



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010.

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, EJERCICIO TERMINADO AL 31 de MARZO de 2011 Y 2010.

Contenido

Estado Consolidado Intermedios de Situación Financiera.

Estado Consolidado Intermedios de Resultado por función.

Estado Consolidado Intermedios de Resultado integral.

Estado Consolidado Intermedios de Cambio en el Patrimonio.

Estado Consolidado Intermedios de Flujos de Efectivo.

Notas a Los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011, 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 1 DE ENERO DE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	Notas	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	914.978	1.403.296	6.630.890
Otros activos no financieros corrientes	5	69.915	70.940	51.329
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	2.485.763	2.105.076	751.184
Activos por impuestos corrientes	8	660.958	666.865	67.407
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		4.131.614	4.246.177	7.500.810
Activos corrientes totales		4.131.614	4.246.177	7.500.810
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	9	265.914	264.765	-
Otros activos no financieros no corrientes	10	1.247.221	1.247.221	1.296.374
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	12.526.406	12.017.037	11.612.545
Propiedades, Planta y Equipo	13	3.718.296	3.690.367	433.611
Activos por impuestos diferidos	14	1.102.901	941.543	506.088
Total de activos no corrientes		18.860.738	18.160.933	13.848.618
Total de activos		22.992.352	22.407.110	21.349.428

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 31 DE MARZO DE 2011, 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 01 DE ENERO DE 2010.
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

Patrimonio y pasivos	Notas	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	2.180.349	1.859.182	1.087.880
Pasivos por impuestos corrientes	14	63.503	14.214	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	24.503	18.691	47.209
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.268.355	1.892.087	1.135.089
Pasivos corrientes totales		2.268.355	1.892.087	1.135.089
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos no financieros no corrientes	15	5.621.886	5.531.506	5.717.465
Otras provisiones a largo plazo	17	16.885	16.885	14.163
Pasivo por impuestos diferidos	14	785.724	672.349	236.934
Total de pasivos no corrientes		6.424.495	6.220.740	5.968.562
Total pasivos		8.692.850	8.112.827	7.103.651
Patrimonio				
Capital emitido	18	12.687.003	12.687.003	12.687.003
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	-1.020.881	-1.026.100	-1.074.606
Primas de emisión	18	2.974.773	2.974.773	2.974.773
Otras reservas	18	-341.393	-341.393	-341.393
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		14.299.502	14.294.283	14.245.777
Participaciones no controladoras				-
Patrimonio total		14.299.502	14.294.283	14.245.777
Total de patrimonio y pasivos		22.992.352	22.407.110	21.349.428

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	Notas	ACUMULADO	
		01-01-2011	01-01-2010
		31-03-2011	31-03-2010
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	2.255.448	2.247.603
Costo de ventas	20	-1.760.084	- 1.573.818
Ganancia bruta		495.364	673.785
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado			
Gasto de administración		-447.094	- 394.485
Ingresos financieros		4.060	20.096
Costos financieros		-44.452	- 44.663
Resultados por unidades de reajuste		-1.354	15.894
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.524	270.627
Gasto por impuestos a las ganancias		-1.305	- 46.007
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.219	224.620
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		5.219	224.620
Ganancia (pérdida)			
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.219	224.620
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			-
Ganancia (pérdida)		5.219	224.620
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas			
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0,006
Ganancia (pérdida) por acción básica			-
Ganancias por acción diluidas		0	0,006

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	5.219	224.620
Resultado integral total	5.219	224.620
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.219	224.620
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-
Resultado integral total	5.219	224.620

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 de MARZO de 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	5.219	224.620
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	1.304	46.007
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-380.687	-1.160.849
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	5.907	-177.196
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	103.634	81.451
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	321.167	49.479
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	5.812	-73.754
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	452.510	325.010
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		-15.894
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	509.647	-925.746
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	514.866	-701.126
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-38.353	-1.185.603
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de compras de activos intangibles	-964.831	-1.048.535
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-1.003.184	-2.234.138
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		
Total importes procedentes de préstamos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-488.318	-2.935.264
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	12.876
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-488.318	-2.922.388
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.403.296	6.630.890
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	914.978	3.782.256

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 de MARZO de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$).

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.100	14.294.283	-	14.294.283
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.026.100	14.294.283	-	14.294.283
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	5.219	5.219	-	5.219
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	5.219	5.219	-	5.219
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.020.881	14.299.502	-	14.299.502

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

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

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.074.606	14.245.777	-	14.245.777
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	12.687.003	2.974.773	-341.393	-1.074.606	14.245.777	-	14.245.777
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	224.620	224.620	-	224.620
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	224.620	224.620	-	224.620
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	12.687.003	2.974.773	-341.393	-849.986	14.470.397	-	14.470.397

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.



AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.

Índice a las Notas de los Estados Financieros Consolidados.

1	Información General	2
	Bases De Presentación De Los Estados Financieros Consolidados Y	
2	Criterios Contables Aplicados	4
	Nuevas NIIF e Interpretaciones Del Comité De Interpretaciones NIIF	
3	(CINIIF)	19
4	Efectivo y Equivalente de Efectivo	21
5	Otros Activos no financieros, corrientes	21
6	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	21
7	SalDOS y Transacciones con Partes Relacionadas	22
8	Activos por impuestos corrientes	23
9	Otros Activos Financieros No corrientes	23
10	Otros Activos No Financieros No Corrientes.	23
11	Activos Intangibles distintos a la plusvalía	25
12	Arrendamientos	29
13	Propiedades, Plantas y Equipos	30
14	Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias	32
15	Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	34
16	Provisiones por beneficios a los empleados	35
17	Otras Provisiones a Largo Plazo	36
18	Patrimonio Neto	36
19	Ingresos Ordinarios	38
20	Composición de cuentas de resultado relevantes	38
21	Utilidad por acción	38
22	Información por segmentos	39
23	Moneda Extranjera	43
24	Contingencias Juicios y Otros	45
25	Medio Ambiente	47
26	Análisis de Riesgo	47
27	Hechos Posteriores	50



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 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010.

