



ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

PARECER DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ITAIPU Binacional

Estados contables al

31 de diciembre de 2004 y 2003

y dictamen de los auditores independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

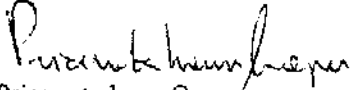
3 de marzo de 2005

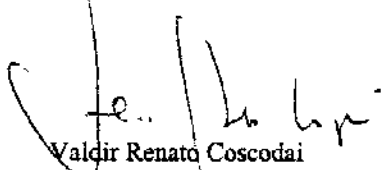
A los Señores Directores de
ITAIPU Binacional

- 1 Hemos examinado los balances generales de ITAIPU Binacional (Entidad binacional brasilera y paraguaya) al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las correspondientes demostraciones de las cuentas de resultados y los estados de orígenes y aplicaciones de recursos por los ejercicios terminados en esas fechas, expresados en dólares de los Estados Unidos de América, elaborados bajo la responsabilidad de su administración. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables.
- 2 Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con normas de auditoria aplicables en Brasil y Paraguay, que requieren que los exámenes sean realizados con el objeto de comprobar la adecuada presentación de los estados contables en todos sus aspectos relevantes. Por lo tanto, nuestro examen comprendió, entre otros procedimientos: (a) la planificación de los trabajos considerando la relevancia de los saldos, el volumen de las transacciones y los sistemas contables y de control interno de la entidad, (b) la verificación, en base a pruebas, de las evidencias y los registros que soportan los valores y las informaciones contables divulgadas y (c) la evaluación de las normas y estimaciones contables mas representativas adoptadas por la administración de la entidad, así como la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados contables presentan razonablemente, en todos los aspectos relevantes, la situación patrimonial y financiera de ITAIPU Binacional al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicación de recursos por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con las disposiciones específicas del Tratado del 26 de abril de 1973, citadas en nota 2 a los estados contables y consustanciadas en el plan de cuentas y normas de elaboración de los registros contables, aprobado por el Consejo de Administración de ITAIPU Binacional. Estas normas contables difieren, en algunos aspectos relevantes, con prácticas contables generalmente aceptadas en Brasil y Paraguay, conforme a lo descrito en la nota 2 (i) a (iii).

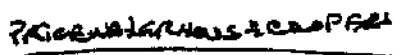
- 4 Nuestros exámenes fueron realizados con el objetivo de emitir nuestra opinión sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo, tomados en su conjunto. Las informaciones complementarias relativas a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, contenidas en los cuadros I, II y III y Anexo I, que están siendo presentadas para proporcionar información complementaria sobre la entidad, no son requeridas como parte integrante de los estados contables básicos. Estos estados fueron examinados de acuerdo con los procedimientos de auditoría descritos en el segundo párrafo y, en nuestra opinión, están adecuadamente presentados en todos sus aspectos relevantes, con relación a los estados contables tomados en su conjunto.

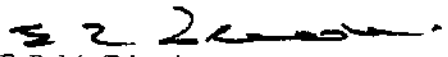
Curitiba, Brasil


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independientes
CRC 2SP000160/O-5 "F" PR


Valdir Renato Coscodai
Contador CRC 1SP165875/O-5 "S" PR

Asunción, Paraguay


PricewaterhouseCoopers
Consejo Profesional del Colegio de
Contadores del Paraguay
Registro de firmas profesionales N° F-20


E. Rubén Taboada
Consejo Profesional del Colegio de
Contadores del Paraguay - Matrícula
Contador Público N° C-76



**ITAIPU
BINACIONAL**

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003



ITAIPU BINACIONAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00)

| | <u>ACTIVO</u> | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 2004 | 2003 |
| CIRCULANTE | | |
| Disponibles | 30.862.026 | 93.636.446 |
| Cuentas a recibir - Contratos de prestación de servicios | 498.434.753 | 528.633.869 |
| Almacenes | 8.318.096 | 8.754.650 |
| Obligaciones y préstamos a recibir | 443.185 | 916.355 |
| Cuentas a recibir - Diversos | 27.135.034 | 5.222.834 |
| | 566.193.093 | 637.164.154 |
| REALIZABLE A LARGO PLAZO | | |
| Cuentas a recibir - contratos de prestación de servicios | 102.643.621 | 120.876.348 |
| Depósitos judiciales | 17.209.240 | 14.920.183 |
| Obligaciones y préstamos a recibir | 102.228.028 | 99.965.471 |
| | 222.080.889 | 235.762.002 |
| RESULTADOS A COMPENSAR | | |
| De ejercicios anteriores | 1.098.749.008 | 560.360.776 |
| Ajuste de ejercicios anteriores | 360.630.006 | 2.092.256 |
| Del ejercicio corriente | 552.706.918 | 536.296.976 |
| | 2.012.085.932 | 1.098.749.008 |
| PERMANENTE | | |
| Inmovilizado | | |
| Bienes e instalaciones en servicio | 16.735.204.424 | 17.023.569.759 |
| Obras y servicios en ejecución | 661.022.831 | 661.936.813 |
| | 17.396.227.255 | 17.685.506.572 |
| | 20.195.587.169 | 19.667.181.736 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de estos estados contables



