

# **FUNDACIÓN IMPULSAR**

**Estados contables correspondientes  
al ejercicio económico finalizado  
el 30 de junio de 2011**

(presentados en forma comparativa con el ejercicio  
económico finalizado el 30 de junio de 2010)

## **FUNDACION IMPULSAR**

*Empresas que ayudan a jóvenes a crear empresas*

### **MEMORIA EJERCICIO 13 - 2010 / 2011**

Al Consejo de Administración de la Fundación Impulsar:

En cumplimiento con lo establecido en las disposiciones legales vigentes y en el estatuto social, se somete a vuestra consideración la presente Memoria, Inventario, Balance General de los correspondientes estados de recursos y gastos de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo con sus notas y anexos correspondientes al Ejercicio Económico N° 13 finalizado el 30 de Junio de 2011.

Durante este ejercicio económico se han desarrollado las tareas necesarias para el cumplimiento de la Misión de la Fundación. Merecen destacarse:

#### **Misión y Visión**

El Consejo de Administración ha confirmado las siguientes redacciones para la Misión y Visión de la Fundación:

#### **MISIÓN**

La Fundación tiene por objeto contribuir a la formación de jóvenes empresarios mediante la educación, capacitación, orientación y apoyo económico.

#### **VISIÓN**

Constituirnos en un modelo de organización en apoyo a la creación y desarrollo de empresas por parte de jóvenes con desventajas socioeconómicas mediante el programa de Mentoría para el Desarrollo de Jóvenes Emprendedores, creando una red de alcance nacional entre diferentes actores sociales que favorezca la difusión, expansión y sustentabilidad del programa de la Fundación y que el resultado de nuestra gestión impulse a las empresas y a la comunidad comprometidas con la responsabilidad social a brindar apoyo económico y de mentoría a estos emprendimientos.

#### **Miembros Fundadores**

Son Miembros Fundadores de la Fundación Impulsar las siguientes empresas:

Asociación Argentina de Cultura Inglesa

Bórax Argentina S.A.

BG Argentina S.A.

Nobleza-Piccardo S.A.C. y F.

Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.

Unilever de Argentina S.A.

VASA

Zurich Argentina S.A.

### **Consejo de Administración**

Durante el período bajo análisis, el Consejo de Administración estuvo constituido por:

Presidente:	Jorge Fillol Casas
Vicepresidente:	Alejandro Pineda
Secretario:	Rodolfo J. E. Sánchez Moreno
Tesorero:	Cynthia Gimenez Arrillaga

Vocales Titulares:	José Luis Anselmi
	Pablo Cattoni
	Alan Arntsen
	Cristián Marcaida
	Erik Grassi
	Santiago Gallo
	Jorge Rodríguez Lascano

Vocales Suplentes:	Carlos A. Chevallier-Boutell
	Marcio Martins
	Alejandro Vega Cigoj
	Alejandro Raffin
	Andrés Cordero
	Juan Patricio Graham
	Alejandro Desimoni
	Alberto Carlos Trunzo
	Ofelia Mabel Veltri

### **Comisión de Desarrollo**

En Febrero de 2011, en reunión de Consejo de Administración, se decidió que habiendo finalizado el propósito para la que fue creada, el apoyo a la comida de recaudación, se procedió a su disolución. Se dejó constancia en Actas del agradecimiento por el trabajo de quienes formaron parte de la Comisión. La Comisión de Desarrollo estuvo integrada por los Señores Horacio Diez, Facundo Etchebere, Jorge Fillol Casas, Santiago Gallo, Alejandro Pineda, Daniel Valli, Cristián Marcaida, el Pbro. Guillermo Marcó y el Señor Alberto Carlocchia.

### **Oficina Regional Córdoba**

Al finalizar el presente Ejercicio la señorita María Fernanda Apaolaza es la responsable de la oficina. El Consejo Regional estuvo integrado, en el período considerado, por los señores Fernando Scarpatti, Presidente, la señora María Teresa

Galfione y los señores Gustavo Frare, Emilio Etchegorri, Oscar Lacher, Carlos Henin, Fernando Lloret, Rafael Ibañez y Guillermo Acosta como vocales.

#### **Oficina Regional Mendoza**

Al finalizar el Ejercicio considerado la Señora Cecilia Sampó se desempeñaba como Coordinadora Regional. El Consejo Regional estuvo integrado por los Señores Claudio Bragagnolo, Presidente, y los señores Carlos Marcelo Perialisi, Carlos Beletieri, Valerio Ferrante, Guillermo Haynes y Adrián del Castillo, como Vocales.

#### **Oficina Regional Salta**

Al finalizar el presente Ejercicio la Srta. Guadalupe Blanco se desempeñaba en el cargo de Directora Regional.

El Consejo Regional Salta estuvo constituido por: Facundo López Sanabria, Presidente, las Señoras Ana Rosa Cóncaro, y Laura López García y los señores, Ramiro Cornejo Torino, Alberto Lemos, Alejandro Patrón Costas, Ignacio Alvarado, Federico Rivelli y Miguel Rodríguez Durañona, como Vocales.

