



# **CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2010



## **AZUL AZUL S.A. Y FILIAL**

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

---

### **Contenido**

**Informe Auditores Independientes**

**Estado Consolidado de Situación Financiera intermedios**

**Estado Consolidado de Resultado por función intermedios**

**Estado Consolidado de Resultado integral intermedios**

**Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio intermedios**

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo intermedios**

**Notas a Los Estados Financieros Consolidados intermedios**



## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

|                                                                                                                                                                                                     | Notas | 30-06-2010<br>M\$ | 31-12-2009<br>M\$ | 01-01-2009<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>                                                                                                                                                                                      |       |                   |                   |                   |
| <b>Activos corrientes</b>                                                                                                                                                                           |       |                   |                   |                   |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                                                                                                                                                 | 5     | 2.618.218         | 6.630.890         | 348.736           |
| Otros activos financieros corrientes                                                                                                                                                                | 6     | -                 | -                 | 9.054.389         |
| Otros activos financieros no corrientes                                                                                                                                                             | 7     | 55.812            | 51.329            | 2.467             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes                                                                                                                                          | 8     | 2.298.861         | 751.184           | 469.769           |
| Activos por impuestos corrientes                                                                                                                                                                    | 10    | 425.464           | 67.407            | 47.486            |
| <b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> |       | <b>5.398.355</b>  | <b>7.500.810</b>  | <b>9.922.847</b>  |
| <b>Activos corrientes totales</b>                                                                                                                                                                   |       | <b>5.398.355</b>  | <b>7.500.810</b>  | <b>9.922.847</b>  |
| <b>Activos no corrientes</b>                                                                                                                                                                        |       |                   |                   |                   |
| Otros activos no financieros no corrientes                                                                                                                                                          | 11    | 1.271.914         | 1.296.374         | -                 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                                                                                                                                                       | 12    | 11.776.865        | 11.612.545        | 10.822.082        |
| Propiedades, Planta y Equipo                                                                                                                                                                        | 14    | 2.355.145         | 433.845           | 36.022            |
| Activos por impuestos diferidos                                                                                                                                                                     | 15    | 804.867           | 506.088           | 256.558           |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                                                                                                                                                               |       | <b>16.208.791</b> | <b>13.848.852</b> | <b>11.114.662</b> |
| <b>Total de activos</b>                                                                                                                                                                             |       | <b>21.607.146</b> | <b>21.349.662</b> | <b>21.037.509</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

| Patrimonio y pasivos                                                                                                                                      | Notas | 30-06-2010<br>M\$ | 31-12-2009<br>M\$ | 01-01-2009<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Pasivos</b>                                                                                                                                            |       |                   |                   |                   |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                                                                                                                 |       |                   |                   |                   |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                                   | 16    | 1.371.865         | 1.087.880         | 547.278           |
| Pasivos por impuestos corrientes                                                                                                                          | 15    | 8.015             | -                 | -                 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                                                                                                     | 17    | 8.829             | 47.209            | 10.258            |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> |       | <b>1.388.709</b>  | <b>1.135.089</b>  | <b>557.536</b>    |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                                                                                                                         |       | <b>1.388.709</b>  | <b>1.135.089</b>  | <b>557.536</b>    |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                                                                                                              |       |                   |                   |                   |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                                                                                                                | 16    | 5.718.075         | 5.717.465         | 5.529.689         |
| Otras provisiones a largo plazo                                                                                                                           | 18    | 16.662            | 14.163            | 14.163            |
| Pasivo por impuestos diferidos                                                                                                                            | 15    | 482.270           | 236.934           | 92.915            |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                                                                                                                     |       | <b>6.217.007</b>  | <b>5.968.562</b>  | <b>5.636.767</b>  |
| <b>Total pasivos</b>                                                                                                                                      |       | <b>7.605.716</b>  | <b>7.103.651</b>  | <b>6.194.303</b>  |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                                                                         |       |                   |                   |                   |
| Capital emitido                                                                                                                                           | 19    | 12.687.003        | 12.687.003        | 12.687.003        |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                                                                                                           | 19    | (1.318.953)       | (1.074.372)       | ( 818.570)        |
| Primas de emisión                                                                                                                                         | 19    | 2.974.773         | 2.974.773         | 2.974.773         |
| Otras reservas                                                                                                                                            | 19    | (341.393)         | (341.393)         | -                 |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>                                                                                        |       | <b>14.001.430</b> | <b>14.246.011</b> | <b>14.843.206</b> |
| Participaciones no controladoras                                                                                                                          |       | -                 | -                 | -                 |
| <b>Patrimonio total</b>                                                                                                                                   |       | <b>14.001.430</b> | <b>14.246.011</b> | <b>14.843.206</b> |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>                                                                                                                      |       | <b>21.607.146</b> | <b>21.349.662</b> | <b>21.037.509</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION INTERMEDIOS  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

|                                                                                               | Nota | ACUMULADO<br>01-01-2010<br>30-06-2010 | SEMESTRE<br>01-01-2009<br>30-06-2009 | 01-04-2010<br>30-06-2010 | 01-04-2009<br>30-06-2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Estado de resultados</b>                                                                   |      |                                       |                                      |                          |                          |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                     |      |                                       |                                      |                          |                          |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                            | 20   | 4.724.098                             | 3.497.238                            | 2.476.494                | 2.033.374                |
| Costo de ventas                                                                               | 20   | 4.070.866                             | 2.744.416                            | 2.497.048                | 1.547.496                |
| Ganancia bruta                                                                                |      | 653.232                               | 752.822                              | 20.554                   | 485.878                  |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado |      | -                                     | 200                                  | -                        | -                        |
| Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado  | -    | 2.500                                 | -                                    | 2.500                    | -                        |
| Gasto de administración                                                                       | -    | 862.988                               | 934.674                              | 468.891                  | 420.897                  |
| Ingresos financieros                                                                          |      | 27.005                                | 130.022                              | 6.909                    | 18.753                   |
| Costos financieros                                                                            | -    | 88.576                                | 90.421                               | 43.913                   | 44.719                   |
| Resultado por unidades de reajuste                                                            | -    | 16.183                                | 146.081                              | 32.077                   | 29.297                   |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>                                                 | -    | <b>290.010</b>                        | <b>4.030</b>                         | <b>561.026</b>           | <b>9.718</b>             |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                                           | 15   | 45.429                                | 15.994                               | 91.436                   | 8.253                    |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>                               | -    | <b>244.581</b>                        | <b>11.964</b>                        | <b>469.590</b>           | <b>1.465</b>             |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                     | -    | <b>244.581</b>                        | <b>11.964</b>                        | <b>469.590</b>           | <b>1.465</b>             |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>                                                       |      |                                       |                                      |                          |                          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora                          | -    | 244.581                               | 11.964                               | 469.590                  | 1.465                    |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras                             |      | -                                     | -                                    | -                        | -                        |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                     | -    | <b>244.581</b>                        | <b>11.964</b>                        | <b>469.590</b>           | <b>1.465</b>             |
| <b>Ganancia por acción</b>                                                                    |      |                                       |                                      |                          |                          |
| Ganancia (por acción básica en operaciones continuadas)                                       |      | -6.79                                 | -0.33                                | -14.12                   | 0.04                     |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas                           |      | -                                     | -                                    | -                        | -                        |
| Ganancia (pérdida) por acción básica                                                          |      | -6.79                                 | -0.33                                | -14.12                   | 0.04                     |
| <b>Ganancias por acción diluidas</b>                                                          |      |                                       |                                      |                          |                          |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas                  |      | -6.79                                 | -0.33                                | -14.12                   | 0.04                     |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas              |      | -                                     | -                                    | -                        | -                        |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción                                                        |      | -6.79                                 | -0.33                                | -14.12                   | 0.04                     |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

---

|                                                                     | ACUMULADO                |                          | TRIMESTRE                |                          |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                     | 01-01-2010<br>30-06-2010 | 01-01-2009<br>30-06-2009 | 01-04-2010<br>30-06-2010 | 01-04-2009<br>30-06-2009 |
| <b>Estado del resultado integral</b>                                |                          |                          |                          |                          |
| Ganancia (pérdida)                                                  | (244.581)                | (11.964)                 | (469.590)                | 1.465                    |
| Resultado integral total                                            | (244.581)                | (11.964)                 | (469.590)                | 1.465                    |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>                              |                          |                          |                          |                          |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | (244.581)                | (11.964)                 | (469.590)                | 1.465                    |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras    | -                        | -                        | -                        | -                        |
| <b>Resultado integral total</b>                                     | <b>( 244.581)</b>        | <b>(11.964)</b>          | <b>(469.590)</b>         | <b>1.465</b>             |



## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 de junio DE 2010 Y 2009  
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

|                                                                                                                                      | 30.06.2010<br>M\$  | 30.06.2009<br>M\$  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Estado de flujos de efectivo</b>                                                                                                  |                    |                    |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                                                           |                    |                    |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                            | <b>(244.581)</b>   | <b>(11.964)</b>    |
| <b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>                                                                              |                    |                    |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias                                                                                      | (45.429)           | 15.994             |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial                                                    | (1.547.677)        | (347.511)          |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación                        |                    | 9.054.389          |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial                                                     | 95.281             | (151.513)          |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación                         | (362.540)          | -                  |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización                                                                                    | 860.735            | 502.853            |
| Ajustes por provisiones                                                                                                              | 9.533              | 64.715             |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas                                                                  |                    | (362.880)          |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                                                     | 340.169            | 90.420             |
| <b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>                                                                     | <b>(657.296)</b>   | <b>8.866.467</b>   |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                              | <b>(894.504)</b>   | <b>8.854.503</b>   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                                    |                    |                    |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                                                              | (1.928.668)        | (1.558.822)        |
| Importes procedentes de venta de activos intangibles                                                                                 | 730.746            |                    |
| Compras de activos intangibles                                                                                                       | (1.723.973)        | (30.926)           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                              | <b>(2.921.895)</b> | <b>(1.589.748)</b> |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                                 |                    |                    |
| Importes procedentes de prestamos de largo plazo                                                                                     | 20.365             | 136.864            |
| Pago de prestamos                                                                                                                    | (216.633)          | (139.289)          |
| <b>Flujo de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                           | <b>(196.268)</b>   | <b>(2.425)</b>     |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> | <b>(4.012.672)</b> | <b>(1.575.788)</b> |
| 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                                            |                    | 157.854            |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                          | <b>(4.012.672)</b> | <b>7.420.184</b>   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                                         | 6.630.890          | 348.736            |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                                      | <b>2.618.218</b>   | <b>7.768.920</b>   |



## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

|                                                             | Capital<br>emitido | Primas de<br>emisión | Otras<br>reservas | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio<br>atribuible a<br>los<br>propietarios<br>de la<br>controladora | Participaciones<br>no<br>controladoras | Patrimonio<br>total |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------|
| Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010                     | 12.687.003         | 2.974.773            | -                 | - 1.325.433                           | 14.336.343                                                                 |                                        | 14.336.343          |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | -                  | -                    | - 341.393         | 251.061                               | - 90.332                                                                   |                                        | - 90.332            |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores        | -                  | -                    | -                 | -                                     | -                                                                          |                                        | -                   |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                            | <b>12.687.003</b>  | <b>2.974.773</b>     | <b>- 341.393</b>  | <b>- 1.074.372</b>                    | <b>14.246.011</b>                                                          | <b>-</b>                               | <b>14.246.011</b>   |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                |                    |                      |                   |                                       |                                                                            |                                        |                     |
| Resultado Integral                                          |                    |                      |                   |                                       |                                                                            |                                        |                     |
| Ganancia (pérdida)                                          | -                  | -                    | -                 | - 244.581                             | - 244.581                                                                  |                                        | - 244.581           |
| Otro resultado integral                                     | -                  | -                    | -                 |                                       | -                                                                          |                                        | -                   |
| Resultado integral                                          | -                  | -                    | -                 |                                       | - 244.581                                                                  |                                        | - 244.581           |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       | <b>-</b>           | <b>-</b>             | <b>-</b>          | <b>- 244.581</b>                      | <b>- 244.581</b>                                                           | <b>-</b>                               | <b>- 244.581</b>    |
| <b>Saldo Final Período Actual 30/06/2010</b>                | <b>12.687.003</b>  | <b>2.974.773</b>     | <b>- 341.393</b>  | <b>- 1.318.953</b>                    | <b>14.001.430</b>                                                          | <b>-</b>                               | <b>14.001.430</b>   |



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

|                                                             | Capital<br>emitido | Primas de<br>emisión | Otras<br>reservas<br>varias | Otras<br>reservas | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio<br>atribuible a<br>los<br>propietarios<br>de la<br>controladora | Participaciones<br>no<br>controladoras | Patrimonio<br>total |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------|
| Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009                     | 12.687.003         | 2.974.773            | -                           | -                 | (818.570)                             | 14.843.206                                                                 | -                                      | 14.843.206          |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | -                  | -                    | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores        | -                  | -                    | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                            | <b>12.687.003</b>  | <b>2.974.773</b>     |                             |                   | <b>(818.570)</b>                      | <b>14.843.206</b>                                                          | <b>-</b>                               | <b>14.843.206</b>   |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                |                    |                      |                             |                   |                                       |                                                                            |                                        |                     |
| Resultado Integral                                          |                    |                      |                             |                   |                                       |                                                                            |                                        |                     |
| Ganancia (pérdida)                                          | -                  | -                    | -                           | -                 | (11.964)                              | (11.964)                                                                   | -                                      | (11.964)            |
| Otro resultado integral                                     | -                  | -                    | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Resultado integral                                          | -                  | -                    | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       | <b>-</b>           | <b>-</b>             | <b>-</b>                    | <b>-</b>          | <b>(11.964)</b>                       | <b>(11.964)</b>                                                            | <b>-</b>                               | <b>(11.964)</b>     |
| <b>Saldo Final Período Actual 30/06/2009</b>                | <b>12.687.003</b>  | <b>2.974.773</b>     |                             |                   | <b>(830.534)</b>                      | <b>14.831.242</b>                                                          | <b>-</b>                               | <b>14.831.242</b>   |

**AZUL AZUL S.A. Y FILIAL**  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

---

**Índice a las Notas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

|    |                                                               |    |
|----|---------------------------------------------------------------|----|
| 1  | Información General                                           | 2  |
|    | Bases De Presentación De Los Estados Financieros              |    |
| 2  | Consolidados Y Criterios Contables Aplicados                  | 4  |
|    | Nuevas NIIF e Interpretaciones Del Comité De Interpretaciones |    |
| 3  | NIIF (CINIIF)                                                 | 20 |
|    | Primera Aplicación De Normas Internacionales De Información   |    |
| 4  | Financiera (Ifrs)                                             | 22 |
| 5  | Efectivo y Equivalente de Efectivo                            | 25 |
| 6  | Otros Activos Financieros                                     | 25 |
| 7  | Otros Activos no financieros, corrientes                      | 26 |
| 8  | Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar               | 26 |
| 9  | Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas                | 27 |
| 10 | Activos por impuestos corrientes                              | 27 |
| 11 | Otros activos no financieros no corrientes                    | 28 |
| 12 | Intangibles distintos a la plusvalía                          | 30 |
| 13 | Arrendamiento                                                 | 33 |
| 14 | Propiedades, Plantas y Equipos                                | 35 |
| 15 | Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias               | 36 |
| 16 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar       | 38 |
| 17 | Provisiones por beneficios a los empleados                    | 38 |
| 18 | Otras Provisiones a Largo Plazo                               | 39 |
| 19 | Patrimonio Neto                                               | 39 |
| 20 | Ingresos Ordinarios                                           | 41 |
| 21 | Composición de cuentas de resultado relevantes                | 41 |
| 22 | Utilidad por acción                                           | 42 |
| 23 | Información por segmentos                                     | 42 |
| 24 | Moneda Extranjera                                             | 46 |
| 25 | Contingencias Juicios y Otros                                 | 47 |
| 26 | Medio Ambiente                                                | 49 |
| 27 | Análisis de Riesgo                                            | 50 |
| 28 | Hechos Posteriores                                            | 52 |



## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 de junio 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 junio de 2007, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 978, por lo que está bajo la fiscalización de dicha superintendencia.

Tiene como domicilio legal en Marchant Pereira 367 oficina 803, Providencia, Santiago, Chile.

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

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

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

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



Al 30 de junio de 2010, la dotación del personal permanente de la Compañía fue de 106 personas.

### DISTRIBUCION DE TRABAJADORES SEGÚN DETALLE

|                                      | 30/06/2010 | 31/12/2009 | 30/06/2009 | 01/01/2009 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Gerentes y Ejecutivos                | 6          | 6          | 6          | 6          |
| Profesionales y Técnicos             | 64         | 59         | 74         | 72         |
| Operativos, ventas y Administrativos | 36         | 35         | 34         | 35         |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>106</b> | <b>100</b> | <b>114</b> | <b>113</b> |

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 Hirschkron, 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 INTERMEDIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

### **2.1 Bases de preparación.**

Los presentes estados financieros interinos consolidados de Azul Azul S.A. y filial al 30 de junio 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 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 y los resultados de sus operaciones por los periodos de seis meses comprendidos entre el 01 de enero de 2010 y 2009 y por los periodos de tres meses comprendidos entre el 01 de abril y el 30 de junio de 2010 y 2009, y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009, los cuales fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada en 08 de septiembre de 2010.

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 intermedios por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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 intermedios por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 y 2009 y los periodos de tres meses comprendidos entre el 01 de abril y 30 junio de 2010 y 2009.



- Estados Consolidados de Resultados Integrales intermedios por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 y 2009 y los periodos de tres meses comprendidos entre el 01 de abril y 30 junio de 2010 y 2009.
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio intermedios por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 y 2009.
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) intermedios por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 y el 2009.

### **2.3 Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas**

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

#### **Litigios y otras contingencias**

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

#### **Vida útil de propiedades, plantas y equipos y pruebas de deterioro de activos**

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

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC N° 36, Azul Azul S.A. evalúa al cierre de cada balance anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser



inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

## **Uso de Estimaciones y Juicios**

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

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

## **Cambio en la Política Contable**

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

### **2.4 Principios contables**

#### **2.4.1 Bases de Consolidación**

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Compañía y la Sociedad controlada por la Compañía (su filial). Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficio de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 30 de junio de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009; resultado y flujos de efectivo por los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y de 2009.

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

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

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

| Nombre de la Sociedad           | Rut          | País  | Moneda Funcional | Porcentaje de participación |           |       |            |           |       |            |           |       |
|---------------------------------|--------------|-------|------------------|-----------------------------|-----------|-------|------------|-----------|-------|------------|-----------|-------|
|                                 |              |       |                  | 30/06/2010                  |           |       | 31/12/2010 |           |       | 01/01/2010 |           |       |
|                                 |              |       |                  | Directo                     | Indirecto | Total | Directo    | Indirecto | Total | Directo    | Indirecto | Total |
| Inmobiliaria Azul Azul S. p. A. | 76.070.957-3 | Chile | Peso Chileno     | 100%                        | 0%        | 100%  | 100%       | 0%        | 100%  | 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 intermedios, 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 intermedios.