1. INFORMACION GENERAL.

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

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

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

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

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

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

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



1. INFORMACION GENERAL, *Continuación.*

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

DISTRIBUCION DE TRABAJADORES SEGÚN DETALLE

	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Gerentes y Ejecutivos	6	6	6
Profesionales y Técnicos	62	59	60
Operativos, ventas y Administrativos	38	32	39
TOTAL	106	97	105

El directorio de la Sociedad esta compuesto por los señores:

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

Los miembros de la plana ejecutiva son:

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

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

2.1 Bases de preparación.

Los presentes estados financieros consolidados Intermedios de Azul Azul S.A. y filial al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación normas de información financiera de Chile (NIFCH) y presentan la adopción integral explícita y sin reservas de la referidas normas internacionales. En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado las políticas determinadas por Azul Azul S.A. para todas las filiales incluidas en la consolidación.

Los presentes estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Azul Azul S.A. al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre 2010 y 01 de enero de 2010 y los resultados de sus operaciones por los periodos de tres meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente, y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 Y 2010, los cuales fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada el de 25 mayo de 2011.

2.2 Periodo cubierto.

Los presentes Estados Financieros Consolidados interinos cubren los siguientes periodos:

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

- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) por los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y el 2010.

2.3 Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

Litigios y otras contingencias.

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

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

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

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

Uso de Estimaciones y Juicios.

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



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

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

Cambio en la Política Contable.

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

2.4 Principios contables.

2.4.1 Bases de Consolidación.

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Compañía y la Sociedad controlada por la Compañía (su filial). Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficio de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010; resultados y flujos de efectivo por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y de 2010.

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

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

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

Nombre de la Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación								
				31/03/2011			31/03/2010			01/01/2010		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inmobiliaria Azul Azul S.P. A.	76.070.957-3	Chile	Peso Chileno	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%

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

Coligadas o Asociadas.

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

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

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

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

2.4.2 Moneda Funcional.

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

2.4.3 Compensación de saldos y transacciones.

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

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

2.4.4 Transacciones en moneda extranjera.

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

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

Periodo	UF	US\$
31.03.2011	21.578,26	479,50
31.12.2010	21.455,55	468,01
31.03.2010	20.998,52	524,50
01.01.2010	20.939,49	507,10

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

2.4.5 Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

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

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

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

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



propósito de venderlo. Además, la propiedad del bien es de la arrendataria hasta el término de la duración del contrato de arrendamiento.

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

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

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

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

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

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

2.4.6 Activos Intangibles.

a. Derechos de Concesión.

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

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

b. Pases de Jugadores.

Los Pases de jugadores son registrados a su valor de costo y se amortizan, en promedio, en un plazo estimado de cuatro años.

2.4.7 Costos por intereses.

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

2.4.8 Activos financieros corrientes y no corrientes.

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

(i) Otros activos financieros corrientes: Corresponden a instrumentos financieros denominados “pactos” efectuados con Larrain Vial, su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

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

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

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

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

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



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

(iii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a valor razonable a través de resultados' o como 'otros pasivos financieros'.

(a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción.

(c) Otros pasivos no financieros Al 31 de marzo de 2011, se presenta bajo este rubro la obligación emanada por el Convenio de Pago con la Tesorería General de la República, por la deuda que mantiene "CORFUCH" al momento de ceder en concesión los derechos de uso, goce, y explotación. La deuda de M\$ 5.796.135 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.

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 ineffectividades de cobertura son de debitadas o abonadas a resultados

2.4.12 Provisiones.

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

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

- Provisiones del personal.

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

2.4.13 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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

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

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

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



2.4.15 Impuesto a las Ganancias.

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

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

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

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

2.4.16 Estado de flujo de efectivo.

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

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



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

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

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

2.4.17. Ganancias por acción.

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

2.4.18 Dividendos.

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

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

2.4.19 Clasificación de saldos en corriente y no corriente.

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



2.4.20 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 intermedios, 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 a partir de
-------	-------------	--

Nuevas NIIF

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

Enmiendas NIIF

NIIF 7	Instrumentos Financieros: revelaciones	01 de julio de 2011
NIC 12	Impuestos a las ganancias	01 de enero de 2012

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Efectivo y equivalente de efectivo	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Efectivo en caja	1.669	606	1.566
Saldo en bancos	351.463	482.592	92.689
Depósitos a plazo	561.846	920.098	6.095.513
Cuotas de fondos mutuos	-	-	441.122
Totales	917.978	1.403.296	6.630.890



5.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

La composición de este rubro es el siguiente:

Item	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Seguros anticipados	448	1.793	2.409
Publicidad anticipada	17.777	20.227	-
Arriendo anticipado complejo La Cisterna	51.690	48.920	48.920
Totales	69.915	70.940	51.329

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

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

El arriendo anticipado corresponde a la porción corriente del contrato de arrendamiento del terreno ubicado en Avenida el Parrón 0939, Comuna de La Cisterna y el arriendo pagado en forma anticipada del Estadio Santa Laura Universidad Sek para el partido Universidad de Chile vs. Santiago Wanderers.

