



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, EJERCICIO TERMINADO AL 31 de diciembre de 2010 Y 2009

Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera

Estado Consolidado de Resultado por función

Estado Consolidado de Resultado integral

Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a Los Estados Financieros Consolidados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de
AZUL AZUL S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Azul Azul S.A. y Filial al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de Enero de 2009 y de los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de Azul Azul S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en las auditorías que efectuamos

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Azul Azul S.A. y Filial al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de Enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

AUDITORES HUMPHREYS LTDA.



David Barros B.

Santiago, Febrero 23, 2011

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS, EJERCICIO TERMINADO AL 31 de diciembre de 2010 Y 2009
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Notas	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	1.403.296	6.630.890	348.736
Otros activos financieros corrientes	6	-	-	9.054.389
Otros activos no financieros corrientes	7	70.940	51.329	2.467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	2.105.076	751.184	469.769
Activos por impuestos corrientes	10	666.865	67.407	47.486
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		4.246.177	7.500.810	9.922.847
Activos corrientes totales		4.246.177	7.500.810	9.922.847
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	264.765	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	12	1.247.221	1.296.374	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	12.017.037	11.612.545	10.822.082
Propiedades, Planta y Equipo	15	3.690.367	433.611	36.022
Activos por impuestos diferidos	16	941.543	506.088	256.558
Total de activos no corrientes		18.160.933	13.848.618	11.114.662
Total de activos		22.407.110	21.349.428	21.037.509

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS, EJERCICIO TERMINADO AL 31 de diciembre de 2010 Y 2009
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Patrimonio y pasivos	Notas	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.859.182	1.087.880	547.278
Pasivos por impuestos corrientes	16	14.214	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	18.691	47.209	10.258
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		1.892.087	1.135.089	557.536
Pasivos corrientes totales		1.892.087	1.135.089	557.536
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos no financieros no corrientes	17	5.531.506	5.717.465	5.529.689
Otras provisiones a largo plazo	19	16.885	14.163	14.163
Pasivo por impuestos diferidos	16	672.349	236.934	92.915
Total de pasivos no corrientes		6.220.740	5.968.562	5.636.767
Total pasivos		8.112.827	7.103.651	6.194.303
Patrimonio				
Capital emitido	20	12.687.003	12.687.003	12.687.003
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(1.026.100)	(1.074.606)	(818.570)
Primas de emisión	20	2.974.773	2.974.773	2.974.773
Otras reservas	20	(341.393)	(341.393)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		14.294.283	14.245.777	14.843.206
Participaciones no controladoras		-	-	-
Patrimonio total		14.294.283	14.245.777	14.843.206
Total de patrimonio y pasivos		22.407.110	21.349.428	21.037.509

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 Y LOS TRIMESTRES QUE VAN DESDE EL 01 DE OCTUBRE DE 2010 Y 2009 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

	Notas	ACUMULADO	
		01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	10.670.068	7.054.978
Costo de ventas	22	(8.222.893)	- 6.060.795
Ganancia bruta		2.447.175	994.183
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		(2.500)	199
Gasto de administración		(1.862.123)	- 1.719.776
Ingresos financieros		38.793	165.919
Costos financieros		(176.623)	- 163.899
Resultados por unidades de reajuste		(382042)	363.453
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		62.680	- 359.921
Gasto por impuestos a las ganancias		(14.174)	103.885
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		48.506	- 256.036
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		48.506	- 256.036
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		48.506	- 256.036
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		48.506	- 256.036
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,13%	(0,70%)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,13%	(0,70%)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,13%	(0,70%)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0.13%	(0,70%)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 Y LOS TRIMESTRES QUE VAN DESDE EL 01 DE OCTUBRE DE 2010 Y 2009 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

	ACUMULADO	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	48.506	- 256.036
Resultado integral total	48.506	- 256.036
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	48.506	- 256.036
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	48.506	- 256.036

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 de diciembre de 2010 Y 2009
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	48.506	-256.036
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	14.174	-103.885
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-1.353.892	-281.415
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-599.458	-19.921
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-28.519	36.951
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	771.302	540.602
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	29.308	9.054.389
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.674.367	272.540
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	555.788	9.243.225
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	555.788	9.243.225
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-3.278.324	-401.066
Compras de otros activos a largo plazo	-264.765	-1.345.236
Importes procedentes de compras de activos intangibles	-2.057.291	-1.059.526
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-5.600.380	-2.805.828
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-216.633	-139.289
Total importes procedentes de préstamos	-216.633	-139.289
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-216.633	-139.289
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-5.261.225	6.298.108
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	33.631	-15.954
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-5.227.594	6.282.154
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.630.890	348.736
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.403.296	6.630.890
Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros		



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 de diciembre de 2010 Y 2009
(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)	-	-	-	48.506	48.506	-	48.506
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	48.506	48.506	-	48.506
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.102	14.294.283	-	14.294.283

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	12.687.003	2.974.773	-341.393	-	- 818.570	14.843.206	-	14.501.813
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	-	-	0	-	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	(341.393)	-	- 818.570	14.501.813	-	14.501.813
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral					-			
Ganancia (pérdida)		-	-	-	256.036	- 256.036	0	(256.036)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	0	0
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	-	-	256.036	- 256.036	-	256.036
Saldo Final Período Actual 31/12/2009	12.687.003	2.974.773	(341.393)	-	1.074.606	14.245.777	-	14.245.777

