



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

POR EL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2011
Y EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010.

Contenido

**Informe de los Auditores Independientes
Revisión de Estados Financieros Intermedios**

Estado Consolidado Intermedios de Situación Financiera.

Estado Consolidado Intermedios de Resultado por función.

Estado Consolidado Intermedios de Resultado integral.

Estado Consolidado Intermedios de Cambio en el Patrimonio.

Estado Consolidado Intermedios de Flujos de Efectivo.

Notas a Los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

1. Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de AZUL AZUL S.A. y Filial al 30 de Junio de 2011, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de Junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los periodos de seis meses terminados en esas fechas. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas preparados de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" Incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) son responsabilidad de la administración de AZUL AZUL S.A.
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Con fecha 23 de Febrero de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 de AZUL AZUL S.A. y Filial, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

AUDITORES HUMPHREYS LTDA.



David Barros B.
Rut: 4.818.683-1

Santiago, Agosto 23 de 2011



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

	Notas	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	312.524	1.403.296
Otros activos financieros corrientes	5	234.289	
Otros activos no financieros corrientes	6	94.045	70.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	4.477.740	2.105.076
Activos por impuestos corrientes	9	633.866	666.865
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		5.752.464	4.246.177
Activos corrientes totales		5.752.464	4.246.177
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	273.959	264.765
Otros activos no financieros no corrientes	11	1.247.221	1.247.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	12.125.912	12.017.037
Propiedades, Planta y Equipo	14	3.699.672	3.690.367
Activos por impuestos diferidos	15	1.245.979	941.543
Total de activos no corrientes		18.592.743	18.160.933
Total de activos		24.345.207	22.407.110

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

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

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

Patrimonio y pasivos	Notas	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes		198.757	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	2.473.004	1.859.182
Pasivos por impuestos corrientes	15	120.179	14.214
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	44.180	18.691
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.836.120	1.892.087
Pasivos corrientes totales		2.836.120	1.892.087
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos no financieros no corrientes	16	5.779.850	5.531.506
Otras provisiones a largo plazo	18	16.885	16.885
Pasivo por impuestos diferidos	15	1.057.240	672.349
Total de pasivos no corrientes		6.853.975	6.220.740
Total pasivos		9.690.095	8.112.827
Patrimonio			
Capital emitido	19	12.687.003	12.687.003
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	-665.271	-1.026.100
Primas de emisión	19	2.974.773	2.974.773
Otras reservas	19	-341.393	-341.393
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		14.655.112	14.294.283
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		14.655.112	14.294.283
Total de patrimonio y pasivos		24.345.207	22.407.110

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



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
POR EL PERIODO DE 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, Y SEGUNDO TRIMESTRE 2011 Y 2010.
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	Notas	Acumulado		Trimestre	
		01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010	01-04-2011 30-06-2011	01-04-2010 30-06-2010
		M\$	M\$		
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	20	5.992.592	4.724.098	3.737.144	2.476.494
Costo de ventas	21	-4.189.255	-4.070.866	-2.429.171	-2.497.048
Ganancia bruta		1.803.337	653.232	1.307.973	-20.554
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado			-2.500		-2.500
Gasto de administración		-1.098.324	-862.988	-651.230	-468.891
Ingresos financieros		8.172	27.005	4.112	6.909
Costos financieros		-87.721	-88.576	-43.268	-43.913
Resultados por unidades de reajuste		-64.002	-16.183	-62.648	-32.077
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		561.462	-290.010	554.939	-561.026
Gasto por impuestos a las ganancias		-200.633	45.429	-199.329	91.436
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		360.829	-244.581	355.610	-469.590
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		360.829	-244.581	355.610	-469.590
Ganancia (pérdida)					
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		360.829	-244.581	355.610	-469.590
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras					
Ganancia (pérdida)		360.829	-	355.610-	469.590
Ganancias por acción		0,010	-0,007	0,010	-0,013
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,010	-0,007	0,010	-0,013
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,010	-0,007	0,010	-0,013
Ganancias por acción diluidas		0,010	-0,007	0,010	-0,013

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



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

POR EL PERIODO DE 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, Y SEGUNDO TRIMESTRE 2011 Y 2010.
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010	01-04-2011 30-06-2011	01-04-2010 30-06-2010
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	360.829	-244.581	355.610	- 469.590
Resultado integral total	360.829	-244.581	355.610	- 469.590
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	360.829	-244.581	355.610	-469.590
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			-	-
Resultado integral total	360.829	-244.581	355.610	-469.590

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



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	360.829	-244.581
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	186.420	-45.429
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-2.372.664	-1.547.677
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-233.589	
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		95.281
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	613.822	-362.540
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		860.735
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	966.484	9.533
Ajustes por provisiones	595.098	
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	-244.429	-649.928
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	116.402	-894.504
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-79.247	-1.928.668
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de compras de activos intangibles	-1.005.417	-1.723.973
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		730.746
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-1.084.664	-2.921.895
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	198.757	20.365
Pago de préstamos	-321.265	-216.633
Total importes procedentes de préstamos	-122.508	-196.268
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-1.090.770	-4.012.672
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1.090.770	-4.012.672
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.403.296	6.630.890
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	312.523	2.618.218
Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.		