ITAIPU BINACIONAL

BALANZES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1.00)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| PASIVO | | |
| CIRCULANTE | | |
| Préstamos y financiamientos | 620.682.794 | 529.898.154 |
| Remuneraciones y resarcimientos | 292.409.513 | 245.041.292 |
| Contratistas, proveedores y otros | 25.884.143 | 23.796.790 |
| Obligaciones estimadas | 23.608.925 | 23.293.129 |
| Salarios y obligaciones sociales | 23.180.787 | 21.542.154 |
| Retenciones contractuales en garantía | 665.760 | 559.849 |
| | <u>986.431.922</u> | <u>844.131.368</u> |
| EXIGIBLE A LARGO PLAZO | | |
| Préstamos y financiamientos | 18.738.836.625 | 18.434.880.491 |
| Obligaciones estimadas | 370.318.622 | 278.169.877 |
| | <u>19.109.155.247</u> | <u>18.713.050.368</u> |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Capital | | |
| Administración Nacional de Electricidad - ANDE | 50.000.000 | 50.000.000 |
| Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS | 50.000.000 | 50.000.000 |
| | <u>100.000.000</u> | <u>100.000.000</u> |
| | <u>20.195.587.169</u> | <u>19.657.181.736</u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de estos estados contables



ITAIPU BINACIONAL

DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS

PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00)

| | 2004 | 2003 |
|---|------------------------|------------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | |
| Suministro de energía | | |
| Administración Nacional de Electricidad - ANDE | 86.026.317 | 78.722.592 |
| Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS | 2.043.248.929 | 1.986.320.328 |
| Total de suministro de energía | 2.129.273.246 | 2.062.042.920 |
| Compensación por cesión de energía | | |
| Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS | 66.486.362 | 63.666.661 |
| Empresa Transmissora de Energia Elétrica do Sul do Brasil S. A. - ELETROSUL | - | 27.631 |
| FURNAS Centrais Elétricas S.A. | - | 118.780 |
| Total de la compensación por cesión de energía | 66.486.362 | 64.013.472 |
| Reembolso de costos de energía adicional a la garantizada | | |
| Administración Nacional de Electricidad - ANDE | 15.042.972 | 6.928.303 |
| Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS | 55.396.925 | 51.567.306 |
| Total del reembolso de costos de energía adicional a la garantizada | 70.439.897 | 58.495.609 |
| Total de los ingresos operacionales | 2.265.179.525 | 2.184.550.001 |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| Remuneraciones y resarcimientos | | |
| "Royalties" | 313.819.050 | 306.968.924 |
| "Royalties" - energía adicional a la garantizada | 58.937.584 | 47.238.780 |
| Resarcimiento de cargas de administración y supervisión | 24.124.543 | 23.536.071 |
| Resarcimiento cargas adm. superv.-energía adicional a la garantizada | 4.533.661 | 3.633.753 |
| Utilidad de capital | 37.238.278 | 36.711.669 |
| Compensación por cesión de energía | 66.486.362 | 64.013.472 |
| Compensación por cesión de energía- adicional a la garantizada | 6.968.642 | 7.621.076 |
| Total de las remuneraciones y resarcimientos | 511.968.148 | 467.723.645 |
| Otros gastos | | |
| Personal | 185.578.788 | 176.596.620 |
| Beneficio posempleo | 41.984.084 | 31.723.178 |
| Materiales y equipos | 9.736.879 | 6.824.075 |
| Servicios de terceros | 34.009.428 | 32.185.913 |
| Otros gastos operacionales | 23.011.713 | 37.208.563 |
| Total de los otros gastos | 294.199.902 | 283.234.260 |
| Total de los gastos operacionales | 806.068.050 | 770.967.896 |
| RESULTADO DEL SERVICIO | 1.459.091.475 | 1.413.582.105 |
| INGRESOS FINANCIEROS | | |
| Renta de aplicaciones financieras | 6.986.426 | 38.382.308 |
| Cargas moratorias en facturas de energía | 1.306.148 | 3.201.634 |
| Otros ingresos financieros | 18.180.640 | 16.629.653 |
| Total de los ingresos financieros | 24.488.111 | 62.214.062 |
| GASTOS FINANCIEROS | | |
| Cargas de la deuda | 1.241.975.612 | 1.230.596.416 |
| Cargas capitalizables | 109.586.258 | 101.551.550 |
| Cargas no capitalizables | 1.132.390.364 | 1.128.044.868 |
| Variaciones monetarias | 778.748.458 | 767.042.680 |
| Total de los gastos financieros | 2.020.722.060 | 1.987.639.098 |
| RESULTADO FINANCIERO | (1.896.233.839) | (1.826.426.006) |
| RESULTADO OPERACIONAL | (637.142.484) | (611.332.900) |
| INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES | | |
| Ingresos diversos | 4.563.816 | 1.557.453 |
| Gastos diversos | (9.098.993) | (26.019.629) |
| Programa de responsabilidad social | (11.431.376) | - |
| Total resultado no operacional | (15.564.464) | (24.463.076) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (652.706.918) | (636.296.976) |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de estos estados contables.

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the right side.]