#### **Oficina Zonal Tartagal**

Al finalizar el Ejercicio considerado la Sra. Adriana del Valle Guzmán se desempeñaba como Coordinadora Zonal. El Consejo Zonal estuvo constituido por la Señora Gabriela Martinich, Presidenta, las Señoras Gabriela Mazzocato, y Adriana Vespa y los Señores Raúl Beracochea, Amado Lúcia, Marcelo Alani, Omar Ratti, Dante Galeano y Cristos Zottos.

#### **Oficina Regional Tucumán**

Al finalizar el Ejercicio considerado se desempeñaba como Directora Regional la Sra. Soledad María Paz. El Consejo Regional Tucumán estuvo constituido por el Señor Enrique Martínez, Presidente, las Señoras Evangelina Mohamad y Florencia Sherriff y los Señores Alejandro Martí, Carlos Marti Coll, Enrique Martínez, José Luis Palacio, Jorge Conrado Martínez, Eduardo Ricobelli, Juan Carlos Paz, Federico Broquen Durañona y Hernando Lisiak.

#### **Oficina Regional Buenos Aires**

Al finalizar el Ejercicio en consideración el Coordinador Regional es el Señor Roberto Dabusti. El Consejo estuvo integrado por el Señor Néstor Ferrando, Presidente, el Señor Hernán Abeles, Vicepresidente, las señoras Ana María Urrutia, Valeria Vivani, Julieta Rotger y Marta Castelli y los Señores, Jorge Correa, Hernán Abeles, Diego Garzón Duarte, Jaime Deges, Néstor Lorenzo y Jorge Rodríguez Lascano

#### **Regional Misiones**

Durante el período en consideración se desempeñó como Coordinadora de la Regional la Señorita Verónica Cazut y el Consejo Regional estuvo presidido por el Señor Gabriel Díaz y como vocales las Señoritas Paola Ibañez, Magdalena Navajas y Carolina Okulovich y los Señores Gerardo Alonso Schawrz, Javier Acuña, Crispín Beitía y Andrés Domselaar.

#### **Análisis del cumplimiento de los objetivos del ejercicio**

Los objetivos planteados para el presente ejercicio han sido cumplidos conforme a la disponibilidad de fondos.

Como estaba previsto, se han monitoreado y evaluado los emprendimientos comenzados durante los ejercicios anteriores, como así también los iniciados durante el ejercicio bajo análisis, evaluándose también la propia gestión de la Fundación.

En el contexto nacional, durante el período vieron la luz varios programas y proyectos del sector público y privado que fomentan el espíritu empresarial y promueven la creación, desarrollo, consolidación, asistencia técnica y financiera de proyectos empresariales generados o dirigidos por jóvenes; constituyendo este propósito uno de los objetivos de política más generalizados entre los concernientes al desarrollo regional sustentable.

Se destaca que la Fundación se está posicionando como una ejecutora eficiente de programas de RSE de Empresas cuyas políticas de RSE comprenden el emprendedorismo.

Se ha continuado trabajando en la identificación de fuentes de financiamiento nacionales e internacionales para poder continuar la expansión del programa de la Fundación.

Durante el ejercicio en consideración se crearon 146 nuevas empresas; con fondos propios, nuevos aportes de empresas y organismos del estado. Se generaron alrededor de 365 nuevos puesto de trabajo.

Se brindó capacitación a 720 jóvenes en todas las Regionales del país.

En Febrero de 2011 se alcanzó el número de 1000 (un mil) emprendimientos puestos en marcha desde el inicio de la Fundación.

#### Youth Business International (YBI)

Se mantiene una fluida relación con YBI. Durante el período en estudio la Fundación Impulsar ha sido destacada como uno de los tres programas líderes, junto a los de Canadá y la India.

Durante el período bajo análisis YBI eligió a la Fundación como programa piloto para el lanzamiento de un nuevo Sistema Operativo. A la fecha de esta Memoria, se ha finalizado con el diseño de la plataforma y se comenzó la migración de la información. El sistema será clave para el mejor funcionamiento de la fundación y permitirá mejorar los reportes de actividades.

En la cumbre del Grupo de los 20, llevada a cabo en Seúl, Corea, en Noviembre de 2010, en la reunión del denominado YEA, Youth Entrepreneurship Alliance, la Argentina fue representada por la Fundación Impulsar. En Abril de este año los miembros del Consejo decidieron declinar la invitación de concurrir a la Cumbre a realizarse en Niza, Francia, en Noviembre de 2011. La decisión fue tomada ante la imposibilidad de destinar fondos para actividades que no se reflejen directamente en beneficio para los jóvenes que debe apoyar Impulsar, en la Argentina. Se invitó a FEDAJE, la Federación de Jóvenes Empresarios de Argentina, a representar a la Argentina.

#### **Evolución de Personal y Remuneraciones**

Los Sueldos y Cargas sociales con respecto al ejercicio anterior, se han mantenido estables y se ha realizado los ajustes necesarios y posibles, acorde al ingreso de fondos.

### **Impuesto a las Ganancias**

La Fundación ha cumplido con los requisitos exigidos por la Administración Federal de Ingresos Públicos para mantener el beneficio de exención en el Impuesto a las Ganancias.

### **Desarrollo de Fondos**

En un período marcado fuertemente por la recesión económica mundial y nacional, se ha redoblado los esfuerzos para mantener las donaciones y sumar nuevos donantes. Se ha mantenido e incrementado el monto de las donaciones.