## 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 simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

## 2.4.4 Transacciones en moneda extranjera

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

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

| Periodo  | US\$   |
|----------|--------|
| 30.06.10 | 547,19 |
| 31.12.09 | 507,10 |
| 01.01.09 | 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                                  | 40 a 60 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 a motor                          | 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 30 de junio 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\$ 5.557.873 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\$ 143.290

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

#### **2.4.12 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 Intermedios, 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 |
|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Nuevas NIIF</b>             |                                    |                                                              |
| NIIF 9                         | Instrumentos Financieros           | 01 de enero de 2013                                          |
| <b>Enmiendas NIIF</b>          |                                    |                                                              |
| 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:          | 01 de enero de 2011                                          |
| NIC 1                          | Presentación de Estados            | 01 de enero de 2011                                          |
| NIC 24                         | Revelación de partes               | 01 de enero de 2011                                          |
| NIC 27                         | Estados Financieros consolidados   | 01 de enero de 2011                                          |
| NIC 32                         | Instrumentos Financieros:          | 01 de enero de 2011                                          |
| NIC 34                         | Información Financiera Intermedia  | 01 de enero de 2011                                          |
| <b>Nuevas Interpretaciones</b> |                                    |                                                              |
| CINIIF 19                      | Cancelación de pasivos financieros | 01 de enero de 2011                                          |
| <b>Enmiendas a</b>             |                                    |                                                              |
| CINIIF 13                      | Programas de Fidelización de       | 01 de enero de 2011                                          |
| CINIIF 14                      | Pagos anticipados de la obligación | 01 de enero de 2011                                          |

### Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF 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 junio 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 junio 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 remediarán 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:

- 30 de junio de 2009:

|                                                        | Patrimonio<br>accionista<br>mayoritarios<br>M\$ | Patrimonio<br>Total<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------|
| Patrimonio de PCGA Chile                               | 14.542.523                                      | 14.542.523                 |
| <b>Efecto de ajustes en resultado</b>                  | <b>288.719</b>                                  | <b>288.719</b>             |
| <b>Patrimonio de acuerdo a NIIF al<br/>30/06/ 2009</b> | <b>14.831.242</b>                               | <b>14.831.242</b>          |

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

Desde el 01 de abril al 30 de junio de 2009:

|                                                                                  | Resultado<br>accionistas<br>mayoritarios<br>M\$ | Resultado<br>Total<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|
| Utilidad neta de acuerdo a PCGA                                                  | 30.673                                          | 30.673                    |
| Eliminación de corrección monetaria                                              | -29.208                                         | -29.208                   |
| <b>Total ajustes</b>                                                             | <b>-29.208</b>                                  | <b>-29.208</b>            |
| <b>Utilidad neta de acuerdo a NIIF entre<br/>el 01 de abril y el 30 de junio</b> | <b>1.465</b>                                    | <b>1.465</b>              |



Desde el 01 de enero al 30 de junio de 2009:

|                                                      | <b>Resultado accionistas mayoritarios M\$</b> | <b>Resultado Total M\$</b> |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------|
| Utilidad neta de acuerdo a PCGA                      | 78.614                                        | 78.614                     |
| Eliminación de corrección monetaria                  | (90.568)                                      | (90.568)                   |
| <b>Total ajustes</b>                                 | <b>(90.568)</b>                               | <b>(90.568)</b>            |
| <b>Utilidad neta de acuerdo a NIIF al 30/06/2009</b> | <b>(11.954)</b>                               | <b>(11.954)</b>            |

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 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

| <b>Efectivo y equivalente de efectivo</b> | <b>30.06.2010</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>01.01.2009</b> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Efectivo en caja                          | 1.568             | 1.566             | 482               |
| Saldo en bancos                           | 813.346           | 92.689            | 61.901            |
| Depósitos a plazo                         | 1.803.304         | 6095.513          | -                 |
| Cuotas de fondos mutuos                   | -                 | 441.122           | 286.353           |
| <b>Totales</b>                            | <b>2.618.218</b>  | <b>6.630.890</b>  | <b>348.736</b>    |

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

| <b>Instrumento</b> | <b>30.06.2010</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>01.01.2009</b> |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Larrain Vial       | 0                 | 0                 | 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:

|                                             | 30.06.2010    | 31.12.2009    | 01.01.2009   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Seguros anticipados                         | 6.892         | 2.409         | 2.467        |
| Arriendo anticipado complejo<br>La Cisterna | 48.920        | 48.920        | -            |
| <b>Totales</b>                              | <b>55.812</b> | <b>51.329</b> | <b>2.467</b> |

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

El arriendo anticipado corresponde a la porción corriente del contrato de arrendamiento.

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es la siguiente:

| Deudores Comerciales y otras<br>cuentas por cobrar (Bruto de<br>estimaciones de incobrabilidad) | 30 de junio de 2010 |              | 31 de diciembre 2009 |                 | 01 de enero de 2009 |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|----------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
|                                                                                                 | Corriente           | No corriente | Corriente            | No<br>corriente | Corriente           | No<br>corriente |
|                                                                                                 | M\$                 | M\$          | M\$                  | M\$             | M\$                 | M\$             |
| Deudores comerciales ( Bruto)                                                                   | 2.024.100           | 0            | 715.286              | 0               | 535.922             | 0               |
| Provisión por incobrabilidad                                                                    | (93.334)            |              | (93.333)             |                 | (93.333)            |                 |
| <b>Deudores comerciales ( Neto)</b>                                                             | <b>1.930.766</b>    | <b>0</b>     | <b>621.953</b>       | <b>0</b>        | <b>442.589</b>      | <b>0</b>        |
| Documentos por cobrar (Bruto)                                                                   | 77.874              | 0            | 22.307               | 0               | 5.888               | 0               |
| Provisión por incobrabilidad                                                                    | 0                   | 0            | 0                    | 0               | 0                   | 0               |
| <b>Documentos por cobrar (Neto)</b>                                                             | <b>77.874</b>       | <b>0</b>     | <b>22.307</b>        | <b>0</b>        | <b>5.888</b>        | <b>0</b>        |
| Otras cuentas por cobrar (Bruto)                                                                | 290.221             | 0            | 106.924              | 0               | 21.292              | 0               |
| Provisión por incobrabilidad                                                                    | 0                   | 0            | 0                    | 0               | 0                   | 0               |
| Otras cuentas por cobrar (Neto)                                                                 | 290.221             | 0            | 106.924              | 0               | 21.292              | 0               |
| <b>Deudores Comerciales y otras<br/>cuentas por cobrar (Bruto)</b>                              | <b>2.392.195</b>    | <b>0</b>     | <b>844.517</b>       | <b>0</b>        | <b>563.102</b>      | <b>0</b>        |
| <b>Deudores Comerciales y otras<br/>cuentas por cobrar (neto)</b>                               | <b>2.298.861</b>    | <b>0</b>     | <b>751.184</b>       | <b>0</b>        | <b>469.769</b>      | <b>0</b>        |

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



## 9. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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, no han participado al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, en transacciones inhabituales o significativas.

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 6 primeros meses de 2010 por los ejecutivos principales de la compañía y su filial ascienden a M\$217.374 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:

|                               | 30.06.2010     | 31.12.2009    | 01.01.2009    |
|-------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Pagos Provisionales mensuales | 47.577         | 45.577        | 45.577        |
| Iva Crédito Fiscal            | 377.887        | 21.830        | 1.909         |
| <b>Total</b>                  | <b>425.464</b> | <b>67.407</b> | <b>47.486</b> |



## 11. 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 0999, por el plazo de 27 años, hasta el 08 junio de 2037. Dicho contrato establece que puede ser renovable por un periodo adicional de 15 años.

Estos 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, lo cual se estima que será efectivo a partir del mes de Septiembre de 2010, los gastos de amortización son registrados como valor de las obras en construcción.

El detalle es el siguiente:

| Concepto                                  | Arriendo Anticipado<br>terreno municipal La<br>Cisterna<br>M\$ |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Valor bruto                               | 1.296.374                                                      |
| Amortización acumulada                    |                                                                |
| <b>Saldo Neto al 31.12.2009</b>           | <b>1.296.374</b>                                               |
| <b>Valores al 30 de junio de<br/>2010</b> |                                                                |
| Valor bruto                               | 1.296.374                                                      |
| Traspaso al corriente                     | -24.460                                                        |
| <b>Saldo neto al 30.06.2010</b>           | <b>1.271.914</b>                                               |



## 12.- INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

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

Los derechos de concesión pagados, según contrato de concesión de fecha 08 junio de 2007, por el uso, goce y explotación de todos los bienes, derechos y activos de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile en Quiebra "CORFUCH", incluyendo los derechos de afiliación y/o en virtud de las cuales el Club participa en las competencias futbolísticas, sean corporales o 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 junio de 2007, la concesionaria acredita haber pagado la obligación tributaria con la Tesorería General, el plazo de concesión se prorrogará automáticamente por un nuevo periodo de quince años.

