 2013, para el año 2015 que fueron de \$13.669 millones de pesos.

Los principales ingresos del año 2015 fueron los que generó la publicidad, que este año recaudó \$4.957 Millones, gracias a la importancia que tiene la marca deportiva “Club Universidad de Chile”.

El segundo ítem que más ingresos generó se debe a la fidelidad de los hinchas y abonados, que recaudó \$3.279 Millones con más de 414.000 espectadores presentes cuando el club jugó

de local en los 4 campeonatos que disputó durante el 2015. La venta de pases, trajo al club \$2.037 Millones.

Por conceptos de derechos televisivos se recibieron sobre \$2.981 Millones, en premios recibidos por las participaciones en la Copa Libertadores, se recibieron por parte de la C.S.F. \$860 Millones y finalmente se recaudaron \$355 millones en Licencias por la venta de productos y escuelas de fútbol.

En gastos relacionados al plantel, el total del año 2015 fue de \$11.586 Millones, representando una baja de 9% respecto al año 2014, principalmente por el costo de venta de pases de los jugadores. El gasto en Fútbol Formativo fue de \$1.456 millones, debido al nuevo proyecto en la metodología implementada.





# CLIENTES Y PROVEEDORES

Los principales clientes durante el año 2015 fueron:

Adidas Chile Ltda.  
Claro Chile S.A.  
G & T Marketing Y Cía. Ltda.  
Sitrisa S.A.  
Embotelladora Andina S.A.  
Sodimac S.A.  
Gothland Ltd.  
Laboratorio Maver S.A.  
Santa Monica Advances Chile  
Productos Fernandez S.A.

Los principales proveedores durante el año 2015 fueron:

Instituto Nacional de Deporte de Chile  
Adidas Chile Ltda.  
Estudio Jurídico Guerrero, Novoa  
Agencia De Viajes Mundo Tour Limitada  
Williams Peralta Orellana Seguridad  
Universidad De Chile  
Hotelera Cordillera Luz Spa  
Seguridad E Inversiones Mpg Sociedad Anónima  
Parques Johnson Limitada.  
Asesorías Twenty Two Chile Ltda

# DOMINIOS DE AZUL AZUL S.A.

## NOMBRE DOMINIO

azulmovil.cl	escueladefutbolazules.cl	losazules.cl	tiendazul.cl
balletazul.cl	estadioazul.cl	nocheazul.cl	tienda-azul.cl
barraazul.cl	estadio-azul.cl	pasionpositiva.cl	udechile.cl
barrapositiva.cl	familiaazul.cl	plantelazul.cl	azulmovil.com
cadetesudechile.cl	fundacionazul.cl	primerapiedraazul.cl	unasolafamilia.com
centrodeportivoazul.cl	hazteazul.cl	registrocivilazul.cl	azulazul.futbol
corfuch.cl	hinchaazul.cl	unasolafamilia.cl	uchile.futbol
eldiarioazul.cl	hinchazul.cl	tiendaazul.cl	udechile.futbol



# INFORME

## COMITÉ DE DIRECTORES

En Santiago, a 1 de Marzo de 2016, siendo las 16:30 horas, en las oficinas del Holding Bethia, ubicadas en Av. Isidora Goyenechea N° 2800, piso 50, Vitacura, Santiago, se reunió el comité de directores de Azul Azul S.A., con la asistencia de los directores señores Alberto Quintano R., Mario Conca R. y Gonzalo Rojas V. Asistió además, el abogado José Joaquín Laso R., el Gerente General señor Eduardo Álamos A. y la señorita Karina Gálvez E. Subgerente de Finanzas y Administración, quién actuó como secretaria.

### 1. Presentación para aumento de capital para el año 2016.

Se confirmó que el monto del aumento de capital a presentar en el Directorio sería de US\$10 Millones, quedando sujeto a la aprobación de este último. A continuación, se realizó una presentación, con diferentes opciones para realizar la emisión de acciones y el pago de éstas, explicando los beneficios que tenía cada opción y los problemas que se podía tener. Además se expuso la situación de la empresa para tomar así la mejor decisión y presentarla en el directorio del día 2 de Marzo.

### 2. Presentación FECU al 31 de Diciembre de 2015.

Se entregó a los directores presentes una copia impresa de los estados financieros, correspondientes al período comprendido entre el 1° de enero de 2015 y el 31 de Diciembre del mismo año. En ellos se incluye toda la información financiera de la compañía, su balance, estado de resultados e información que luego será entregada a conocimiento público.

Luego de entregados los estados financieros, se entregó también a los directores información adicional y complementaria, así como un análisis detallado de las partidas relevantes de ingresos y costos reales al 31 de diciembre y un detalle de las variaciones más significativas de algunas cuentas del balance y estado de resultados, tales como costo de Remuneraciones y transferencia de jugadores.

Se revisaron también los principales ítems de los ingresos y egresos de la compañía y se realizó una mención del estado actual de la Caja para el año 2016, suponiendo que no se realiza ninguna venta de Jugador.

Respecto del Estado de Resultados, se informó que durante el año 2015 se reportó una pérdida neta de \$2.178 millones, contra los \$1.676 millones reportada el año 2014. A la luz del Presupuesto 2015, esto se explica principalmente por la baja recaudación de bordero reportada (\$1.534 millones menos entre Campeonato Nacional y Copa Libertadores) y la disminución en premios por no haber clasificado a la siguiente ronda de la Copa Libertadores (\$539 millones menos, considerando ingresos C.S.F y premios de auspiciadores), además de una baja en la proyección de la venta neta de pases de jugadores (\$1.952 millones menos). En relación a los gastos presupuestados, y en concordancia con lo sucedido en los ingresos, se observa una disminución en los correspondientes al Borderó (\$423 millones menos), pero un aumento en los relacionados a Fútbol Formativo (\$173 millones más) y el reconocimiento de un gasto no presupuestado de 293 millones, que estaban activados en el Proyecto Estadio, de acuerdo lo instruido por la SVS, ya que eran gastos asociados a alternativas de terrenos que ya no se encuentran vigentes.

### 3. Presentación Presupuesto y Flujo de Caja para el año 2016.

Posterior a la revisión de la FECU al 31 de Diciembre del 2015, se procedió a presentar y revisar el Presupuesto y Flujo de Caja para el año 2016, para saber las verdaderas necesidades de caja que exige el Club sin venta de jugadores, ya que la situación proyectada, no garantiza tener liquidez suficiente para más allá del mes de mayo 2016.



**Acuerdo.** Luego de la presentación efectuada por la gerencia, el comité aprobó los documentos presentados y acordó proponer al directorio del 2 de Marzo, la aprobación de los estados financieros del período en cuestión, presentando una explicación de las diferencias producidas en Remuneraciones y la transferencia de Jugadores acompañado con una explicación de los impuestos diferidos.

Sin otros temas que tratar, se levantó la sesión a las 18:35 horas.

Atentamente,

Presidente Comité de Directores.







# INVERSIONES

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

Es así como durante el año 2015, la Sociedad adquirió un terreno ubicado Avda. Lautaro N° 2695, comuna de La Pintana, con una superficie total de 5.000 metros cuadrados. Adicionalmente, se tomó la opción de compra que establece

un precio ya predefinido por un terreno ubicado en Avda. Santa Rosa N°14.405, con una superficie aprox. de 12 há. Cabe señalar que, se renovó el anteproyecto de Edificación por la Construcción del Estadio en la comuna de La Pintana por un plazo hasta fines del 2016.

Finalmente, la Sociedad invirtió en la adquisición de derechos federativos y/o económicos de acuerdo al siguiente detalle:

PASE JUGADOR SR.	PROCEDENCIA O DESTINO	ESPECIFICACIÓN MOVIMIENTO DEL EJERCICIO
Maximiliano Rodríguez	Gremio Porto Alegre	Cesión Temporal
Sebastian Martínez	Club Universidad de Chile	Compra de pase
Cristian Suárez	Cobreloa	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Mathías Corujo	Club Universidad de Chile	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Matías Rodríguez	Sporting Clube Olhanense Futebol SAD	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Renato González	Universidad de Concepción	Adquisición del 10% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Gustavo Lorenzetti	Club Universidad de Chile	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Cristian Suárez	Cobreloa	Adquisición del 0% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Oswaldo González	Club Universidad de Chile	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos
Patricio Rubio	Querétaro	Cesión Temporal
Diego González	Naval	Adquisición del 80% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos



# HECHOS POSTERIORES

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

a) En sesión de directorio de Azul Azul S.A., celebrada el 9 de enero de 2016, se aprobó una operación de préstamo entre el accionista Inversiones Alpes Limitada y la Compañía, cuyas características principales son las siguientes:

- i) monto ascendente al equivalente a US\$3.000.000 (tres millones de dólares de los Estados Unidos de América),
- ii) plazo de 360 días, sin costo de prepago,
- iii) interés mensual de 0,65%, y
- iv) amortización de capital e intereses en una sola cuota, al vencimiento.

En esa oportunidad, tanto el presidente, señor Carlos Heller, como el director señor Pedro Heller, dejaron expresa constancia de su vinculación con el accionista Inversiones Alpes Limitada, excluyéndose del debate y decisión de ese punto de la tabla.







# HECHOS RELEVANTES

A la fecha de emisión de los Estados Financieros, la Sociedad registra los siguientes hechos relevantes, acontecidos durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2015:

- a) Con fecha 14 de enero de 2015, el director Sr. Sergio Weinstein Aranda presentó su renuncia al cargo de director, el directorio junto con aceptar su renuncia, expresó sus agradecimientos al Sr. Weinstein por la gran labor realizada en el ejercicio del cargo. Con misma, el directorio acordó designar, hasta la próxima junta ordinaria de accionistas al Señor Daniel Schapira Eskenazi, quien estando presente en la sesión, aceptó el cargo y se integró al directorio.
- b) Con fecha 27 de enero de 2015, el accionista Inversiones Alpes ha informado su intención de lanzar una OPA sobre el 10,29% de las acciones de Azul Azul a un precio de \$1.100 por acción.
- c) Con fecha 11 de marzo de 2015, el señor José Yuraszeck Troncoso presentó su renuncia al cargo de director de Azul Azul S.A. siendo designado en su reemplazo, el señor José Luis Navarrete Medina. El directorio y su presidente agradecieron la labor desarrollada por el Sr. Yuraszeck en el ejercicio de su cargo, deseándole el mayor éxito en sus nuevos proyectos.