Se trabajó sobre formas innovadoras de sumar recursos para la Fundación. Durante el período considerado la fundación fue contratada, por sus fortalezas y gestión eficiente, para llevar adelante programas de Responsabilidad Social Empresaria, tanto en el ámbito privado como con organismos estatales.

### **Comunicación y Prensa**

Se destaca las múltiples apariciones de la Fundación Impulsar en medios gráficos, radiales y televisivos nacionales, de alta distribución y audiencia. La temática emprendedora está cada día más presente en los medios de difusión pública y la Fundación está ocupando un lugar destacado en los mismos, tanto de la Ciudad de Buenos Aires como del interior del país.

Durante el período se avanzó con la presencia de Impulsar en los medios web 2.0, Facebook y Twitter. Estos medios permiten compartir información relevante en tiempo real de las actividades de la fundación.

Con motivo de haber alcanzado los 1000 emprendimientos, se realizó una importante acción de prensa, que dio por resultado múltiples apariciones en medios escritos, televisivos y radiales.

### **Relaciones Institucionales**

En la certeza que el trabajo en alianza con los diferentes actores de la sociedad, es indispensable para el desarrollo de la misma, Impulsar continúa trabajando con organizaciones del sector civil e instituciones y organismos gubernamentales con el fin de que el modelo de apoyo a los jóvenes emprendedores llegue a mayor cantidad de beneficiarios,

En Noviembre de 2010 se realizó un coctel para la premiación del Emprendedor del Año y para agasajar y agradecer a las empresas donantes y amigos de la Fundación. Estuvieron presentes todos los ganadores como Emprendedores del Año 2010 del país. Los finalistas surgieron del proceso anual que realiza Impulsar que es la selección del Emprendedor del Año de cada Regional. Durante la ceremonia se anunció al ganador entre los tres emprendedores más votados, los jóvenes de Tartagal, Salta y Mendoza El ganador fue Claudio López, emprendedor de la Zonal Tartagal. Las autoridades de la Fundación hicieron entrega de distinciones a las empresas donantes.

En Mayo de 2010 y con motivo de la boda del Príncipe William del Reino Unido, la Embajada de Gran Bretaña en la Argentina realizó un almuerzo de celebración que fue a beneficio de Impulsar.

### **Personal y Voluntarios**

Durante el ejercicio en consideración se sumó la posición de Coordinador Nacional de Mentoría, una posición pro bono, creada para colaborar fuertemente

con los responsables de las oficinas regionales para apoyo y fortalecimiento de la Mentoría, clave para el éxito del programa de la Fundación.

La Fundación Impulsar desea agradecer a los Directores, Coordinadores y Asistentes de todas las sedes y al staff de la oficina de Buenos Aires, por el esfuerzo realizado en el cumplimiento de los objetivos de la Institución y muy especialmente a los miembros del Consejo de Administración, de los Consejos Regionales, Mentores y Voluntarios, sin cuyo apoyo no hubiera sido posible llevar a cabo la labor realizada.

### **Perspectivas y objetivos para el próximo ejercicio**

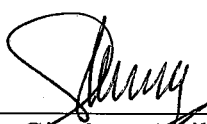
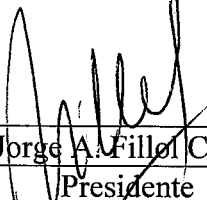
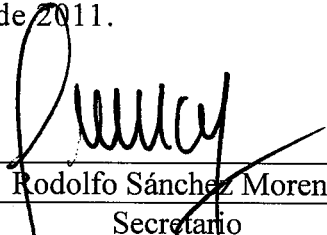
Para el ejercicio 2011-2012 se proyecta continuar extendiendo el programa a los jóvenes, principalmente a aquellos con menores ventajas socio económicas. Se hará mediante la capacitación; financiamiento propio, acorde a los fondos disponibles y canalizando la necesidad de financiamiento del mercado de crédito existente. Se continuará trabajando y mejorando el modelo de Mentoría en la seguridad que se trata de una de las claves del éxito de los nuevos emprendimientos.

En particular:

- 1) Monitorear y evaluar los emprendimientos comenzados desde el inicio de nuestras actividades.
- 2) Asegurar la sostenibilidad del proyecto.
- 3) Extender y diversificar el accionar de la Fundación, respetando la Misión y Visión.
- 4) Lograr la autofinanciación de las oficinas Regionales ya sea con la consecución local de fondos o la realización de alianzas estratégicas con otras instituciones.
- 5) Participar, en la medida de las posibilidades de la Fundación, en las reuniones que organice Youth Business International, de modo de enriquecer nuestra experiencia con la de los otros países miembros de YBI.

Saludamos a ustedes muy atentamente.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de Septiembre de 2011.

 Cynthia Giménez Arrillaga Tesorera	 Jorge A. Fillof Casas Presidente	 Rodolfo Sánchez Moreno Secretario
--	--	---

## INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores Presidente y Miembros del  
**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA FUNDACIÓN IMPULSAR**  
CUIT N°: 30-70507779-3  
Domicilio Legal: Av. Paseo Colón 221, piso 8  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### 1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados contables de la Fundación Impulsar (en adelante, mencionada indistintamente como “Fundación Impulsar” o la “Fundación”) que incluyen el balance general al 30 de junio de 2011 y los correspondientes estados de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 7 (la nota 2 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos I a VI.