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición de este rubro es la siguiente:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto de estimaciones de incobrabilidad)	31.03.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales (Bruto)	2.319.312	-	2.039.895	-	715.286	2.039.895
Provisión por incobrabilidad	-93.333	-	-93.333	-	-93.333	-93.333
Deudores comerciales (Neto)	2.225.979	-	1.946.562	-	621.953	1.946.562
Documentos por cobrar (Bruto)	18.524	-	23.633	-	22.307	23.633
Provisión por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar (Neto)	18.524	-	23.633	-	22.307	23.633
Otras cuentas por cobrar (Bruto)	241.560	-	134.881	-	106.924	134.881
Provisión por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (Neto)	-	-	-	-	106.924	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Bruto)	241.260	-	134.881	-	844.517	134.881
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	2.485.763	-	2.105.076	-	751.184	2.105.076

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

7. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

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

- La participación en empresa relacionada con la sociedad Inmobiliaria Azul Azul SpA, originados por cuenta corriente, los cuales se presentan neteados en los estados financieros.

Dichos saldos no devengan intereses ni reajustes.

Sociedad	R.U.T	Naturaleza de La relación	Descripción de la Transacción	Efecto en Resultado
				(Cargo)/Abono
Empresa de Servicios de Aseo Mantención Ltda.	88.139.700-5	Relacionada con Gerente	Prestación de Servicio	7.613
Feval S.A.	96.565.510-7	Relacionada con Director	Prestación de Servicios	0
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Venta de Publicidad	16.161
Sodimac	96.792.430-k	Relacionada con Director	Compra de artículos	-1.626
CMR Falabella	90.743.000-6	Relacionada con Director	Comisión por Servicio por Venta tarjeta de Crédito	-5
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Royalties por Escuelas de Fútbol y otros servicios	2.741
Inversiones, Consultorías y Servicios Deportivos y Culturales	99.582.030-7	Relacionada con Gerente	Costos de captación	-1.650
Universidad de Chile	60.910.000-1	Relacionada con Director	Royalties y otros Servicios	23.342
Compañía CIC S.A.	93.830.000-3	Relacionada con Director	Venta de publicidad	4.085
Red de Televisión Chilevisión	96.669.520-k	Relacionada con Director	Venta de publicidad y otros servicios	572
Inmobiliaria Azul Azul SpA	76.070.957-3	Relacionada a Través de Acción	Cuenta Corriente	4.480.565

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.



7. SALDO Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, *continuación.*

Administración y alta dirección.

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

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

Las remuneraciones percibidas durante los tres primeros meses de 2011 por los ejecutivos principales de la compañía y su filial ascienden a M\$142.420. brutos. Se entiende por ejecutivos el cargo de Gerente General, Gerentes y subgerentes de área.

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

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

Item	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Pagos Provisionales mensuales	50.681	48.637	45.577
Iva Crédito Fiscal	610.277	618.228	21.830
Total	660.958	666.865	67.407

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES.

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

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.

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

Dicho contrato establece que puede ser renovable por un periodo adicional de 15 años, estos bienes serán amortizados en forma lineal por el periodo del contrato de arrendamiento, una vez que se encuentre operativo el complejo deportivo que está en construcción. Durante el mes de Septiembre de 2010 se empezó a realizar dicha amortización, dichos gastos son registrados en el estado de resultado en el rubro gastos de administración.



9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES, *continuación.*

El detalle es el siguiente:

Concepto	Arriendo Anticipado terreno municipal La Cisterna	Arriendo Anticipado terreno municipal La Cisterna
	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Valor bruto	1.247.221	1.296.374
Amortización acumulada		
Saldo Neto Inicial	1.247.221	1.296.374
Valores al 31 de marzo de 2011 y 2010		
Valor bruto	1.247.221	1.296.374
Traspaso al corriente		-49.153
Saldo neto Final	1.247.221	1.247.221



11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA.

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

Los derechos de concesión pagados, según contrato de concesión de fecha 08 Septiembre de 2007, por el uso, goce y explotación de todos los bienes, derechos y activos de la Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile en Quiebra "CORFUCH", incluyendo los derechos de afiliación y/o en virtud de las cuales el Club participa en las competencias futbolísticas, sean corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, valores mobiliarios, créditos, acciones en sociedades y derechos en otras sociedades, imagen, marcas, patentes, modelos, dominios, logotipos y derechos de propiedad intelectual, etcétera. Además, se incluye, por concepto de la obligación, en calidad de codeudor solidario conforme lo señalado en el No. 3 del artículo transitorio de la ley No. 20.019 y sus modificaciones posteriores, del convenio de pago suscrito por la Corfuch con la Tesorería General de la República, por la deuda tributaria que mantenía al momento de ceder en concesión los derechos por el uso, goce y explotación de todos los bienes, derechos y activos.

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

Activos Intangibles distintos a la plusvalía (Bruto).

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Neto al 31.12.2009	8.530.687	3.060.443	21.415	11.612.545
Valores al 31 de Diciembre de 2010				
Valor bruto	9.298.423	5.170.368	74.555	14.543.346
Amortización acumulada	-1.077.942	-1.422.625	-25.742	-2.526.309
Saldo neto al 31.12.2010	8.220.481	3.747.743	48.813	12.017.037
Valor bruto	9.298.423	5.959.553	59.978	15.317.954
Amortización acumulada	-1.155.494	-1.609.240	-26.813	-2.791.548
Saldo neto al 31.03.2011	8.142.929	4.350.313	33.164	12.526.406

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

El detalle del movimiento es el siguiente:

Concepto	Derechos de Concesión	Pases de jugadores	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2010	8.530.687	3.060.443	21.415	11.612.545
Adiciones	-	3.505.948	745.073	4.251.021
Traspaso	-	-	-	-
Bajas o ventas	-	-2.377.986	-712.619	-3.090.605
Gastos por amortización	-310.206	-1.342.593	-5.056	-1.657.855
Bajas de amort. Acumulada		901.931		901.931
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2010	8.220.481	3.747.743	48.813	12.017.037
Adiciones		1.280.935	27.891	1.308.826
Traspaso				
Bajas o ventas		-491.835	-42.469	-534.304
Gastos por amortización	-77.551	-363.287	-1.071	-441.087
Bajas de amort. Acumulada		176.849		176.849
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	-
Saldo al 31.03.2011	8.142.929	4.350.313	33.164	12.526.406

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

Dichos derechos corresponden a pases de los jugadores señores José Rojas Bahamondes, Manuel Iturra Urrutía, José Contreras Arrau, Mauricio Arias González, Miguel Pinto Jerez, Edson Puch Cortes, Esteban Conde Quintana, Gabriel Vargas Venegas, Eduardo Vargas Rojas, Matías Rodríguez, Juan Abarca Fuentes, Guillermo Andrés Marino, Eugenio Mena Reveco, Francisco Castro Gamboa, Luis Felipe Gallegos Leiva, Albert Acevedo Vergara, Gustavo Canales Bustos, Carlos Alfaro Alcántara, Matías Pérez García, Johnny Herrera Muñoz, Charles Aranguiz Sandoval, Marcos González Salazar, Diego Rivarola Popon, Felipe Seymour Dobud.

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.

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

El detalle de los derechos de jugadores es el siguiente:

N°	Nombre	Saldo Final Neto	%
		Monto M\$	Propiedad
1	José Rojas Bahamondes	4.551	75%
2	Manuel Iturra Urrutia	78.250	75%
3	José Contreras Arrau	48.534	60%
4	Mauricio Arias González	82.819	100%
5	Miguel Pinto Jerez	56.116	100%
6	Edson Puch Cortes	299.206	50%
7	Esteban Conde Quintana	172.784	50%
8	Gabriel Vargas Venegas	88.725	40%
9	Eduardo Vargas Rojas	270.639	40%
10	Matías Rodríguez	215.688	50%
11	Juan Abarca Fuentes	249.326	100%
12	Eugenio Mena Revecó	226.356	100%
13	Guillermo Marino	360.304	100%
14	Francisco Castro Gamboa	151.667	65%
15	Luis Felipe Gallegos	63.029	100%
16	Albert Acevedo Vergara	114.465	50%
17	Gustavo Canales Bustos	646.116	100%
18	Carlos Alfaro Alcántara	9.500	100%
19	Matías Pérez García	282.311	50%
20	Johnny Herrera Muñoz	313.951	100%
21	Charles Aranguiz Sandoval	336.074	50%
22	Marcos González Salazar	159.347	100%
23	Diego Rivarola Popon	18.155	100%
24	Felipe Seymour Dobud	102.400	100%
Total		4.350.313	

Vigencia de los contratos, por los años:	Cantidad de pases	Saldo Inicial	Amortizaci n del Ejercicio	Movimientos del ejercicio		Otros	Saldo Final
		Neto		Adiciones	Bajas		Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
2011	2	9.102	-10.603	24.207			22.706
2012	5	561.557	-69.674				491.883
2013	7	1.394.023	-117.010	166.274	-287.500		1.155.787
2014	5	1.373.228	-113.639	307.976	-27.577		1.539.988
2015 y posteriores	6	409.832	-52.361	782.478			1.139.949
Totales	25	3.747.742	-363.287	1.280.935	-315.077	-	4.350.313

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

Pase jugador Sr.:	Procedencia o Destino	Especificación movimiento del ejercicio	Efecto en Resultado M\$
Pases adquiridos			
Matías Pérez García	Club Atlético Cerro de Uruguay	Adquisición 50% de los derechos	
Johnny Herrera Muñoz	Audax Italiano	Adquisición 100% de los derechos	
Charles Aranguiz Sandoval	Quilmes Atlético	Adquisición 50% de los derechos	
Marcos González Salazar	Universidad Católica	Adquisición 100% de los derechos	
Diego Rivarola Popon	Universidad de Chile	Recibido Préstamo	
Felype Seymour Dobud	Universidad de Chile	Renovación de contrato y adquisición del 100% de los derechos de imagen	
Pases enajenados			
Mauricio Victorino	Cruzeiro Sporte Clube	Venta del 100% de los derechos	673.681
Pases dados en arrendamiento			
Manuel Iturra Urrutía	U.D. Leiria, Futebol SAD	Arrendamiento de los derechos	64.935
Pases dados de baja			
Ángel Rojas		Término anticipado de contrato	-27.577

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

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

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

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

12.- ARRENDAMIENTOS.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelado	31.03.2011 Bruto	31.03.2011 Intereses	31.03.2011 Valor Presente	31.12.2010 Bruto	31.12.2010 Intereses	31.12.2010 Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menos a un año	690	0	690	1.725	0	1.725
Entre uno y Cinco años	0	0	0	0	0	0
Mas de cinco años	0	0	0	0	0	0

Contrato de arrendamiento corresponde al arrendamiento por las oficinas administrativas del departamento de venta de abonos, está ubicado en Santa Magdalena N°40 local 10 y el pago corresponderá a M\$345 mensuales, la vigencia del contrato es por 1 año a contar del 07 de mayo de 2010.