- d) Con fecha 09 de diciembre de 2015, el señor Andrés Schapira Peters presentó su renuncia al cargo de director de Azul Azul S.A. siendo designado en su reemplazo, el señor Eduardo Schapira Peters. El directorio y su presidente agradecieron la labor desarrollada por el Sr. Andrés Schapira en el ejercicio de su cargo, deseándole el mayor éxito en sus nuevos proyectos.

Adicionalmente, en la sesión, el Gerente General Sr. Sabino Aguad Merlez presentó su renuncia al cargo. El directorio junto con aceptar su renuncia, agradeció el gran aporte efectuado por el Sr. Aguad en el ejercicio de su cargo y la gran dedicación con la que lo ejerció. Acto seguido, el directorio acordó designar gerente general, en reemplazo al Sr. Aguad, al actual gerente de desarrollo y finanzas, señor Eduardo Álamos Aguirre.









**AZUL AZUL S.A.**  
ESTADOS FINANCIEROS

**2015**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2015



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de  
**Azul Azul S.A.**

### Informe Sobre los Estados Financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Azul Azul S.A. y filial que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

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

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

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



### Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Azul Azul S.A. y filial al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

### Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular Nro. 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.1.

David Barros B.

AUDITORES HUMPHREYS LTDA.

Santiago, Marzo 2, 2016

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

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

	Notas	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	700.823	160.523
Otros activos financieros corrientes		0	0
Otros activos no financieros corrientes	5	185.337	173.921
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	3.445.432	5.497.867
Cuentas por cobrar a entidad relacionadas	7	59.491	45.566
Inventarios		10.909	35.884
Activos por impuestos corrientes	8	580.330	650.078
<b>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</b>		<b>4.982.322</b>	<b>6.563.839</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		43.722	30.500
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>5.026.044</b>	<b>6.594.339</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	9	332.936	310.373
Otros activos no financieros no corrientes	10	1.002.856	1.051.785
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	10.916.296	11.923.956
Propiedades, Planta y Equipo	13	3.435.931	3.435.518
Activos por impuestos diferidos	14	5.309.885	2.905.629
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>20.997.903</b>	<b>19.627.261</b>
<b>Total de activos</b>		<b>26.023.947</b>	<b>26.221.600</b>

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



## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

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

Patrimonio y pasivos	Notas	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	4.448.454	3.500.207
Pasivos por impuestos corrientes	14	327.499	383.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	126.169	186.725
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>4.902.122</b>	<b>4.070.399</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>4.902.122</b>	<b>4.070.399</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar no corrientes	15	568.127	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	15	4.627.193	4.684.915
Otras provisiones a largo plazo	18	17.885	17.885
Pasivo por impuestos diferidos	14	921.056	97.845
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>6.134.261</b>	<b>4.800.645</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>11.036.383</b>	<b>8.871.044</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	19	12.395.202	12.395.202
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	-1.967.284	395.708
Primas de emisión	19	2.974.773	2.974.773
Otras reservas	19	1.584.873	1.584.873
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>14.987.564</b>	<b>17.350.556</b>
Participaciones no controladoras		0	0
<b>Patrimonio total</b>		<b>14.987.564</b>	<b>17.350.556</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>26.023.947</b>	<b>26.221.600</b>

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

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS**

POR EL PERIODO DE 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

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

	Notas	01-01-2015 31-12-2015 M\$	01-01-2014 31-12-2014 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	20	13.669.430	14.863.823
Costo de ventas	21	-14.039.653	-14.345.339
<b>Ganancia bruta</b>		<b>-370.223</b>	<b>518.484</b>
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado			
Gasto de administración		-3.072.017	-3.177.103
Ingresos financieros		37.125	67.159
Otras ganancias o pérdidas		0	1.192
Costos financieros		-125.475	-122.530
Resultados por unidades de reajuste		-30.926	-110.864
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>-3.561.516</b>	<b>-2.823.662</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	14	1.383.742	1.147.646
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>-2.177.774</b>	<b>-1.676.016</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-2.177.774</b>	<b>-1.676.016</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-2.177.774	-1.676.016
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-2.177.774</b>	<b>-1.676.016</b>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		- 0,060	- 0,046
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>- 0,060</b>	<b>- 0,046</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Estado del resultado integral</b>		<b>-2.177.776</b>	<b>-1.676.016</b>
Ganancia (pérdida)			
Resultado integral total			
<b>Resultado integral atribuible a</b>		<b>-2.177.776</b>	<b>-1.676.016</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-2.177.776	-1.676.016
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
<b>Resultado integral total</b>		<b>-2.177.776</b>	<b>-1.676.016</b>

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



## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (DIRECTO)

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	18.373.170	14.879.337
Otros cobros por actividades de operación	0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-9.338.054	-10.202.469
Pagos a y por cuenta de los empleados	-6.671.291	-5.914.925
Otros cobros por actividades de operación	540.442	120.900
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>2.904.268</b>	<b>-1.117.157</b>
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	25.825	35.362
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>2.930.093</b>	<b>-1.081.795</b>
Compras de Propiedades, Planta y Equipo, clasificados como actividades de inversión	0	0
Importes procedentes de ventas de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	0	0
Compras de Activos Intangibles, clasificados como actividades de inversión	-2.037.786	-817.749
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-2.037.786</b>	<b>-817.749</b>
Pagos de dividendos	-670	-39.217
Pagos de préstamos	- 447.930	-465.298
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>- 448.600</b>	<b>-504.515</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>449.593</b>	<b>-2.404.059</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	96.593	19.638
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>540.300</b>	<b>-2.384.421</b>
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del Período	160.523	2.544.944
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>700.823</b>	<b>160.523</b>

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS**

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2015

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

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015</b>	<b>12.395.202</b>	<b>2.974.773</b>	<b>1.584.873</b>	<b>395.708</b>	<b>17.350.556</b>	<b>0</b>	<b>17.350.556</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							
Incremento (disminución) por correcciones de errores				-185.218	-185.218		-185.218
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>12.395.202</b>	<b>2.974.773</b>	<b>1.584.873</b>	<b>210.490</b>	<b>17.165.338</b>	<b>0</b>	<b>17.165.338</b>
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				-2.177.774	-2.177.774	0	-2.177.774
Otro resultado integral							
Resultado integral							
Dividendos							
Incrementos (Decrementos) por transferencias y otros cambios							
<b>Total de cambios en patrimonio</b>				<b>-2.177.774</b>	<b>-2.177.774</b>	<b>0</b>	<b>-2.177.774</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2015</b>	<b>12.395.202</b>	<b>2.974.773</b>	<b>1.584.873</b>	<b>-1.967.284</b>	<b>14.987.564</b>	<b>0</b>	<b>14.987.564</b>

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



## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014</b>	<b>12.395.202</b>	<b>2.974.773</b>	<b>291.801</b>	<b>2.074.584</b>	<b>17.736.360</b>	<b>0</b>	<b>17.736.360</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							
Incremento (disminución) por correcciones de errores			1.293.072		1.293.072		1.293.072
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>12.395.202</b>	<b>2.974.773</b>	<b>1.584.873</b>	<b>2.074.584</b>	<b>19.029.432</b>	<b>0</b>	<b>19.029.432</b>
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral						0	
Ganancia (pérdida)				-1.676.016	-1.676.016		-1.676.016
Otro resultado integral							
Resultado integral							
Dividendos							
Incrementos (Decrementos)						0	
por transferencias y otros cambios				-2.860	-2.860	0	-2.860
<b>Total de cambios en patrimonio</b>				<b>-1.678.876</b>	<b>-1.678.876</b>	<b>0</b>	<b>-1.678.876</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2014</b>	<b>12.395.202</b>	<b>2.974.773</b>	<b>1.584.873</b>	<b>395.708</b>	<b>17.350.556</b>		<b>17.350.556</b>

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



## INDICE A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	Información General	47
2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y CCGA	49
3	Nuevas NIIF e Interpretaciones Del Comité De Interpretaciones NIIF (CINIIF)	61
4	Efectivo y Equivalente de Efectivo	63
5	Otros Activos no Financieros, Corrientes	63
6	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	63
7	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	66
8	Activos por Impuestos Corrientes	67
9	Otros Activos Financieros No Corrientes	67
10	Otros Activos No Financieros No Corrientes	67
11	Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	68
12	Arrendamientos	76
13	Propiedades, Plantas y Equipos	77
14	Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias	78
15	Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	80
16	Otras provisiones	80
17	Provisiones por Beneficios a los Empleados	81
18	Otras Provisiones a Largo Plazo	81
19	Patrimonio Neto	81
20	Ingresos de Actividades Ordinarias	83
21	Composición de Cuentas de Resultado Relevantes	84
22	Utilidad por Acción	84
23	Información por Segmentos	85
24	Moneda Extranjera	87
25	Contingencias, Juicios y Otros	90
26	Medio Ambiente	93
27	Análisis de Riesgo	93
	Análisis Razonado de los Estados Financieros	95
	Declaración de Responsabilidad	97



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

### 1. INFORMACIÓN GENERAL.

Azul Azul S.A. se constituyó por escritura pública el 15 de mayo de 2007, ante el notario público Nancy de la Fuente Hernández, bajo la razón social “Azul Azul S.A.”, pudiendo, para fines publicitarios usar los nombres “Azul Azul” y “AAzul”. El 08 de junio de 2007, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 978, por lo que está bajo la fiscalización de dicha superintendencia.

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

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

Para desarrollar su objeto social, el 08 de junio de 2007 la Sociedad suscribió un contrato de concesión con la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile en quiebra (Corfuch) y conforme a lo dispuesto por el No.3 del art. No. 2 transitorio de la ley No. 20.019 y sus modificaciones.