Los estados contables e información complementaria detallados en el párrafo anterior se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 30 de junio de 2010.

Los miembros del Consejo de Administración de la Fundación, en ejercicio de sus funciones exclusivas, son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables, basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### 2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.





**5. Información especial requerida por disposiciones vigentes** (por el ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2011)

- a) Las cifras de los estados citados concuerdan con los registros contables auxiliares, los que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados de la Fundación.
- b) Según los mencionados registros contables de la Fundación, el pasivo devengado al 30 de junio de 2011, a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, en concepto de aportes y contribuciones jubilatorias, ascendía a \$39.757 no siendo exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de septiembre de 2011.

**DELOTTE S.C.**  
Registro de Asoc. Prof. Universitarios  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1, F°2)

**Gustavo J. Masetto (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 231, F°59

Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
**CONSEJO**  
 N° F 0865562  
 Buenos Aires, 7/11/2011  
 01 0 T. 51  
 Legalización N° 125615  
 GERTIFICAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20.488 (Art. 21, Inc. I), la autenticidad de la firma inserta el 20/9/2011 en BALANCE de fecha 30/6/2011 perteneciente para ser presentada ante el FUNDACION IMPULSAR a MASETTO GUSTAVO JAVIER 20-21833043-7 que el Dr. MASETTO GUSTAVO JAVIER CP T° 0231 F° 059 y que se han efectuado los controles de matrícula vigente, incumben- la matrícula CP T° 0231 F° 059 y que se han efectuado los controles de matrícula vigente, incumben- cia, control formal del informe profesional y de concordancia formal, marcados con la firma y que figura en el carácter de socio de. DELLOTTE SOCIEDAD CIVIL  
 LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACION DE BUENOS AIRES.  
 DRA SUSANA A. M. DE COLEMAN SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

**FUNDACIÓN IMPULSAR**

Av. Paseo Colón 221 piso 8, Ciudad Autónoma  
de Buenos Aires

Objeto de la Fundación:

Contribuir a la formación de jóvenes empresa-  
rios, mediante educación, capacitación, orienta-  
ción y apoyo económico para la concreción de  
determinados proyectos, fomentando la inicia-  
tiva privada para su desempeño eficiente y res-  
ponsable en una sociedad libre y competitiva,  
entrenándolos en el aprendizaje continuo e in-  
novador para el mejor desarrollo de sus habili-  
dades empresarias en actividades comerciales e  
industriales.

Fecha de autorización por la Inspección  
General de Justicia:

28 de septiembre de 1999

Vencimiento del estatuto social:

5 de marzo de 2098

Número de Registro en la Inspección  
General de Justicia:

1667215

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 13  
INICIADO EL 1° DE JULIO DE 2010**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2011**

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico  
finalizado el 30 de junio de 2010)

(En pesos)

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011

se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**Gustavo J. Masetto (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 231 - F° 59



**FUNDACIÓN IMPULSAR**  
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215  
**ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**  
**(PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**  
 (en pesos)

....2011....                      ....2010....

**RECURSOS ORDINARIOS (anexo II)**                      2.354.039                      1.820.007

**GASTOS**

Generales de administración (anexo IV)                      (2.017.582)                      (1.622.395)

Específicos de sectores – Programa de Cooperación y  
 Financiamiento del Banco Interamericano de Desa-  
 rrollo (anexo V)                      (202.143)

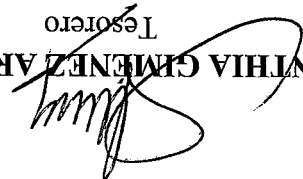
Depreciación de bienes de uso (anexo I)                      (10.198)                      (20.646)

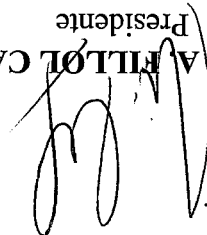
**Total Gastos**                      (2.027.780)                      (1.845.184)

**RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA**                      66.906                      48.815

**SUPERÁVIT FINAL DEL EJERCICIO**                      393.165                      23.638

Las notas I a 7 y los anexos I a VI forman parte integrante de estos estados.

  
**CYNTHIA GIMENEZ ARRILLAGA**  
 Tesorero

  
**JORGE A. FILLOIL CASAS**  
 Presidente

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte  
**DELQITTE S.C.**  
 Gustavo G. Masetto (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

**FUNDACIÓN IMPULSAR**

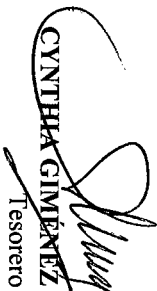
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215

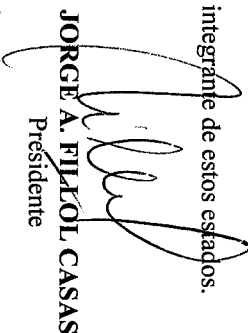
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

**(PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**  
(en pesos)

Rubros	Aporte de los asociados:.....		Resultados:		TOTAL
	Fondo Social	Fondo Social Ajuste	Total	Acumulados Resultados No Asignados	
<b>Saldos al 30 de junio de 2009</b>	<b>240.000</b>	<b>285.549</b>	<b>525.549</b>	<b>(469.716)</b>	<b>55.833</b>
Superávit final del ejercicio				23.638	23.638
<b>Saldos al 30 de junio de 2010</b>	<b>240.000</b>	<b>285.549</b>	<b>525.549</b>	<b>(446.078)</b>	<b>79.471</b>
Superávit final del ejercicio				393.165	393.165
<b>Saldos al 30 de junio de 2011</b>	<b>240.000</b>	<b>285.549</b>	<b>525.549</b>	<b>(52.913)</b>	<b>472.636</b>

Las notas I a 7 y los anexos I a VI forman parte integrante de estos estados.