ITAIPU BINACIONAL

ESTADOS DE ORIGENES Y APLICACIONES DE RECURSOS

PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| ORÍGENES DE LOS RECURSOS | | |
| De las operaciones: | | |
| Resultado del ejercicio | (652.706.918) | (536.295.978) |
| Gastos que no afectan al capital circulante líquido: | | |
| Variaciones monetarias de largo plazo | | |
| De préstamos y financiamientos | 763.623.150 | 758.807.321 |
| De obligaciones estimadas | 3.654 | 8.616 |
| Cargas capitalizables a largo plazo | 109.586.268 | 101.561.560 |
| Retiro del activo inmovilizado | | |
| Bienes patrimoniales muebles | 6.963.967 | 2.666.901 |
| Instalaciones y terrenos | 2.559.030 | - |
| Movimiento de obligaciones estimadas a largo plazo provenientes de variación de cambio y actuarial | 52.007.378 | 74.336.334 |
| | <u>382.026.519</u> | <u>400.873.346</u> |
| De Terceros: | | |
| Transferencia del realizable largo plazo para el circulante | 18.232.727 | - |
| Transferencia del activo inmovilizado para el circulante | 19.778.334 | - |
| Préstamos y financiamientos | | |
| Recursos recibidos | 30.289.142 | 67.975.690 |
| | <u>88.300.283</u> | <u>67.975.690</u> |
| Total de los Orígenes | <u><u>450.326.722</u></u> | <u><u>468.849.025</u></u> |
| APLICACIONES DE LOS RECURSOS | | |
| Inversiones en el inmovilizado | 32.026.232 | 83.100.329 |
| Aumento del realizable a largo plazo | 4.551.614 | 21.138.102 |
| | <u>36.577.846</u> | <u>104.238.431</u> |
| Transferencias de largo para corto plazo: | | |
| Préstamos y financiamientos | 622.193.479 | 558.763.283 |
| Obligaciones estimadas | 5.826.012 | 4.284.331 |
| | <u>628.019.491</u> | <u>563.037.614</u> |
| Total de las Aplicaciones | <u><u>664.597.337</u></u> | <u><u>667.276.045</u></u> |
| Ajuste de ejercicios anteriores | - | 2.092.266 |
| Aumento/Disminución del capital circulante neto | <u><u>(214.271.615)</u></u> | <u><u>(200.519.276)</u></u> |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | | |
| Capital circulante final | | |
| Activo | 565.193.093 | 637.184.164 |
| Pasivo | (946.431.922) | (844.131.368) |
| | <u>(421.238.829)</u> | <u>(206.967.214)</u> |
| Menos - Capital circulante inicial | (206.967.214) | (6.447.938) |
| Aumento/Disminución del capital circulante neto | <u><u>(214.271.615)</u></u> | <u><u>(200.519.276)</u></u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de estos estados contables.



ITAIPU BINACIONAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Valores expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

1. LA ENTIDAD

La ITAIPU es una Entidad Binacional, creada por el Tratado firmado el 26 de abril de 1973, entre la República del Paraguay (PY) y la República Federativa del Brasil (BR), aquí también referidas como Altas Partes Contratantes, siendo su capital social perteneciente en partes iguales a la Administración Nacional de Electricidad - ANDE y a la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS, con igualdad de derechos y obligaciones, aquí también referidas como Partes Contratantes.

La ITAIPU BINACIONAL tiene sus sedes localizadas en Asunción – Paraguay y en Brasilia - Brasil, teniendo amplia exención tributaria en ambos países, de acuerdo con el Tratado firmado.

Su objetivo es el aprovechamiento hidroeléctrico de los recursos hidráulicos del río Paraná, desde e inclusive el Salto del Guairá o Salto Grande de Sete Quedas hasta la boca del río Yguazú, pertenecientes en condominio a los dos países, mediante la construcción y la operación de una Central Hidroeléctrica, con 18 unidades generadoras instaladas, con capacidad total de 12,6 millones de KW, generando energía eléctrica de calidad, con responsabilidad social y ambiental, impulsando el desarrollo económico, turístico y tecnológico, sustentable, en el Paraguay y en el Brasil.

La ITAIPU BINACIONAL inició formalmente sus actividades el 17 de mayo de 1974, y la Central Hidroeléctrica fue inaugurada oficialmente el día 25 de octubre de 1984, con la entrada en operación, en fase experimental, de 2 unidades generadoras. Desde mayo de 1991 sus 18 unidades están en operación.

El 13 de noviembre de 2000 fue firmado el contrato entre la ITAIPU BINACIONAL y las empresas integrantes del CEITAIPU - Consorcio Empresarial Itaipu, para la implantación de dos nuevas unidades generadoras denominadas 9A y 18A, en la modalidad de Destajo Global ("Turnkey"), cuyo valor es de US\$ 184,6 millones, no incluidas las cargas capitalizables. Hasta el ejercicio 2004 fueron efectuados pagos anticipados, por eventos concluidos (aún no facturados), a las empresas integrantes del consorcio, además de otras imputaciones, en un monto de US\$ 194,9 millones (en el 2003 US\$ 179,3 millones). Con relación a la implantación de las unidades generadoras adicionales 9A y 18A, se tiene previsto que entrarán en operación entre el 3er. y 4to. trimestres del 2005.

Los recursos financieros totales para esta inversión, están previstos en US\$ 211 millones, incluyendo la capitalización de los intereses durante el período de la construcción, ya están asegurados por la ELETROBRAS, a través del contrato de financiamiento N° ECF 1628/97 y aditivo A/2002.

La ITAIPU es regida por las normas establecidas en el Tratado y en sus Anexos, más adelante mencionados, y tiene como órganos de administración un Consejo de Administración y un Directorio Ejecutivo, integrados por igual número de miembros de cada país.



- Anexo "A" - Estatuto de la ITAIPU BINACIONAL.
- Anexo "B" - Descripción General de las Instalaciones destinadas a la Producción de Energía Eléctrica y de las Obras Auxiliares.
- Anexo "C" - Bases Financieras y de Prestación de los Servicios de Electricidad de la ITAIPU.

2. PRACTICAS CONTABLES

Para la contabilización de sus operaciones, la Entidad adopta los principios básicos de contabilidad generalmente aceptados en el Paraguay y en el Brasil y las disposiciones específicas establecidas en el Tratado, en sus Anexos, y en los demás actos oficiales. Las variaciones patrimoniales son registradas conforme al principio de ejercicio.

Las principales disposiciones, que difieren de las prácticas contables adoptadas en esos países son:

- (i) No es calculada la depreciación del Activo Inmovilizado, conforme citado en el ítem (b).
- (ii) Exposición de los resultados acumulados separados del patrimonio neto.
- (iii) La remuneración sobre capital propio de los accionistas no considera la realización de ganancias, siendo presentado como gasto operacional en el resultado.

Las principales prácticas contables para registro de las transacciones y de las operaciones económica-financieras están resumidas a seguir:

a) Moneda de Referencia para el Registro de las Transacciones

En la contabilización de las operaciones y en la presentación de los Estados Contables es adoptada, como referencia, la moneda de los Estados Unidos de América.