### Intangibles distintos a la plusvalía (Bruto)

El detalle de este rubro es el siguiente:

| Concepto                              | Derechos         | Pases de         | Otros               | Total             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------------|
|                                       | de Concesión     | jugadores        | activos intangibles |                   |
|                                       | M\$              | M\$              | M\$                 | M\$               |
| Valor bruto                           | 9.298.423        | 4.042.407        | 42.101              | 14.728.225        |
| Amortización acumulada                | (767.736)        | (981.964)        | (20.686)            | (1.770.386)       |
| <b>Saldo Neto al 31.12.2009</b>       | <b>8.530.687</b> | <b>3.060.443</b> | <b>21.415</b>       | <b>12.957.839</b> |
| <b>Valores al 30 de junio de 2010</b> |                  |                  |                     |                   |
| Valor bruto                           | 9.298.423        | 4.882.305        | 50.806              | 15.576.828        |
| Amortización acumulada                | (922.839)        | (1.508.950)      | (22.880)            | (2.479.129)       |
| <b>Saldo neto al 30.06.2010</b>       | <b>8.375.584</b> | <b>3.373.355</b> | <b>27.926</b>       | <b>13.097.699</b> |



El detalle del movimiento es el siguiente:

|                                   | Derechos de<br>Concesión | Pases de<br>jugadores | Otros<br>activos<br>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                          | -                        | -                     | -                               | 0                 |
| 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               | <b>8.530.687</b>         | <b>3.060.443</b>      | <b>21.415</b>                   | <b>11.612.545</b> |
| Adiciones                         | -                        | 1.189.942             | 534.031                         | 1.723.973         |
| Traspaso                          | -                        | -                     | -                               | 0                 |
| Bajas o ventas                    | -                        | -350.043              | -525.326                        | -875.369          |
| Gastos por amortización           | -155.103                 | -671.610              | -2.194                          | -828.907          |
| Bajas de amort. Acumulada         | -                        | 144.623               | -                               | 144.623           |
| Castigos o deterioro de activos   | -                        | -                     | -                               | -                 |
| Saldo al 30.06.2010               | <b>8.375.584</b>         | <b>3.373.355</b>      | <b>27.926</b>                   | <b>11.776.865</b> |

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

Dichos derechos corresponden a pases de los jugadores señores José Rojas B., Manuel Iturra Urrutia, José Contreras Arrau, Walter Damián Montillo, Juan González Calderón, Cristian Milla, Mauricio Arias González, Miguel Pinto Jerez, Juan Manuel Olivera, Edson Puch Cortes, Esteban Conde Quintana, Diego Gabriel Rivarola Popón, Gabriel Vargas Venegas, Eduardo Vargas Rojas, Matías Rodríguez, Álvaro Fernández Gay, Juan Abarca Fuentes, Mauricio Victorino Dansilio y Ángel Rojas Ortega.

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:

|    | Nombre                       | Saldo Final<br>Neto<br>Monto M\$ |
|----|------------------------------|----------------------------------|
| 1  | José Rojas Bahamondes        | 18.205                           |
| 2  | Manuel Iturra Urrutia        | 111.785                          |
| 3  | José Contreras Arrau         | 67.553                           |
| 4  | Walter Damian Montillo       | 356.717                          |
| 5  | Juan González Calderón       | 33.811                           |
| 6  | Cristian Milla               | 138.427                          |
| 7  | Mauricio Arias Gonzalez      | 118.313                          |
| 8  | Miguel Pinto Jerez           | 80.166                           |
| 9  | Edson Puch Cortes            | 368.254                          |
| 10 | Esteban Conde Quintana       | 219.907                          |
| 11 | Diego Gabriel Rivarola Popón | 7.928                            |
| 12 | Juan Manuel Olivera          | 390.554                          |
| 13 | Gabriel Vargas Venegas       | 126.750                          |
| 14 | Eduardo Vargas Rojas         | 344.450                          |
| 15 | Matías Rodriguez             | 308.125                          |
| 16 | Juan Abarca Fuentes          | 299.191                          |
| 17 | Ángel Rojas Ortega           | 28.637                           |
| 18 | Mauricio Victorino Dansilio  | 354.582                          |
|    | <b>Total</b>                 | <b>3.373.355</b>                 |

| Vigencia de los<br>contratos, por los<br>años: | Cantidad<br>de pases | Saldo<br>Inicial | Amortización<br>del Ejercicio | Movimientos del<br>ejercicio |                | Otros    | Saldo Final<br>Neto |
|------------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------|----------|---------------------|
|                                                |                      | Neto             |                               | Adiciones                    | Bajas          |          | Neto                |
|                                                |                      | M\$              | M\$                           | M\$                          | M\$            | M\$      | M\$                 |
| 2010                                           | 2                    | 56.379           | - 88.994                      | 74.355                       | -              | -        | 41.740              |
| 2011                                           | 1                    | 27.307           | - 9.102                       |                              | -              | -        | 18.205              |
| 2012                                           | 9                    | 1.689.241        | - 320.393                     | 369.750                      | - 205.421      | -        | 1.586.604           |
| 2013 y posteriores                             | 8                    | 1.275.441        | - 253.119                     | 757.911                      | -              | -        | 1.726.806           |
| <b>Totales</b>                                 | <b>20</b>            | <b>3.048.368</b> | <b>- 671.608</b>              | <b>1.202.016</b>             | <b>205.421</b> | <b>-</b> | <b>3.373.355</b>    |

Las bajas corresponden a los jugadores Álvaro Fernández G. y Marco Estrada Q.

**Transacciones del Ejercicio:**

| Pase jugador Sr.:       | Procedencia o Destino                                                      | Especificación movimiento del ejercicio | Efecto en Resultado M\$ |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|
| <b>Pases adquiridos</b> |                                                                            |                                         |                         |
| Eduardo Vargas          | Cobreloa S.A.D.P. Nacional de Fútbol de Uruguay                            | Adquisición del 40% del pase            | n.a.                    |
| Matías Rodríguez        |                                                                            | Adquisición del 50% del pase            | n.a.                    |
| Álvaro Fernández        | Vitória Setúbal Deportivo Huachipato GOIAS del Estado de Goiania de Brasil | Adquisición del 100% del pase           | n.a.                    |
| Juan Abarca             |                                                                            | Adquisición del 100% del pase           | n.a.                    |
| Ángel Rojas             |                                                                            | Adquisición del 100% del pase           | n.a.                    |
| <b>Pases enajenados</b> |                                                                            |                                         |                         |
| Oswaldo González        | Deportivo Toluca Fútbol Club S.A.                                          | Transferencia 100% pases                | 789.586                 |
| Marco Estrada           | Montpellier Herault Sport Club                                             | Transferencia 100% pases                | 485.309                 |

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.

**13.- ARRENDAMIENTOS**

| Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelado | 30-06-2010 Bruto M\$ | 30-06-2010 Intereses M\$ | 30-06-2010 Valor Presente M\$ | 31-12-2009 Bruto M\$ | 31-12-2009 Intereses M\$ | 31-12-2009 Valor Presente M\$ |
|------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Menos a un año                                       | 31.214               | 0                        | 31.214                        | 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 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, 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.

Contrato de arrendamiento corresponde al arrendamiento por las oficinas administrativas y el pago corresponderá a M\$345 mensuales, la vigencia del contrato es por 1 año a contar del 07 de mayo de 2010.



#### 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009:

| Concepto                                  | Proyectos<br>en curso<br>M\$ | Equipamiento<br>de tecnologías<br>de la<br>información M\$ | Equipamiento<br>medico<br>M\$ | Instalaciones<br>fijas y<br>accesorios M\$ | Vehículos<br>de motor<br>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)          |
| <b>Saldo Inicial (neto) al 01.01.2009</b> | <b>643</b>                   | <b>11.161</b>                                              | <b>8.810</b>                  | <b>15.408</b>                              |                              | <b>36.022</b>    |
| 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           | -                            | -                                                          | -                             | -                                          | -                            | -                |
| Traspaso de ajuste                        | -                            | -                                                          | -                             | -                                          | -                            | -                |
| <b>Saldo al 31.12.2009</b>                | <b>397.376</b>               | <b>8.651</b>                                               | <b>7.937</b>                  | <b>13.881</b>                              | <b>6.000</b>                 | <b>433.845</b>   |
| Adiciones                                 | 1.916.015                    | 529                                                        | 587                           | 2.547                                      | 8.990                        | 1.928.668        |
| Traspaso                                  | -                            | -                                                          | -                             | -                                          | -                            | -                |
| Bajas                                     | -                            | -                                                          | -                             | -                                          | -                            | -                |
| Gastos por depreciación (Saldo inicial)   | -                            | -                                                          | -                             | -                                          | -                            | -                |
| Gastos por depreciación                   | -                            | (3.156)                                                    | (654)                         | (3.558)                                    | -                            | (7.368)          |
| Castigos o Deterioro de activos           | -                            | -                                                          | -                             | -                                          | -                            | -                |
| Traspaso de ajuste                        | -                            | -                                                          | -                             | -                                          | -                            | -                |
| <b>Saldo al 30.06.2010</b>                | <b>2.313.391</b>             | <b>6.024</b>                                               | <b>7.870</b>                  | <b>12.870</b>                              | <b>14.990</b>                | <b>2.355.145</b> |

**14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS** , continuación**Construcción en curso**

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

Las construcciones en propiedad ajena corresponden a las obras 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.

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

La Compañía ha provisionado impuesto a las ganancias por la suma de M\$8.015 debido a que su filial presenta base imponible positiva, mientras que la matriz no ha provisionado montos por este concepto, debido que presenta base imponible negativa.