  
CYNTHIA GIMÉNEZ ARRILLAGA  
Tesorero

  
JORGE A. FILLOIL CASAS  
Presidente

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011  
se extiende en documento aparte  
DELOITTE S.C.

  
Gustavo A. Masetto (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P. C.E.C.A.B.A. T° 231 - F° 59

**FUNDACIÓN IMPULSAR**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL**

**EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

**(PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO**

**ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**

(en pesos)

**VARIACIÓN DEL EFECTIVO (\*)**

Efectivo al inicio del ejercicio  
Efectivo al cierre del ejercicio  
Aumento neto del efectivo

957.013	957.013
1.548.332	591.319
904.099	52.914

....2011....

....2010....

**CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO**

**Actividades operativas**

Superavit final del ejercicio  
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:

Más: Partidas que no significan utilización de efectivo (nota 5a)  
Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Disminución neto de créditos

Disminución (Aumento) neto en otros créditos

Aumento (Disminución) neto de deudas comerciales

Aumento neto de deudas sociales

Aumento de otras deudas

Flujo neto del efectivo generado por las actividades operativas

**Actividades de inversión**

Compra de bienes de uso

Flujo neto del efectivo utilizado en las actividades de inversión

**Actividades de financiación**

Disminución de deudas financieras

Flujo neto del efectivo utilizado en las actividades de financiación

ción

**AUMENTO NETO DEL EFECTIVO**

591.319	52.914
---------	--------

(\*) Incluye Caja y bancos e Inversiones corrientes a vencer en menos de 3 meses, de corresponder.

Las notas I a 7 y los anexos I a VI forman parte integrante de estos estados.

**CYNTHIA GIMÉNEZ ARRILLAGA**

Tesoroero

**JORGE A. FILLOL CASAS**

Presidente

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011

se extiende en documento aparte

**DELOTTE S.C.**

**Gustavo J. Mascetti (Socio)**

(Contador Público U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

**FUNDACIÓN IMPULSAR**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO**

**ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

**(PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO**

**ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**

(en pesos)

**1. SITUACIÓN ACTUAL DE LA FUNDACIÓN**

**1.1 Convenio de Cooperación y Financiamiento - Banco Interamericano de Desarrollo**

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010, la Fundación concluyó la ejecución del convenio de Cooperación y Financiamiento firmado el 23 de febrero de 2005 con el Banco Interamericano de Desarrollo ("BID"), por el cual se le había otorgado a la Fundación Impulsar un Financiamiento reembolsable hasta la suma de US\$ 825.600.- y una Cooperación Técnica no reembolsable por la suma de US\$ 674.400.- para financiar la realización de los proyectos de jóvenes emprendedores, de acuerdo a los objetivos de la Fundación y a los términos del contrato firmado.

En este sentido, la Fundación se comprometió a realizar oportunamente los aportes que se requieran, en adición a los recursos del Banco Interamericano de Desarrollo, para la completa e ininterrumpida ejecución del proyecto. El monto total de aporte de la Fundación se estimó en una suma equivalente a US\$ 1.710.000, con el fin de completar la suma equivalente a US\$ 3.210.000, en que se había estimado el costo total del proyecto.

Hasta la finalización del proyecto, la Fundación efectuó aportes en efectivo y en especie por un monto total de US\$ 176.400 y US\$ 1.383.773 para el convenio de Financiamiento y Cooperación, respectivamente. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Consejo de Administración y la Gerencia de la Fundación considera que se ha logrado cumplir con todas las pautas requeridas por el BID en relación a los compromisos de aportes asumidos por la Fundación en el convenio de referencia.

Asimismo, en virtud de las cláusulas de amortización del Financiamiento reembolsable mencionado en el primer párrafo de esta nota, y a través del cual la Fundación otorga dichos préstamos a sus beneficiarios; el pago de la deuda por este concepto se encuentra condicionado al monto efectivamente pagado por los jóvenes emprendedores a la Fundación. En tal

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011

se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**Gustavo J. Masetto (Socio)**

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C./U.B.A. T° 231 - F° 59

sentido y tal como se indica en la nota 4.5, la deuda por financiamiento asciende a pesos 1.635.954 al 30 de junio de 2011, cuyo importe se encuentra neto de pesos 916.349 que corresponde al monto de los préstamos otorgados a los emprendedores que, a la fecha de los presentes estados contables, la Fundación en base a sus estimaciones, considera que no podrán ser recuperados de parte de los emprendedores.