Las transacciones y operaciones económica-financieras, realizadas en las diversas monedas, tienen sus valores convertidos para el Dólar de los Estados Unidos de América, en base a las tasas de cierre de mercado, informadas por los Bancos Centrales del Paraguay y del Brasil, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Inmovilizado y demás costos - a las tasas del día anterior a aquel en que los costos fueron incurridos.
- Capital - a las tasas en vigencia en las fechas de su integración.
- Préstamos y Financiamientos - actualizados en la moneda de origen de conformidad a los índices contractuales, y convertidos a la moneda de referencia por la tasa de cambio adoptada para el último día hábil de cada mes del año civil.



- Demás saldos de Activos y Pasivos - convertidos por las tasas adoptadas para el último día hábil de cada mes del año civil.

Las ganancias y pérdidas cambiarias provenientes de los criterios de conversión anteriormente descritos están constituidas sustancialmente por los valores de los ajustes cambiarios y de la variación monetaria de los saldos de la cuenta de Préstamos y Financiamientos. En los Contratos con la Eletrobras la corrección monetaria deriva de la aplicación del factor de ajuste que varía en función de la media de los índices de "Industrial Goods" y "Consumer Prices" publicados en la Revista "International Financial Statistics", y constituyen parte integrante de los ingresos y de los gastos financieros de la Entidad.

Los ingresos operacionales provenientes de los contratos de prestación de los servicios de electricidad, son calculados y contabilizados en dólares de los Estados Unidos de América, y los valores de las facturas a ellas pertinentes son recibidos en guaraníes o reales, por la aplicación de las tasas vigentes en el día anterior al de la recepción.

Las utilidades de capital, los "royalties" y el resarcimiento de las cargas de administración y supervisión, así como, la compensación por cesión de energía, componentes de los gastos operacionales, son calculados y contabilizados en dólares de los Estados Unidos de América, y pagados en guaraníes o reales, utilizando las tasas vigentes en el día anterior al de su pago.

Los gastos operacionales, financieros y no operacionales, así como, los ingresos financieros y no operacionales, son convertidos a las tasas del día anterior a la fecha en que son incurridos.

b) Permanente - Inmovilizado

- Bases de contabilización

Las aplicaciones en las obras, relativas a la adquisición, construcción, montaje e ingeniería, incluyendo gastos de administración general, cargas financieras incidentes sobre recursos de terceros y gastos pre-operacionales de movilización y de adiestramiento de personal durante el período de construcción y prorrateo de gastos de administración, son contabilizados conforme al principio de valuación al costo.

Los ingresos y las restituciones obtenidas en función de exenciones y beneficios fiscales, relacionados con las obras, fueron contabilizados durante el período de construcción como reducción del costo de obra. A partir del inicio de la operación de la Central Hidroeléctrica, fueron prorrateados entre costo de la obra e ingresos no operacionales, y a partir de la operación total pasaron a ser registrados como ingresos no operacionales.

La Entidad no calcula la depreciación de sus instalaciones, porque su ingreso se calcula en base a las cargas del pasivo, y no constituye un ítem del Costo del Servicio de Electricidad, conforme definido en el Anexo "C" del Tratado.

[Handwritten signatures and marks]

3



c) Ingresos Operacionales

Comprende los valores derivados de la prestación de los servicios de electricidad (en base a la potencia contratada) a las empresas ANDE, en el Paraguay y ELETROBRAS, en el Brasil, en los términos de las cartas convenio y compromiso firmadas para tal fin, así como el reembolso de costos de energía adicional a la garantizada no vinculada a la potencia contratada.

La compensación por cesión de energía, debitada a ELETROBRAS, es acreditada al Gobierno del Paraguay, en función de la cesión de parte de la energía que le corresponde.

d) Gastos Operacionales

Comprende los gastos operacionales, entendidos como tal los gastos de operación, de mantenimiento y de administración relativas a la explotación de la Central Hidroeléctrica, y las remuneraciones y resarcimientos a las Altas Partes Contratantes y a las Partes Contratantes como constan en el "Anexo C" del Tratado, reconocidos de acuerdo con el principio de ejercicio.

e) Ingresos Financieros

Comprende los ingresos provenientes de rendimientos de aplicaciones en instituciones bancarias y de la mora contractual cobrada por el atraso del pago de las facturas de los contratos de prestación de los servicios de electricidad, así como, los intereses derivados de la refinanciación de la deuda de la ANDE, referente a la prestación de los servicios de electricidad.

f) Gastos Financieros

Engloba las cargas financieras de los contratos de préstamos y financiamientos, así como, las variaciones monetarias netas que comprenden la corrección monetaria y las variaciones de cambio provenientes de las operaciones contractualmente previstas, en guaraníes y reales, convertidos para la moneda del registro contable de las operaciones que es el dólar de los Estados Unidos de América, conforme descrito en el ítem "a", además de las cargas sobre remuneraciones y resarcimientos y de otros gastos financieros.

g) Ingresos (Gastos) No-Operacionales

Engloba los ingresos y gastos provenientes de la venta de chatarra, equipos inservibles, tasas de ocupación, venta de pliego de bases y condiciones, baja de bienes y equipos por desgaste, obsolescencia, siniestros, donaciones, gastos con programas de responsabilidad social y otros similares, así como los gastos incurridos para la obtención de los mismos.

h) Sistema de Previsión Complementaria

Pasivo relacionado a las obligaciones por beneficios de naturaleza médico y asistencial, que afectan a las Entidades que tienen planes de beneficios posempleo para sus empleados, y es imputado con base al principio de ejercicio. Para el debido registro, conforme a la norma brasileña, los valores fueron calculados con base a la técnica actuarial, siendo afectado al resultado del 2003 el 40% del monto total, incrementado en el ejercicio 2004 hasta alcanzar el 60% del valor actualizado, y el resto será imputado en los próximos dos ejercicios en forma lineal.