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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
	Primera Aplicación De Normas Internacionales De Información	
4	Financiera (Ifrs)	22
5	Efectivo y Equivalente de Efectivo	26
6	Otros Activos Financieros	26
7	Otros Activos no financieros, corrientes	27
8	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	27
9	SalDOS y Transacciones con Partes Relacionadas	28
10	Activos por impuestos corrientes	29
11	Otros Activos Financieros No corrientes	29
12	Otros Activos No Financieros No Corrientes.	29
13	Activos Intangibles distintos a la plusvalía	31
14	Arrendamientos	35
15	Propiedades, Plantas y Equipos	37
16	Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias	39
17	Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	41
18	Provisiones por beneficios a los empleados	42
19	Otras Provisiones a Largo Plazo	43
20	Patrimonio Neto	43
21	Ingresos Ordinarios	45
22	Composición de cuentas de resultado relevantes	45
23	Utilidad por acción	46
24	Información por segmentos	46
25	Moneda Extranjera	51
26	Contingencias Juicios y Otros	53
27	Medio Ambiente	55
28	Análisis de Riesgo	55
29	Hechos Posteriores	58



AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE DOCE MESES
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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 Septiembre 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, 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 Septiembre 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.



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

Al 31 de diciembre de 2010, la dotación del personal permanente de la Compañía fue de 97 personas.

DISTRIBUCION DE TRABAJADORES SEGÚN DETALLE

	31/12/2010	31/12/2009	30/06/2009	01/01/2009
Gerentes y Ejecutivos	6	6	6	6
Profesionales y Técnicos	59	59	74	72
Operativos, ventas y Administrativos	32	35	34	35
TOTAL	97	100	114	113

El directorio de la Sociedad esta compuesto por los señores:

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

Los miembros de la plana ejecutiva son:

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

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

2.1 Bases de preparación.

Los presentes estados financieros consolidados de Azul Azul S.A. y filial al 31 de diciembre de 2010 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 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 y los resultados de sus operaciones por los periodos de doce meses comprendidos entre el 01 de enero de 2010 y 2009 y por los periodos de tres meses comprendidos entre el 01 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los cuales fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada el 23 de Febrero de 2011.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron confeccionados bajo PCGA y reformulados al 01 de enero de 2010. El periodo de transición de Azul Azul S.A. es el 01 de enero de 2009, para lo cual ha preparado el balance de apertura bajo NIIF 1, la fecha de adopción de NIIF es el 01 de enero de 2010.

2.2 Periodo cubierto

Los presentes Estados Financieros Consolidados interinos cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera Consolidados por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, y los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009.
- Estados Consolidados de Resultados por función por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los periodos de tres meses comprendidos entre el 01 de octubre y 31 diciembre de 2010 y 2009.

- Estados Consolidados de Resultados Integrales por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los periodos de tres meses comprendidos entre el 01 de octubre y 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y el 2009.

2.3 Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas

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

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados 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 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009; resultado y flujos de efectivo por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y de 2009.

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:



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

Nombre de la Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación								
				31/12/2010			31/12/2009			01/01/2009		
				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%	0%	0%	0%

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 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\$
31.12.10	21.455,55	468,01
31.12.09	20.942,88	507,10
01.01.09	21.452,57	636,45

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:

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 denominados “pactos” efectuados con Larrain Vial, su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna 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 31 de diciembre de 2010, 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\$ 5.724.215 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 2011. La porción devengada a la fecha asciende a M\$262,703

2.4.09. 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.

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

2.4.12 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.

2.4.13 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".

2.4.14 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.



2.4.15 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.

2.4.16 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.

2.4.17. 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.

2.4.18 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".

2.4.19 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

2.4.20 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 los presentes Estados Financieros Consolidados, las siguientes normas e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) habían sido emitidas pero no habían entrado aún en vigencia y la Administración decidió no aplicarlos retrospectivamente.

La Administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de AZUL AZUL en el período de su aplicación inicial.

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
--------------	--------------------	---

Nuevas NIIF

NIIF 9	Instrumentos Financieros	01 de enero de 2013
--------	--------------------------	---------------------

Enmiendas NIIF

NIIF 1	Adopción por primera vez	01 de enero de 2011
NIIF 3	Combinaciones de Negocios	01 de enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos Financieros: revelaciones	01 de enero de 2011
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01 de enero de 2011
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 27	Estados Financieros consolidados y separados	01 de enero de 2011
NIC 32	Instrumentos Financieros: presentación	01 de enero de 2011
NIC 34	Información Financiera Intermedia	01 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones

CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de enero de 2011
-----------	--	---------------------

Enmiendas a interpretaciones

CINIIF 13	Programas de Fidelización de Clientes	01 de enero de 2011
CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de	01 de enero de 2011



Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIF publicadas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

Enmienda a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser resteteadas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

4. PRIMERA APLICACION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (IFRS)

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF” o “IFRS”), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular N°457 de fecha 20 de Septiembre de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha entidad fiscalizadora, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2009 (que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)), incluyendo a aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el Oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009.

En la letra a) y b) de este título se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF N°1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2009 y el período terminado al 30 de Septiembre de 2009; y los saldos iniciales al 01 de enero de 2009, resultantes de aplicar esta normativa.