Al 31 de Marzo de 2010 los contratos de arrendamiento eran:

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

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

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

**13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.**

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010:

Concepto	Proyectos en curso M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Equipamiento médico M\$	Instalaciones fijas y accesorios M\$	Vehículos de motor M\$	Total M\$
Saldo Inicial (neto) al 01.01.2010	397.376	8.651	7.937	13.881	6.000	433.611
Traspaso						0
Adiciones	3.131.442	7.057	51.642	81.423	8.990	3.280.554
Bajas		-8	0	-3.325		-3.333
Gastos por depreciación		-7.900	-3.019	-12.011		-22.930
Bajas de de dep. acum.		1.342		1.122		2.465
Saldo Final (neto) al 31.12.2010	3.528.586	9.142	56.560	81.091	14.990	3.690.367
Traspaso						
Adiciones		8.590	1.700	12.028	19.235	41.553
Bajas					-3.200	-3.200
Gastos por depreciación		-7.832	-1.935	-467	-191	-10.425
Bajas de de dep. acum.						
Saldo Final (neto) al 31.03.2011	3.528.586	9.900	56.325	92.652	30.834	3.718.295



13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, continuación.

Obras en ejecución.

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

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

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

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

La Compañía ha provisionado impuesto a las ganancias por la suma de M\$14.143 debido a que su filial presenta base imponible positiva, mientras que la matriz no ha provisionado montos por este concepto, debido que presenta base imponible negativa.

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

a. Impuestos diferidos.

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

Concepto	31.03.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Activo por Impuesto diferidos no corriente	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente	Activo por Impuesto diferidos no corriente	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente	Activo por Impuesto diferidos no corriente	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente
PROVISIONES POR VACACIONES	4.340		3.177	-	38.196	-
PERDIDAS TRIBUTARIAS	406.946		413.231	-	355.039	-
DEPRECIACIÓN Y AMORT. ACTIVO FIJO	3.387		2.869	-	-	-
OTROS EVENTOS	598.228	785.724	522.266	672.349	112.853	236.934
PROVISION DEUDORES INCOBRABLES						
TOTALES	1.102.901	785.724	941.543	672.349	506.088	236.934

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

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	1.305	4.238
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	47.984	9.936
TOTALES	49.289	14.174

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

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

Conciliación de tasa de impuesto efectiva

Concepto	31.03.2011		31.12.2010	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impto.				
Impuesto a la renta y diferidos	1.305	20%	10.655	17.00%
Conciliación Tasa Efectiva				
Impuesto a la renta y diferidos	1.305	20%	14.143	22.56%
Modificaciones por:				
Impacto por agregados de diferencia entre corrección monetaria tributaria – financiera de la filial	0		3.487	5.56%

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

Al 31 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2010 y 01 de enero de 2010, el desglose de este rubro es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Concepto	31.03.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corrientes	No corriente	Corrientes	No corriente	Corrientes	No corriente
Facturas por pagar	118.160		117.003	-	99.390	-
Letras por pagar	70.682		117.803			
Cuentas por pagar (1)	987.458	147.016	691.671	73.468	677.580	283.128
Deuda Fiscal (2)	321.265	5.474.870	262.703	5.458.038	216.594	5.434.337
Retenciones por pagar	100.185		161.793	-	57.404	-
Ingresos percibidos en forma anticipada (3)	582.600		508.209		36.912	
Totales	2.180.349	5.621.886	1.859.182	5.531.506	1.087.880	5.717.465

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

(2) Este rubro corresponde a la deuda con Tesorería General de la República, en calidad de codeudor solidario, asumida en contrato de concesión con la Corfuch el 08 de Septiembre de 2007, la cual genera una porción a pagar en abril del 2011 por la suma de M\$ 321.265.

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

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

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones por beneficios a los empleados	Corrientes		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Provisión de vacaciones	24.503	18.691	47.209
Totales	24.503	18.691	47.209

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

Saldo Inicial al 01.01.2010	47.208
Aumento de provisiones existentes	-
Disminución de provisiones existentes	(28.517)
Saldo al 31.12.2010	18.691
Aumento de provisiones existentes	5.812
Disminución de provisiones existentes	
Saldo al 31.03.2011	24.503

**17. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO.**

Este rubro se compone de la siguiente forma:

Provisiones	No corrientes		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Provisión reposición activos concesionados (1)	16.885	16.885	14.163
Totales	16.885	16.885	14.163

(1) El movimiento de las provisiones no corriente al 31 de marzo 2010, 31 de diciembre de 2010, y 01 de enero de 2010 corresponde a provisión por la venta de activos recibidos en la concesión, y que se deberán devolver una vez que termine la vigencia de dicho contrato, su movimiento fue el siguiente:

Saldo Inicial al 01.01.2010	14.163
Aumento de provisiones existentes	2.722
Disminución de provisiones existentes	-
Saldo al 31.12.2010	16.885
Aumento de provisiones existentes	0
Disminución de provisiones existentes	0
Saldo al 31.03.2011	16.885

18. PATRIMONIO NETO.**a) Gestión del Capital.**

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

b) Política de dividendos.

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

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

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

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

Capital pagado (monto M\$)	Capital Suscrito	Capital pagado
Serie A	0	0
Serie B	12.687.003	12.687.003

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

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

d) Primas por emisión.

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, el detalle es el siguiente:

Concepto	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Primas por emisión de acciones	2.974.773	2.974.773	2.974.773
Total Primas por emisión	2.974.773	2.974.773	2.974.773

e) Otras Reservas.

Concepto	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Ajuste por corrección monetaria, por cambio de criterio.	-341.393	-341.393	-341.393
Total Otras reservas	-341.393	-341.393	-341.393

f) Ganancias o Pérdidas acumuladas.