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.100	14.294.283	-	14.294.283
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.102	14.294.283	-	14.294.283
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	360.829	360.829	-	360.829
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	360.829	360.829	-	360.829
Saldo Final Período Actual 30/06/2011	12.687.003	2.974.773	-341.393	-665.271	14.655.112	-	14.655.112

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

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010.
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.074.606	14.245.777	-	14.245.777
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.074.606	14.245.777	-	14.245.777
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-244.581	-244.581	-	-244.581
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-244.581	-244.581	-	-244.581
Saldo Final Período Actual 30/06/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.319.187	14.001.196	-	14.001.196

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



AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.

Índice a las Notas de los Estados Financieros Consolidados.

1	Información General	2
	Bases De Presentación De Los Estados Financieros Consolidados Y	
2	Criterios Contables Aplicados	4
	Nuevas NIIF e Interpretaciones Del Comité De Interpretaciones NIIF	
3	(CINIIF)	20
4	Efectivo y Equivalente de Efectivo	20
5	Otros Activos financieros, corrientes	20
6	Otros Activos no financieros, corrientes	21
7	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	21
8	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	22
9	Activos por impuestos corrientes	24
10	Otros Activos Financieros No corrientes	24
11	Otros Activos No Financieros No Corrientes.	24
12	Activos Intangibles distintos a la plusvalía	25
13	Arrendamientos	30
14	Propiedades, Plantas y Equipos	31
15	Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias	33
16	Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	35
17	Provisiones por beneficios a los empleados	36
18	Otras Provisiones a Largo Plazo	37
19	Patrimonio Neto	37
20	Ingresos Ordinarios	39
21	Composición de cuentas de resultado relevantes	39
22	Utilidad por acción	40
23	Información por segmentos	40
24	Moneda Extranjera	44
25	Contingencias Juicios y Otros	46
26	Medio Ambiente	48
27	Análisis de Riesgo	48
28	Hechos Posteriores	51



AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010.

1. INFORMACION GENERAL.

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

El 08 de junio de 2007, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 978, por lo que está bajo la fiscalización de dicha superintendencia.

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

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



1. INFORMACION GENERAL, *Continuación.*

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010, la dotación del personal permanente de la Compañía fue de 106 y 97 personas, respectivamente.

DISTRIBUCION DE TRABAJADORES SEGÚN DETALLE

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Gerentes y Ejecutivos	6	6	6
Profesionales y Técnicos	65	59	64
Operativos, ventas y Administrativos	40	32	36
TOTAL	111	97	106

El directorio de la Sociedad esta compuesto por los señores:

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

Los miembros de la plana ejecutiva son:

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

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

2.1 Bases de preparación.

Los presentes estados financieros consolidados Intermedios de Azul Azul S.A. y filial al 30 de junio de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación normas de información financiera de Chile (NIFCH) y presentan la adopción integral explícita y sin reservas de la referidas normas internacionales. En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado las políticas determinadas por Azul Azul S.A. para todas las filiales incluidas en la consolidación.

Los presentes estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Azul Azul S.A. al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre 2010 y los resultados de sus operaciones por los periodos de seis meses comprendidos entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010, y del trimestre comprendido entre el 01 de abril y el 30 de junio de 2011 y 2010 respectivamente, y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 Y 2010, los cuales fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada el de 24 de Agosto de 2011

2.2 Periodo cubierto.

Los presentes Estados Financieros Consolidados interinos cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, y los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010.
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados por función por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 Y 2010.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 Y 2010.
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y por el periodo de doce meses comprendidos entre el 01 de enero 2010 y el 31 de diciembre de 2010.

- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y el 2010.

2.3 Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados intermedios 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 interinos se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

Litigios y otras contingencias.

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

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

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

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

Uso de Estimaciones y Juicios.

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos



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

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

Cambio en la Política Contable.

La Compañía ha preparado los presentes estados financieros consolidados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.4 Principios contables.

2.4.1 Bases de Consolidación.

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Compañía y la Sociedad controlada por la Compañía (su filial). Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficio de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 ; resultados y flujos de efectivo por los tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y de 2010.

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

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

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

Nombre de la Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación								
				31/03/2011			31/03/2010			01/01/2010		
				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, persona jurídica distinta de la Matriz, creada por Azul Azul S.A. bajo el amparo del artículo N°424 del Código



de Comercio, razón por la cual no existe la obligación de absorber a la subsidiaria al ser dueña del 100% del patrimonio de la filial.

Coligadas o Asociadas.

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

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

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

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

2.4.2 Moneda Funcional.

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

2.4.3 Compensación de saldos y transacciones.

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

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

2.4.4 Transacciones en moneda extranjera.

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

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

Periodo	UF	US\$
30.06.2011	21.889,89	468,15
31.12.2010	21.455,55	468,01
30.06.2010	21.202,16	547,19

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

2.4.5 Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4.7 Costos por intereses.