En la Nota N° 22 están demostradas las posiciones patrimoniales de los Fondos de Jubilaciones y Pensiones, en el Paraguay y en el Brasil, patrocinadas por la Entidad, ajustadas en función de las contribuciones futuras (régimen de caja), conforme establecido por las prácticas contables específicas de las entidades de jubilación privada.

3. EFECTOS DE LA INFLACIÓN SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

Las operaciones de la Entidad, realizadas en diversas monedas, principalmente en guaraníes y reales, son contabilizadas teniendo como referencia el dólar de los Estados Unidos de América. Los efectos de la variación en el poder adquisitivo del guaraní y del real están reflejados en los Estados Contables de acuerdo con los criterios de conversión descritos en la Nota N° 2(a), tomando en consideración la cotización de esas monedas con relación al dólar de los Estados Unidos de América en PARAGUAY y en el BRASIL. Los valores contabilizados en dólares de los Estados Unidos de América permanecen registrados al costo histórico no reflejándose las alteraciones que provengan de la variación en su poder adquisitivo.

Las transacciones Contables del ejercicio reflejan las distorsiones causadas por la inflación, de acuerdo con los siguientes indicadores económicos del Paraguay y del Brasil:

(a) Indices de inflación

| | En porcentaje - % | |
|--|-------------------|------|
| | 2004 | 2003 |
| Paraguay: | | |
| Índice de Precios al Consumidor – IPC - Banco Central del Paraguay | 2,80 | 9,29 |
| Brasil: | | |
| Índice de Precios al Consumidor Ampliado – IPCA Instituto Brasileño de Geografía y Estadística | 7,60 | 8,74 |
| Índice General de Precios – IGPM, Fundación Getúlio Vargas | 12,13 | 7,67 |
| Estados Unidos de América: | | |
| Media de los índices de "Industrial Goods" y "Consumer Prices" | 4,34 | 3,66 |

(b) Tasas de cambio por dólar de los Estados Unidos de América

| Al 31 de diciembre | Brasil | | Paraguay | |
|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | Tasas en Reales (R\$) | Variación Anual - % | Tasas en Guaraníes (Gs) | Variación Anual - % |
| 1995 | 0,9725 | 13,1 | 1.990 | 3,1 |
| 1996 | 1,0394 | 6,8 | 2.126 | 6,8 |
| 1997 | 1,1164 | 7,4 | 2.400 | 12,9 |
| 1998 | 1,2087 | 8,3 | 2.843 | 18,5 |
| 1999 | 1,7890 | 48,0 | 3.330 | 17,1 |
| 2000 | 1,9554 | 9,3 | 3.555 | 6,7 |
| 2001 | 2,3204 | 18,7 | 4.660 | 31,1 |
| 2002 | 3,5333 | 52,3 | 7.200 | 54,5 |
| 2003 | 2,8892 | (18,2) | 6.100 | (15,3) |
| 2004 | 2,6544 | (8,1) | 6.240 | 2,3 |



4. DISPONIBLE

Comprende, las disponibilidades bancarias y en caja mantenidas en Guaraníes y Reales, equivalentes en US\$:

| | US\$ | |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Cajas de Servicio | 286.589 | 863.829 |
| Bancos, Cuenta Corriente | 2.018.314 | 3.716.133 |
| Aplicaciones Financieras En el Brasil | | |
| Caixa Económica Federal | | |
| FIF-Prático | 2.087 | 183.208 |
| CDB – Flex | 7.979.570 | 20.511.404 |
| ABN – Amro Bank | | |
| CDB – CDI | 7.798.305 | - |
| Banco do Brasil | | |
| CDB-Pós Di | - | 1.055.846 |
| "Corporate com Swap" | 11.875.399 | 65.998.947 |
| BB-Fix, Administración Tradicional. | 40.690 | 30.599 |
| | <u>27.696.051</u> | <u>87.780.004</u> |
| En el Paraguay | | |
| Banco do Brasil – ahorro | 306.112 | 4.494 |
| Banco Nacional de Fomento – ahorro | 1.295 | 1.272 |
| BBVA Bco. Bilbao Vizcaya Argentaria – ahorro | 362.628 | 956.450 |
| ABN Amro Bank – ahorro | 191.037 | 314.264 |
| | <u>861.072</u> | <u>1.276.480</u> |
| Total de aplicaciones financieras | <u>28.557.123</u> | <u>89.056.484</u> |
| Total | <u>30.862.026</u> | <u>93.636.446</u> |

[Handwritten signature]

[Multiple handwritten signatures and initials]



5. CUENTAS A RECIBIR – CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Incluye los valores provenientes de la prestación de servicios de electricidad, cuyas facturas vencen respectivamente; hasta el día 20 del segundo mes después de la generación; hasta el día 30 del segundo mes después de la generación; hasta el día 10 del tercer mes después de la generación, emitidas en dólares de los Estados Unidos de América, realizándose el pago en guaraníes o reales, de acuerdo con las tasas de cambio vigentes en el día anterior al pago.

| | US\$ | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Empresas y Entidades Compradoras: | | |
| Administración Nacional de Electricidad – ANDE | 128.119.077 | 142.341.208 |
| Centrais Elétricas Brasileiras S.A. – ELETROBRAS | 472.959.297 | 507.169.009 |
| Total | 601.078.374 | 649.510.217 |
| (-) Porción de Largo Plazo | 102.643.621 | 120.876.348 |
| Porción de Corto Plazo | 498.434.753 | 528.633.869 |

El valor de las cuentas a recibir de largo plazo, se refiere a la renegociación de las facturas vencidas de la ANDE, relativas a los meses de enero de 1999 hasta febrero de 2001, que están siendo amortizadas en 240 cuotas, a partir de julio de 2002, aplicándose sobre el principal intereses y cargas mensuales que son facturados y cobrados en el mismo mes.