Concepto	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Ganancias o pérdidas acumuladas	-1.026.100	-1.074.606	-818.570
Ganancias o pérdidas del ejercicio.	5.219	48.506	-256.036
Total Otras reservas	-1.020.881	-1.026.100	-1.074.606

**19. INGRESOS ORDINARIOS.**

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

Ingresos	M\$	M\$
	31.03.2011	31.03.2010
Borderó	354.895	591.259
Publicidad	547.549	465.340
Derechos de T.V.	272.750	176.000
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	1.059.473	941.580
Ingresos varios	20.783	73.425
Total Ingresos	2.255.448	2.247.603

20. COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADOS RELEVANTES.

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

Costos de ventas	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Borderó (costos directos)	161.707	142.220
Remuneraciones	650.613	703.196
Amortización de pases	363.464	336.500
Costo de venta pases de jugadores	315.075	0
Otros gastos de operación	269.224	391.903
Total Egresos	1.760.084	1.573.818



21. UTILIDAD POR ACCION.

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

Ganancia o pérdida básica por acción	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	5.219	224.620
Promedio ponderado de número de acciones	36.520.030	36.520.030
Ganancia o pérdida básica por acción	0	0,006

22. INFORMACION POR SEGMENTOS.

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

Recaudación por borderó.

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

Publicidad.

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

Otros.

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

21. INFORMACION POR SEGMENTOS, *continuación.*

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

	Recaudación		Publicidad		Otros		Total grupo	
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinario Total	1.414.366	1.532.839	829.820	465.340	11.262	249.424	2.255.448	2.247.603
Costo de Ventas	-1.713.237	-1.416.894	-46.847			-156.924	-1.760.084	-1.573.818
Total Margen Bruto	-298.872	115.945	782.973	465.340	11.262	92.500	495.364	673.785
Otros ingresos por función								
Gastos de administración	-389.134	-362.205	-57.960	-32.280			-447.094	-394.485
Otros gastos por función								
Ingresos Financieros	2.842	20.096	1.218				4.060	20.096
Gastos financieros	-44.452	-44.463					-44.452	-44.463
Resultado por unidades de reajuste	-1.354	15.894					-1.354	15.894
Ganancia o pérdida antes de impto.	-730.970	-246.261	726.231	433.060	11.262	92.501	6.524	270.627
Gasto por impto. A las ganancias	124.265	43.338	-123.655	-73.620	-1.914	-15.725	-1.305	-46.007
Total resultado por función	-606.705	-202.923	602.576	359.440	9.348	76.776	5.219	224.620



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE

21. INFORMACION POR SEGMENTOS, *continuación.*

Balance por segmento, por el período terminado el 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero 2010.

Cuenta	Recaudación			Publicidad			Otros			Total grupo		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Activos												
Activos corrientes												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	774.217	982.307	4.249.478	140.761	406.956	2.294.964		14.033	86.448	914.978	1.403.296	6.630.890
Otros activos financieros no corrientes	52.138	70.940	51.329	17.777						69.915	70.940	51.329
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.850.818	1.428.800	481.404	634.944	676.276	259.986			9.793	2.485.763	2.105.076	751.184
Activos por impuestos corrientes	657.854	665.806	43.199	3.103	1.059	23.330			879	1.102.901	666.865	67.407
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios												
Activos corrientes totales	3.335.028	3.147.853	4.825.410	796.586	1.084.291	2.578.280	0	14.033	97.120	4.131.614	4.246.177	7.500.810
Activos no corrientes												
Otros Activos financieros no corrientes	265.913	264.764								264.764	264.764	
Otros Activos no financieros no corrientes	1.247.221	1.247.221	1.296.374							1.247.221	1.247.221	1.296.374
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.526.406	12.017.037	11.612.545							12.017.037	12.017.037	11.612.545
Propiedades, Planta y Equipo	3.718.296	3.690.367	433.611							3.690.367	3.690.367	433.611
Activos por impuestos diferidos	1.082.592	659.080	324.332	20.310	273.047	175.158		9.415	6.598	1.102.912	941.543	506.088
Total de activos no corrientes	18.840.429	17.878.469	13.666.862	20.310	273.047	175.158	0	9.415	6.598	18.860.738	18.160.933	13.848.618
Total de activos	22.175.456	21.026.322	4.825.176	816.895	1.357.338	2.578.280	0	23.448	16.305.911	22.992.352	22.407.110	21.349.428

21. INFORMACION POR SEGMENTOS, *Continuación.*

Balance por segmento por el período terminado el 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero 2010.

Concepto	Recaudación			Publicidad			Otros			Total grupo		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2011	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2011	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2011	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2011
Patrimonio y pasivos												
Pasivos												
Pasivos corrientes												
Otros pasivos financieros corrientes												
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.136.534	1.350.630	697.180	43.814	508.552	376.517			14.183	2.180.348	1.859.182	1.087.880
Pasivos por Impuestos corrientes				63.503	14.214					63.503	14.214	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24.504	13.707	30.254		4.984	16.339			615	24.504	18.691	47.209
Otros pasivos no financieros corrientes												
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.161.038	1.364.337	727.434	107.317	527.750	392.857	-	-	14.798	2.268.355	1.892.087	1.135.089
Pasivos corrientes totales	2.161.038	1.364.337	727.434	107.317	527.750	392.857	-	-	14.798	2.268.355	1.892.087	1.135.089
Pasivos no corrientes												
Otros pasivos financieros no corrientes	5.621.886	5.531.506	5.717.465							5.621.886	5.531.506	5.717.465
Otras provisiones a largo plazo	16.885	16.885	14.163							16.885	16.885	14.163
Pasivo por impuestos diferidos	779.912	470.644	151.842	5.812	201.705	82.003			3.089	785.724	672.349	236.934
Otros pasivos no financieros no corrientes												
Total de pasivos no corrientes	6.418.683	2.728.674	5.869.307	5.812	201.705	82.003	-	-	3.089	6.424.495	6.220.740	5.968.562
Total pasivos	8.579.721	6.019.035	6.596.741	113.130	201.705	474.860	-	-	17.887	8.692.850	8.112.827	7.103.651