## a. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es:

| Concepto                   | 30.06.2010                                 |                                            | 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 | 16.798                                     | -                                          | 22.414                                     | -                                          | 18.882                                     | 640                                        |
| PERDIDAS TRIBUTARIAS       | 469.475                                    | -                                          | 358.661                                    | -                                          | 188.107                                    | -                                          |
| DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO   | 115.422                                    | 302.471                                    | -                                          | 142.081                                    | -                                          | 81.596                                     |
| OTROS EVENTOS              | 203.692                                    | 179.799                                    | 125.013                                    | 94.853                                     | 49.569                                     | 10.679                                     |
| <b>TOTALES</b>             | <b>804.867</b>                             | <b>482.270</b>                             | <b>506.088</b>                             | <b>236.934</b>                             | <b>256.558</b>                             | <b>92.915</b>                              |



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

|                                                                  | 30.06.2010    | 30.06.2009      |
|------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
|                                                                  | M\$           | M\$             |
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto)                  | (8.015)       | -               |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 53.444        | (15.994)        |
| Otros cargos o abonos a la cuenta                                | -             | -               |
| <b>TOTALES</b>                                                   | <b>45.429</b> | <b>(15.994)</b> |

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

#### Conciliación de tasa de impuesto efectiva

|                                 | 30.06.2010    |        | 30.06.2009      |        |
|---------------------------------|---------------|--------|-----------------|--------|
|                                 | M\$           | %      | M\$             | %      |
| Resultado antes de impto.       |               |        |                 |        |
| Impuesto a la renta y diferidos | <u>45.429</u> | 15,66% | <u>(15.994)</u> | 17,00% |

#### Conciliación Tasa Efectiva

|                                                                                                     |                      |               |                        |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|------------------------|---------------|
| Impuesto a la renta y diferidos                                                                     | 45.429               | 15.66%        | (15.994)               | 17,00%        |
| Modificaciones por:                                                                                 |                      |               |                        |               |
| Impacto por agregados de diferencia entre corrección monetaria tributaria – financiera de la filial | 578                  | 1,34%         | -                      |               |
| <b>Gastos contables por impuesto</b>                                                                | <u><b>46.007</b></u> | <b>17,00%</b> | <u><b>(15.994)</b></u> | <b>17,00%</b> |

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

Al 30 de junio 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 | 30.06.2010       |                  | 31.12.2009       |                  | 01.01.2009     |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                                         | Corrientes       | No corriente     | Corrientes       | No corriente     | Corrientes     | No corriente     |
| Facturas por pagar                                      | 69.053           | -                | 99.390           | -                | 35.485         | -                |
| Cuentas por pagar (1)                                   | 916.932          | 303.493          | 677.580          | 283.128          | 258.880        | -                |
| Deuda Fiscal (2)                                        | 143.290          | 5.414.582        | 216.594          | 5.434.337        | 135.822        | 5.529.689        |
| Retenciones por pagar                                   | 160.265          | -                | 57.404           | -                | 72.316         | -                |
| Ingresos percibidos en forma anticipada (3)             | 82.325           |                  | 36.912           |                  | 44.775         |                  |
| <b>Totales</b>                                          | <b>1.371.865</b> | <b>5.718.075</b> | <b>1.087.880</b> | <b>5.717.465</b> | <b>547.278</b> | <b>5.529.689</b> |

(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 junio de 2007.

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

Este rubro se compone de la siguiente forma:

| Provisiones por beneficios a los empleados | Corrientes   |               |               |
|--------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
|                                            | 30.06.2010   | 31.12.2009    | 01.01.2009    |
| Provisión de vacaciones                    | 8.829        | 47.209        | 10.258        |
| <b>Totales</b>                             | <b>8.829</b> | <b>47.209</b> | <b>10.258</b> |

El movimiento de las provisiones no corriente al 30 de junio, 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:

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo Inicial al 01.01.2009</b>    | <b>10.258</b> |
| Aumento de provisiones existentes     | 36.949        |
| Disminución de provisiones existentes | -             |
| <b>Saldo al 31.12.2009</b>            | <b>47.208</b> |
| Aumento de provisiones existentes     | -             |
| Disminución de provisiones existentes | (38.379)      |
| <b>Saldo al 30.06.2010</b>            | <b>8.829</b>  |



## 18. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Este rubro se compone de la siguiente forma:

| Provisiones                                    | No corrientes |               |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                | 30.06.2010    | 31.12.2009    | 01.01.2009    |
| Provisión reposición activos concesionados (1) | 16.662        | 14.163        | 14.163        |
| <b>Totales</b>                                 | <b>16.662</b> | <b>14.163</b> | <b>14.163</b> |

(1) El movimiento de las provisiones no corriente al 30 de junio, 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:

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo Inicial al 01.01.02009</b>   | <b>14.163</b> |
| Aumento de provisiones existentes     | -             |
| Disminución de provisiones existentes | -             |
| <b>Saldo al 31.12.2009</b>            | <b>14.163</b> |
| Aumento de provisiones existentes     | 2.499         |
| Disminución de provisiones existentes | -             |
| <b>Saldo al 31.03.2010</b>            | <b>16.662</b> |

## 19. PATRIMONIO NETO

### a) Gestión del Capital

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

### b) Política de dividendos

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

**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 30 de junio 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 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, el detalle es el siguiente:

|                                 | 30.06.2010       | 31.12.2009       | 01.01.2009       |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Primas por emisión de acciones  | 2.974.773        | 2.974.773        | 2.974.773        |
| <b>Total Primas por emisión</b> | <b>2.974.773</b> | <b>2.974.773</b> | <b>2.974.773</b> |

**e) Otras Reservas.**

|                                                          | 30.06.2010       | 31.12.2009       | 01.01.2009 |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Ajuste por corrección monetaria, por cambio de criterio. | (341.393)        | (341.393)        | -          |
| <b>Total Otras reservas</b>                              | <b>(341.393)</b> | <b>(341.393)</b> | <b>-</b>   |



## 20. INGRESOS ORDINARIOS

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

| Ingresos                                          | M\$              | M\$              |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                   | 30.06.2010       | 30.06.2009       |
| Borderó                                           | 1.639.968        | 2.002.318        |
| Publicidad                                        | 1.075.933        | 1.210.400        |
| Derechos de T.V.                                  | 310.000          | 238.926          |
| Ingresos por transferencias de pases de jugadores | 1.596.180        | -                |
| Ingresos varios                                   | 102.017          | 45.594           |
| <b>Total Ingresos</b>                             | <b>4.724.098</b> | <b>3.497.238</b> |

## 21. COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADOS RELEVANTES

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

| Costos de ventas          | 30.06.2010         | 30.06.2009         |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
|                           | M\$                | M\$                |
| Borderó (costos directos) | (413.860)          | (290.058)          |
| Remuneraciones            | (2.067.798)        | (1.602.150)        |
| Amortización de pases     | (671.610)          | (187.162)          |
| Otros gastos de operación | (917.598)          | (665.046)          |
| <b>Total Egresos</b>      | <b>(4.070.866)</b> | <b>(2.744.416)</b> |

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



## 22. UTILIDAD POR ACCION

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

| <b>Ganancia o pérdida básica por acción</b>                         | <b>30.06.2010<br/>M\$</b> | <b>30.06.2009<br/>M\$</b> |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora | (244.581)                 | (11.964)                  |
| Promedio ponderado de número de acciones                            | 36.520.030                | 36.520.030                |
| Ganancia o pérdida básica por acción                                | (6,79)                    | (0,33)                    |

## 23. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

### Recaudación por borderó

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

### 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 integrales por el periodo del 01 de enero al 30 de junio de 2010 y 2009

|                                           | Recaudación       |                   | Publicidad       |                  | Otros          |               | Total grupo     |                |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|
|                                           | 30.06.2010        | 30.06.2009        | 30.06.2010       | 30.06.2009       | 30.06.2010     | 30.06.2009    | 30.06.2010      | 30.06.2009     |
|                                           | M\$               | M\$               | M\$              | M\$              | M\$            | M\$           | M\$             | M\$            |
| Ingresos Ordinario Total                  | 3.546.148         | 2.241.243         | 1.075.934        | 1.210.401        | 102.016        | 45.594        | 4.724.098       | 3.497.238      |
| Costo de Ventas                           | -4.021.476        | -2.645.480        | -49.390          | -98.936          |                |               | -4.070.866      | -2.744.416     |
| <b>Total Margen Bruto</b>                 | <b>-475.328</b>   | <b>-404.237</b>   | <b>1.026.544</b> | <b>1.111.465</b> | <b>102.016</b> | <b>45.594</b> | <b>653.232</b>  | <b>752.822</b> |
|                                           |                   |                   |                  |                  |                |               | 0               | 0              |
| Otros ingresos por función                |                   | 200               |                  |                  |                |               | 0               | 200            |
| Gastos de administración                  | -744.159          | -838.282          | -118.829         | -96.394          |                |               | -862.988        | -934.676       |
| Otros gastos por función                  | -2.500            |                   |                  |                  |                |               | -2.500          | 0              |
| Ingresos Financieros                      | 27.005            | 130.023           |                  |                  |                |               | 27.005          | 130.023        |
| Gastos financieros                        | -88.576           | -90.421           |                  |                  |                |               | -88.576         | -90.421        |
| Resultado por unidades de reajuste        | -16.183           | 146.081           |                  |                  |                |               | -16.183         | 146.081        |
| <b>Ganancia o pérdida antes de impto.</b> | <b>-1.299.741</b> | <b>-1.056.636</b> | <b>907.715</b>   | <b>1.015.071</b> | <b>102.016</b> | <b>45.594</b> | <b>-290.010</b> | <b>4.029</b>   |
|                                           |                   |                   |                  |                  |                |               | 0               | 0              |
| Gasto por impto. A las ganancias          | 217.083           | 164.320           | -154.312         | -172.562         | -17.342        | -7.751        | 45.429          | -15.993        |
|                                           |                   |                   |                  |                  |                |               | 0               | 0              |
| <b>Total resultado por función</b>        | <b>-1.082.659</b> | <b>-801.736</b>   | <b>753.403</b>   | <b>842.509</b>   | <b>84.673</b>  | <b>37.843</b> | <b>-244.583</b> | <b>-11.964</b> |