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

2.4.8 Activos financieros corrientes y no corrientes.

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

(i) Otros activos financieros corrientes: Corresponden a instrumentos financieros que mantienen alguna restricción de liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

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

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

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

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

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



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

(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 30 de junio de 2011, se presenta bajo este rubro la obligación emanada por el Convenio de Pago con la Tesorería General de la República, por la deuda que mantiene "CORFUCH" al momento de ceder en concesión los derechos de uso, goce, y explotación. La deuda de M\$ 5.586.914 se pagará por Azul Azul S.A., en calidad de codeudor solidario, en cuotas anuales equivalentes al 8% de las utilidades, no pudiendo dichas cuotas ser inferiores al 3% de los ingresos, hasta el cumplimiento y solución total de la deuda, venciendo la próxima cuota en abril de 2012.

2.4.9 Deterioro de activos.

i.- Activos financieros.

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



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

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

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

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

ii.- Activos no financieros.

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



algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

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

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

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

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

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

2.4.10 Instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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

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

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

2.4.11 Provisiones.

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

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

- Provisiones del personal.

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

2.4.12 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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

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

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

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

2.4.14 Impuesto a las Ganancias.

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

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

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

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

2.4.15 Estado de flujo de efectivo.

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

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



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

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

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

2.4.16. Ganancias por acción.

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

2.4.17 Dividendos.

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

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

2.4.18 Clasificación de saldos en corriente y no corriente.

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

2.4.19 Medio ambiente.

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

3. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF).

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación obligatoria: ejercicio iniciados a partir de:
IFRS 1	Adopción por primera vez de las NIIF	1 de julio 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros: revelaciones y transferencias de activo financiero	1 de julio 2011
NIC 12	Impuestos diferidos: recuperación del activo subyacente	1 de enero 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros: clasificación y medición	1 de enero 2013
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero 2013
IFRS 13	Mediciones de valor razonable	1 de enero 2013
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero 2013

La administración de 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 período de su aplicación inicial.



4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo y equivalente de efectivo	30.06.2011	31.12.2010
Efectivo en caja	5.250	606
Saldo en bancos	307.274	482.592
Depósitos a plazo	-	920.098
Cuotas de fondos mutuos	-	-
Totales	312.524	1.403.296

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

Al 30 de junio este rubro esta compuesto por un depósito a plazo a 30 días por la suma de M\$ 234.289 que garantiza una línea de crédito por M\$200.000.



6.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

La composición de este rubro es el siguiente:

Item	30.06.2011	31.12.2010
Seguros anticipados	13.253	1.793
Publicidad anticipada	12.332	20.227
Arriendo anticipado complejo La Cisterna y otros	68.460	48.920
Totales	94.045	70.940

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

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

El arriendo anticipado corresponde a la porción corriente del contrato de arrendamiento del terreno ubicado en Avenida el Parrón 0939 M\$24.460, al arriendo anticipado de la casa de para jugadores de proyección del fútbol joven por M\$4.000 y garantías por el arriendo del Estadio Nacional por M\$40.000.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición de este rubro es la siguiente:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto de estimaciones de incobrabilidad)	30.06.2011		31.12.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales (Bruto)	4.364.314	-	2.039.895	-
Provisión por incobrabilidad	-93.333	-	-93.333	-
Deudores comerciales (Neto)	4.270.981	-	1.946.562	-
Documentos por cobrar (Bruto)	23.080	-	23.633	-
Provisión por incobrabilidad	-	-	-	-
Documentos por cobrar (Neto)	23.080	-	23.633	-
Otras cuentas por cobrar (Bruto)	183.749	-	134.881	-
Provisión por incobrabilidad	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (Neto)	-	-	-	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto)	183.749	-	134.881	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	4.477.740	-	2.105.076	-

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

**8. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.**

Al 30 de junio del 2011, los saldos y transacciones con empresas relacionadas se originan por:

- La participación en empresa relacionada con la sociedad Inmobiliaria Azul Azul SpA, originados por cuenta corriente, los cuales se presentan neteados en los estados financieros. Por un monto de M\$4.067.769
- Las transacciones entre empresas relacionadas corresponden al arrendamiento de las instalaciones del Complejo Deportivo Azul (CDA) que se encuentran rebajados en la consolidación por un monto de M\$156.751

Dichos saldos no devengan intereses ni reajustes.

Sociedad	R.U.T	Naturaleza de La relación	Descripción de la Transacción	Efecto en Resultado al 30.06.2011 (Cargo)/Abono	Efecto en Resultado al 31.12.2010 (Cargo)/Abono
Empresa de Servicios de Aseo Mantención Ltda.	88.139.700-5	Relacionada con Gerente	Prestación de Servicio	-18.159	-9.542
Feval S.A.	96.565.510-7	Relacionada con Director	Prestación de Servicios	-17	-2.818
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Venta de Publicidad	27.041	43.551
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Compra de artículos	-3.182	-
CMR Falabella	90.743.000-6	Relacionada con Director	Comisión por Servicio por Venta tarjeta de Crédito	-18	-73
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Royalties por Escuelas de Fútbol y otros servicios	7.479	4.996
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Costos de captación	-1.650	-
Universidad de Chile	60.910.000-1	Relacionada con Director	Royalties y otros Servicios	3.002	-68.215
Compañía CIC S.A.	93.830.000-3	Relacionada con Director	Venta de publicidad	8.171	4.562
Red de Televisión Chilevisión	96.669.520-k	Relacionada con Director	Venta de publicidad y otros servicios	572	-
Compañía de Seguros Generales Penta Security	96.683.120-0	Relacionada con director	Prestación de Servicios	834	-
Inmobiliaria Azul Azul SpA	76.070.957-3	Relacionada a Través de Acción	Cuenta Corriente	4.067.769	4.417.240



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

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

No existen saldos que se encuentren garantizados.