**23. MONEDA EXTRANJERA.**

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

Activos	Moneda	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos corriente				
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	639.030	1.242.226	514.099
	Euros	3	3	33
	Pesos	275.945	161.066	6.116.758
Otros Activos Financieros, Corriente	Dólares			
	Euros			
	Pesos			
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares			
	Euros			
	Pesos	69.915	70.940	51.329
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	1.539.083	1.265.350	90.182
	Euros			
	Pesos	946.680	839.726	661.002
Activos por impuestos corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	660.958	666.865	67.407
Activos corrientes totales		4.131.614	7.500.810	4.246.177
Activos financieros no corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	265.913	264.764	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares			
	Euros			
	Pesos	12.526.406	12.017.037	11.612.545
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares			
	Euros			
	Pesos	3.718.296	3.690.368	433.611
Otros activos no financieros no corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	1.247.221	1.247.221	1.296.374
Activos por impuestos diferidos	Dólares			
	Euros			
	Pesos	944.112	941.543	506.088
Activos no corrientes totales		18.701.948	13.848.852	18.160.933
Total de activos			21.349.618	22.407.110
	Dólares	2.178.112	2.507.576	604.281
	Euros	3	3	33
	Pesos	20.655.447	19.899.530	20.745.114

**22. MONEDA EXTRANJERA, continuación.**

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

Pasivos	Moneda	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	679.214	309.355	592.283
	Euros			
	Pesos	1.501.135	1.549.827	495.597
Pasivos por Impuestos corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos	14.214	14.214	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólares			
	Euros			
	Pesos	24.504	18.691	47.209
Total pasivos corrientes		2.219.066	1.135.089	1.892.087
Pasivos no corrientes	Dólares	147.016	73.468	25.521
	Euros			
	Pesos	5.474.870	5.458.038	5.717.465
Otras provisiones a largo plazo	Dólares			
	Euros			
	Pesos	16.885	16.885	14.163
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares			
	Euros			
	Pesos	676.222	672.349	236.934
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares			
	Euros			
	Pesos			
Total pasivos no corrientes		6.314.993	5.968.562	6.220.740
	Dólares	826.230	382.822	849.890
	Euros		0	0
	Pesos	7.707.830	7.727.805	6.253.761



24. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

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

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

Actualmente, el proceso judicial se encuentra en etapa de terminada la fase de discusión.

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

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

iii) Royalty.

Por concepto de royalty pactado en el convenio de autorización de uso de nombre y de símbolos distintivos celebrado entre la Universidad de Chile y Azul Azul S.A. y filial, ésta última ha provisionado por éste concepto a la Universidad de Chile por el año 2010 y por el primer trimestre 2011, la suma de M\$ 111.155, correspondiente al 1,05% de los ingresos que generó la Sociedad hasta la fecha.

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



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

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

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

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

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

ix) La Sociedad fue demandada ante el 1° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-203-2010, causa denominada "Rivera con Azul Azul", cuya cuantía era de M\$51.590, por Indemnización por despido indirecto. El tribunal fallo a favor de Azul Azul S.A., con efecto de cosa juzgada.

x) La Sociedad fue demandada ante el 2° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-654-2010, causa denominada "Rivera con Azul Azul", cuya cuantía es de M\$51.590, por Indemnización por despido injustificado. Luego de dos sentencias desfavorables para Azul Azul S.A.; el recurso de unificación de jurisprudencia fue rechazado por la corte suprema.

xi) La Sociedad fue demandada ante el 1° juzgado del Trabajo de Santiago, causa RIT O-2153-2010, caratulada "Morales con Azul Azul" (jugador Osvaldo González), cuya cuantía es de U\$180.000, por cobro de participación del 10% del precio de transferencia y término anticipado de contrato. La sociedad interpuso recurso de nulidad, el cual fue rechazado por la Corte de Santiago.

25. MEDIO AMBIENTE.

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

26. ANALISIS DE RIESGO.

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

a. Riesgo de mercado.

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

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

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

b. Riesgo de liquidez.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. Es importante destacar que la Sociedad tiene una deuda fiscal que de acuerdo a lo estipulado en la Ley 20.019, debe asumir el pago de esta en calidad de codeudor solidario, de no cumplir con esta obligación en forma parcial o total de esta hará exigible el pago total de la deuda. Esta situación podría llegar a tener un impacto directo no solo en los resultados sino que también puede implicar perder la concesión. El convenio firmado establece que se deberá pagar un 8% de la utilidad neta o un 3% de los ingresos por ventas, los cuales se establecen que se genere durante el periodo anterior, lo cual permite ajustar los pagos por este concepto con la capacidad de generación de flujos de la Sociedad. Durante el año 2010 un traspaso a la deuda de corto plazo por este concepto por la suma de M\$ 361.265 correspondientes al 3% de las ventas generadas al 31 de diciembre de 2010.

26. ANALISIS DE RIESGO, *continuación*

c. Riesgo de tipo de cambio.

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

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

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

d. Riesgo por siniestros.

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

e. Riesgo de lesiones.

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

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



26. ANALISIS DE RIESGO, *continuación*

Riesgo de crédito

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

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

El importe al 31 de marzo de 2011 por este concepto es de M\$ 93.334, que representa un 9.86% del total de las cuentas por cobrar a dicha fecha no incluidos los por ventas de pases de jugadores.