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que AZUL AZUL ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

(i) Combinaciones de negocios: AZUL AZUL S.A. ha considerado que no se remedirán las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2009 (Exención sobre NIIF 3).

(ii) Diferencias de conversión acumuladas: La Sociedad Matriz ha considerado que las reservas por conversión generada hasta la fecha que la compañía realizó su transición a NIIF han sido traspasadas a “Resultados acumulados”, en consideración a la exención prevista para tal efecto en NIIF 1. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.

(iii) Costo revaluado como costo atribuido: La Compañía ha considerado para las propiedades plantas y equipos como costo atribuido el costo a la fecha de transición incluyendo su revalorización.

(iv) Instrumentos financieros: La Compañía ha considerado aplicar contabilidad de cobertura para sus instrumentos de derivados.

Los efectos de adopción por primera vez de NIIF son reconocidos en cuentas de resultados acumulados u otras reservas en el patrimonio de la Sociedad, dependiendo si dichos ajustes están realizados o no a dicha fecha.



Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera, al:

- 01 de enero de 2009:

	Patrimonio accionista mayoritarios M\$	Patrimonio Total M\$
Patrimonio de PCGA Chile	14.843.206	14.843.206
Efecto de ajustes en resultado	0	0
Eliminación de Corrección monetaria de patrimonio	0	0
Patrimonio de acuerdo a NIIF al 01 /01/ 2009	14.843.206	14.843.206

- 31 de diciembre de 2009:

	Patrimonio accionista mayoritarios M\$	Patrimonio Total M\$
Patrimonio de PCGA Chile	13.994.950	13.994.950
Efecto de ajustes en resultado	250.827	250.827
Eliminación de Corrección monetaria de patrimonio	0	0
Patrimonio de acuerdo a NIIF al 31/12/ 2009	14.245.777	14.245.777



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

Reconciliación de la Ganancia o pérdidas desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera:

Desde el 01 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009:

	Resultado accionistas mayoritarios M\$	Resultado Total M\$
Utilidad neta de acuerdo a PCGA	(506.863)	(506.863)
Eliminación de corrección monetaria	250.827	250.827
Total ajustes	250.827	250.827
Utilidad neta de acuerdo a NIIF entre el 01 de enero y el 31 de diciembre	(256.036)	(256.036)

Reconciliación del flujo de efectivo indirecto al 31 de diciembre de 2009.

Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo según PCGA	6.630.890
Ajustes por cambio de criterio	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo según NIIF	6.630.890

d) Explicaciones de las principales diferencias

Corrección monetaria

Los principios contables en Chile requieren que los Estados Financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo, incluido en utilidades o pérdidas netas, reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Compañía.

NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio de la Sociedad y su filial. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Efectivo y equivalente de efectivo	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Efectivo en caja	606	1.566	482
Saldo en bancos	482.592	92.689	61.901
Depósitos a plazo	920.098	6.095.513	-
Cuotas de fondos mutuos	-	441.122	286.353
Totales	1.403.296	6.630.890	348.736

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

En esta categoría la Compañía cuenta con los siguientes activos financieros disponibles para la venta

Instrumento	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Larrain Vial	-	-	9.054.389

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a inversiones realizadas en pactos con compromiso de compra.



7.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Seguros anticipados	1.793	2.409	2.467
Publicidad anticipada	20.227	-	-
Arriendo anticipado complejo			
La Cisterna	48.920	48.920	-
Totales	70.940	51.329	2.467

Este rubro esta compuesto por pagos en forma de Seguros de jugadores del plantel profesional y futbol joven.

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, Comuna de La Cisterna.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es la siguiente:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto de estimaciones de incobrabilidad)

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre 2009		01 de enero de 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales (Bruto)	2.039.895	-	715.286	-	535.922	-
Provisión por incobrabilidad	-93.333	-	(93.333)	-	(93.333)	-
Deudores comerciales (Neto)	1.946.562	-	621.953	-	442.589	-
Documentos por cobrar (Bruto)	23.633	-	22.307	-	5.888	-
Provisión por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar (Neto)	23.633	-	22.307	-	5.888	-
Otras cuentas por cobrar (Bruto)	134.881	-	106.924	-	21.292	-
Provisión por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (Neto)	-	-	106.924	-	21.292	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto)	134.881	-	844.517	-	563.102	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	2.105.076	-	751.184	-	469.769	-

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

9. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, 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.

Dichos saldos no devengan intereses ni reajustes.

Sociedad	R.U.T	Naturaleza de la relación	Descripción de la Transacción	Efecto en Resultado (Cargo)/Abono
Empresa de Servicios de Aseo Mantención Ltda.	88.139.700-5	Relacionada con Gerente	Prestación de Servicio	(9.542)
Feval S.A.	96.565.510-7	Relacionada con Director	Prestación de Servicios	(2.818)
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Venta de Publicidad	43.551
CMR Falabella	90.743.000-6	Relacionada con Director	Comisión por Servicio por Venta tarjeta de Crédito	(73)
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Royalties por Escuelas de Fútbol	4.996
Universidad de Chile	60.910.000-1	Relacionada con Director	Royalties y otros Servicios	(68.215)
Compañía CIC S.A.	93.830.000-3	Relacionada con Director	Venta de publicidad	4.562
Inmobiliaria Azul Azul SpA	76.070.957-3	Relacionada a Través de Acción	Cuenta Corriente	4.417.240

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

No existen saldos que se encuentren garantizados.