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

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

Al 31 de Diciembre de 2015, y 31 de diciembre de 2014, la dotación del personal permanente de la Sociedad en ambos periodos, fue el siguiente:

DISTRIBUCIÓN DE TRABAJADORES SEGÚN DETALLE	31/12/2015	31/12/2014
Gerentes y Ejecutivos	8	9
Profesionales y Técnicos	111	113
Operativos, Ventas y Administrativos	36	32
<b>TOTAL</b>	<b>155</b>	<b>154</b>



El directorio de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2015 está compuesto por los señores:

Nombre	Cargo	Profesión u oficio
Carlos Heller Solari	Presidente	Empresario/Director
Mario Conca Rosende	Vice Presidente	Ingeniero Civil Industrial
Pedro Heller Ancarola	Director	Ingeniero Agrónomo
Peter Hiller Hirschcron	Director	Ingeniero Comercial
Roberto Nahum Anuch	Director	Abogado
José Luis Navarrete	Director	Contador Auditor
Alberto Quintano Ralph	Director	Administrador Deportivo
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	Ingeniero Comercial
Eduardo Schapira Peters	Director	Ingeniero Civil
Daniel Schapira Eskenazi	Director	Ingeniero Civil Industrial
Andrés Weintraub Pohorille	Director	Ingeniero Civil Eléctrico

Los miembros de la plana ejecutiva son:

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



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

### 2.1 BASES DE PREPARACIÓN

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N 856 de la SVS, conforme se explica a continuación.

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

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

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

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus Estados Financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") siguiendo los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Los Estados Financieros Consolidados terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

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 y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 03 de marzo de 2016.

### 2.2 PERIODO CUBIERTO

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera Consolidados por el periodo de doce meses terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre 2014.
- Estados de Resultados Integrales por función Consolidados por los periodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre 2015 y 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el de 31 de Diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados (Método Directo) por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el de 31 de Diciembre de 2015 y 2014.



## 2.3 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

### LITIGIOS Y OTRAS CONTINGENCIAS.

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

### VIDA ÚTIL DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS Y PRUEBAS DE DETERIORO DE ACTIVOS.

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

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

### USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS.

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

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

### CAMBIO EN LA POLÍTICA CONTABLE.

No existen cambios en la política contable de la Sociedad y ha preparado los presentes Estados Financieros consolidados a base de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



## 2.4 PRINCIPIOS CONTABLES.

### 2.4.1 BASES DE CONSOLIDACIÓN.

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Sociedad Azul Azul S.A. y su filial Inmobiliaria Azul Azul SpA. Se posee control cuando la Sociedad Matriz tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficio de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y los Resultados de las Operaciones, los Cambios en el Patrimonio Neto y los Flujos de Efectivo por los periodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

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

Nombre de la Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación								
				31/12/2015			31/12/2014			01/01/2014		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inmobiliaria Azul Azul S.P. A.	76.070.957-3	Chile	Peso Chileno	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%

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

### COLIGADAS O ASOCIADAS.

Una asociada o coligada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce una influencia significativa. “Influencia significativa” es el poder participar en las decisiones de políticas financieras y operativas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con NIIF5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

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

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

La Sociedad no tiene Coligadas o Asociadas.



## 2.4.2 MONEDA FUNCIONAL.

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

## 2.4.3 COMPENSACIÓN DE SALDOS Y TRANSACCIONES.

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

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

## 2.4.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.

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

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

Periodo	UF	Euro	US\$
31.12. 2015	25.629,09	774,61	710,16
31.12. 2014	24.627,10	738,05	606,75

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, planta y equipos que posee la Sociedad corresponden a los activos tangibles que cumplen la siguiente definición:

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



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

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

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

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

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

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

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

La depreciación es calculada linealmente durante los años de vida útil técnica estimada de los activos.

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

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

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

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



#### 2.4.6 ACTIVOS INTANGIBLES.

##### a. Derechos de Concesión.

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

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

##### b. Pases de Jugadores.

Los Pases de jugadores son registrados a su valor de costo, que incluye el valor y se amortizan en el periodo de duración del contrato, en promedio en un plazo estimado de cuatro años. Éstos consideran los siguientes conceptos:

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

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

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

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

#### 2.4.7 COSTOS POR INTERESES.

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

#### 2.4.8 ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

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

- i) **Otros activos financieros corrientes:** Corresponden a instrumentos financieros que mantienen alguna restricción de liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- ii) **Deudores comerciales y otras deudas comerciales corrientes:** Estas son registradas a su precio de venta, que corresponde al valor de mercado facturado, menos las devoluciones de capital o descuentos efectuados.



- iii) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Son aquellos que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.
- iv) **Activos financieros disponibles para la venta:** Son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría.

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

- i) **Clasificación como deuda o patrimonio:** Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- ii) **Instrumentos de patrimonio:** Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Azul Azul S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones series A y B.
- iii) **Pasivos financieros:** Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o como otros pasivos financieros.
  - a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
  - b) **Otros pasivos financieros.** Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción.
  - c) **Otros pasivos no financieros.** Al 31 de Diciembre de 2015, 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\$4.627.193 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 2016.

## 2.4.9 DETERIORO DE ACTIVOS.

### i.- Activos financieros.

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

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

La Sociedad considera evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar, tanto para un activo individual como a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar individualmente significativas han sido evaluadas por deterioro específico.

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



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

## **ii.- Activos no financieros.**

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

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

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

El valor de uso se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se espera surjan del uso continuo de la Sociedad en su forma actual y su eventual eliminación. Estos supuestos son diferentes a los utilizados en el cálculo de valor razonable y, por consiguiente, el cálculo del valor en uso puede dar un resultado diferente (por lo general menor) que el cálculo del valor razonable.

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

## **2.4.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.**

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

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



**b) Contabilidad de coberturas.** La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja. Al inicio de la relación de cobertura, Azul Azul S.A. documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, Azul Azul S.A. documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

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

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

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

#### 2.4.11 PROVISIONES.

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

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

Provisiones del personal.

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

#### 2.4.12 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.

La Sociedad y su filial contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a la renta”.



#### 2.4.13 ACTIVOS NO CORRIENTES PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.

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

#### 2.4.14 IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

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

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios, se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado, excepto activos o pasivos que provengan de combinaciones de negocio.

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

#### 2.4.15 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

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

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

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

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

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



#### 2.4.16. GANANCIAS POR ACCIÓN.

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

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

#### 2.4.18 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE.

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

#### 2.4.19 MEDIO AMBIENTE.

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

#### 2.4.20 DEUDA FISCAL.

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

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



### **CONDONACIONES DE INTERESES Y MULTAS.**

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

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

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

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

### **INTERESES Y REAJUSTES FUTUROS.**

En los acuerdos citados, se estipula que la deuda determinada estará afectada por un interés que, a futuro, devenga una tasa de UF+5,4% anual. Dicha tasa es equivalente a la tasa de interés penal de 1,5% mensual aplicada en caso de mora en el pago de cualquier clase de impuestos y contribuciones, determinada en el Art. 53 del Código Tributario, anualizada y rebajada en 70%. Las eventuales diferencias que ocurren al momento de la liquidación anual se reconocen en el período en que ésta se realiza.

### **CONDICIONES PARA MANTENIMIENTO DE LOS CONDONACIONES.**

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

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

Con fecha 30 de Abril de 2015, Azul Azul S.A. procedió a pagar a Tesorería la suma de M\$447.930 por concepto del importe de cuotas correspondiente al año 2014.

### **2.4.21 ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS.**

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

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

Al 31 de Diciembre de 2015, los activos presentados bajo este concepto corresponden a vehículos comprados para jugadores extranjeros, quienes, una vez que obtengan su cédula de identificación nacional podrán registrar estos vehículos a su nombre.



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

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<b>NIC 19</b> Beneficios a los empleados. Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<b>Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012</b> Mejoras a seis Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<b>Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013</b> Mejoras a cuatro Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<b>Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014</b> Mejoras a cuatro Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados después del 1 de enero de 2016

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo para la Sociedad.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<b>NIIF 9</b> Instrumentos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
<b>NIIF 14</b> Diferimiento de cuentas regulatorias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
<b>NIIF 15</b> Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
<b>NIIF 16</b> Arrendamientos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.



Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (Enmiendas a la NIIF 11).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (Enmiendas a la NIC 16 y la NIC 38).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (Enmiendas a la NIC 16 y NIC 41).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Enmiendas a NIIF 10 y NIC 28).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (Enmiendas a NIC 1).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<b>Mejoras Anuales Ciclo 2012-2014</b>	
Mejoras a cuatro Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

La Administración de Empresa Azul Azul 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 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es la siguiente:

<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo en caja y bancos	700.823	115.781
Fondos mutuos	0	44.742
<b>Totales</b>	<b>700.823</b>	<b>160.523</b>

#### 5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

La composición de este rubro es el siguiente:

<b>Item</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Seguros anticipados	0	1.148
Publicidad anticipada	3.875	253
Arriendo anticipado complejo La Cisterna y otros	48.920	48.920
Garantía de arriendo	41.800	123.600
Otros Gastos pagados por anticipado	90.512	0
<b>Totales</b>	<b>185.337</b>	<b>173.921</b>

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

La garantía por arriendo del Estadio Nacional por M\$41.800 expresado en dos boletas de garantía del Banco BCI.

Otros gastos pagados por anticipado corresponde al pago de bonos pagados a jugadores que se devengarán en los próximos 12 meses, por la suma de M\$90.512.