Resultados por segmento por el periodo del 01 de abril al 30 de junio de 2010 y 2009:

|                                           | Recaudación       |                 | Publicidad     |                | Otros         |               | Total grupo     |                |
|-------------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|
|                                           | 01.04.2010        | 01.04.2009      | 01.04.2010     | 01.04.2009     | 01.04.2010    | 01.04.2009    | 01.04.2010      | 01.04.2009     |
|                                           | 30.06.2010        | 30.06.2009      | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 30.06.2010    | 30.06.2009    | 30.06.2010      | 30.06.2009     |
|                                           | M\$               | M\$             | M\$            | M\$            | M\$           | M\$           | M\$             | M\$            |
| Ingresos Ordinario Total                  | 1,709,761         | 1,603,613       | 744,594        | 412,283        | 22,139        | 17,479        | 2,476,494       | 2,033,375      |
| Costo de Ventas                           | -2,477,075        | -1,531,545      | 19,973         | -15,951        |               |               | -2,497,048      | -1,547,496     |
| <b>Total Margen Bruto</b>                 | <b>-767,314</b>   | <b>72,068</b>   | <b>724,621</b> | <b>396,332</b> | <b>22,139</b> | <b>17,479</b> | <b>-20,554</b>  | <b>485,879</b> |
| Otros ingresos por función                |                   |                 |                |                |               |               |                 |                |
| Gastos de administración                  | -414,916          | 372,299         | -53,975        | -48,598        |               |               | -468,891        | -420,897       |
| Otros gastos por función                  | -2500             |                 |                |                |               |               | -2,500          | 0              |
| Ingresos Financieros                      | 6,909             | 18,753          |                |                |               |               | 6,909           | 18,753         |
| Gastos financieros                        | 43,913            | 44,719          |                |                |               |               | -43,913         | -44,719        |
| Resultado por unidades de reajuste        | -32,077           | -29297          |                |                |               |               | -32,077         | -29,297        |
| <b>Ganancia o pérdida antes de impto.</b> | <b>-1,253,811</b> | <b>-355,494</b> | <b>670,646</b> | <b>347,734</b> | <b>22,139</b> | <b>17,479</b> | <b>-561,026</b> | <b>9,718</b>   |
| Gasto por impto. A las ganancias          | 209,210           | 53,833          | 114,010        | 59,115         | 3,764         | 2,971         | 91,436          | -8,253         |
| <b>Total resultado por función</b>        | <b>-1,044,601</b> | <b>-301,661</b> | <b>556,636</b> | <b>288,619</b> | <b>18,375</b> | <b>14,507</b> | <b>-469,590</b> | <b>1,465</b>   |



|                                                                                                                                                                                                     | Recaudación       |                   |                   | Publicidad       |                  |                | Otros          |                |            | Total grupo       |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                                                                     | 30.06.2010        | 31.12.2009        | 01.01.2009        | 30.06.2010       | 31.12.2009       | 01.01.2009     | 30.06.2010     | 31.12.2009     | 01.01.2009 | 30.06.2010        | 31.12.2009        | 01.01.2009        |
| <b>Activos</b>                                                                                                                                                                                      |                   |                   |                   |                  |                  |                |                |                |            |                   |                   |                   |
| <b>Activos corrientes</b>                                                                                                                                                                           |                   |                   |                   |                  |                  |                |                |                |            |                   |                   |                   |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                                                                                                                                                 | 1.965.367         | 4.249.478         | 348.736           | 596.311          | 2.294.964        |                | 56.540         | 86.448         |            | 2.618.218         | 6.630.890         | 348.736           |
| Otros activos financieros corrientes                                                                                                                                                                | -                 | -                 | 9.054.389         | -                | -                |                | -              | -              |            | -                 | -                 | 9054389           |
| Otros activos financieros no corrientes                                                                                                                                                             | 55.812            | 51.329            | 2.467             | -                | -                |                | -              | -              |            | 55.812            | 51.329            | 2.467             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes                                                                                                                                          | 1.725.642         | 481.404           |                   | 523.576          | 259.986          | 469.769        | 49.643         | 9.793          |            | 2.298.861         | 751.184           | 469.769           |
| Activos por impuestos corrientes                                                                                                                                                                    | 319.375           | 43.199            | 47.486            | 96.901           | 23.330           |                | 9.188          | 879            |            | 425.464           | 67.407            | 47.486            |
| <b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> | <b>4.066.196</b>  | <b>4.825.410</b>  | <b>9.453.078</b>  | <b>1.216.788</b> | <b>2.578.280</b> | <b>469.769</b> | <b>115.371</b> | <b>97.120</b>  | <b>0</b>   | <b>5.398.355</b>  | <b>7.500.810</b>  | <b>9.922.847</b>  |
| <b>Activos corrientes totales</b>                                                                                                                                                                   | <b>4.066.196</b>  | <b>4.825.410</b>  | <b>9.453.078</b>  | <b>1.216.788</b> | <b>2.578.280</b> | <b>469.769</b> | <b>115.371</b> | <b>97.120</b>  | <b>0</b>   | <b>5.398.355</b>  | <b>7.500.810</b>  | <b>9.922.847</b>  |
|                                                                                                                                                                                                     |                   |                   |                   |                  |                  |                |                |                |            |                   |                   | 0                 |
| <b>Activos no corrientes</b>                                                                                                                                                                        |                   |                   |                   |                  |                  |                |                |                |            |                   |                   | 0                 |
| Otros Activos no financieros no corrientes                                                                                                                                                          | 1.271.914         | 1.271.914         |                   | 0                | 0                |                | 0              | 0              |            | 1271914           | 1.271.914         | 0                 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                                                                                                                                                       | 11.776.865        | 11.637.005        | 10.822.082        | 0                | 0                |                | 0              | 0              |            | 11.776.865        | 11.637.005        | 10.822.082        |
| Propiedades, Planta y Equipo                                                                                                                                                                        | 2.355.145         | 433.845           | 36.022            | 0                | 0                |                | 0              | 0              |            | 2.355.145         | 433.845           | 36.022            |
| Activos por impuestos diferidos                                                                                                                                                                     | 604.174           | 324.332           | 256.558           | 183.312          | 175.158          |                | 17.381         | 6.598          |            | 804.867           | 506.088           | 256.558           |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                                                                                                                                                               | <b>16.008.098</b> | <b>13.667.096</b> | <b>11.114.662</b> | <b>183.312</b>   | <b>175.158</b>   | <b>0</b>       | <b>17.381</b>  | <b>6.598</b>   | <b>0</b>   | <b>16.208.791</b> | <b>13.848.852</b> | <b>11.114.662</b> |
| <b>Total de activos</b>                                                                                                                                                                             | <b>20.074.294</b> | <b>18.492.506</b> | <b>20.567.740</b> | <b>1.400.100</b> | <b>2.753.438</b> | <b>469.769</b> | <b>132.752</b> | <b>103.718</b> | <b>0</b>   | <b>21.607.146</b> | <b>21.349.662</b> | <b>21.037.509</b> |



|                                                                                                                                                           | Recaudación      |                  |                  | Publicidad     |                |              | Otros         |               |            | Total grupo      |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                                                           | 30.06.2010       | 31.12.2009       | 01.01.2009       | 30.06.2010     | 31.12.2009     | 01.01.2009   | 30.06.2010    | 31.12.2009    | 01.01.2009 | 30.06.2010       | 31.12.2009       | 01.01.2009       |
| <b>Patrimonio y pasivos</b>                                                                                                                               |                  |                  |                  |                |                |              |               |               |            |                  |                  |                  |
| <b>Pasivos</b>                                                                                                                                            |                  |                  |                  |                |                |              |               |               |            |                  |                  |                  |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                                                                                                                 |                  |                  |                  |                |                |              |               |               |            |                  |                  |                  |
| Otros pasivos financieros corrientes                                                                                                                      |                  |                  |                  |                |                |              |               |               |            |                  |                  |                  |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                                   | 1.029.792        | 697.180          | 547.278          | 312.448        | 376.517        |              | 29.625        | 14.183        |            | 1.371.865        | 1.087.880        | 547.278          |
| Pasivos por Impuestos corrientes                                                                                                                          | 8.015            |                  |                  |                |                |              |               |               |            | 8.015            | -                | -                |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                                                                                                     | 6.627            | 30.254           | 8.307            | 2.011          | 16.339         | 1.951        | 191           | 615           |            | 8.829            | 47.209           | 10.258           |
| Otros pasivos no financieros corrientes                                                                                                                   |                  |                  |                  |                |                |              |               |               |            |                  |                  |                  |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> | <b>1.044.434</b> | <b>727.434</b>   | <b>555.585</b>   | <b>314.459</b> | <b>392.857</b> | <b>1.951</b> | <b>29.816</b> | <b>14.798</b> | <b>0</b>   | <b>1.388.709</b> | <b>1.135.089</b> | <b>557.536</b>   |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                                                                                                                         | <b>1.044.434</b> | <b>727.434</b>   | <b>555.585</b>   | <b>314.459</b> | <b>392.857</b> | <b>1.951</b> | <b>29.816</b> | <b>14.798</b> | <b>0</b>   | <b>1.388.709</b> | <b>1.135.089</b> | <b>557.536</b>   |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                                                                                                              |                  |                  |                  |                |                |              |               |               |            |                  |                  |                  |
| Otros pasivos financieros no corrientes                                                                                                                   | 5.718.075        | 5.717.465        | 5.529.689        |                |                |              |               |               |            | 5.718.075        | 5.717.465        | 5.529.689        |
| Otras provisiones a largo plazo                                                                                                                           | 16.662           | 14.163           | 14.163           |                |                |              |               |               |            | 16.662           | 14.163           | 14.163           |
| Pasivo por impuestos diferidos                                                                                                                            | 362.017          | 151.842          | 92.915           | 109.839        | 82.003         |              | 10.415        | 3.089         |            | 482.271          | 236.934          | 92.915           |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                                                                                                                     | <b>6.096.754</b> | <b>5.883.470</b> | <b>5.636.767</b> | <b>109.839</b> | <b>82.003</b>  | <b>0</b>     | <b>10.415</b> | <b>3.089</b>  | <b>0</b>   | <b>6.217.008</b> | <b>5.968.562</b> | <b>5.636.767</b> |
| <b>Total pasivos</b>                                                                                                                                      | <b>7.141.188</b> | <b>5.883.470</b> | <b>6.192.352</b> | <b>424.298</b> | <b>474.860</b> | <b>1.951</b> | <b>40.230</b> | <b>17.887</b> | <b>0</b>   | <b>7.605.717</b> | <b>7.103.651</b> | <b>6.194.303</b> |