Dentro de la composición de los ingresos por ventas al 31 de marzo hay M\$ 354.895 por concepto de ventas por Bordero, el cual es pagado al contado.

27. HECHOS POSTERIORES.

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

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



AZUL AZUL S.A. Y FILIAL.

Hechos relevantes.

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

Con fecha 24 de marzo, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de directorio celebrada el día 23 de marzo de 2011 se acordó a citar a junta ordinaria de accionistas de Azul Azul S.A. a celebrarse el día jueves 28 de abril de 2011, a las 16:00 hrs. en el Centro Deportivo Azul, los temas a tratar en especial son i) examen de la situación financiera de la sociedad y de los informes de los auditores externos y la aprobación o rechazo de la memoria, del balance, de los estados y demostraciones financieras, presentados por los administradores de la sociedad, ii) designación de los auditores externos, iii) determinación de las remuneraciones del directorio, iv) designación de diario para avisos de citaciones a juntas, v) dar cuenta de operaciones con partes relacionadas conforme a la ley, y, vi) tratar los demás asuntos de interés social, propios de la junta ordinaria de accionistas.

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS
Al 31 de MARZO de 2011.
(Valores en miles de pesos)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO.

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, son los siguientes:

Concepto	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Activos Corrientes	4.131.614	4.246.177	7.500.810
Activos no corrientes	18.860.738	18.160.933	13.848.618
Total de activos	22.992.352	22.407.110	21.349.428

Concepto	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Pasivos corrientes	2.268.355	1.892.087	1.135.089
Pasivos no corrientes	6.424.495	6.220.740	5.968.562
Total de Pasivos	8.692.850	8.112.827	7.103.651
Patrimonio	14.299.502	14.294.283	14.245.777

Al 31 de marzo de 2011, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 2,70% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2010 y en relación al 01 de enero 2010, un 44,92%. En esta variación se destaca principalmente la fuerte inversión que se ha hecho en el Centro de Entrenamiento, que fue inaugurado durante el mes de septiembre del año anterior.

Los activos no corrientes al 31 de marzo de 2011, han aumentado en un 3,85% en relación al 31 de diciembre de 2010 y en relación al 01 de enero 2010 un 36,19%. 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 al 31 de marzo de 2011, en relación al 31 de diciembre de 2010, aumentaron en un 19,88%, debido al aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, como también por impuestos corrientes. En relación al 01 de enero de 2010 los pasivos corrientes aumentaron en un 99,83%, afectando las mismas cuentas del período anterior. Por su parte, los pasivos no corrientes también se vieron aumentado en un 3,27%, en relación al 31 de diciembre de 2010 y en relación al 01 de enero de 2010 aumentaron en un 7,63% 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 trimestre del año 2011, se vio aumentada producto de la utilidad producida en el período, en relación al 31 de diciembre de 2010, no ocurre lo mismo si lo comparamos con el 1° de enero del 2010.

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

Indicadores	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Liquidez			
Liquidez corriente	1,82	2,24	6,57
Razón ácida	1,82	2,24	6,57
Razón de Endeudamiento			
Deuda corto plazo (corriente)			
/ deuda total	0,26	0,23	0,16
Deuda largo plazo (no corriente)			
/ deuda total	0,74	0,77	0,84

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS.

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

Indicadores	Unidad	31.03.2011	31.03.2010
Resultado Operacional	M\$	495.364	673.785
Gastos financieros	M\$	-44.452	-44.663
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	6.524	270.627
Utilidad del ejercicio		5.219	224.620
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	0,03	1,55%
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	0	0,006

La utilidad consolidada a marzo de 2011, respecto al resultado registrado a marzo de 2010, representa una caída del 97.67%

3.- FLUJOS DE EFECTIVO.

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

Concepto	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	514.866	-701.126
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.003.184	-2.234.138
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-488.318	0
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	0	12.876
Saldo Final Efectivo y Equivalentes	914.978	3.708.502

El flujo operacional a marzo de 2011, presenta un importante cambio respecto al año anterior, se logra tener un flujo positivo de la operación, originado básicamente por conceptos de ajustes de cuentas, de origen comercial, cuentas por pagar derivadas de actividades de la operación y otros.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado una caída 55.09 % , en comparación a igual fecha del año anterior, debido a la incorporación de activos fijos (Inversión en infraestructura y equipamiento) durante el primer trimestre del año anterior, mientras que la inversión en pases de jugadores se mantuvo constante con una baja de sólo un 8.09%.



Declaración de Responsabilidad

Rut: 76.838.140-2

Razón Social: Azul Azul S.A.

En sesión de directorio de fecha 25 de mayo de 2011 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 intermedio, referido al 31 de marzo de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

Estado Consolidado de Situación Financiera	x
Estado Consolidado de Resultado Integral por función	x
Estado Consolidado de Resultado Integral	x
Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio	x
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	x
Notas a Los Estados Financieros Consolidados	x

Nombre	Cargo	Rut
<i>Federico Valdés Lafontaine</i>	<i>Presidente</i>	<i>7.055.784-3</i>
<i>Luis Ayala Riquelme</i>	<i>Director</i>	<i>4.775.619-7</i>
<i>Mario Conca Rosende</i>	<i>Director</i>	<i>6.061.287-0</i>
<i>Carlos Alberto Délano Abbott</i>	<i>Director</i>	<i>4.773.758-3</i>
<i>Cristóbal Yuraszeck Krebs</i>	<i>Director</i>	<i>10.710.851-3</i>
<i>José Yuraszeck Troncoso</i>	<i>Director</i>	<i>6.415.443-5</i>
<i>Cristian Aubert Ferrer</i>	<i>Gerente General</i>	<i>12.455.440-7</i>