#### 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición de este rubro es la siguiente:

<b>Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto de estimaciones de incobrabilidad)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales (Bruto)	2.531.961	0
Provisión por incobrabilidad	-202.202	0
<b>Deudores comerciales (Neto)</b>	<b>2.329.759</b>	<b>0</b>
Documentos por cobrar (Bruto)	66.172	0
Provisión por incobrabilidad	0	0
<b>Documentos por cobrar (Neto)</b>	<b>66.172</b>	<b>0</b>
Otras cuentas por cobrar (Bruto)	1.049.501	0
Provisión por incobrabilidad	0	0
<b>Otras cuentas por cobrar (Neto)</b>	<b>1.049.501</b>	<b>0</b>
<b>Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto)</b>	<b>3.647.634</b>	<b>0</b>
<b>Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Neto)</b>	<b>3.445.432</b>	<b>0</b>



Detalle de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto de estimaciones de incobrabilidad)		31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Derechos federativos y económicos	1.328.213	0	2.783.659	0	
Publicidad	991.145	0	1.400.249	0	
Otros	739.217	0	788.021	0	
Pagos Anticipados	386.857	0	525.938	0	
<b>Deudores comerciales (Neto)</b>	<b>3.445.432</b>	<b>0</b>	<b>5.497.867</b>	<b>0</b>	

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	164.043	99.595
Aumento de provisiones	38.159	152.760
Recuperación de provisiones	-166	0
Castigos	0	-88.312
<b>Saldo Final</b>	<b>202.202</b>	<b>164.043</b>

Al 31 de Diciembre de 2015 la estratificación de la cartera es:

	Cartera no Securitizada					Cartera   Securitizada			
Tramos de Morosidad	N° Clientes cartera no repactada M\$	Monto Cartera no repactada bruta M\$	N° Clientes cartera repactada M\$	Monto Cartera repactada bruta M\$	N° Clientes cartera no repactada M\$	Monto Cartera no repactada bruta M\$	N° Clientes cartera repactada M\$	Monto Cartera repactada bruta M\$	Monto Total cartera bruta M\$
Al día		2.524.667	0	0	0	0	0	0	2.524.667
1-30 días		32.429	0	0	0	0	0	0	32.429
31-60 días		50.792	0	0	0	0	0	0	50.792
61-90 días		50.380	0	0	0	0	0	0	50.380
91-120 días		50.380	0	0	0	0	0	0	50.380
121-150 días		49.379	0	0	0	0	0	0	49.379
151-180 días		157.420	0	0	0	0	0	0	157.420
181-210 días		6.426	0	0	0	0	0	0	6.426
211- 250 días		6.426	0	0	0	0	0	0	6.426
> 250 días		517.133	0	0	0	0	0	0	517.133
Total		3.445.432	0	0	0	0	0	0	3.445.432



	Cartera Securitizada		Cartera no Securitizada	
	Número de clientes	Monto cartera M\$	Número de clientes	Monto cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	127	12.544	0	0
Documentos por cobrar en cobranza judicial	0	0	0	0

Provisión			
Cartera no repactada	Cartera repactada	Castigos del período	Recuperos del período
38.159	0	0	-166

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

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

	Cartera no Securitizada		Cartera Securitizada	
	Número de clientes	Monto cartera M\$	Número de clientes	Monto cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	127	12.544	0	0
Documentos por cobrar en cobranza judicial	0	0	0	0

Provisión			
Cartera no repactada M\$	Cartera repactada M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
12.536	0	0	10



## 7. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, las transacciones con empresas relacionadas se originan por:

Sociedad	R.U.T	Naturaleza de La relación	Descripción de la Transacción	Efecto en Resultado al 31.12.2015	Efecto en Resultado al 31.12.2014
				(Cargo)/Abono M\$	(Cargo)/Abono M\$
Esami SpA (1)	76.246.731-3	Relacionada con Gerente	Prestación de Servicio de aseo en CDA y otras instalaciones	0	- 63.036
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Venta de Publicidad en vestuario deportivo	152.213	94.835
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Compra de artículos de mantención para instalaciones	-4.098	-6.033
Clínica Las Condes	93.930.000-7	Relacionada con Director	Servicios de atención médica a jugadores	-7.571	-11.997
Universidad de Chile	60.910.000-1	Relacionada por acción	Royalty por el uso de nombre y símbolos	-159.930	0

(1) Esami SpA fue relacionada a través de un gerente con Azul Azul S.A. hasta el 31 de marzo de 2015.

Azul Azul S.A. presenta una cuenta por pagar (antes de la consolidación) a la Sociedad Inmobiliaria Azul Azul SpA, originados por cuenta corriente, por M\$928.086 los cuales se presentan neteados en los presentes Estados Financieros producto del proceso de consolidación.

Los saldos por cobrar a entidades relacionadas son:

Sociedad	R.U.T	Naturaleza de La relación	Descripción de la Transacción	Efecto en 31.12.2015	Efecto en 31.12.2014
				M\$	M\$
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Relacionada con Director	Venta de Publicidad en vestuario deportivo	59.491	45.566
<b>Totales</b>				<b>59.491</b>	<b>45.566</b>

Las transacciones entre la Sociedad y su Filial, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Todas las transacciones entre la matriz y la filial se ajustan a la normativa establecida en el artículo N° 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 el año de 2015 por los ejecutivos principales de la Sociedad y su filial ascienden a M\$ 933.726 brutos. Se entiende por ejecutivos el cargo de Gerente General, Gerentes y Subgerentes de Área.

## 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

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

Item	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pagos Provisionales mensuales	574.753	644.500
Iva Crédito Fiscal	0	0
Crédito Sence	3.431	3.432
Otros impuestos por recuperar	2.146	2.146
<b>Total</b>	<b>580.330</b>	<b>650.078</b>

## 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES.

Este rubro esta compuesto por un pagaré de Inversión Reembolsable cuyo deudor es Aguas Andinas, el monto del pagaré es de

UF 11.240,70 de capital, emitido el 16 de Agosto de 2010 y cuyo plazo de vencimiento es de 15 años. Este documento devenga un interés del 2,73% anual. El saldo al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014 es de M\$332.936 y M\$310.373, respectivamente.

## 10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.

Este rubro corresponde a la porción no corriente de los arriendos pagados en forma anticipada, estos pagos fueron hechos por la filial por el uso del terreno ubicado en La Cisterna, en Avenida El Parrón N° 0939, por el plazo de 27 años, es decir, hasta el 08 junio de 2037. El saldo por amortizar al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014 es de M\$ 1.002.856 y M\$1.051.785, respectivamente.

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



## 11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA.

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 incorporeales, 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 N° 3 del artículo transitorio de la ley N° 20.019 y sus modificaciones posteriores, del Convenio de pago suscrito por la Corfuch con la Tesorería General de la República, por la deuda tributaria que mantenía al momento de ceder en concesión los derechos por el uso, goce y explotación de todos los bienes, derechos y activos.

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

### ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA (BRUTO).

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión M\$	Pases de jugadores M\$	Otros activos intangibles M\$	Total M\$
<b>Valores al 31 de Diciembre de 2014</b>		10.304.991		
Valor bruto	9.298.423	-5.396.709	64.953	19.668.367
Amortización acumulada	-2.318.770	4.908.282	-28.932	-7.744.411
<b>Saldo neto al 31.12.2014</b>	<b>6.979.653</b>		<b>36.021</b>	<b>11.923.956</b>
<b>Valores al 31 de Diciembre de 2015</b>		7.563.558		
Valor bruto	9.298.423	-3.385.641	103.373	16.965.354
Amortización acumulada	-2.628.977	4.177.917	-34.440	-6.249.058
<b>Saldo neto al 31.12.2015</b>	<b>6.669.446</b>		<b>68.933</b>	<b>10.916.296</b>



El detalle del movimiento es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión M\$	Pases de jugadores M\$	Otros activos intangibles M\$	Total M\$
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>7.289.860</b>	<b>5.858.043</b>	<b>27.497</b>	<b>13.175.400</b>
Adiciones	0	3.811.100	14.039	3.825.139
Traspaso	0	0	0	0
Bajas o ventas	0	-3.997.298	0	-3.997.298
Gastos por amortización	-310.207	-2.903.888	-5.515	-3.219.610
Bajas de amortización Acumulada	0	2.140.325	0	2.140.325
Castigos o deterioro de activos	0	0	0	0
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>6.979.653</b>	<b>4.908.282</b>	<b>36.021</b>	<b>11.923.956</b>
Adiciones	0	2.684.113	38.418	2.722.531
Traspaso	0	0	0	0
Bajas o ventas	0	-5.425.547	0	-5.425.547
Gastos por amortización	-310.207	-2.604.396	-5.506	-2.920.109
Bajas de amortización Acumulada	0	-4.615.463	0	-4.615.463
Castigos o deterioro de activos	0	0	0	0
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>6.669.446</b>	<b>4.177.917</b>	<b>68.933</b>	<b>10.916.296</b>

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

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

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

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

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

El detalle de los derechos comerciales de jugadores al 31 de Diciembre de 2015, es el siguiente:

N°	Nombre	Saldo Final Neto	% Propiedad
		Monto M\$	
1	Sebastian Ubilla	85.342	80% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
2	Enzo Gutiérrez	74.001	90% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
3	Rodrigo Ureña	7.727	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
4	Michael Contreras	58.400	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
5	Ismael Velázquez	14.457	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
6	Marcelo Jorquera	53.117	70% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
7	Bryan Cortes	84.489	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
8	Rubén Farfán	56.894	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
9	Gustavo Canales	107.069	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
10	Benjamín Vidal	345.450	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
11	Gonzalo Espinoza	198.911	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
12	Ricardo Guzmán	369.416	80% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
13	Cristian Suárez	247.710	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
14	Joao Ortiz	83.832	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
15	Bryan Taiva	20.503	80% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
16	Leandro Benegas	484.699	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
17	Guillermo Díaz	67.509	50% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
18	Sebastian Martínez	71.419	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
19	Mathías Corujo	378.231	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
20	Matías Rodríguez	813.379	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
21	Renato González	69.048	10% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
22	Gustavo Lorenzetti	402.666	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
23	Osvaldo González	52.521	100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
24	Diego González	31.121	80% de derechos económicos y 100% Derechos federativos
<b>Total</b>		<b>4.177.917</b>	



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

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



La vigencia de los contratos al 31 de Diciembre de 2015 es:

Vigencia de los tratos, por los años:	Cantidad de pases	Saldo Inicial Neto M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Movimientos del Ejercicio Adiciones M\$	Bajas M\$	Otros M\$	Saldo Final con- Neto M\$
2015	2	586.387	-525.987	252.181	-312.581	0	0
2016	8	1.145.872	-892.864	118.368	-13.733	0	357.643
2017	7	1.284.961	-422.525	544.877	-524.748	0	882.565
2018 y posteriores	11	1.891.063	-763.019	1.809.665	0	0	2.937.709
<b>Totales</b>	<b>28</b>	<b>4.908.283</b>	<b>-2.604.395</b>	<b>2.725.091</b>	<b>-851.062</b>	<b>0</b>	<b>4.177.917</b>

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

Vigencia de los contratos, por los años:	Cantidad de pases	Saldo Inicial Neto M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Movimientos del Ejercicio Adiciones M\$	Bajas M\$	Otros M\$	Saldo Final Neto M\$
2015	12	1.006.085	-664.144	357.916	-113.470	0	586.387
2016	6	3.100.290	-1.364.181	874.194	-1.464.431	0	1.145.872
2017	7	1.616.943	-475.505	397.822	-254.299	0	1.284.961
2018 y posteriores	7	0	-180.459	2.071.521	0	0	1.891.062
<b>Totales</b>	<b>32</b>	<b>5.723.318</b>	<b>-2.684.289</b>	<b>3.701.453</b>	<b>-1.832.200</b>	<b>0</b>	<b>4.908.282</b>