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

Administración y alta dirección

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 9 primeros meses de 2010 por los ejecutivos principales de la compañía y su filial ascienden a M\$350.053 brutos. Se entiende por ejecutivos el cargo de Gerente General, Gerentes y subgerentes de área.

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

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

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Pagos Provisionales mensuales	48.637	45.577	45.577
Iva Crédito Fiscal	618.228	21.830	1.909
Total	666.865	67.407	47.486

11. 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.

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.

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

Dicho contrato establece que puede ser renovable por un periodo adicional de 15 años, estos bienes serán amortizados en forma lineal por el periodo del contrato de arrendamiento, una vez que se encuentre operativo el complejo deportivo que está en construcción. Durante el mes de Septiembre de 2010 se empezó a realizar dicha amortización, 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 M\$
Valor bruto	1.296.374
Amortización acumulada	
Saldo Neto al 31.12.2009	1.296.374
Valores al 31 de Diciembre de 2010	
Valor bruto	1.296.374
Traspaso al corriente	(49.153)
Saldo neto al 31.12.2010	1.247.221



13.- 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 M\$	Pases de jugadores M\$	Otros activos intangibles M\$	Total M\$
Valor bruto	9.298.423	4.042.407	42.101	13.382.931
Amortización acumulada	(767.736)	(981.964)	(20.686)	(1.770.386)
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



El detalle del movimiento es el siguiente:

	Derechos de Concesión	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2009	9.298.423	2.347.834	37.841	11.684.098
Amortización acumulada 01.01.2009	-464.917	-386.808	-10.290	-862.015
Saldo Neto al 01.01.2009	8.833.506	1.961.026	27.551	10.822.082
Adiciones	-	1.942.914	4.260	1.947.174
Traspaso	-	-	-	-
Bajas o ventas	-	-248.341	-	-248.341
Gastos por amortización	-302.819	-595.156	-10.396	-908.371
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2009	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

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.

Dichos derechos corresponden a pases de los jugadores señores José Rojas Bahamondes, Manuel Iturra Urrutía, José Contreras Arrau, Mauricio Arias, Miguel Pinto Jerez, Edson Puch Cortes, Esteban Conde Quintana, Gabriel Vargas Venegas, Eduardo Vargas Rojas, Matías Rodríguez, Juan Abarca Fuentes, Mauricio Victorino Dansilio, Ángel Rojas Ortega, Guillermo Andrés Marino, Eugenio Mena Reveco, Francisco Castro Gamboa, Luis Felipe Gallegos, Albert Acevedo Vergara, Gustavo Canales Bustos, Carlos Alfaro Alcántara.

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.

El detalle de los pases de jugadores es el siguiente:

N°	Nombre	Saldo Final Neto	%
		Monto M\$	Propiedad
1	José Rojas Bahamondes	9.102	75%
2	Manuel Iturra Urrutia	89.428	75%
3	José Contreras Arrau	54.874	60%
4	Mauricio Arias Gonzalez	94.650	100%
5	Miguel Pinto Jerez	64.133	100%
6	Edson Puch Cortes	322.223	50%
7	Esteban Conde Quintana	188.492	50%
8	Gabriel Vargas Venegas	101.400	40%
9	Eduardo Vargas Rojas	295.243	40%
10	Matías Rodríguez	246.500	50%
11	Juan Abarca Fuentes	265.947	100%
12	Ángel Rojas Ortega	28.637	100%
13	Eugenio Mena Reveco	239.415	100%
14	Guillermo Marino	398.908	100%
15	Francisco Castro Gamboa	160.417	65%
16	Mauricio Victorino Dansilio	297.082	100%
17	Luis Felipe Gallegos	67.231	100%
18	Albert Acevedo Vergara	124.871	50%
19	Gustavo Canales Bustos	689.190	100%
20	Carlos Alfaro Alcántara	10.000	100%
Total		3.747.743	

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\$
2010	2	15.856	(90.211)	74.355	-	-	-
2011	3	67.663	(107.365)	165.935	(117.130)	-	9.102
2012	10	1.694.967	(503.055)	369.750	(1.000.104)	-	561.558
2013 y posteriores	16	1.277.957	(641.794)	2.895.908	(354.987)	-	3.177.083
Totales	21	3.056.443	(1.342.425)	3.505.948	(1.472.221)	-	3.747.743



Transacciones del Ejercicio:

Pase jugador Sr.:	Procedencia o Destino	Especificación movimiento del ejercicio	Efecto en Resultado M\$
Pases adquiridos			
Eduardo Vargas Rojas	Cobreloa S.A.D.P.	Adquisición del 40% del pase	N.A.
Matías Rodríguez	Nacional de Fútbol de Uruguay	Adquisición del 50% del pase	N.A.
Álvaro Fernandez Gay	Vitória Setúbal	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Juan Abarca Fuentes	Deportivo Huachipato	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Ángel Rojas Ortega	GOIAS del Estado de Goiania de Brasil	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Eugenio Mena Reveco	Santiago Wanderers	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Emanuel Centurión	F.C. Atlas A.C.	Jugador en calidad de préstamo con opción de compra	N.A.
Carlos Bueno Suárez	Peñarol de Montevideo	Adquisición del 50% del pase	N.A.
Guillermo Marino	Boca Juniors	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Francisco Castro Gamboa	Club de Deportes Cobreloa	Adquisición del 65% del pase	N.A.
Luis Felipe Gallegos	Club Universidad de Chile	Adquisición de los derechos de imagen	N.A.
Albert Acevedo	O'higgins SADP	Adquisición del 50% del pase	N.A.
Gustavo Canales	Unión Española SADP	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Carlos Alfaro	Coquimbo Unido	Adquisición del 100% del pase	N.A.
Pases enajenados			
Osvaldo González	Deportivo Toluca Fútbol Club S.A.	Transferencia 100% pases	789.586
Marco Estrada	Montpellier Herault Sport Club	Transferencia 100% pases	485.309
Walter Montillo	Cruzeiro Esporte Clube	Transferencia 100% pases	1.222.926
Juan Manuel Olivera	Al Shabab Shorts Club	Transferencia 100% pases	754.863
Carlos Bueno	Querétaro Futbol Club	Transferencia 100% pases	31.593
Pases dados en arrendamiento			
Miguel Pinto Jerez	F.C. Atlas A.C.	Arrendamiento con opción de compra	11.119
Pases dados de baja			
Cristian Milla	Chacaritas Junior	Término anticipado de contrato	(168.389)
Emmanuel Centurión		Término anticipado de contrato	(117.130)

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.



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

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.

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

Cristopher Casaretto Suid, Matías Celis Contreras, Marcelo Díaz Rojas, Carlos Escobar Casarín, Adrián Faúndez Cabrera, Mauricio Alejandro Gómez Ríos, Diego Inostroza Mellao, Rodrigo Jara Santana, Felipe Seymour Dobud, José Luis Silva Silva y Cristian Bravo Araneda.

14.- ARRENDAMIENTOS

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelado	31-12-2010 Bruto M\$	31-12-2010 Intereses M\$	31-12-2010 Valor Presente M\$	31-12-2009 Bruto M\$	31-12-2009 Intereses M\$	31-12-2009 Valor Presente M\$
Menos a un año	1.725	0	1.725	26.821	0	26.821
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\$345 mensuales, la vigencia del contrato es por 1 año a contar del 07 de mayo de 2010.

Al 31 de diciembre de 2009 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 diciembre 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,



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

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.



15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009:

Concepto	Proyectos en curso M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Equipamiento médico M\$	Instalaciones fijas y accesorios M\$	Vehículos de motor M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2009	643	15.711	9.912	16.529	-	42.795
Gastos por depreciación (Saldo inicial)		(4.550)	(1.102)	(1.121)	-	(6.773)
Saldo Inicial (neto) al 01.01.2009	643	11.161	8.810	15.408		36.022
Adiciones	396.733	3.305	360	4.791	6.000	411.189
Traspaso	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	(356)	-	-	-	(356)
Gastos por depreciación	-	(5.459)	(1.233)	(6.318)	-	(13.010)
Castigos o Deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial (neto) al 01.01.2010	397.376	8.651	7.937	13.881	6.000	433.611
Adiciones	3.131.442	7.057	51.642	81.423	8.990	3.280.554
Traspaso						0
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



15. 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. El 15 de octubre de 2010, la administración de Azul Azul S.A. solicitó la recepción final de Permiso de Edificación N° 31/10 de fecha 09-02-2010 con destino de Complejo Deportivo, que a la fecha de recepción definitiva se encuentra pendiente por encontrarse en trámite la obtención de las dotaciones de agua y alcantarillado como también certificados del Serviu. No obstante, de acuerdo a la visita a la obra efectuadas por profesionales de la Dirección de Obras de la I. Municipalidad de la Cisterna, se ha verificado que la edificación está ejecutada conforme al Permiso de Edificación antes indicado.

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.

Durante el mes de septiembre de 2010 quedo operativo el Complejo Deportivo Azul asignándose una vida útil relacionada con el contrato de arrendamiento y que es de 27 años.

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

La Compañía ha provisionado impuesto a las ganancias por la suma de M\$14.143 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.

La matriz ha calculado los impuestos diferidos con tasa del 17% debido a que la Administración estima que estos impuestos diferidos no se recuperaran en un plazo no inferior a tres años, periodo en el que existe una tasa de impuesto renta variable. La filial ha calculado los impuestos diferidos con tasa del 17% debido a que la no es posible determinar cuando hará efectivo los activos y pasivos por impuestos diferidos.

a. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es:

Concepto	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Activo por Impuesto diferidos no corriente	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente	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	3.177	-	38.196	-	716	
PERDIDAS TRIBUTARIAS	413.231	-	355.039	-	181.765	-
DEPRECIACIÓN Y AMORT. ACTIVO FIJO	2.869		-		-	
OTROS EVENTOS	522.266	672.349	112.853	236.934	74.077	77.048
PROVISION DEUDORES INCOBRABLES						15.867
TOTALES	941.543	672.349	506.088	236.934	256.558	92.915

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

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	4.238	103.885
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	9.936	103.815
TOTALES	14.174	103.885