6. ALMACENES

| | US\$ | |
|--|------------------|------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Material en depósito | 5.907.738 | 6.880.647 |
| Material a clasificar | 4.130.218 | 5.025.171 |
| (-)Provisión para desvalorización de stock | (1.719.861) | (3.151.168) |
| Total | 8.318.095 | 8.754.650 |



7. OBLIGACIONES Y PRÉSTAMOS A RECIBIR

Comprende básicamente, los valores de garantías, con vencimiento en abril de 2023, que constituyen derecho de la Entidad, en monto equivalente al principal de los bonos "Par-Bond" y "Discount-Bond", integrantes del acuerdo de reestructuración de la deuda externa brasileña, negociada por el Tesoro Nacional del Brasil a través del Contrato N° 80.

| | US\$ | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Depósito en garantía CT- 80 | 92.765.434 | 90.092.966 |
| Impuestos a recuperar | 4.490.890 | 4.694.265 |
| Otros | 5.414.889 | 6.094.595 |
| Total | 102.671.213 | 100.881.826 |
| (-) Porción de Largo Plazo | 102.228.028 | 99.965.471 |
| Porción de Corto Plazo | 443.185 | 916.355 |

8. CUENTAS A RECIBIR – DIVERSOS

| | US\$ | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Deudores diversos | 2.629.541 | 3.385.620 |
| Adelantos al personal | 1.546.179 | 1.238.461 |
| Adelantos a proveedores | 3.011.031 | 597.481 |
| Depósitos judiciales laborales | 17.209.240 | 14.920.183 |
| Disposición de bienes (i) | 19.778.334 | - |
| Otros | 169.949 | 1.272 |
| Total | 44.344.274 | 20.143.017 |
| (-) Porción de Largo Plazo | 17.209.240 | 14.920.183 |
| Porción de Corto Plazo | 27.135.034 | 5.222.834 |

(i) El rubro disposición de bienes corresponden al valor de mercado de los activos disponibles a la venta, inmuebles de las Villas "A" y "B", cuya negociación se encuentra en proceso. La Entidad reconoció la diferencia entre el valor de mercado y el costo histórico, en la cuenta "Ajustes de Ejercicios Anteriores" (Nota 9).



9. RESULTADO A COMPENSAR

Los valores acumulados presentados en el Activo, fueron ocasionados principalmente por las cargas financieras de préstamos y financiamientos que no tuvieron cobertura de la tarifa, en el período de 1985 a 1996. A partir de 1997, con la renegociación de las deudas, las proyecciones de la composición de la tarifa (costo unitario del servicio de electricidad) demuestran que la Entidad tendrá recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones.

Contribuyó para el resultado del ejercicio la diferencia del factor de ajuste real y el utilizado para la determinación de la tarifa, debido a un incremento en los índices de corrección utilizados, con impacto significativo en las variaciones monetarias líquidas, US\$ 778,7 millones (en el 2003 US\$ 757 millones), derivados de la variación entre las medias anuales de los índices "Industrial Goods y Consumer Prices" que registran la actualización de los contratos de préstamos y financiamientos, en dólares de los Estados Unidos de América, suscritos con la Eletrobras y el Tesoro Nacional. Este efecto, será considerado en la determinación de la tarifa de ejercicios siguientes, cuando ocurra el respectivo pago.

Ajustes de ejercicios anteriores

En el 2004, en la revisión de los procedimientos contables para el registro de los retiros y disposiciones, fueron identificados y efectuados los ajustes de bajas por venta y donaciones de bienes e instalaciones del Activo Permanente, por decisiones tomadas por los órganos de administración en ejercicios anteriores al 2003, cuya composición es la siguiente:

| Descripción | RCA* N° | Provisión | Baja definitiva |
|-------------------------------------|---------|--------------------|--------------------|
| Villa A | 20/2001 | 47.966.806 | 46.387.038 |
| Villa B | 20/2001 | 52.133.382 | 0 |
| Villa C | 38/1990 | 81.858.543 | 26.878.048 |
| Terreno Mitra Diocesana | 16/2002 | | 7.852 |
| Centro Náutico Guaíra | 17/2002 | | 105.288.307 |
| Terreno - Ejército Brasileño | 20/1997 | | 73.051 |
| Terreno - Marina, Guaíra | 33/1999 | | 20.371 |
| Terreno - Municipalidad Hemandarias | 96/2002 | | 16.608 |
| Sub-totales | | 181.968.731 | 178.671.275 |
| Total | | 360.630.006 | |

(*)RCA - Resolución del Consejo de Administración.

En el 2003, corresponde a la cancelación de las facturas de la ANDE, por la utilización de la energía adicional a la garantizada, durante el ejercicio 2002, aprobada por el Consejo de Administración a través de la Resolución N° RCA-008/2003.