A la fecha de los presentes estados contables la Fundación no cuenta con compromisos formales de aportes de Socios Fundadores y Benefactores que permitan la obtención de donaciones que garanticen el normal funcionamiento de la Fundación. No obstante, el Consejo de Administración y la Gerencia se encuentran abocados al análisis de nuevas fuentes de financiamiento que permitan continuar desarrollando normalmente las actividades de la Fundación.

2.

## 2. BASES DE CONTABILIZACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

### 2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las Resoluciones Técnicas e Interpretaciones aplicables y vigentes de la Federación Argentina de Contadores Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A."), en adelante las "Normas Contables Profesionales Vigentes".

### 2.2. Consideración de los efectos de la inflación

De acuerdo con lo dispuesto por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 4/03 de la Inspección General de Justicia (I.G.J.), se suspendió desde el 1° de marzo de 2003 la preparación de los estados contables en moneda homogénea, definiéndose en las referidas normas que el último índice aplicable sería el correspondiente al mes de febrero de 2003. Por su parte, y desde el punto de vista de las Normas Contables Profesionales Vigentes, la expresión de estados contables en moneda homogénea estuvo vigente hasta el 30 de septiembre de 2003.

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011  
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

Gustavo J. Masetto (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 - F° 59

### 2.3. Criterios de valuación

Los principales criterios contables de valuación y exposición empleados en la preparación de los estados contables son los siguientes:

#### a) Rubros monetarios

Los activos y pasivos liquidables en pesos fueron registrados por sus valores nominales, mientras que los activos y pasivos liquidables en moneda extranjera fueron registrados a los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes al 30 de junio de 2011 y 2010, en ambos casos, segregando los componentes financieros implícitos, cuando estos fueran significativos, y computando cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

En el caso de rubros monetarios no corrientes que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los correspondientes valores actuales. Este criterio no fue aplicado a los rubros corrientes por considerar el efecto no significativo.

#### b) Inversiones

Las colocaciones de fondos han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de cada transacción más los resultados financieros devengados al cierre de cada ejercicio en base a la tasa pactada y, de corresponder, registradas a los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio.

#### c) Bienes de uso

Han sido valuados a sus costos de adquisición reexpresados de acuerdo con lo indicado en el punto 2.2 de esta nota.

En todos los casos los bienes han sido depreciados de acuerdo con la vida útil asignada a cada uno y aplicando el método de línea recta.

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE S.C.**  
Gustavo J. Masetto (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 - F° 59

La Gerencia ha efectuado las comparaciones con valores recuperables de bienes de uso siguiendo los lineamientos establecidos en las Normas Contables Profesionales Vigentes, principalmente en base a proyecciones preparadas por el Consejo de Administración y la Gerencia de la Fundación que contemplan lo estipulado en el punto 4.4.4 de la Resolución Técnica N°17. De acuerdo con dichas proyecciones, el valor registrado de los bienes de uso al 30 de junio de 2011 será recuperado en ejercicios futuros en los plazos de depreciación utilizados.

Los bienes recibidos en donación se valoraron simbólicamente a \$ 1 (en moneda nominal), por unidad recibida en tal carácter, y no se han depreciado.

**d) Fondo Social**

Las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresadas a moneda homogénea de acuerdo con lo indicado en el punto 2.2 en esta nota. El exceso del valor ajustado de los aportes efectuados por los Socios, con respecto a su valor nominal se imputó al rubro "Ajuste Fondo Social".

**e) Cuentas de recursos y gastos del ejercicio**

Las cuentas de resultados se han expresado en moneda nominal, excepto por los cargos por activos no monetarios consumidos (depreciación de bienes de uso) que se determinaron en función de los valores reexpresados de dichos activos, de acuerdo con lo indicado en el punto 2.2 de esta nota.

**f) Estimaciones**

La preparación de los estados contables de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que el Consejo de Administración de la Fundación efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011

se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**Gustavo J. Masetto (Socio)**

Compañía Pública U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 - F° 59

### 3. EXENCIONES IMPOSITIVAS

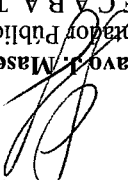
La Fundación solicitó oportunamente la exención dispuesta por el artículo 20 inc. f) de la Ley Nº 20.628 del Impuesto a las Ganancias. Dicha exención se obtuvo durante el mes de julio 2001, de acuerdo a lo publicado por el Boletín Oficial el 30 de julio de 2001. Asimismo, la Fundación recibió un certificado de exención del Impuesto a las Ganancias en carácter de pro-visorio cuya vigencia se extendía hasta el 30 de junio de 2003.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2005, la Fundación recibió un nuevo certificado de exención del Impuesto a las Ganancias en carácter de provisorio cuya vigencia se extendió de retroactivamente desde el 1 de marzo de 2003 y sin fecha de vencimiento. Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009, se recibió el certificado definitivo cuya vigencia se extiende al 30 de junio de 2013.