**TRANSACCIONES DEL EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 SON:**

<b>Pase jugador Sr.:</b>	<b>Procedencia o Destino</b>	<b>Especificación movimiento del ejercicio</b>	<b>Efecto en Resultado M\$</b>
<b>Pases Adquiridos</b>			
Maximiliano Rodríguez	Gremio Porto Alegre	Cesión Temporal	N.A.
Sebastian Martínez	Club Universidad de Chile	Compra de pase	N.A.
Cristian Suárez	Cobreloa	Adquisición del 50% de derechos económicos y 100% derechos federativos	N.A.
Mathías Corujo	Club Universidad de Chile	Adquisición del 100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Matías Rodríguez	Sporting Clube Olhanense Futebol SAD	Adquisición del 1000% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Renato González	Universidad de Concepción	Adquisición del 10% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Gustavo Lorenzetti	Club Universidad de Chile	Adquisición del 100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Osvaldo González	Club Universidad de Chile	Adquisición del 100% de derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
Patricio Rubio	Querétaro	Cesión Temporal	N.A.
Diego González	Naval	Adquisición del 80% derechos económicos y 100% Derechos federativos	N.A.
<b>Pases Enajenados</b>			
Patricio Rubio	Querétaro	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	1.012.154
Juan Ignacio Duma	Huachipato	Venta del 100% de los derechos económicos y federativos	-66.886

**LAS TRANSACCIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 ERAN:**

<b>Pase jugador Sr.:</b>	<b>Procedencia o Destino</b>	<b>Especificación movimiento del ejercicio</b>	<b>Efecto en Resultado M\$</b>
<b>Pases Adquiridos</b>			
Matías Caruzzo	Boca Juniors	Adquisición del 60% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Rodrigo Mora	River Plate	Cesión Temporal	N.A.
Gustavo Canales	Unión Española	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Mathías Corujo	Cerro Porteño	Cesión Temporal	N.A.
Benjamín Vidal	O'Higgins SADP	Adquisición del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Gonzalo Espinoza	Arsenal de Sarandi	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Ricardo Guzmán	Montevideo Wanderers F. Club	Adquisición del 80% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Cristian Suárez	Cobreloa	Adquisición del 0% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Mathías Corujo	Cerro Poteño	Adquisición del 0% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Bryan Taiva	Universidad de Chile	Adquisición del 80% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Guillermo Díaz	Temuco	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.
Leandro Benegas	Unión La Calera	Adquisición del 50% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	N.A.



			Efecto en Resultado M\$
<b>Pases Enajenados</b>			
Eugenio Mena	Santos FC	Venta del 100% de los derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	49.345
Juan Rodrigo Rojas	Club de Fútbol Monterrey	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	340.479
Paulo Garcés	Colo Colo	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	30.371
Ezequiel Videla	Racing Club	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	170.639
Igor Lichnovski	Porto FC de Portugal	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	1.180.689
Matías Caruzzo	Argentinos Juniors	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	86.097
Isaac Díaz	Chiapas Fútbol Club	Venta del 100% de los Derechos Económicos y 100% de los Derechos Federativos	225.716
<b>Pases Dados en Arrendamiento</b>			
Eugenio Mena	Santos FC	Arrendamiento de pases vigente hasta mayo de 2014	318.128
Nicolás Maturana	Iquique SADP	Arrendamiento de pase	3.497

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

Adicionalmente la Sociedad tiene derechos de formación de jugadores ex cadetes formados en las divisiones del Fútbol Joven del Club Universidad de Chile o el fondo de solidaridad establecido por FIFA. Estos jugadores se encuentran inscritos por la Sociedad, en el registro de Pases de la Federación de Fútbol y a su vez se encuentran jugando en los Torneos Nacionales, en los distintos clubes. Estos derechos son valorados a valor \$0 por la Sociedad.

**Nómina de jugadores formado en Fútbol Joven de la Universidad de Chile:**

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

**12. ARRENDAMIENTOS.**

Al de 31 de Diciembre de 2015 el contrato de arrendamiento corresponde al Contrato por las oficinas administrativas del departamento de venta de abonos, el que está ubicado en Santa Beatriz N°100 local 1, Comuna de Providencia y el pago corresponde a UF 52,86 mensuales, la vigencia del contrato es indefinida.

Al 31 diciembre de 2014 el contrato de arrendamiento corresponde a las oficinas administrativas del departamento de venta de abonos, el que está ubicado en Santa Beatriz N°100 Local 1, Comuna de Providencia, el pago corresponde a UF 52,86 mensuales. La vigencia del contrato es indefinida a partir del 15 de julio de 2012.

Los cánones mensuales son los siguientes:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelado	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Bruto	Valor Presente	Bruto	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Menos a un año	0	0	0	0
Entre uno y cinco años	0	0	0	0
Más de cinco años	1.354	1.354	1.302	1.302



### 13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de Diciembre de 2015 y 2014:

Concepto	Terrenos	Equipamiento			Instalaciones		Vehículos de Motor	Total
		Proyectos en Curso	Construcciones y Obras	de Tecnologías de Información	Equipamiento médico	fijas y Accesorios		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Final (neto) al 31.12.2013</b>		<b>83.265</b>	<b>2.973.335</b>	<b>16.047</b>	<b>46.270</b>	<b>240.218</b>	<b>49.333</b>	<b>3.408.468</b>
Traspaso		0	0	0	0	0	0	0
Adiciones		237.873	0	10.790	8.873	11.375	0	268.911
Bajas		0	0	0	0	0	-16.035	-16.035
Gastos por depreciación		0	-185.503	-8.816	-10.272	-20.741	-8.322	-233.654
Bajas de dep. acum.		0	0	0	0	0	7.827	7.827
<b>Saldo Final (neto) al 31.12.2014</b>	<b>0</b>	<b>321.138</b>	<b>2.787.832</b>	<b>18.021</b>	<b>44.871</b>	<b>230.853</b>	<b>32.803</b>	<b>3.435.518</b>
Traspaso		0	0	0	0	-875	875	0
Adiciones	180.301	318.653	0	17.609	0	7.152	9.776	533.490
Bajas		-293.685	0	0	0	0	0	-293.685
Gastos por depreciación		0	-185.503	-10.102	-10.848	-26.099	-6.841	-239.393
Bajas de dep. acum.		0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final (neto) al 31.12.2015</b>	<b>180.301</b>	<b>346.106</b>	<b>2.602.329</b>	<b>25.528</b>	<b>34.023</b>	<b>211.031</b>	<b>36.613</b>	<b>3.435.931</b>

#### TERRENO

Este ítem corresponde a la adquisición de un terreno ubicado en Avda. Lautaro N°2695, de la Comuna de La Pintana.

#### CONSTRUCCIONES Y OBRAS.

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

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

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

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

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



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

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

Producto de los tiempos requeridos y otros inconvenientes detectados en Laguna Carén, se activaron otras alternativas para llevar adelante el proyecto de construcción del Estadio. Con ese objeto el 31 de Diciembre de 2014, se suscribió un contrato de opción de compraventa sobre un terreno ubicado en la Comuna de La Pintana con las siguientes condiciones, i) Se pactó un precio de

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

Al cierre de los Estados Financieros Consolidados la Sociedad ha reconocido en resultados o resultados acumulados las dos primeras etapas del proyecto de construcción del Estadio, denominadas Estudios de Factibilidad Respecto a cada terreno propuesto y Definición de un modelo conceptual de proyecto, dado que de acuerdo a IAS 16 sobre Propiedades, Plantas y Equipos, *“se reconocerán como activo los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y condiciones necesarias para su operación”*. En la actualidad el proyecto se encuentra en la etapa de Elaboración de Proyecto de arquitectura y obtención de sus permisos.

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

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

#### 14. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

La Sociedad ha provisionado impuesto a las ganancias por la suma de M\$327.499 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 2015 y 31 de Diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo por Impuesto	Pasivo por Impuesto	Activo por Impuesto	Pasivo por Impuesto
	diferidos no corriente	diferidos no corriente	diferidos no corriente	diferidos no corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Povisiones por vacaciones	30.280	0	24.581	0
Perdidas tributarias	3.034.765	0	2.048.745	0
Otros eventos	2.196.311	921.056	795.541	97.845
Provisión deudores incobrables	48.529	0	36.762	0
<b>Totales</b>	<b>5.309.885</b>	<b>921.056</b>	<b>2.905.629</b>	<b>97.845</b>



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

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-327.499	-383.467
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.711.241	1.531.113
<b>Totales</b>	<b>1.383.742</b>	<b>1.147.646</b>

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

#### CONCILIACIÓN DE TASA DE IMPUESTO EFECTIVA.

	01.01.2015		01.01.2014	
	31.12.2015		31.12.2014	
Concepto	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impto.	-3.561.516		-2.823.663	
Impuesto a la renta y diferidos	676.688	22.5%	592.969	21%
<b>Conciliación Tasa Efectiva</b>				
Efecto cambio de tasa por pérdidas acumuladas	707.054	0	554.677	
Modificaciones por:				
Impuesto por gastos rechazados	0	0	0	

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

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

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



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

Al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre 2014, el desglose de este rubro es el siguiente:

Concepto	31.12.2015		31.12.2014	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corriente
Facturas por pagar	287.783	0	314.870	0
Dividendos por pagar	25.644	0	26.314	0
Cuentas por pagar (1)	2.396.492	568.127	1.446.712	0
Deuda Fiscal (2)	411.197	4.627.193	456.359	4.684.915
Retenciones por pagar (3)	554.020	0	485.114	0
Ingresos percibidos en forma anticipada (4)	773.318	0	770.837	0
<b>Totales</b>	<b>4.448.454</b>	<b>5.195.320</b>	<b>3.500.206</b>	<b>4.684.915</b>

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

(2) Este rubro corresponde a la deuda con Tesorería General de la República, en calidad de codeudor solidario, asumida en contrato de concesión con la Corfuch el 08 de junio de 2007, la cual genera una porción a pagar por la suma de M\$411.197 en abril 2016.