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

	31.12.2010		31.12.2009	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impto.				
Impuesto a la renta y diferidos	10.655	17.00%	(29.324)	17,00%
Conciliación Tasa Efectiva				
Impuesto a la renta y diferidos	14.143	22.56%	(29.324)	17,00%
Modificaciones por: Impacto por agregados de diferencia entre corrección monetaria tributaria – financiera de la filial	3.487	5.56%	-	

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

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, el desglose de este rubro es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corrientes	No corriente	Corrientes	No corriente	Corrientes	No corriente
Facturas por pagar	117.003	-	99.390	-	35.485	-
Letras por pagar	117.803					
Cuentas por pagar (1)	691.671	73.468	677.580	283.128	258.880	-
Deuda Fiscal (2)	262.703	5.458.038	216.594	5.434.337	135.822	5.529.689
Retenciones por pagar	161.793	-	57.404	-	72.316	-
Ingresos percibidos en forma anticipada (3)	508.209		36.912		44.775	
Totales	1.859.182	5.531.506	1.087.880	5.717.465	547.278	5.529.689

(1) Este rubro corresponde principalmente por pasivos generados por la compra de pases de jugadores.

(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 2011 por la suma de M\$262.703.

(3) Este rubro corresponde a ingresos percibidos por adelantado por los contratos de publicidad de Adidas por la Suma de M\$195.488 por compromiso del contrato de licencia exclusiva por el año 2011, Embotelladora Andina por M\$84.611 compromisos de los derechos publicitarios hasta diciembre de 2012, Pegaso Chile por M\$28.677 correspondiente a la venta de un partido amistoso a jugarse el 02 de Febrero de 2011, e ingresos por Escuelas de Fútbol, que vencen sus contratos en enero 2011.

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

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones por beneficios a los empleados

	Corrientes		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Provisión de vacaciones	18.691	47.209	10.258
Totales	18.691	47.209	10.258

El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009 corresponde a provisión por vacaciones del personal de la compañía, su movimiento fue el siguiente:

Saldo Inicial al 01.01.2009	10.258
Aumento de provisiones existentes	36.949
Disminución de provisiones existentes	-
Saldo al 31.12.2009	47.208
Aumento de provisiones existentes	-
Disminución de provisiones existentes	(28.517)
Saldo al 31.12.2010	18.691



19. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones	No corrientes		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Provisión reposición activos concesionados (1)	16.885	14.163	14.163
Totales	16.885	14.163	14.163

(1) El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de diciembre 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009 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 Inicial al 01.01.2009	14.163
Aumento de provisiones existentes	-
Disminución de provisiones existentes	-
Saldo al 31.12.2009	14.163
Aumento de provisiones existentes	2.722
Disminución de provisiones existentes	-
Saldo al 31.12.2010	16.885

20. PATRIMONIO NETO

a) Gestión del Capital

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

b) Política de dividendos

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

**c) Capital pagado**

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

Numero de acciones	Numero de acciones suscritas	Numero de acciones pagadas	Numero 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 31 de diciembre de 2010 la consolidación no ha generado interés minoritario, producto que la matriz es dueña de un 100% de su filial.
Producto de las pérdidas acumuladas al cierre de los estados financieros, la Sociedad no ha realizado distribuciones de dividendos.

d) Primas por emisión

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, el detalle es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Primas por emisión de acciones	2.974.773	2.974.773	2.974.773
Total Primas por emisión	2.974.773	2.974.773	2.974.773

e) Otras Reservas.

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Ajuste por corrección monetaria, por cambio de criterio.	(341.393)	(341.393)	-
Total Otras reservas	(341.393)	(341.393)	-

f) Ganancias o Pérdidas acumuladas

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Ganancias o pérdidas acumuladas	(1.074.606)	(818.570)	(818.570)
Ganancias o pérdidas del ejercicio.	48.506	(256.036)	-
Total Otras reservas	(1.026.100)	(1.074.606)	(818.570)



21. INGRESOS ORDINARIOS

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

Ingresos	M\$ 31.12.2010
Borderó	3.126.301
Publicidad	2.321.051
Derechos de T.V.	724.625
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	4.328.173
Ingresos varios	169.918
Total Ingresos	10.670.068

22. COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADOS RELEVANTES

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

Costos de ventas	31.12.2010 M\$
Borderó (costos directos)	872.831
Remuneraciones	3.434.923
Amortización de pases	1.342.592
Costo de venta pases de jugadores	1.380.189
Otros gastos de operación	1.192.358
Total Egresos	8.222.893

Se debe considerar también un detalle de otros gastos y de la depreciación del ejercicio. (Gasto de administración)



23. 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	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	48.506	(225.802)
Promedio ponderado de número de acciones	36.520.030	36.520.030
Ganancia o pérdida básica por acción	0.0013	(0.0062)

24. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

Recaudación por borderó

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

Publicidad

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

Otros

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

Estado de resultados por segmento, por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	7.454.474	4,504,407	3.078.311	2,416,280	137.283	134,291	10.670.068	7,054,978
Costo de Ventas	8.073.181	5,869,198	-149.712	191,597	-	-	-8.222.893	-6,060,795
Total Margen Bruto	-618.705	1,364,791	2.928.599	2,224,683	137.283	134,291	2.447.174	994,183
				0				
Otros ingresos por función	-2500	-	-	-		199	-2.500	199
Gastos de administración	-1.609.727	1,642,206	- 252.396	77,570			-1.862.123	-1,719,776
Otros gastos por función								0
Ingresos Financieros	27.155	105,935	11.638	56,826		3158.264435	38.793	165,919
Gastos financieros	-176623,012	163,899					-176.623	-163,899
Resultado por unidades de reajuste	-382.042	363,453					-382.042	363,453
Ganancia o pérdida antes de impto.	2.143.737	2,952,336	-240.758	2,203,939		137,649	-2.384.496	-359.921
	-	-	-	-	-	-		0
Gasto por impto. A las ganancias	469.615	501,955	- 460.451	374,670	23.338	23,400	-14.174	103,885
	0		0		-			0
Total resultado por función	(2.292.828)	2.199.554	2.227.390	1,829,269	113.945	114,248	48.506	-256.036

Estado de resultados por segmento, por el periodo comprendido entre el 01 de septiembre y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	01.10.2010	01.10.2009	01.10.2010	01.10.2009	01.10.2010	01.10.2009	01.10.2010	01.10.2009
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	989,400	454.293	553,054	473.541	27,669	18.650	1,570,122	946.484
Costo de Ventas	1,879,983	-1.151.790	40,337	-62.732			1,920,320	-1.214.522
Total Margen Bruto	890,583	-697.497	512,717	410.810	27.699	18.650	350,198	-268.038
Otros ingresos por función	-	-	-	-			-	0
Gastos de administración	- 400,928	-348.574	- 22,273	-19.922			- 423,201	-368.496
Otros gastos por función	-	-	-	-			-	0
Ingresos Financieros	2,316	5.865	1,666	6.113		241	4,063	12.218
Gastos financieros	29,594	45.302	-	-			29,594	-45.302
Resultado por unidades de reajuste	64,345	-113.857	-	-			64,345	-113.857
Ganancia o pérdida antes de impto.	1,383,135	-1.199.366	492,110	397.001		18.890	863,276	-783.474
Gasto por impto. A las ganancias	87,453	276.849	62,905	-137.328	27.699	-6.382	153,426	133.139
Total resultado por función	- 1,295,683	-922.517	555,014	259.674	27.699	12.509	- 709,850	-650.335



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

Balance por segmento al 31.12.2010 y 2009

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Activos								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	982.307	4.249.478	406.956	2.294.964	14.033	86.448	1.403.296	6.630.890
Otros activos financieros corrientes		-		-		-	0	-
Otros activos financieros no corrientes	70.940	51.329		-		-	70.940	51.329
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.428.800	481.404	676.276	259.986		9.793	2.105.076	751.184
Activos por impuestos corrientes	665.806	43.199	1.059	23.330		879	666.865	67.407
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		0		0		0	0	0
Activos corrientes totales	3.147.853	4.825.410	1.084.291	2.578.280	14.033	97.120	4.246.177	7.500.810
							0	
Activos no corrientes							0	
Otros Activos financieros no corrientes	264.764						264.764	
Otros Activos no financieros no corrientes	1.247.221	1.296.374		0		0	1.247.221	1.296.374
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.017.037	11.612.545		0		0	12.017.037	11.612.545
Propiedades, Planta y Equipo	3.690.367	433.611		0		0	3.690.367	433.611
Activos por impuestos diferidos	659.080	324.332	273.047	175.158	9.415	6.598	941.543	506.088
Total de activos no corrientes	17.878.469	13.666.862	273.047	175.158	9.415	6.598	18.160.933	13.848.618
Total de activos	21.026.322	4.825.176	1.357.338	2.578.280	23.448	16.305.911	22.407.110	21.349.428

Pasivos por segmento al 31.12.2010, 31.12.2009.

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Patrimonio y pasivos								
Pasivos								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.350.630	697.180	508.552	376.517		14.183	1.859.182	1.087.880
Pasivos por Impuestos corrientes			14.214				14.214	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13.707	30.254	4.984	16.339		615	18.691	47.209
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	1.364.337	727.434	0	392.857	0	14.798	1.892.087	1.135.089
Pasivos corrientes totales	2.728.674	727.434	527.750	392.857	0	14.798	1.892.087	1.135.089
Pasivos no corrientes								
Otros pasivos financieros no corrientes	5.531.506	5.717.465					5.531.506	5.717.465
Otras provisiones a largo plazo	16.885						16.885	14.163
Pasivo por impuestos diferidos	470.644	151.842	201.705	82.003		3.089	672.349	236.934
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados								
Otros pasivos no financieros no corrientes								
Total de pasivos no corrientes	2.728.674	5.869.307	201.705	82.003	0	3.089	6.220.740	5.968.562
Total pasivos	6.019.035	6.596.741	201.705	474.860	0	17.887	8.112.827	7.103.651