10. PERMANENTE - INMOVILIZADO

Los Bienes e Instalaciones en Servicio, que equivalen al 96,2% del Inmovilizado, representan los costos directos de construcción de la central hidroeléctrica, y los costos a distribuir. Esos costos originalmente estaban clasificados en obras en ejecución, siendo transferidos en las cuentas en servicio, en función de la conciliación contable y física de las unidades patrimoniales.



| | US\$ | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 2004 | 2003 |
| BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO: | | |
| Instalaciones para producción | 14.598.727.778 | 14.624.680.184 |
| Instalaciones de transmisión | 1.228.648.899 | 1.226.530.321 |
| Otras instalaciones | 907.827.747 | 1.172.359.254 |
| Total de bienes e instalaciones en servicio | 16.735.204.424 | 17.023.569.759 |
| OBRAS Y SERVICIOS EN EJECUCIÓN: | | |
| Instalaciones para producción | 108.824.205 | 128.664.891 |
| Infraestructura y obras de apoyo | 80.278.616 | 128.880.396 |
| Materiales – reserva técnica | 39.275.663 | 39.646.308 |
| Adelantos para unidades 9A y 18A | 194.978.958 | 179.340.040 |
| Obligaciones estimadas | 175.575.302 | 129.611.577 |
| Otros costos | 62.090.087 | 55.793.601 |
| Total de obras y servicios en ejecución | 661.022.831 | 661.936.813 |
| TOTAL INMOVILIZADO | 17.396.227.255 | 17.685.506.572 |

En Obras y Servicios en Ejecución están registrados los costos de las unidades 9A y 18A, en carácter de pagos anticipados, teniendo en cuenta su modalidad de contratación, incluyendo también los intereses capitalizados del financiamiento de ese emprendimiento, cuyo valor ascendía a US\$ 22.652.063 (en el 2003 fue de US\$ 14.115.274); los costos de los proyectos del Programa de Conclusión de Obras – PCO; y bienes patrimoniales en proceso de conciliación contable y física para su transferencia a la cuenta bienes e instalaciones en servicio.

La disminución neta del Activo Permanente, en el monto de US\$ 289,3 millones, tiene la siguiente composición:

| | US\$ |
|---|----------------------|
| Inversiones en el Año | |
| Plan de conclusión de obras | 8.956.529 |
| Unidades generadores 9 A y 18 A | 15.432.265 |
| Bienes patrimoniales muebles | 7.637.438 |
| | 32.026.232 |
| Aumentos por: | |
| Provisiones de contingencias | 45.963.725 |
| Cargas financieras capitalizadas - 9 A y 18 A | 22.652.063 |
| | 68.615.788 |
| Disminuciones por: | |
| Donaciones de bienes patrimoniales muebles | 6.953.967 |
| Donaciones de instalaciones y terrenos | 179.525.610 |
| Provisión por disposición de bienes | 201.737.065 |
| Otros | 1.704.695 |
| | 389.921.337 |
| Variación del Activo Permanente | (289.279.317) |



Las obligaciones estimadas representan litigios comerciales, directamente relacionados al costo de la construcción de la Central Hidroeléctrica (Nota N° 14).

La entidad está procediendo al levantamiento físico de los bienes del activo inmovilizado, y eventuales pérdidas serán registradas después de la aprobación por el Consejo de Administración. Se estima que no habrá pérdidas relevantes en el resultado de este proceso.

11. PRÉSTAMOS Y FINANCIAMIENTOS

Los préstamos y financiamientos en dólares de los Estados Unidos de América y otras monedas, conforme demostrado más abajo, se encuentran debidamente actualizados e incrementados con los intereses y demás cargas incidentes, con tasas, en su mayoría, variando de 4 a 12 por ciento anuales, de acuerdo con las condiciones contractuales.

La Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS y el Tesoro Nacional Brasileño - TN firmaron, el 29 de diciembre de 1998, los contratos 423/TN, 424/TN y 425/TN, de cesión de parte de los créditos que aquella empresa poseía con esta Entidad.

La variación media anual de los índices de "Industrial Goods" y "Consumer Prices" publicados por la revista "International Financial Statistics" utilizados para la corrección monetaria de los contratos firmados con Eletrobras (con cesión de créditos al Tesoro Nacional) resultó para el 2004 en una tasa anual de 4,34% (en el 2003 fue de 3,66%).

Fueron pagados a título del servicio de la deuda los siguientes montos, relativos a los compromisos de amortizaciones e intereses vencidos en cada año:

| Financiadores | US\$ | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Eletrobrás | | |
| Principal | 124.700.605 | 119.713.690 |
| Cargas | 368.715.086 | 364.707.465 |
| | <u>493.415.691</u> | <u>484.421.155</u> |
| Tesoro Nacional | | |
| Principal | 241.127.234 | 159.822.367 |
| Cargas | 702.040.656 | 750.170.628 |
| | <u>943.167.890</u> | <u>909.992.995</u> |
| BNDDES | | |
| Principal | 64.616.480 | 59.462.563 |
| Cargas | 11.492.100 | 17.313.320 |
| | <u>76.108.580</u> | <u>76.775.883</u> |
| Reestructuración de la Deuda Ext. Banco do Brasil | | |
| Principal | 119.321.359 | 69.737.799 |
| Cargas | 42.910.312 | 47.763.673 |
| | <u>162.231.671</u> | <u>117.501.472</u> |
| Fibra | | |
| Principal | 830.595 | - |
| Cargas | 1.638.148 | - |
| | <u>2.468.743</u> | <u>-</u> |
| Total | <u>1.677.392.575</u> | <u>1.588.691.505</u> |