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

(4) Este rubro corresponde a ingresos percibidos en forma anticipada, esta partida la integran pagos recibidos en forma anticipada producto de abonos a entradas de los partidos organizados por Azul Azul S.A. por la suma de M\$596.467 que se devengarán de uno a doce meses. El saldo de M\$ 176.851 lo integran pagos por concepto de publicidad anticipada por el año 2015 y licencias por el uso de nombre y símbolos para el desarrollo de la enseñanza deportiva.

## 16. OTRAS PROVISIONES.

El detalle de las otras provisiones corrientes al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto	31.12.2015		31.12.2014	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Dividendos	0	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

El movimiento de las provisiones corriente al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre 2014, su movimiento fue el siguiente:

<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>0</b>
Aumento de provisiones existentes	0
Disminución de provisiones existentes	0
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>0</b>



## 17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones por beneficios a los empleados	Corrientes	
	31.12.2015	31.12.2014
Provisión de vacaciones	126.169	186.725
<b>Totales</b>	<b>126.169</b>	<b>186.725</b>

El movimiento de estas provisiones al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, corresponde a provisión por vacaciones del personal de la Sociedad, su movimiento fue el siguiente:

<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>186.725</b>
Aumento de provisiones existentes	0
Disminución de provisiones existentes	60.556
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>126.169</b>

## 18. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO.

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones	No Corrientes	
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión reposición activos concesionados (1)	17.885	17.885
<b>Totales</b>	<b>17.885</b>	<b>17.885</b>

(1) El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, 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 de concesión que se mantiene con Corfuch, su movimiento fue el siguiente:

<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>17.885</b>
Aumento de provisiones existentes	0
Disminución de provisiones existentes	0
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>17.885</b>

## 19. PATRIMONIO NETO.

### a) Gestión del Capital.

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

### b) Política de dividendos.

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

**c) Capital pagado.**

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 la consolidación no ha generado interés minoritario, producto que la matriz es dueña de un 100% de su filial.

**d) Primas por emisión.**

Al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre 2014, el detalle es el siguiente:

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Primas por emisión de acciones	2.974.773	2.974.773
<b>Total Primas por emisión</b>	<b>2.974.773</b>	<b>2.974.773</b>

**e) Otras Reservas.**

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ajuste por corrección monetaria, por cambio de criterio	1.584.873	1.584.873
Reclasificación por corrección de errores	0	0
<b>Total Otras reservas</b>	<b>1.584.873</b>	<b>1.584.873</b>

**f) Ganancias o Pérdidas acumuladas.**

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ganancias o pérdidas acumuladas	395.708	2.074.584
Reclasificación obras en ejecución	-185.218	0
Ganancias o pérdidas del ejercicio	-2.177.774	-1.676.016
Incremento (decremento) por transferencias y otros cambios	0	-2.860
<b>Total</b>	<b>-1.967.284</b>	<b>395.708</b>



## 20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, los ingresos y gastos de explotación se componen como sigue:

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Ingresos	M\$	M\$
Borderó	3.278.939	3.493.236
Publicidad	4.957.230	4.160.271
Derechos de T.V.	2.980.541	2.595.219
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	2.036.988	4.249.368
Ingresos varios	415.732	365.729
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.669.430</b>	<b>14.863.823</b>

El detalle de los ingresos por transferencias de pases de jugadores al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 es:

	31.12.2015		31.12.2014	
Tipo de Ingreso	Cantidad de pases	Monto M\$	Cantidad de pases	Monto M\$
Cesión definitiva de derechos federativos y económicos (ventas de pases)	3	1.605.861	7	3.921.374
Cesión temporal de derechos federativos (Préstamos)	0	0	2	322.937
Otros (Derechos de Formación, Solidaridad, etc.)	8	431.127	1	5.057
<b>Totales</b>	<b>11</b>	<b>2.036.988</b>	<b>10</b>	<b>4.249.368</b>



## 21. COMPOSICIÓN DE CUENTAS DE RESULTADOS RELEVANTES.

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<b>Costos de Ventas</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Borderó (costos directos)	1.094.160	1.218.824
Remuneraciones	7.584.710	5.653.747
Amortización de pases	2.699.179	2.903.887
Costo de venta pases de jugadores	1.021.594	2.929.145
Otros gastos de operación	1.640.010	1.639.736
<b>Total Gastos</b>	<b>14.039.653</b>	<b>14.345.339</b>

Al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 el detalle de los costos de venta de pases de jugadores:

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Costo de Venta Pases Jugadores</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo no amortizado	726.159	1.895.956
Indemnización por término anticipado de contrato	3.208	546.892
Otros costos (1)	292.227	160.302
<b>Saldo Final</b>	<b>1.021.594</b>	<b>2.603.150</b>

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

## 22. UTILIDAD POR ACCIÓN.

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<b>Ganancia o pérdida básica por acción</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	-2.177.774	-1.520.075
Promedio ponderado de número de acciones	36.520.030	36.520.030
<b>Ganancia o pérdida básica por acción</b>	<b>- 0,060</b>	<b>- 0,042</b>



## 23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.

Hemos definido tres segmentos operativos, para lo cual hemos considerado tres grandes formas de generación de beneficios de Azul Azul S.A., estos son: Recaudación por Borderó, Ingresos por Publicidad y Otros Ingresos.

### RECAUDACIÓN POR BORDERÓ.

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

### PUBLICIDAD.

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

### OTROS INGRESOS.

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

### ESTADO DE RESULTADOS POR SEGMENTO, POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
EERR Por Segmento	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso Ordinario Total	5.315.283	7.741.904	8.061.407	6.989.273	292.740	132.646	13.669.430	14.863.823
Costo de Ventas	-12.369.280	-12.429.484	-1.650.759	-1.892.986	-19.614	-22.869	-14.039.653	-14.345.339
<b>Total Margen Bruto</b>	<b>-7.053.997</b>	<b>-4.687.580</b>	<b>6.410.648</b>	<b>5.096.287</b>	<b>273.126</b>	<b>109.777</b>	<b>-370.223</b>	<b>518.484</b>
Gastos de administración	-2.117.924	-2.283.331	-954.093	-893.772	0	0	-3.072.017	-3.177.103
Otras ganancias o pérdidas	0	1.192	0	0	0	0	0	1.192
Ingresos Financieros	25.987	47.011	11.138	20.148	0	0	37.125	67.159
Gastos financieros	-125.475	-122.530	0	0	0	0	-125.475	-122.530
Resultado por unidades de reajuste	31.939	-125.309	-62.865	14.445	0	0	-30.926	-110.864
<b>Resultado no operacional</b>	<b>-2.185.473</b>	<b>-2.482.967</b>	<b>-1.005.820</b>	<b>-859.179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.191.293</b>	<b>-3.342.146</b>
<b>Ganancia o pérdida antes de impto.</b>	<b>-9.239.470</b>	<b>-7.170.547</b>	<b>5.404.828</b>	<b>4.237.108</b>	<b>273.126</b>	<b>109.777</b>	<b>-3.561.516</b>	<b>-2.823.662</b>
Gasto por impto. a las ganancias	2.661.281	2.060.492	-1.216.086	-889.793	-61.453	-23.053	1.383.742	1.147.646
<b>Total resultado por función</b>	<b>-6.578.189</b>	<b>-5.110.055</b>	<b>4.188.742</b>	<b>3.347.315</b>	<b>211.673</b>	<b>86.724</b>	<b>-2.177.774</b>	<b>-1.676.016</b>

**BALANCE POR SEGMENTO, POR EL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.**

Cuenta	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Activos</b>								
<b>Activos corrientes</b>								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	700.333	153.680	490	6.843	0	0	700.823	160.523
Otros activos no financieros no corrientes	94.617	1.401	90.720	172.520	0	0	185.337	173.921
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.741.687	3.972.820	703.745	1.525.047	0	0	3.445.432	5.497.867
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	0	59.491	45.566	0	0	59.491	45.566
Activos por impuestos corrientes	128.566	405.990	451.764	244.088	0	0	580.330	650.078
Inventarios	0	0	10.909	35.884	0	0	10.909	35.884
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	43.722	30.500	0	0	0	0	43.722	30.500
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>3.708.925</b>	<b>4.564.391</b>	<b>1.317.119</b>	<b>2.029.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.026.044</b>	<b>6.594.339</b>
Otros Activos financieros no corrientes	332.936	310.373	0	0	0	0	332.936	310.373
Otros Activos no financieros no corrientes	1.002.856	1.051.785	0	0	0	0	1.002.856	1.051.785
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10.916.296	11.923.956	0	0	0	0	10.916.296	11.923.956
Propiedades, Planta y Equipo	3.435.931	3.435.518	0	0	0	0	3.435.931	3.435.518
Activos por impuestos diferidos	5.263.267	2.902.979	46.618	2.650	0	0	5.309.885	2.905.629
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>20.951.285</b>	<b>19.624.611</b>	<b>46.618</b>	<b>2.650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.997.903</b>	<b>19.627.261</b>
<b>Total de activos</b>	<b>24.660.210</b>	<b>24.189.002</b>	<b>1.363.737</b>	<b>2.032.598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.023.947</b>	<b>26.221.600</b>

**BALANCE POR SEGMENTO POR EL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.**

Cuenta	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.040.796	3.129.454	407.658	370.753	0	0	4.448.454	3.500.207
Pasivos por Impuestos corrientes	0	39.735	327.499	343.732	0	0	327.499	383.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	110.016	175.711	16.153	11.014	0	0	126.169	186.725
Otras Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>4.150.812</b>	<b>3.344.900</b>	<b>751.310</b>	<b>725.499</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.902.122</b>	<b>4.070.399</b>
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>4.150.812</b>	<b>3.344.900</b>	<b>751.310</b>	<b>725.499</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.902.122</b>	<b>4.070.399</b>
Cuentas por pagar no corrientes	568.127	0	0	0	0	0	568.127	
Otros pasivos no financieros no corrientes	4.627.193	4.684.915	0	0	0	0	4.627.193	4.684.915
Otras provisiones a largo plazo	17.885	17.885	0	0	0	0	17.885	17.885
Pasivo por impuestos diferidos	921.056	97.845	0	0	0	0	921.056	97.845
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>6.134.261</b>	<b>4.800.645</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.134.261</b>	<b>4.800.645</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>10.285.073</b>	<b>8.145.545</b>	<b>751.310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.036.383</b>	<b>8.871.044</b>