**24. MONEDA EXTRANJERA**

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

| Activos                                                    | Moneda  | 30.06.2010        | 31.12.2009        | 01.01.2009        |
|------------------------------------------------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                            |         | M\$               | M\$               | M\$               |
| <b>Activos corriente</b>                                   |         |                   |                   |                   |
| Efectivo y efectivo equivalente                            | Dólares | 119.084           | <b>514.099</b>    | <b>31.448</b>     |
|                                                            | Euros   | 34                | 33                | 188               |
|                                                            | Pesos   | 2.499.100         | 6.116.758         | 317.100           |
| Otros Activos Financieros, Corriente                       | Dólares |                   |                   |                   |
|                                                            | Euros   |                   |                   |                   |
|                                                            | Pesos   | -                 |                   | 9.054.389         |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                    | Dólares |                   |                   |                   |
|                                                            | Euros   |                   |                   |                   |
|                                                            | Pesos   | 55.812            | 51.329            | 2.467             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | Dólares | 552.035           | 90.182            |                   |
|                                                            | Euros   | 669.510           |                   |                   |
|                                                            | Pesos   | 1.077.316         | 661.002           | 469.769           |
| Activos por impuestos corrientes                           | Dólares |                   |                   |                   |
|                                                            | Euros   |                   |                   |                   |
|                                                            | Pesos   | 425.464           | 67.407            | 47486             |
| <b>Activos corrientes totales</b>                          |         | <b>5.398.355</b>  | <b>7.500.810</b>  | <b>9.922.847</b>  |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía              | Dólares |                   |                   |                   |
|                                                            | Euros   |                   |                   |                   |
|                                                            | Pesos   | 11.776.865        | 11.612.545        | 10.822.082        |
| Propiedades, Planta y Equipo                               | Dólares |                   |                   |                   |
|                                                            | Euros   |                   |                   |                   |
|                                                            | Pesos   | 2.355.145         | 433.845           | 36.022            |
| Otros activos no financieros no corrientes                 | Dólares |                   |                   |                   |
|                                                            | Euros   |                   |                   |                   |
|                                                            | Pesos   | 1.271.914         | 1.296.374         | -                 |
| Activos por impuestos diferidos                            | Dólares |                   |                   |                   |
|                                                            | Euros   |                   |                   |                   |
|                                                            | Pesos   | 804.867           | 506.088           | 256.558           |
| <b>activos no corrientes totales</b>                       |         | <b>16.208.791</b> | <b>13.848.852</b> | <b>11.114.662</b> |
| <b>Total de activos</b>                                    |         | <b>21.607.146</b> | <b>21.349.662</b> | <b>21.037.509</b> |
|                                                            | Dólares | 671.118           | 604.281           | 31.448            |
|                                                            | Euros   | 669.544           | 33                | 188               |
|                                                            | Pesos   | 20.266.484        | 20.745.348        | 21.005.873        |



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

| Pasivos                                                 | Moneda  | 30.06.2010       | 31.12.2009       | 01.01.2009     |
|---------------------------------------------------------|---------|------------------|------------------|----------------|
|                                                         |         | M\$              | M\$              | M\$            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Dólares | 46.511           | 592.283          | 190.935        |
|                                                         | Euros   |                  |                  |                |
|                                                         | Pesos   | 1.325.354        | 495.597          | 356.343        |
| Pasivos por Impuestos corrientes                        | Dólares |                  |                  |                |
|                                                         | Euros   |                  |                  |                |
|                                                         | Pesos   | 8.015            |                  |                |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   | Dólares |                  |                  |                |
|                                                         | Euros   |                  |                  |                |
|                                                         | Pesos   | 8.829            | 47.209           | 10.258         |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                         |         | <b>1.388.709</b> | <b>1.135.089</b> | <b>557.536</b> |
| Pasivos no corrientes                                   | Dólares | 303.493          | 257.607          |                |
|                                                         | Euros   |                  |                  |                |
|                                                         | Pesos   |                  | 25.521           |                |
| Otras provisiones a largo plazo                         | Dólares |                  |                  |                |
|                                                         | Euros   |                  |                  |                |
|                                                         | Pesos   | 16.662           | 14.163           | 14.163         |
| Pasivo por impuestos diferidos                          | Dólares |                  |                  |                |
|                                                         | Euros   |                  |                  |                |
|                                                         | Pesos   | 482.270          | 236.934          | 92.915         |
| Otros pasivos no financieros no corrientes              | Dólares |                  |                  |                |
|                                                         | Euros   |                  |                  |                |
|                                                         | Pesos   | 5.718.055        | 5.717.465        | 5.529.689      |
| Total pasivos no corrientes                             |         | 6.217.007        | 5.968.562        | 5.636.767      |
|                                                         | Dólares | 350.004          | 849.890          | 190.935        |
|                                                         | Euros   | -                | -                | -              |
|                                                         | Pesos   | 7.255.714        | 6.253.761        | 6.003.368      |

## 25. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

Al 30 de junio de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, se presentan las siguientes contingencias:

i) Azul Azul llegó a una transacción con CCU, anterior sponsor del Club con su marca Cristal, obligación no traspasada en la Concesión. Por concepto de la transacción, 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 quiebra de Corfuch, para recuperar el valor de la



transacción con CCU, masa que, a su vez, demandó reconconvencionalmente, solicitando la nulidad de la concesión.

Actualmente, el tribunal efectuó un llamado a conciliación a las partes, el cual se encuentra pendiente de realizar por falta de notificación de una de las partes.

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

#### ii) Demanda interpuesta por Pegaso Chile.

Pegaso Chile S.A. mantiene una demanda por indemnización de perjuicios. La demandante exige una indemnización de perjuicios ascendente a US\$1.500.000 y como medida precautoria ha solicitado la retención de una suma equivalente en poder de la propia Compañía, la cual fue notificada con fecha 17 de junio de 2009. En opinión de la administración y sus asesores legales, la demanda no se ajusta al contrato celebrado entre la Corfuch y esa sociedad, por lo que no debería prosperar. Azul Azul se impuso de la demanda con posterioridad al plazo para contestarla, por lo que presentó un incidente de nulidad de la notificación, al no haberse tomado oportunamente conocimiento de ella y, además, presentó el escrito de dúplica; adicionalmente, se opuso a la medida precautoria por considerar que ésta caducó al no haberse notificado en tiempo legal, sin perjuicio de solicitar su alzamiento acompañando antecedentes que demuestran sus facultades ante un eventual resultado adverso. El Tribunal mantuvo la medida y concedió un recurso de apelación, el cual, se encuentra en pendiente de resolver por la Corte de Apelaciones de Santiago

Actualmente, tras haber fracasado el llamado a conciliación formulado por el tribunal, el estado procesal del juicio propiamente tal es que se encuentra pendiente el trámite de la recepción de la causa a prueba, previo a la dictación de la sentencia definitiva.

#### iii) Restitución de bienes, derechos y activos cedidos.

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



iv) Royalty.

Por concepto del royalty pactado en el convenio de autorización de símbolos distintivos celebrado entre la Universidad de Chile y Azul Azul S.A., ésta última pagará a la Universidad de Chile por lo que va del año 2010 la suma de M\$54.526, correspondiente al 1,05% de los ingresos que ha generado La Sociedad durante este periodo.

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 dió a lugar a esta verificación. Sin embargo, esta decisión fue apelada, estando pendiente a la fecha la resolución de dicho recurso.

Adicionalmente, se tiene información que un tercero acreedor de la Corfuch interpuso una demanda de impugnación al Convenio simplemente judicial presentado por la fallida en la Quiebra Corfuch. El tribunal de primera instancia rechazó las impugnaciones al convenio aprobado por los acreedores, y lo confirmó. Se apeló y pidió orden de no innovar (debido a que la apelación no suspende la aprobación del convenio). La orden de no innovar fue denegada, sin embargo, el recurso de apelación se encuentra aún pendiente de resolución por la Corte respectiva.

Por su parte, en la Quiebra Corfuch el síndico presentó su cuenta final de administración, la que fue aprobada por la junta de acreedores citada al efecto. No obstante, posteriormente se presentaron dos objeciones a la cuenta del síndico, cuya resolución se encuentra pendiente. El tribunal de la quiebra, previo a resolver, pidió un informe a la Superintendencia de Quiebras.

## 26. MEDIO AMBIENTE

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



## 27. ANALISIS DE RIESGO

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

### a. Riesgo de mercado

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

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

El riesgo de variación de los precios de productos en especial los asociados a los servicios de publicidad se ven acotados debido a que son fijados a un 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 las 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 30 de junio 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 3,3% del total de las deudas corrientes y un 4,88% 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.

**e. Riesgo de lesiones.**

La Sociedad mantiene vigente un seguro contra lesiones, tanto para el Plantel Profesional, como para un grupo de jugadores del fútbol joven, de proyección. 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 a 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 realizar provisionar los cuentas vencidas superiores de 90 días.

El importe al 30 de junio de 2010 por este concepto es de M\$ 93.334, que representa un 11,63% del total de las cuentas por cobrar a dicha fecha no incluidos los por ventas de pases de jugadores.