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

Administración y alta dirección.

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Azul Azul S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan

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

Las remuneraciones percibidas durante los seis primeros meses de 2011 por los ejecutivos principales de la compañía y su filial ascienden a M\$247.771 brutos. Se entiende por ejecutivos el cargo de Gerente General, Gerentes y subgerentes de área.

**9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.**

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

Item	30.06.2011	31.12.2010
Pagos Provisionales mensuales	59.544	48.637
Iva Crédito Fiscal	574.322	618.228
Total	633.866	666.865

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES.

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

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.

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

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.

El detalle es el siguiente:

Concepto	Arriendo Anticipado terreno municipal La Cisterna	Arriendo Anticipado terreno municipal La Cisterna
	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Valor bruto	1.247.221	1.296.374
Saldo Neto Inicial	1.247.221	1.296.374
Valores al 30 de junio de 2011 y 2010		
Valor bruto	1.247.221	1.296.374
Traspaso al corriente		-49.153
Saldo neto Final	1.247.221	1.247.221



12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA.

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

Los derechos de concesión pagados, según contrato de concesión de fecha 08 Septiembre de 2007, por el uso, goce y explotación de todos los bienes, derechos y activos de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile en Quiebra "CORFUCH", incluyendo los derechos de afiliación y/o en virtud de las cuales el Club participa en las competencias futbolísticas, sean corporales o 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 No. 3 del artículo transitorio de la ley No. 20.019 y sus modificaciones posteriores, del convenio de pago suscrito por la Corfuch con la Tesorería General de la República, por la deuda tributaria que mantenía al momento de ceder en concesión los derechos por el uso, goce y explotación de todos los bienes, derechos y activos.

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

Activos Intangibles distintos a la plusvalía (Bruto).

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Neto al 31.12.2009	8.530.687	3.060.443	21.415	11.612.545
Valores al 31 de Diciembre de 2010				
Valor bruto	9.298.423	5.170.368	74.555	14.543.346
Amortización acumulada	-1.077.942	-1.422.625	-25.742	-2.526.309
Saldo neto al 31.12.2010	8.220.481	3.747.743	48.813	12.017.037
Valor bruto	9.298.423	5.834.980	55.777	15.189.180
Amortización acumulada	-1.233.046	-1.801.951	-28.271	-3.063.268
Saldo neto al 30.06.2011	8.065.377	4.033.209	27.506	12.125.912

12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA, *Continuación.*

El detalle del movimiento es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2010	8.530.687	3.060.443	21.415	11.612.545
Adiciones	-	3.505.948	745.073	4.251.021
Traspaso	-	-	-	-
Bajas o ventas	-	-2.377.986	-712.619	-3.090.605
Gastos por amortización	-310.206	-1.342.593	-5.056	-1.657.855
Bajas de amort. Acumulada		901.931		901.931
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2010	8.220.481	3.747.743	48.813	12.017.037
Adiciones		1.721.246	28.691	1.749.937
Traspaso				0
Bajas o ventas		-1.056.635	-47.469	-1.104.104
Gastos por amortización	-155.104	-740.367	-2.529	-898.000
Bajas de amort. Acumulada		361.041		361.041
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	-
Saldo al 30.06.2011	8.065.377	4.033.028	27.506	12.125.912

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 de federativos (Pases de jugadores) son registrados en el rubro del estado de resultado en el costo de ventas.

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

12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA, *Continuación.*

El detalle de los derechos de jugadores es el siguiente:

N°	Nombre	Saldo Final Neto	%
		Monto M\$	Propiedad
1	José Rojas Bahamondes	0	
2	Manuel Iturra Urrutia	67.071	75%
3	José Contreras Arrau	42.195	60%
4	Mauricio Arias González	70.988	100%
5	Miguel Pinto Jerez	48.100	100%
7	Esteban Conde Quintana	157.077	50%
8	Gabriel Vargas Venegas	76.050	40%
9	Eduardo Vargas Rojas	246.035	40%
10	Matías Rodríguez	184.875	50%
11	Juan Abarca Fuentes	232.704	100%
12	Eugenio Mena Reveco	213.297	100%
13	Guillermo Marino	321.700	100%
14	Francisco Castro Gamboa	142.917	65%
15	Luis Felipe Gallegos	58.827	100%
16	Albert Acevedo Vergara	104.059	50%
17	Gustavo Canales Bustos	603.041	100%
18	Carlos Alfaro Alcántara	9.000	100%
19	Matías Pérez García	256.646	50%
20	Johnny Herrera Muñoz	293.021	100%
21	Charles Aranguiz Sandoval	314.622	50%
22	Marcos González Salazar	138.562	100%
23	Diego Rivarola Popon	12.104	100%
24	Gustavo Lorenzetti Espinoza	365.165	60%
25	Juan Ignacio Duma	25.260	50%
26	Nelson Rebolledo Tapia	46.712	60%
Total		4.033.028	