## 24. MONEDA EXTRANJERA.

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

Activos	Moneda	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	695.943	-116.087
	Euros	24.938	0
	Pesos	-20.058	276.610
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	185.337	173.921
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	1.515.416	2.501.246
	Euros	0	903.865
	Pesos	1.930.016	2.138.322
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	59.491	45.566
Inventarios	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	10.909	35.884
Activos por impuestos corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	580.330	650.077
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	43.722	30.500
<b>Total activos corrientes</b>		<b>5.026.044</b>	<b>8.290.191</b>



## 24. MONEDA EXTRANJERA.

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

Activos	Moneda	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos financieros no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	332.936	310.373
Derechos por cobrar no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	10.916.296	11.923.956
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	3.435.931	3.435.518
Otros activos no financieros no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	1.002.856	1.051.785
Activos por impuestos diferidos	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	5.309.885	2.905.629
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>20.997.903</b>	<b>21.184.619</b>
<b>Total de activos</b>			
	<b>Dólares</b>	<b>2.211.358</b>	<b>2.385.159</b>
	<b>Euros</b>	<b>24.938</b>	<b>903.865</b>
	<b>Pesos</b>	<b>23.787.651</b>	<b>22.932.575</b>



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

<b>Pasivos</b>	<b>Moneda</b>	<b>31.12.2015 M\$</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	2.196.789	1.235.804
	Euros	0	45.193
	Pesos	2.251.665	2.219.210
Pasivos por Impuestos corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	327.499	383.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	126.169	186.725
Otras Provisiones	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>4.902.122</b>	<b>4.896.307</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar no corrientes	Dólares	568.127	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
Otros pasivos no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	4.627.193	4.684.915
Otras provisiones a largo plazo	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	17.885	17.885
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	921.056	97.845
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares	0	0
	Euros	0	0
	Pesos	0	0
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>6.134.261</b>	<b>4.800.645</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>11.036.383</b>	<b>8.871.044</b>
	<b>Dólares</b>	<b>2.764.916</b>	<b>1.235.804</b>
	<b>Euros</b>	<b>0</b>	<b>45.193</b>
	<b>Pesos</b>	<b>8.271.467</b>	<b>7.590.047</b>



## 25. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

Al 31 de Diciembre de 2015 y a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se presentan las siguientes contingencias, juicios y otros.

### a) Juicios:

- i) Al 31 de Diciembre de 2015, existe una demanda ante el Tribunal de Asuntos Patrimoniales de la ANFP por parte de Azul Azul S.A. en contra de Paulo Garcés por el cobro de US\$250.000 dólares de los Estados Unidos. La demanda fue interpuesta con fecha 05 de agosto de 2014, la cual fue proveída por el Tribunal con fecha 12 de agosto de 2014, siendo notificado el Jugador Profesional el día 12 de septiembre del mismo año. Luego de lo anterior, con fecha 13 de Octubre se solicitó el curso progresivo a los autos, celebrándose un primer comparendo entre las partes el día 17 de noviembre del mismo año, en donde se fijó el objeto del arbitraje y sus normas y procedimientos aplicables.

Siguiendo las normas del procedimiento, Azul Azul S.A. interpuso, con fecha 24 de noviembre de 2014, la demanda de cobro de dólares propiamente tal, siendo contestada la misma el día 18 de diciembre de 2014, en donde la contraria interpuso demanda reconventional por un supuesto pago erróneo que habría realizado, por concepto de compraventa de derechos federativos y económicos.

Con fecha 30 de enero de 2015 se contestó la demanda reconventional, y mediante resolución de fecha 20 de marzo de 2015 se tuvo por contestada, y se citó a las partes a una audiencia de conciliación para el día 27 de marzo de 2015. En dicha oportunidad llamadas las partes comparecientes a conciliación esta no se produjo.

Con fecha 12 de agosto del 2015 se notificó a las partes del auto de prueba, la que fue repuesta, encontrándose pendiente de resolver el escrito de reposición presentado.

- ii) Al 31 de Diciembre de 2015, existe una demanda ante el Tribunal de Asuntos Patrimoniales de la ANFP por parte de Unión Española en contra de Azul Azul S.A. por derechos de formación de un jugador. Luego de la celebración del primer comparendo de fijación de objetivo de arbitraje y norma de procedimiento, celebrada el 06 de noviembre de 2014, la demanda fue interpuesta con fecha 18 de noviembre del mismo año, la cual fue proveída por el Tribunal con fecha 01 de diciembre de 2014.

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

La demanda fue contestada por la parte demandada el día 16 de diciembre de 2014, encontrándose pendiente que se cite a las partes a la audiencia de conciliación.

- iii) Al 31 de Diciembre de 2015, existe una demanda ante el Tribunal de Asuntos Patrimoniales de la ANFP por parte de Club de Deportes Iquique con Club Universidad de Chile, por el cobro del supuesto saldo adeudado del pago del 50% de los derechos económicos que le corresponderían al demandante, respecto del jugador don Edson Raúl Puch Cortés, por la suma de US\$150.000, más intereses.

La demanda fue contestada por Azul Azul S.A., encontrándose pendiente la resolución.

- iv) Al 31 de Diciembre de 2015, existe una demanda ante la Comisión de Estatuto del Jugador de la Fifa por parte de Azul Azul S.A. en contra de Chiapas Jaguar Fútbol Club de México.



La Demanda fue interpuesta el 16 de octubre de 2014, reclamando el incumplimiento de un contrato, respecto al pago del precio de compraventa de los derechos federativos y económicos del jugador Isaac Díaz Lobos. La cuantía de la demanda asciende a US\$950.000 más gastos, costas e intereses.

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

Con fecha 23 de abril de 2015, la FIFA comunicó el cierre de la investigación.

Con fecha 6 de agosto, la FIFA comunicó que la causa sería resuelta en la reunión de la comisión programada para el día 11 de agosto de 2015.

A esta fecha, nos encontramos a la espera de la notificación de la sentencia definitiva.

- v) Al 31 de Diciembre de 2015, existe una demanda ante la Comisión de Estatuto del Jugador de la Fifa por parte de Azul Azul S.A. en contra de Racing Club de Avellaneda de Argentina. La Demanda interpuesta el 25 de noviembre de 2014 por incumplimiento de contrato, respecto al pago del precio de compraventa de los derechos federativos y económicos del jugador Ezequiel Videla Greppi. La cuantía de la demanda es de US\$902.500 más multas por atraso.

La demanda fue contestada dentro del plazo, dando cuenta del pago atrasado de la primera cuota y solicitando se rechace la aceleración y las multas reclamadas. Se otorgó plazo a esta parte para expresar su posición en cuanto a las solicitudes de la demanda, las que fueron contestadas, solicitando su rechazo.

La investigación de este caso se cerró, y se está a la espera de fijación de fecha para la resolución.

- vi) Al 31 de Diciembre de 2015 existe una demanda en contra de Azul Azul S.A., como responsable solidario, cuya materia es Nulidad del Despido, Despido Injustificado y Cobro de Prestaciones. Esta demanda fue interpuesta por la señora Clara Narváez el 27 de mayo de 2014, citándose a audiencia preparatoria a celebrarse el 17 de julio del mismo año. La audiencia preparatoria se suspendió por no estar debidamente emplazada la demanda principal.

Posteriormente y sin poder notificar a la demandada principal, se solicitó la autorización por la parte demandante para realizar notificación por avisos, resolviendo el tribunal con fecha 10 de junio de 2015, ordenando la notificación y citando a las partes a una Audiencia Preparatoria fijada para el día 23 de julio de 2015.

Con fecha 17 de julio esta parte presentó contestación de la demanda, la cual fue proveída por el tribunal el 20 de julio de 2015.

Finalmente no constando en la causa la realización de la notificación a la parte demandada principal, el tribunal dejó sin efecto la audiencia preparatoria programada para el día 23 de julio de 2015, debiendo la parte demandante realizar todas las gestiones tendientes a dar curso progresivo a los autos.

- vii) Al 31 de Diciembre se encuentra vigente un reclamo de Ilegalidad interpuesto ante la Corte de Apelaciones de San Miguel en contra de la Municipalidad de La Cisterna. El objeto de dicho juicio radica en obtener la restitución de aproximadamente \$40.000.000 (cuarenta millones de pesos) pagados en exceso por concepto de patente comercial y que han sido retenidos ilegalmente por parte de la Municipalidad.



El recurso de reclamación fue resuelto en una primera instancia por la Corte de Apelaciones de San Miguel, oportunidad en la cual se acogió parcialmente la petición formulada por Azul Azul S.A. (ordenando la restitución de \$33.000.000) y actualmente se encuentra en etapa de recurso de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema. El referido recurso de casación fue promovido por Azul Azul S.A. y se encuentra en etapa de evaluación de admisibilidad.

Con fecha 7 de agosto fue enviado el expediente a la Corte Suprema desde la Corte de Apelaciones de San Miguel y a esta fecha aún no se ha certificado su recepción.

- viii) Al 31 de Diciembre de 2015, existe una querella de Azul Azul en contra de Alejandro Torres Gutiérrez y todos quienes resulten responsables, por bomba de ruido en partido Universidad de Chile versus Magallanes jugado el día 24 de mayo de 2014, con resultado de amputación de parte del pie izquierdo del Sr. Nicolás Carrasco Correa. Con fecha 20 de julio de 2015 el Tercer Juzgado de garantía de Santiago dictó sentencia condenatoria en contra del imputado Alejandro Torres Gutiérrez a 540 días de presidio menor en su grado mínimo en su calidad de autor del delito de violencia en los estadios, y a 60 de presión en su grado máximo como autor del delito de lesiones graves. No obstante, por estimar el Tribunal que cumple con los requisitos, se sustituyeron las penas privativas de libertad por la remisión condicional de la pena. Además, la sentencia impuso al imputado la prohibición de asistir a cualquier espectáculo de fútbol profesional durante dos años, además de decretar la suspensión para ejercer cargos u oficios públicos durante el tiempo de la condena.
- ix) Al 31 de Diciembre de 2015, existe una querella de Azul Azul en contra del Sr. Gabriel Carrasco Ormeño, por porte y activación de bengala en partido entre Universidad de Chile y Audax Italiano jugado el día 2 de marzo de 2015. Actualmente los antecedentes se encuentran a disposición del Ministerio Público quien está encabezando la investigación.
- x) Al 31 de Diciembre de 2015, existe una querella de Azul Azul en contra del Sr. José Luis Caroca García por el ingreso de bombo en espectáculo público, desórdenes públicos y amenazas en partido entre la Universidad de Chile y Emelec de Ecuador jugado el día 17 de febrero de 2015. Actualmente los antecedentes se encuentran a disposición del Ministerio Público quien está encabezando la investigación.
- xi) A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, existe una querella de Azul Azul en contra de todos quienes resulten responsables por los delitos de daños y desórdenes públicos en partido de la Universidad de Chile y Rangers de Talca jugado el 16 de julio de 2015. Actualmente los antecedentes se encuentran a disposición del Ministerio Público quien está encabezando la investigación.