### 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL BALANCE GENERAL

4.1 Caja y bancos	
Caja y Fondo Fijo	300
Bancos	374.226
Caja en moneda extranjera (Anexo VI)	142.336
<b>Total</b>	<b>516.862</b>
....2011....	
...2010....	
4.2 Inversiones	
Depósitos en Plazo Fijo	1.031.470
<b>Total</b>	<b>1.031.470</b>
718.095	
<b>718.095</b>	

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE S.C.**  
 Gustavo J. Masetto (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.B.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE S.C.**  
  
**Gustavo J. Masetto (Socio)**  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

**5. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

a) Partidas que no significan utilización de efectivo

Depreciación de bienes de uso	10.198	20.646
Resultados financieros y por tenencia	16.573	22.638
<b>Total</b>	<b>26.771</b>	<b>43.284</b>

4.5 Deudas financieras no corrientes

Fondos Rotatorios Financiación (ver nota I)	1.635.954	1.931.932
Fondos Rotatorios Contribución (ver nota I y anexo VI)	8.289	8.319
<b>Total</b>	<b>1.644.243</b>	<b>1.940.251</b>

4.4 Deudas sociales

Remuneraciones a pagar	125.826	89.073
Cargas sociales	68.285	49.156
<b>Total</b>	<b>194.111</b>	<b>138.229</b>

b) No Corrientes:

Préstamos otorgados	441.250	406.429
Previsión para créditos incobrables (Anexo III)	(36.906)	(68.162)
<b>Total</b>	<b>404.344</b>	<b>338.267</b>

a) Corrientes:

Préstamos otorgados	1.687.766	1.754.548
Previsión para créditos incobrables (Anexo III)	(1.210.765)	(901.856)
<b>Total</b>	<b>477.001</b>	<b>852.692</b>

**4.3 Créditos**

...2011...      ...2010...

**6. APERTURA DE LOS SALDOS DE INVERSIONES, CREDITOS, OTROS CREDITOS Y DEUDAS AL 30 DE JUNIO DE 2011**

a) Inversiones

La clasificación en plazos de las inversiones es la siguiente:

Dentro de tres meses	<b>Total</b>
	<u>1.031.470</u>
	<u>1.031.470</u>

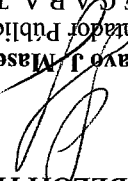
Del total, 45.000 devenga intereses a una tasa del 9,50% nominal anual, 270.000 a una tasa del 10% nominal anual, 128.000 a una tasa del 10,25% nominal anual, 35.000 a una tasa del 10,30% nominal anual, 40.000 a una tasa del 10,40% nominal anual, 460.000 a una tasa del 10,50% nominal anual y 40.000 a una tasa del 10,75% nominal anual El resto no devenga intereses. Las inversiones son en moneda nacional.

b) Créditos (neto de provisiones)

La clasificación en plazos de los créditos es la siguiente:


Vencido	11.813
A vencer:	
Dentro de tres meses	137.515
Entre tres y seis meses	116.355
Entre seis y nueve meses	106.273
Entre nueve y doce meses	105.045
Mas de doce meses	404.344
<b>Total</b>	<u>881.345</u>

Los créditos son en moneda nacional y no contienen cláusula de ajuste.

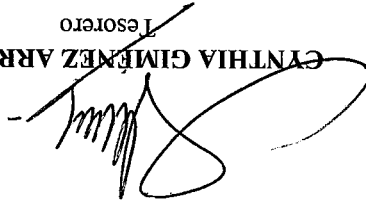
El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE S.C.**  
  
**Gustavo J. Masetto (Socio)**  
 Comandor Público U.B.A.  
 C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte  
**DELONTE S.C.**  
 Gustavo J. Masetto (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 - F° 59

**JORGE A. FILIOL CASAS**  
 Presidente



**CYNTHIA GIMÉNEZ ARRILLAGA**  
 Tesorero



Al 30 de junio de 2011 y 2010 el fondo social asciende a 240.000.

**7. FONDO SOCIAL**

Las deudas en moneda extranjera ascienden a 8.289 y 8.319 al 30 de junio de 2011 y 2010, (anexo VI). Las deudas no tienen cláusulas de ajuste ni devengan interés.

	<b>Total</b>
A vencer	
Dentro de tres meses	217.375
Entre tres y seis meses	102.005
Entre seis y nueve meses	-
En más de doce meses	1.644.243
	<u>1.963.623</u>

La clasificación en plazos de las deudas es la siguiente:

c) Deudas


**FUNDACIÓN IMPULSAR**

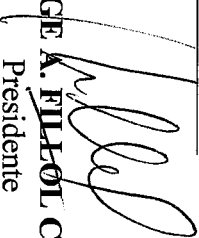
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215

**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011  
(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**  
(en pesos)

BIENES DE USO


Cuenta principal	.....2011.....				.....2010.....			
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Depreciaciones... Del ejercicio... Monto	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto Resultante	Neto Resultante
Muebles y útiles	26.101		26.101	23.104	2.391	25.495	606	2.997
Equipos de computación	69.717	12.933	82.650	68.867	7.807	76.674	5.976	850
<b>TOTALES 2011</b>	<b>95.818</b>	<b>12.933</b>	<b>108.751</b>	<b>91.971</b>	<b>10.198</b>	<b>102.169</b>	<b>6.582</b>	
<b>TOTALES 2010</b>	<b>88.351</b>	<b>7.467</b>	<b>95.818</b>	<b>71.325</b>	<b>20.646</b>	<b>91.971</b>		<b>3.847</b>