Vigencia de los contratos, por los años:	Cantidad de pases	Saldo Inicial	Amortización del Ejercicio	Movimientos del ejercicio		Otros	Saldo Final
		Neto		Adiciones	Bajas		Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
2011	2	9.102	-21.206	24.207	-	-	12.103
2012	5	561.557	-139.350	-	-	-	422.207
2013	7	1.394.023	-238.295	166.274	-287.500	-	1.034.505
2014	6	1.373.228	-218.546	307.976	-311.439	-	1.151.219
2015 y posteriores	6	409.832	-122.970	1.222.788	-96.656	-	1.412.994
Totales	26	3.747.742	-740.367	1.721.246	-695.594	-	4.033.028

**12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA, Continuación.****Transacciones del Ejercicio:**

Pase jugador Sr.:	Procedencia o Destino	Especificación movimiento del ejercicio	Efecto en Resultado M\$
Pases adquiridos			
Matías Pérez García	Club Atlético Cerro de Uruguay	Adquisición 50% de los derechos	
Johnny Herrera Muñoz	Audax Italiano	Adquisición 100% de los derechos	
Charles Aranguiz Sandoval	Quilmes Atlético	Adquisición 50% de los derechos	
Marcos González Salazar	Universidad Católica	Adquisición 100% de los derechos	
Diego Rivarola Popon	Universidad de Chile	Recibido Préstamo	
Felype Seymour Dobud	Universidad de Chile	Renovación de contrato y adquisición del 100% de los derechos de imagen	
Gustavo Lorenzetti Espinoza	Universidad de Concepción	Adquisición del 60% de los derechos	
Juan Ignacio Duma	Club Unión y Sociedad Italiana de Alvarez	Adquisición del 60% de los derechos	
Nelson Rebolledo Tapia	Club Deportivo Huachipato	Adquisición del 60% de los derechos	
Pases enajenados			
Mauricio Victorino	Cruzeiro Sporte Clube	Venta del 100% de los derechos	673.681
Edson Puch Cortes	Al Wasl Football Company L.L. C.	Venta del 100% de los derechos	623.551
Felipe Seymour Dobud	Genoa Cricket and Football Club	Venta del 100% de los derechos	799.783
Pases dados en arrendamiento			
Manuel Iturra Urrutía	U.D. Leiria, Futebol SAD	Arrendamiento de los derechos	64.935
Pases dados de baja			
Ángel Rojas		Término anticipado de contrato	-27.577

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

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

12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA, *Continuación.*

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

Marcelo Díaz Rojas, Adrián Faúndez Cabrera, Mauricio Alejandro Gómez Ríos, Diego Inostroza Mellao, José Luis Silva Silva y Cristian Bravo Araneda.



13.- ARRENDAMIENTOS.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelado	30.06.2011 Bruto	30.06.2011 Intereses	30.06.2011 Valor Presente	31.12.2010 Bruto	31.12.2010 Intereses	31.12.2010 Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menos a un año	3.560	0	690	1.725	0	1.725
Entre uno y Cinco años	0	0	0	0	0	0
Mas de cinco años	0	0	0	0	0	0

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

Al 30 de junio de 2010 los contratos de arrendamiento eran:

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

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

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



14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Concepto	Construcciones y obras		Equipamiento de tecnologías de la información	Equipamiento médico	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Total
	Proyectos en curso	M\$					
	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial (neto) al 01.01.2010	397.376		8.651	7.937	13.881	6.000	433.611
Traspaso							0
Adiciones	3.131.442		7.057	51.642	81.423	8.990	3.280.554
Bajas			-8	0	-3.325		-3.333
Gastos por depreciación			-7.900	-3.019	-12.011		-22.930
Bajas de de dep. acum.			1.342		1.122		2.465
Saldo Final (neto) al 31.12.2010	3.528.586		9.142	56.560	81.091	14.990	3.690.367
Traspaso	- 3.528.586	3.460.324			68.262		-
		13.161					
Adiciones			8.507	3.915	42.170	19.235	86.988
		-				-	-
Bajas						9.200	9.200
						-	-
Gastos por depreciación		- 45.840	- 3.492	- 4.090	- 14.489	573	68.484
Bajas de de dep. acum.							
Saldo Final (neto) al 30.06.2011	0	3.427.645	14.156	56.384	177.034	24.452	3.699.672



14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, continuación.

Obras en ejecución.

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

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

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

**15. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS.**

La Compañía ha provisionado impuesto a las ganancias por la suma de M\$120.179 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 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2010, es:

Concepto	30.06.2011		31.12.2010	
	Activo por Impuesto diferidos no corriente	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente	Activo por Impuesto diferidos no corriente	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente
PROVISIONES POR VACACIONES	7.605		3.177	-
PERDIDAS TRIBUTARIAS	446.413		413.231	-
DEPRECIACIÓN Y AMORT. ACTIVO FIJO	3.387	634	2.869	-
OTROS EVENTOS	788.574	1.056.606	522.266	672.349
PROVISION DEUDORES INCOBRABLES				
TOTALES	1.245.979	1.057.240	941.543	672.349

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

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	120.179	4.238
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	80.454	9.936
TOTALES	200.633	14.174