Dentro de la composición de los ingresos por ventas al 30 de junio hay M\$ 962.997 por concepto de ventas por Bordero, el cual es pagado al contado.

**28. HECHOS POSTERIORES**

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

- 1) Con fecha 06 de julio del 2010, fue concretada la venta del pase del destacado jugador del Plantel Profesional Sr. Walter Damián Montillo, al Club Cruzeiro Sporte Clube de Brasil, en el valor de USD 3.010.000.
- 2) Con fecha 05 de agosto de 2010, se concretó la venta del pase de otro destacado jugador del Plantel Profesional, señor Juan Manuel Olivera, su pase fue transferido al Club Al-Shabab Sports Club, de Emiratos Árabes, en el valor total de USD 2.200.000.-
- 3) Otros hechos importantes que amerita destacar, es la contratación de nuevo refuerzos para el Plantel Profesional, adquiriendo los pases de los siguientes jugadores:
  - a) Jugador Sr. Guillermo Andrés Marino
  - b) Jugador Sr. Carlos Heber Bueno Suárez
  - c) Jugador Manuel Centurión
  - d) Jugador Eugenio Mena Reveco



## AZUL AZUL S.A. Y FILIAL

Hechos relevantes.

---

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

i) Con fecha 11 de marzo de 2010, la sociedad informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que, conjuntamente con Blanco y Negro S.A. y Cruzados SADP que con misma fecha se ha presentando una demanda de indemnización de perjuicios y cumplimiento de contrato en contra de la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile (ANFP) ante el Tribunal de Asuntos Patrimoniales de esta última. La demanda se funda en el incumplimiento de la ANFP de las obligaciones contraídas en los contratos que regulan la distribución de los ingresos generados, y que se generen en el futuro, provenientes de la operación de la sociedad Servicios de Televisión Canal de Fútbol Limitada (Canal del Fútbol).

ii) Con fecha 16 marzo, la sociedad da respuesta a Oficio N°3695 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 15 de marzo de 2010, donde se solicita complementar la información enviada a la Superintendencia por la demanda presentada por Azul Azul S.A., Blanco y Negro S.A. y Cruzados S.A.D.P en contra de la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile (ANFP).

iii) Con fecha de 16 de abril de 2010 y de acuerdo a lo establecido en los artículos 9 y 10 de la ley 18.045 y conforme con la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros, se comunico como hecho esencial, que con fecha 15 de abril de 2010, se llevó a cabo la junta ordinaria de accionistas de Azul Azul en la que se trataron y aprobaron las siguientes materias:

Se aprobó la memoria, balance y los estados de resultados y demostraciones financieras presentados por los administradores de la sociedad respecto del ejercicio 2009.

Se designo a Auditores Humphreys como auditores externos de la sociedad para el ejercicio del año 2010.

Se acordó que el directorio no recibirá remuneración por su labor durante el ejercicio del año 2010.

Se designo al diario El Mercurio de Santiago para efectuar la publicación de los avisos de citaciones a juntas,

Se informó a la junta de las operaciones con partes relacionadas, en conformidad a la ley, y

Se trataron otros temas de interés social.

iv) Con fecha 26 de mayo de 2010, se formalizó un acuerdo con la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile (ANFP), que pone fin al juicio arbitral seguido ante el tribunal de asuntos patrimoniales de la ANFP.



**CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE**

El acuerdo consta en escritura pública suscrita con fecha 26 de mayo de 2010 y se presentó ante el tribunal arbitral, quien con misma fecha dictó la resolución correspondiente declarando el término del procedimiento arbitral.

**AZUL AZUL S.A. Y FILIAL**

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Al 30 de junio de 2010  
(Valores en miles de pesos)

---

**1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 Y 01 de enero de 2009, son los siguientes:

|                       | <b>30.06.2010</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>01.01.2009</b> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos Corrientes    | 5.349.435         | 7.451.890         | 9.922.847         |
| Activos no corrientes | 16.257.711        | 13.897.772        | 11.114.662        |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>21.607.146</b> | <b>21.349.662</b> | <b>21.037.509</b> |
|                       | <b>30.06.2010</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>01.01.2009</b> |
| Pasivos corrientes    | 1.388.709         | 1.135.089         | 557.536           |
| Pasivos no corrientes | 6.217.007         | 5.968.562         | 5.636.767         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>7.605.717</b>  | <b>7.103.651</b>  | <b>6.194.303</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>     | <b>14.001.429</b> | <b>14.246.011</b> | <b>14.843.206</b> |

Al 30 de junio de 2010, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 28,21% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2009 y en relación al 01 de enero 2009, un 46,09%. En esta variación se destaca principalmente la fuerte inversión que se está haciendo en el Centro de Entrenamiento, que se encuentra en construcción, proyectado su término para fines del mes de agosto del 2010.

Los activos no corrientes al 30 de junio de 2010, han aumentado en un 16,98% en relación al 31 de diciembre de 2009 y en relación al 01 de enero 2009 un 46,27%. El aumento se debe fundamentalmente a la cuenta de Activos Intangibles, por el movimiento de transferencias de jugadores y a la de cuenta propiedad, planta y equipos, donde se registra los activos fijos de la construcción del Centro de Entrenamiento.

Los pasivos corrientes al 30.06.2010, en relación al 31 de diciembre del 2009 aumentaron en un 22,34%, debido al aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, como también la cuenta otras provisiones a corto plazo. En relación al 01.01.2009 los pasivos corrientes aumentaron en un 149,08%, afectando las mismas cuentas del período anterior. Por su parte, los pasivos no corrientes también se vieron aumentado en un 4,2%, en relación al 31.12.2009 y en relación al 01.01.2009 aumentaron en un 10,29% básicamente por la cuenta Otros Pasivos no Financieros no Corrientes y la cuenta impuesto diferido.



Con todo, el patrimonio de la Compañía durante el primer semestre del año 2010, se vió reducido producto de la pérdida producida en el período, en relación al 31.12.2009 y 01.01.2009 respectivamente.

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

| Indicadores                                                        | 30.06.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Liquidez</b>                                                    |            |            |            |
| Liquidez corriente                                                 | 3,85       | 6,57       | 17,80      |
| Razón ácida                                                        | 3,85       | 6,57       | 17,80      |
| Endeudamiento<br>Deuda corto plazo<br>(corriente)<br>/ deuda total | 0,18       | 0,16       | 0,09       |
| Deuda largo plazo (no<br>corriente)<br>/ deuda total               | 0,82       | 0,84       | 0,91       |

### Razón de Endeudamiento

## 2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

| Indicadores                             | Unidad | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
|-----------------------------------------|--------|------------|------------|
| Resultado Operacional                   | M\$    | 653.232    | 752.821    |
| Gastos financieros                      | M\$    | (88.576)   | (90.421)   |
| Ganancia o pérdida<br>antes de impuesto | M\$    | (290.010)  | 4.030      |
| Utilidad del ejercicio                  |        | (244.581)  | (11.964)   |

| <b>Rentabilidad</b>                 |       |         |         |
|-------------------------------------|-------|---------|---------|
| Rentabilidad del<br>patrimonio      | %     | (1,6)   |         |
| Utilidad por acción<br>(M\$/acción) | veces | (0,006) | (0,003) |



La utilidad consolidada a junio de 2010, respecto al resultado registrado a junio de 2009, representa un 1777,14% de aumento, esto se debió básicamente a la venta de pases de jugadores que se produjo durante el primer trimestre del 2010.

### 3.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

|                                                   | 30.06.2010  | 30.06.2009  |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                   | M\$         | M\$         |
| Flujos de Efectivo de Actividades de Operación    | (894.504)   | 16.385      |
| Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión    | (2.921.895) | (1.589.748) |
| Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación | (196.268)   | 0           |
| Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes        | (4.012.672) | (1.417.934) |

El flujo operacional de 2010, presenta un importante cambio respecto al año anterior, originado básicamente por conceptos de ajustes de cuentas, de origen comercial, cuentas por pagar derivadas de actividades de la operación y otros.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado un aumento del 83,33%, en comparación a igual fecha del año anterior, debido a la incorporación de activos fijos (Inversión en infraestructura y equipamiento) y compra de activos intangibles.



## Declaración de Responsabilidad

**Rut: 76.838.140-2**

**Razón Social: Azul Azul S.A.**

En sesión de directorio de fecha 08 de septiembre de 2010 los directores que mas abajo se mencionan tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe interino, referido al 30 de junio de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

|                                                             |          |
|-------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Estado Consolidado de Situación Financiera</b>           | <b>x</b> |
| <b>Estado Consolidado de Resultado Integral por función</b> | <b>x</b> |
| <b>Estado Consolidado de Resultado Integral</b>             | <b>x</b> |
| <b>Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio</b>        | <b>x</b> |
| <b>Estado Consolidado de Flujos de Efectivo</b>             | <b>x</b> |
| <b>Notas a Los Estados Financieros Consolidados</b>         | <b>x</b> |

| <b>Nombre</b>                  | <b>Cargo</b>    | <b>Rut</b>   |
|--------------------------------|-----------------|--------------|
| Valdés Lafontaine, Federico    | Presidente      | 7.055.784-3  |
| Ayala Riquelme, Luis           | Director        | 4.775.619-7  |
| Délano Abbott, Carlos Alberto  | Director        | 4.773.758-3  |
| Hermosilla Hermosilla, Edmundo | Director        | 6.634.832-6  |
| Rojas Vildósola, Gonzalo       | Director        | 6.179.689-4  |
| Yuraszeck Krebs, Cristóbal     | Director        | 10.710.851-3 |
| Yuraszeck Troncoso, José       | Director        | 6.415.443-5  |
| Aubert Ferrer, Cristian        | Gerente General | 12.455.550-7 |