**b) Otros:**

- i) La Sociedad mantiene, a través de La Filial, un nuevo contrato de suministro de vestuario deportivo, el cual entró en vigencia el 01 de enero de 2012 y regirá hasta el 31 de Diciembre de 2021.
- ii) La Filial de la sociedad mantiene un contrato de publicidad por el sponsor de la camiseta con la empresa Claro Chile, contrato que comenzará a regir el 01 de enero de 2014 y tendrá una duración de 3 años.
- iii) Por concepto de royalty pactado en el convenio de autorización de uso de nombre y de símbolos distintivos celebrado entre la Universidad de Chile y Azul Azul S.A. y filial, ésta última ha provisionado por éste concepto, la suma de M\$167.162 por el año 2015, correspondiente al 1,05% de los ingresos que generó la Sociedad hasta el cierre de los Estados Financieros.



- iv) Al término de la Concesión, la Sociedad se obliga a restituir a la Corporación (Corfuch) los bienes concesionados en buen estado, al menos similar al estado en que los recibió, considerando el desgaste natural de los mismos, como consecuencia de su uso normal; excepto los bienes muebles depreciados, que sí se pueden enajenar. La restitución debe incluir, en especial, los pases, contratos y/o derechos relativos a los jugadores profesionales y todos los derechos concernientes a las divisiones inferiores. Al cierre de los estados financieros la sociedad ha constituido una provisión por aquellos bienes muebles enajenados, a su valor de mercado, para dar cumplimiento a esta obligación, por la suma de M\$17.885.-

## 26. MEDIO AMBIENTE.

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

## 27. ANALISIS DE RIESGO.

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

### a. Riesgo de mercado.

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

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

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

### b. Riesgo de liquidez.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. Es importante destacar que la Sociedad tiene una deuda fiscal que, de acuerdo a lo estipulado en la Ley N°20.019, debe asumir el pago de ésta en calidad de codeudor solidario; de no cumplir con esta obligación en forma parcial o total, se hará exigible el pago total de la deuda. Esta situación podría llegar a tener un impacto directo no solo en los resultados sino que también puede implicar perder la concesión.

El convenio firmado establece que se deberá pagar un 8% de la utilidad neta o un 3% de los ingresos por ventas, los cuales se establecen que se genere durante el periodo anterior, lo cual permite ajustar los pagos por este concepto con la capacidad de generación de flujos de la Sociedad. Durante el año 2015 la sociedad estimó que la porción de deuda a pagar por este concepto, que asciende a la suma de M\$411.197 correspondiente al 3% de las ventas generadas al 31 de Diciembre de 2015, el cual será pagado en abril de 2016.

**c. Riesgo de tipo de cambio.**

La Sociedad tiene operaciones en moneda extranjera (Dólares de Estados Unidos de América y Euros), producto de contratos de publicidad, arriendo de pases de jugadores y remuneraciones de jugadores. No se mantienen contratos de cobertura de riesgo por estos conceptos. Se realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable tomando como base una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno.

Nuestras deudas en moneda extranjera representan un 25% del total de las deudas, un 20% de las deudas corrientes corresponde a deuda en este tipo de moneda y un 5% de la deuda no corrientes, corresponde a deuda en moneda extranjera (dólar y euros), para cubrir dichos valores, la sociedad mantiene saldo en cuenta corriente en dólares, cuentas por cobrar en moneda extranjera.

**d. Riesgo por siniestros.**

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

**e. Riesgo de lesiones.**

Para el presente año la Sociedad mantiene vigente un seguro contra lesiones, tanto para el Plantel Profesional, como para un grupo de jugadores del fútbol joven de proyección. También, la Sociedad, para proteger su inversión, cuenta con un seguro de accidentes para 20 jugadores del Plantel Profesional, que cubre las 24 horas, tanto en viajes nacionales como internacionales ya sean estos aéreos, terrestres o marítimos, por un monto total de USD 20.000.000.-. Además se cuenta con un seguro para todo el público que asista al estadio en los encuentros del Campeonato Nacional, este seguro está contratado por la Asociación Nacional de Fútbol Profesional (ANFP).

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

**f. Riesgo de crédito.**

Las cuentas por cobrar se generan principalmente por la venta de derechos federativos y a la publicidad. Debido al marco regulador relativas a los derechos federativos es que no existe un riesgo de no pago por este concepto, ya que es la Federación Internacional de Fútbol Asociado (FIFA) la encargada de velar por el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio que la sociedad tome garantías bancarias internacionales para asegurar el pago de las cuentas por cobrar, sin perjuicio a lo anterior, la Sociedad ha estimado como incobrable la suma de M\$177.540, dado que existe un procedimiento arbitral por el cobro de estas 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 2015 por este concepto es de M\$24.662, que representa un 1% del total de las cuentas por cobrar a dicha fecha.

Dentro de la composición de los ingresos por ventas al 31 de Diciembre de 2015 hay M\$2.585.060 por concepto de ventas a entradas a eventos deportivos, el cual como política es pagado al contado.



## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014. (Valores en miles de pesos)

### a. Balance General Consolidado.

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos Corrientes	5.026.044	6.594.339
Activos no corrientes	20.997.903	19.627.261
<b>Total de activos</b>	<b>26.023.947</b>	<b>26.221.600</b>

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pasivos corrientes	4.902.122	4.070.399
Pasivos no corrientes	6.134.261	4.800.645
Total de Pasivos	11.036.383	8.871.044
<b>Patrimonio</b>	<b>14.987.564</b>	<b>17.350.556</b>

Al 31 de Diciembre de 2015, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 24% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. Ésta variación genera principalmente la disminución de las cuentas por cobrar.

Los activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2015, han aumentado en un 7% en relación al 31 de diciembre de 2014. Este aumento se debe fundamentalmente al crecimiento de los impuestos diferidos.

Los pasivos corrientes, al 31 de Diciembre de 2015, en relación al 31 de diciembre de 2014, aumentaron en un 20%, debido principalmente al aumento de las cuentas por pagar.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento del 28%; básicamente por la compra a pases de jugadores con compromiso a más de un año.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad durante el año 2015, cayó, producto de la pérdida del período, en relación al 31 de diciembre de 2014 en un 14%.

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

Indicadores	31.12.2015	31.12.2014
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	1,03	1,62
Razón ácida	1,02	1,60
<b>Razón de Endeudamiento</b>		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	44%	46%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	56%	54%
<b>Deuda total</b>	<b>74%</b>	<b>55%</b>

**b. Estado Consolidado de Resultados.**

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

Indicadores	Unidad	31.12.2015	31.12.2014
Resultado Operacional	M\$	-370.223	518.484
Gastos financieros	M\$	-125.475	-122.530
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	-3.561.516	-2.823.662
Utilidad o pérdida del ejercicio		-2.177.774	-1.676.016
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	-15%	-10%
<b>Utilidad por acción (M\$ /acción)</b>	<b>Veces</b>	<b>- 0,060</b>	<b>- 0,046</b>

La pérdida consolidada de 2015, respecto al resultado registrado a igual periodo anterior, representa un aumento del 30%.

**c. Flujos de Efectivo.**

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

	31.12.2015	31.12.2014
Concepto	M\$	M\$
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	2.930.093	1.081.795
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.037.786	-817.749
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-448.600	-504.515
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	96.593	19.638
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	540.300	-2.384.421
<b>Saldo Final Efectivo y Equivalentes</b>	<b>700.823</b>	<b>160.523</b>

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado un aumento del 337%, en relación a igual periodo del año anterior.

El flujo operacional de 2015, flujo positivo de la operación, originado básicamente por la venta de pases de jugadores. En términos comparativos, ha experimentado un aumento del 371% con respecto a igual periodo del año anterior.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado una disminución del 149% en comparación con igual periodo del año anterior, debido a los pagos de pases de jugadores.

El flujo de Efectivo de Actividades de Financiación, ha disminuido en un 11% en comparación con igual periodo del año anterior, debido al pago de dividendos y el pago, en calidad de codeudor solidario, de la deuda de Tesorería.



## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD.

En sesión de directorio de fecha 02 de marzo de 2016 los directores que más abajo se mencionan tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de Diciembre de 2015.

Carlos Heller Solari  
Presidente  
8.717.000-4

Mario Conca Rosende  
Vice Presidente  
6.061.287-0

Pedro Heller Ancarola  
Director  
17.082.751-1

Peter Hiller Hirschcron  
Director  
4.771.567-9

Roberto Nahum Anuch  
Director  
5.946.299-7

José Luis Navarrete  
Director  
7.464.033-8

Alberto Quintano Ralph  
Director  
5.271.975-5

Gonzalo Rojas Vildósola  
Director  
6.179.689-4

Eduardo Schapira Peters  
Director  
15.312.269-5

Daniel Schapira Eskenazi  
Director  
5.279.960-0

Andrés Weintraub Pohorille  
Director  
2.592.188-7

Eduardo Álamos Aguirre  
Gerente General  
15.636.866-0



Diseño: MURO | [www.muro.cl](http://www.muro.cl)

Fotos gentileza ANFP





Av. El Parrón N°0939  
La Cisterna, Santiago de Chile  
[www.udechile.cl](http://www.udechile.cl) | [info@uchile.cl](mailto:info@uchile.cl)



AZUL AZUL S.A.