**15. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS, Continuación**

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

Concepto	30.06.2011		30.06.2010		30.06.2011		30.06.2010	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impto.								
Impuesto a la renta y diferidos	200.633	35%	45.429	15,66%	-199.329	35%	91.436	16,29
Conciliación Tasa Efectiva								
Impuesto a la renta y diferidos	112.228	20%	49.302	17%	-110.988	20%	95.374	17%
Modificaciones por:								
Impacto por agregados de diferencia entre corrección monetaria tributaria – financiera de la filial	88.405	15%	3.873	-1,34%	-88.341	15%	-3.938	-0,71%

**16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**

Al 30 de junio de 2011 Y 31 de diciembre de 2010, el desglose de este rubro es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Concepto	30.06.2011		31.12.2010	
	Corrientes	No corriente	Corrientes	No corriente
Facturas por pagar	147.728		117.003	-
Letras por pagar	35.341		117.803	
Cuentas por pagar (1)	1.583.816	377.775	691.671	73.468
Deuda Fiscal (2)	184.840	5.402.075	262.703	5.458.038
Retenciones por pagar	226.277		161.793	-
Ingresos percibidos en forma anticipada (3)	295.002		508.209	
Totales	2.473.004	5.779.850	1.859.182	5.531.506

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

(2) Este rubro corresponde a la deuda con Tesorería General de la República, en calidad de codeudor solidario, asumida en contrato de concesión con la Corfuch el 08 de Septiembre de 2007, la cual genera una porción a pagar en abril del 2012 por la suma de M\$ 184.840

(3) Este rubro corresponde a ingresos percibidos en forma anticipada por los arriendo de pases de los jugadores Miguel Pinto y Manuel Iturra, por pagos recibidos en forma anticipada de auspiciadores y por los ingresos percibidos en forma anticipada por abonos a entradas de los partidos organizados por Azul Azul S.A.

**17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:**

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones por beneficios a los empleados	Corrientes	
	30.06.2011	31.12.2010
Provisión de vacaciones	44.180	18.691
Totales	44.180	18.691

El movimiento de las provisiones no corriente al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2010, corresponde a provisión por vacaciones del personal de la compañía, su movimiento fue el siguiente:

Saldo al 31.12.2010	18.691
Aumento de provisiones existentes	25.489
Disminución de provisiones existentes	
Saldo al 30.06.2011	44.180

18. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO.

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones	No corrientes	
	30.06.2011	31.12.2010
Provisión reposición activos concesionados (1)	16.885	16.885
Totales	16.885	16.885

(1) El movimiento de las provisiones no corriente al 30 de junio 2010, 31 de diciembre de 2010, corresponde a provisión por la venta de activos recibidos en la concesión, y que se deberán devolver una vez que termine la vigencia de dicho contrato, su movimiento fue el siguiente:

Saldo al 31.12.2010	16.885
Aumento de provisiones existentes	0
Disminución de provisiones existentes	0
Saldo al 30.06.2011	16.885

19. PATRIMONIO NETO.

a) Gestión del Capital.

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

b) Política de dividendos.

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

**19. PATRIMONIO NETO, continuación****c) Capital pagado.**

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

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

Al 30 de junio de 2011 la consolidación no ha generado interés minoritario, producto que la matriz es dueña de un 100% de su filial.

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

d) Primas por emisión.

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

Concepto	30.06.2011	31.12.2010
Primas por emisión de acciones	2.974.773	2.974.773
Total Primas por emisión	2.974.773	2.974.773

e) Otras Reservas.

Concepto	30.06.2011	31.12.2010
Ajuste por corrección monetaria, por cambio de criterio.	-341.393	-341.393
Total Otras reservas	-341.393	-341.393

f) Ganancias o Pérdidas acumuladas.

Concepto	30.06.2011	31.12.2010
Ganancias o pérdidas acumuladas	-1.026.100	-1.074.606
Ganancias o pérdidas del ejercicio.	360.829	48.506
Total Otras reservas	-665.271	-1.026.100



20. INGRESOS ORDINARIOS.

Al 30 de junio de 2011 y 2010, los ingresos y egresos de explotación se componen como sigue:

Ingresos	M\$	M\$	M\$	M\$
	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
Borderó	1.105.432	1.639.968	750.537	1.048.709
Publicidad	1.230.396	1.075.933	682.847	610.594
Derechos de T.V.	703.088	310.000	430.338	134.000
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	2.909.853	1.596.180	1.850.381	654.600
Ingresos varios	43.823	102.017	23.041	28.592
Total Ingresos	5.992.592	4.724.098	3.737.144	2.476.495

21. COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADOS RELEVANTES.

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

Costos de ventas	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Borderó (costos directos)	-493.196	-413.860	-331.488	-306.435
Remuneraciones	-1.775.162	-2.067.798	-1.124.549	-1.321.677
Amortización de pases	-740.367	-671.610	-376.903	-335.109
Costo de venta pases de jugadores	-694.518		-379.443	-181.649
Otros gastos de operación	-486.012	-917.598	-216.788	-352.178
Total Egresos	-4.189.255	-4.070.866	-2.429.171	-2.497.048



22. UTILIDAD POR ACCION.

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

Ganancia o pérdida básica por acción	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	360.829	-244.581	355.611	- 469.590
Promedio ponderado de número de acciones	36.520.030	36.520.030	36.520.030	36.520.030
Ganancia o pérdida básica por acción	0,010	-0,007	0,010	-0.013

23. INFORMACION POR SEGMENTOS.

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

Recaudación por borderó.