  
**CYNTHIA GIMENEZ ARRILLAGA**  
Resorero

  
**JORGE A. FILLOF CASAS**  
Presidente

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

  
**Gustavo J. Masello (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 - F° 59

**FUNDACIÓN IMPULSAR**  
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**  
**(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**  
 (en pesos)

**RECURSOS ORDINARIOS**

Detalle	Para fines Generales	Para fines Específicos – Programa de Cooperación y Financiamiento del Banco Interamericano de Desarrollo	Total
Donaciones recibidas	2.354.039	-	2.354.039
<b>TOTALES 2011</b>	<b>2.354.039</b>	<b>-</b>	<b>2.354.039</b>
<b>TOTALES 2010</b>	<b>1.492.566</b>	<b>327.441</b>	<b>1.820.007</b>

CYNTHIA GIMÉNEZ ARRILLAGA  
 Tesorero

JORGE A. FILLOL CASAS  
 Presidente

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte  
**DELoitTE S.C.**  
 Gustavo J. Masetto (Socio)  
 (Contador Público U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

**FUNDACIÓN IMPULSAR**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215

**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

**(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**

(en pesos)

**PREVISIONES**

Saldos al  
comienzo  
del ejerci-  
cio

Aumentos

Transfe-  
rencias

Saldos al  
cierre del  
ejercicio

**DEDUCIDAS DEL ACTIVO**

Créditos corrientes

Previsión para créditos incobrables (1)

901.856 277.653 31.256 1.210.765

Créditos no corrientes

Previsión para créditos incobrables (1)

68.162 277.653 - (31.256) 36.906

**TOTALES 2011**

970.018 277.653 - 1.247.671

**TOTALES 2010**

650.247 319.771 970.018

(1) Ver nota 1

**CYNTHIA GIMENEZ ARRILAGA**

Tesoro

**JORGE A. FILLOL CASAS**

Presidente

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

Gustavo J. Masetto (Socio)

Contador Público U.B.A.


C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

FUNDACIÓN IMPULSAR  
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215  
 ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO  
 FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011  
 (PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONÓMICO  
 FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)  
 (en pesos)

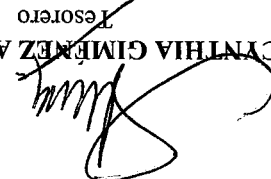
**GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN**

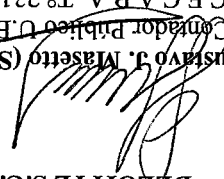
		Detalle	
		...2011...	...2010...
Sueldos y contribuciones sociales	1.291.229	1.195.599	
Honorarios y otras retribuciones	86.783	46.252	
Servicios	73.610	53.583	
Gastos de librería y fotocopias	27.902	27.450	
Gastos de viajes, víaticos, refrigerio y movilidad	125.003	65.008	
Impuestos, tasas, sellados y contribuciones	39.060	52.748	
Alquileres	53.486	72.946	
Eventos, publicidad y producciones especiales	68.747	41.822	
Servicio de correspondencia	7.499	8.950	
Diversos	112.579	58.037	
Honorarios de capacitación y otros	131.684	-	
<b>TOTALES</b>	<b>2.017.582</b>	<b>1.622.395</b>	

**JORGE A. FILLOL CASAS**  
 Presidente



**CYNTHIA GIMÉNEZ ARRILLAGA**  
 Tesorero



El informe de fecha 20 de septiembre de 2011  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE S.C.**  
  
 Gustavo J. Masetto (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

**FUNDACIÓN IMPULSAR**  
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**  
**(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**  
 (en pesos)

**GASTOS ESPECIFICOS DE SECTORES**

**Programa de Cooperación y Financiamiento del Banco Interamericano de Desarrollo**

	Detalle	...2011...	...2010...
Apoyo logístico	-	170	4.105
Diseño e impresión de folletos	-	8.109	15.941
Materiales	-	14.168	105.857
Pasajes nacionales	-	9.000	23.172
Váticos	-	21.621	202.143
Honorarios de mentores, capacitación y otros	-		
Gastos de Organización de Eventos	-		
Honorarios de Auditoría por informes específicos sobre el programa	-		
Diversos	-		
<b>TOTALES</b>	-		

**JORGE A. FILLOL CASAS**  
 Presidente

**CYNTHIA GIMENEZ ARRILAGA**  
 Tesorero

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**Gustavo J. Masetto (Socio)**  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59

**FUNDACIÓN IMPULSAR**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1667215

**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO**

**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

**(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONOMICO**

**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubro	Monto y clase de Moneda extranjera	Cambio Vigente	Valor Contable (en pesos)	Valor Contable (en pesos)
			2011.....	2010.....
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja en moneda extranjera	34.972	4,07	142.336	132.185
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE Y DEL ACTIVO</b>			<u>142.336</u>	<u>132.185</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	2.017	4,11	8.289	8.319
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE Y DEL PASIVO</b>			<u>8.289</u>	<u>8.319</u>

**JORGE A. ENLÓL CASAS**  
 Presidente

**CYNTHIA GIMÉNEZ ARRILLAGA**  
 Tesorero

El informe de fecha 20 de septiembre de 2011 se extiende en documento aparte  
**DELITTLE S.C.**  
 Gustavo J. Masetto (Socio)  
 Compador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 59