**25. MONEDA EXTRANJERA**

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

Activos	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Activos corriente				
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	1.242.226	514.099	31.448
	Euros	3	33	188
	Pesos	161.066	6.116.758	317.100
Otros Activos Financieros, Corriente	Dólares			
	Euros			
	Pesos	0		9.054.389
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares			
	Euros			
	Pesos	70.940	51.329	2.467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	1.265.350	90.182	
	Euros			
	Pesos	839.726	661.002	469.769
Activos por impuestos corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	666.865	67.407	47.486
Activos corrientes totales		4.246.177	7.500.810	9.922.847
Activos financieros no corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	264.764		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares			
	Euros			
	Pesos	12.017.037	11.612.545	10.822.082
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares			
	Euros			
	Pesos	3.690.368	433.611	36.022
Otros activos no financieros no corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	1.247.221	1.296.374	-
Activos por impuestos diferidos	Dólares			
	Euros			
	Pesos	941.543	506.088	256.558
Activos no corrientes totales		18.160.933	13.848.852	11.114.662
Total de activos		22.407.110	21.349.618	21.037.509
	Dólares	2.507.576	604.281	31.448
	Euros	3	33	188
	Pesos	19.899.530	20.745.114	21.005.873



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

Pasivos	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	309.355	592.283	190.935
	Euros			
	Pesos	1.549.827	495.597	356.343
Pasivos por Impuestos corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	14.214		
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólares			
	Euros			
	Pesos	18.691	47.209	10.258
Total pasivos corrientes		1.892.087	1.135.089	557.536
Pasivos no corrientes	Dólares	73.468	25.521	
	Euros			
	Pesos	5.458.038	5.717.465	
Otras provisiones a largo plazo	Dólares			
	Euros			
	Pesos	16.885	14.163	14.163
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares			
	Euros			
	Pesos	672.349	236.934	92.915
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos			5.529.689
Total pasivos no corrientes		6.220.740	5.968.562	5.636.767
	Dólares	382.822	849.890	190.935
	Euros	0	-	-
	Pesos	7.727.805	6.253.761	6.003.368



26. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

Al 31 de diciembre de 2010 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 la Corfuch, para recuperar el valor de la transacción con CCU, masa que, a su vez, demandó reconventionalmente.

Actualmente, tras haber fracasado el llamado a conciliación formulado por el tribunal, se recibió la causa a prueba.

La Compañía considera que la demanda reconventional 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) Demanda interpuesta por Pegaso Chile.

Con fecha 21 de octubre de 2010, las partes celebraron una transacción extrajudicial, en la que la demandante se desistió de su demanda y alzó la medida precautoria de dineros, y Azul Azul comprometió la celebración de partidos; lo cual fue aprobado por el tribunal.

iii) 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.

iv) Royalty.

Por concepto del 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., ésta última pagará a la Universidad de Chile por el año 2010 la suma de M\$ 91.946, correspondiente al 1,05% de los ingresos que generó la Sociedad hasta la fecha.



v) 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.

vi) 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.

vii) 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.

viii) 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.

ix) 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.

x) La Sociedad fue demandada ante el 1° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-203-2010, causa denominada "Rivera con Azul Azul", cuya cuantía era de M\$51.590, por Indemnización por despido indirecto. El juicio se encuentra terminado, con sentencia favorable para Azul Azul.

xi) La Sociedad fue demandada ante el 2° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-654-2010, causa denominada "Rivera con Azul Azul", cuya cuantía es de M\$51.590, por Indemnización por despido injustificado. Existen dos sentencias desfavorables para Azul Azul S.A.; el juicio se encuentra pendiente, para resolver el recurso de unificación de jurisprudencia. No existen medidas precautorias decretadas.

xii) La Sociedad fue demandada ante el 1° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-2153-2010, caratulada "Morales con Azul Azul" (Osvaldo González), cuya cuantía es de U\$180.000, por cobro de participación de 10% del precio de transferencia en término anticipado de contrato,. Actualmente, se encuentra para ser visto un recurso de nulidad. No existen medidas precautorias decretadas.



27. MEDIO AMBIENTE

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

28. 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 precios 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 de esta 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. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 se han cancelado por este concepto M\$ 216.633 correspondientes al 3% de las ventas generadas al 31 de diciembre de 2009.



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 16,35% del total de las deudas corrientes y un 1,18% de las no corrientes y un aumento o baja del tipo de cambio representa un efecto de un 0,4% en el corto plazo del total de las deudas y de un 0,4% del largo plazo del total de las deudas, con esto la exposición se considera que su impacto no es significativa en los Estados Financieros.

d. Riesgo por siniestros.

La sociedad no mantiene seguros por los riesgos de incendios, terremotos, inundaciones, robos, actos de terrorismo, sobre los bienes recibidos en concesión ni los adquiridos por la filial. Los seguros se encuentran en etapa de negociación y estudio de parte de las Compañías para asegurar el nuevo Complejo deportivo CDA en su estructura, instalaciones, bienes muebles y otros que componen el complejo.

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.



f. Riesgo de crédito

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

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

El importe al 31 de diciembre de 2010 por este concepto es de M\$ 93.334, que representa un 11,11% 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 31 de Diciembre hay M\$872.831 por concepto de ventas por Bordero, el cual es pagado al contado.



29. HECHOS POSTERIORES

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

- 1) Durante el mes de febrero de 2011 se transfirió al Club Cruzeiro Esporte Club, por un monto de US\$2.000.000 al jugador Mauricio Victorino, lo que genera un impacto en los resultados de la Compañía para el primer trimestre 2011 por una cifra cercana a los \$M\$650.000.