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

Publicidad.

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

Otros.

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

23. INFORMACION POR SEGMENTOS, *continuación.*

Estado de resultados por segmento, por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	4.015.285	3.546.148	1.957.322	1.075.934	19.985	102.016	5.992.592	4.724.098
Costo de Ventas	-3.716.744	-4.021.476	-472.969	-49.390	458		-4.189.255	-4.070.866
Total Margen Bruto	298.541	-475.328	1.484.353	1.026.544	20.443	102.016	1.803.337	653.232
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-2.500						-2.500
Gastos de administración	-839.735	-744.159	-258.589	-118.829			-1.098.324	-862.988
Otros gastos por función								
Ingresos Financieros	5.720	27.005	2.452				8.172	27.005
Gastos financieros	-87.721	-88.576					-87.721	-88.576
Resultado por unidades de reajuste	-64.002	-16.183					-64.002	-16.183
Ganancia o pérdida antes de impto.	-687.197	-1.299.741	1.228.216	907.715	20.443	102.016	561.462	-290.010
Gasto por impto. A las ganancias	-90.207	217.084	-110.426	-154.312	0	-17.343	-200.633	45.429
Total resultado por función	-777.404	-1.082.657	1.117.790	753.403	20.443	84.673	360.829	-244.581

23. INFORMACION POR SEGMENTOS, *continuación.*

Estado de resultados por segmento, por el trimestre comprendido entre el 01 de abril al 30 de junio de 2011 y 2010

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	01.04.2011	01.04.2010	01.04.2011	01.04.2010	01.04.2011	01.04.2010	01.04.2011	01.04.2010
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	2.600.918	1.709.761	1.127.503	744.594	8.723	22.139	3.737.144	2.476.494
Costo de Ventas	-2.067.280	-2.477.075	-361.891	-19.973			-2.429.171	-2.497.048
Total Margen Bruto	533.638	-767.314	765.612	724.621	8.723	22.139	1.307.973	-20.554
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-2.500						-2.500
Gastos de administración	-440.362	-414.916	-210.868	-53.975			-651.230	-468.891
Ingresos Financieros	2.879	6.909	1.234				4.112	6.909
Gastos financieros	-43.268	-43.913					-43.268	-43.913
Resultado por unidades de reajuste	-62.648	-32.077					-62.648	-32.077
Ganancia o pérdida antes de impto.	-9.761	-1.253.811	555.978	670.646	8.723	22.139	554.939	-561.026
Gasto por impto. A las ganancias	-131.993	209.210	-65.591	-114.010	-1.745	-3.764	-199.329	91.436
Total resultado por función	-141.754	-1.044.601	490.387	556.636	6.978	18.375	355.610	-469.590



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

23. INFORMACION POR SEGMENTOS, *continuación.*

Balance por segmento, por el período terminado el 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010.

Cuenta	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Activos								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	253.166	982.307	59.358	406.956		14.033	312.524	1.403.296
Otros activos financieros no corrientes	234.289						234.289	
Otros activos no financieros no corrientes	62.106	70.940	31.939				94.045	70.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.971.139	1.428.800	506.600	676.276			4.477.740	2.105.076
Activos por impuestos corrientes	57.439	665.806	576.427	1.059			633.866	666.865
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios								
Activos corrientes totales	4.578.138	3.147.853	1.174.324	1.084.291	0	14.033	5.752.464	4.246.177
Activos no corrientes								
Otros Activos financieros no corrientes	273.959	264.765					273.959	264.765
Otros Activos no financieros no corrientes	1.247.221	1.247.221					1.247.221	1.247.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.125.912	12.017.037					12.125.912	12.017.037
Propiedades, Planta y Equipo	3.699.672	3.690.367					3.699.672	3.690.367
Activos por impuestos diferidos	1.214.077	659.080	31.902	273.047		9.415	1.245.979	941.543
Total de activos no corrientes	18.560.841	17.878.470	31.902	273.047	0	9.415	18.592.743	18.160.933
Total de activos	23.138.981	21.026.322	1.206.227	1.357.338	0	23.448	24.345.207	22.407.110

23. INFORMACION POR SEGMENTOS, *Continuación.*

Balance por segmento por el período terminado el 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010.

Concepto	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Patrimonio y pasivos								
Pasivos								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	198.757	-	-	-	198.757	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.362.184	1.350.630	110.820	508.552	-	-	2.473.004	1.859.182
Pasivos por Impuestos corrientes	-	-	120.179	14.214	-	-	120.179	14.214
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	40.832	13.707	3.348	4.984	-	-	44.180	18.691
Otros pasivos no financieros corrientes								
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.403.016	1.364.337	433.104	527.750	-	-	2.836.120	1.892.087
Pasivos corrientes totales	2.403.016	1.364.337	433.104	527.750	-	-	2.836.120	1.892.087
Pasivos no corrientes								
Otros pasivos financieros no corrientes	5.779.850	5.531.506	-	-	-	-	5.779.850	5.531.506
Otras provisiones a largo plazo	16.885	16.885	-	-	-	-	16.885	16.885
Pasivo por impuestos diferidos	1.045.135	470.644	12.105	201.705	-	-	1.057.240	672.349
Otros pasivos no financieros no corrientes								
Total de pasivos no corrientes	6.841.870	6.019.035	12.105	201.705	-	-	6.853.975	6.220.740
Total pasivos	9.244.886	7.383.372	445.209	729.455	-	-	9.690.095	8.112.827

**24. MONEDA EXTRANJERA.**

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

Activos	Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Activos corriente			
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	203.963	1.242.226
	Euros	450	3
	Pesos	108.111	161.066
Otros Activos Financieros, Corriente	Dólares	234.289	
	Euros		
	Pesos		
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares		
	Euros		
	Pesos	94.045	70.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	3.566.108	1.265.351
	Euros		
	Pesos	911.632	839.726
Activos por impuestos corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos	633.866	666.865
Activos corrientes totales		5.752.464	4.246.177
Activos financieros no corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos	273.959	264.764
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares		
	Euros		
	Pesos	12.125.912	12.017.037
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares		
	Euros		
	Pesos	3.699.672	3.690.368
Otros activos no financieros no corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos	1.247.221	1.247.221
Activos por impuestos diferidos	Dólares		
	Euros		
	Pesos	1.245.979	941.543
Activos no corrientes totales		18592.744	13.848.852
Total de activos		24.345.208	21.349.618
	Dólares	4.004.357	2.507.576
	Euros	450	3
	Pesos	20.340400	19.899.530

**24. MONEDA EXTRANJERA, continuación.**

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

Pasivos	Moneda	30.06.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos	198.757	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	1.310.526	309.355
	Euros		
	Pesos	1.162.478	1.549.827
Pasivos por Impuestos corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos	120.179	14.214
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólares		
	Euros		
	Pesos	44.180	18.691
Total pasivos corrientes		2.836.120	1.892.087
Pasivos no corrientes	Dólares	377.775	73.468
	Euros		
	Pesos	5.402.074	5.458.038
Otras provisiones a largo plazo	Dólares		
	Euros		
	Pesos	16.885	16.885
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares		
	Euros		
	Pesos	1.057.240	672.349
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares		
	Euros		
	Pesos		
Total pasivos no corrientes		6.853.975	6.220.740
	Dólares	1.688.301	382.822
	Euros		0
	Pesos	8.001.794	7.727.805



25. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

al 30 de junio de 2011 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, se presentan las siguientes contingencias.

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

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

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

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

iii) Royalty.

Por concepto de royalty pactado en el convenio de autorización de uso de nombre y de símbolos distintivos celebrado entre la Universidad de Chile y Azul Azul S.A. y filial, ésta última ha provisionado por éste concepto durante el primer semestre de 2011, la suma de M\$ 64.694 , correspondiente al 1,05% de los ingresos que generó la Sociedad hasta la fecha.

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



25. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS, *continuación.*

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

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

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

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

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. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

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

b. Riesgo de liquidez.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. Es importante destacar que la Sociedad tiene una deuda fiscal que de acuerdo a lo estipulado en la Ley 20.019, debe asumir el pago de esta en calidad de codeudor solidario, de no cumplir con esta obligación en forma parcial o total, se hará exigible el pago total de la deuda. Esta situación podría llegar a tener un impacto directo no solo en los resultados sino que también puede implicar perder la concesión. El convenio firmado establece que se deberá pagar un 8% de la utilidad neta o un 3% de los ingresos por ventas, los cuales se establecen que se genere durante el periodo anterior, lo cual permite ajustar los pagos por este concepto con la capacidad de generación de flujos de la Sociedad. Durante el año 2011 la sociedad estimó que la porción de deuda a pagar durante el 2012 por este concepto asciende a la suma de M\$184.840 correspondiente al 3% de las ventas generadas al 30 de junio de 2011

27. ANALISIS DE RIESGO, *continuación*

c. Riesgo de tipo de cambio.

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

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

Nuestras deudas en Dólares representan solo un 24.63% del total de las deudas, un 46% de las deudas corrientes y un 5% de las no corrientes, para cubrir dichos valores, la sociedad mantiene saldo en cuenta corriente en dólares, cuentas por pagar en dólares y otros activos financieros corrientes para cubrir cualquier variación del tipo de cambio.

d. Riesgo por siniestros.

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

e. Riesgo de lesiones.

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

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



27. ANALISIS DE RIESGO, *continuación*

Riesgo de crédito

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

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

El importe al 30 de junio de 2011 por este concepto es de M\$ 93.334, que representa un 10,28% del total de las cuentas por cobrar a dicha fecha no incluidos los por ventas de pases de jugadores.

Dentro de la composición de los ingresos por ventas al 30 de junio hay M\$ 1.105.432 por concepto de ventas por Bordero, el cual es pagado al contado.

28. HECHOS POSTERIORES.

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

- 1.- Con fecha 17 de agosto fue liquidada la causa caratulada Rivera con Universidad de Chile llegando a un acuerdo de pago por la suma de M\$59.074