ITAIPU BINACIONAL
CUADRO DE LOS PRÉSTAMOS Y FINANCIAMIENTOS
 En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ MIL

| Moneda | Tasa | Líneas de Crédito | | Deuda al 31 de diciembre | | Período de Amortización | | | | |
|--|------|-------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|------|-------|-----------|
| | | Total (en Mil) | Equivalente US\$ mil (1) | 2004 | | 2003 | Inicio | Fin | Cuota | |
| | | | | Corto Plazo | Largo Plazo | | | | | |
| I - CONTRATOS GARANTIZADOS POR LA REPUBLICA FED. DEL BRASIL | | | | | | | | | | |
| Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRÁS | | | | | | | | | | |
| ECF - 1480/97 | | | | | | | | | | |
| Línea B | | | | | | | | | | |
| - Principal | US\$ | 7,5 | 16.225.001 | 16.225.001 | 136.022 | 4.765.367 | 4.842.203 | 2001 | 2023 | Mensual |
| - Provisión de ajuste monetario | US\$ | | | | | 212.920 | 179.019 | | | |
| Línea C | | | | | | | | | | |
| - Principal | US\$ | 4,1 | - | - | | 885.554 | 820.834 | 2007 | 2023 | Mensual |
| - Provisión de ajuste monetario | US\$ | | | | | 38.469 | 30.339 | | | |
| ECF - 1627/97 | | | | | | | | | | |
| - Principal | US\$ | 7,5 | 181.577 | 181.577 | 7.913 | 112.335 | 122.387 | 1998 | 2023 | Mensual |
| - Provisión de ajuste monetario | US\$ | | | | | 5.224 | 4.525 | | | |
| ECF - 1628/97 | | | | | | | | | | |
| - Principal | US\$ | 7,5 | 190.100 | 190.100 | | 212.174 | 164.153 | 2005 | 2023 | Mensual |
| - Provisión de ajuste monetario | US\$ | | | | | 8.706 | 4.778 | | | |
| Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES | | | | | | | | | | |
| De 22.12.78 | R\$ | 12,0 | 9.559 | 3.309 | 1.577 | - | 2.796 | 1990 | 2005 | Mensual |
| De 04.09.81 | R\$ | | 426.445 | 147.600 | 54.228 | - | 96.123 | 1967 | 2005 | Mensual |
| De 14.12.86 | R\$ | | 17.504 | 6.058 | 3.229 | - | 5.723 | 1991 | 2005 | Mensual |
| De 14.12.86 | R\$ | | 5.140 | 1.779 | 581 | - | 995 | 1967 | 2005 | Mensual |
| De 14.12.86 | R\$ | | 83 | 29 | 1 | - | 2 | 1988 | 2005 | Mensual |
| De 10.12.87 | R\$ | | 21.267 | 7.361 | 1.453 | - | 2.575 | 1991 | 2005 | Mensual |
| De 04.10.88 | R\$ | | - | - | 11.822 | - | 20.958 | 1992 | 2005 | Mensual |
| II - TESORO NACIONAL DEL BRASIL | | | | | | | | | | |
| Brasil Investment Bonds (BIBS) | US\$ | 5,0 | - | - | 436 | 2.993 | 3.810 | 1999 | 2013 | Semestral |
| Reestructuración de la Deuda Externa (DMLP) | EUR | Nota 2 a | - | - | 75.418 | 594.807 | 740.111 | 1997 | 2023 | Semestral |
| Renegociación con el Clube de Paris (Fases III y IV) | CHF | Nota 2 b | - | - | 58.568 | 85.371 | 182.857 | 1995 | 2006 | Semestral |
| ECF - 1450/97 - ELETROBRÁS Cedido | | | | | | | | | | |
| CT-424/TN | | | | | | | | | | |
| Línea B | | | | | | | | | | |
| - Principal | US\$ | 7,5 | - | - | 83.550 | 2.927.172 | 2.874.604 | 2001 | 2023 | Mensual |
| - Provisión de ajuste monetario | US\$ | | | | | 130.694 | 109.973 | | | |
| Línea C | | | | | | | | | | |
| - Principal | US\$ | 4,1 | - | - | | 590.435 | 547.150 | 2007 | 2023 | Mensual |
| - ajuste monetario | US\$ | | | | | 25.849 | 20.229 | | | |
| ECF - 1480/97 - ELETROBRÁS Cedido | | | | | | | | | | |
| CT-425/TN | | | | | | | | | | |
| Línea B | | | | | | | | | | |
| - Principal | US\$ | 7,5 | - | - | 184.918 | 8.478.529 | 6.583.535 | 2001 | 2023 | Mensual |
| - Provisión de ajuste monetario | US\$ | | | | | 289.245 | 243.397 | | | |
| Línea C | | | | | | | | | | |
| - Principal | US\$ | 4,1 | - | - | | 1.306.408 | 1.210.635 | 2007 | 2023 | Mensual |
| - Provisión de ajuste monetario | US\$ | | | | | 56.751 | 44.758 | | | |
| III - OTROS CONTRATOS | | | | | | | | | | |
| Fundação Itaipu BR de Previdência e Assistência Social - FIBRA | | | | | | | | | | |
| CT- 7218/03 - Donación | | | | | | | | | | |
| R\$ | 6,0 | | 77.175 | 26.711 | 989 | 30.034 | 26.711 | 2003 | 2023 | Mensual |
| Total sin Provisión de ajuste monetario | | | | | 620.683 | 17.971.179 | 18.327.760 | | | |
| Total Provisión de ajuste monetario | | | | | | 767.658 | 637.018 | | | |
| Total préstamos y financiamientos | | | | | 620.683 | 18.738.837 | 18.964.778 | | | |

(1) Convertido a la tasa vigente en la fecha de liberación actualizado a la fecha de cierre del balance.

(2) Tasas de interés
 (a) Libor Semestral; 6,0 y 8,0
 (b) 8,49; 8,15 y 8,625

(3) Abreviaturas
 R\$ - Reales
 US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
 EUR - Euro
 CHF - Franco Suizo



El cronograma de pago de los préstamos y financiamientos de largo plazo a la ELETROBRAS, TESORO NACIONAL y demás instituciones financieras, prevé las siguientes amortizaciones anuales:

| <u>Ejercicio</u> | <u>Valores en US\$</u> |
|------------------|------------------------|
| 2006 | 745.570.554 |
| 2007 | 663.565.328 |
| 2008 | 707.643.738 |
| 2009 | 753.029.333 |
| 2010 | 801.063.849 |
| 2011 | 853.249.779 |
| 2012 a 2023 | 14.214.714.044 |
| Total | 18.738.836.625 |

12. REMUNERACIONES Y RESARCIMIENTOS

Comprende los compromisos debidos a los Gobiernos de Paraguay y de Brasil, así como a la ANDE y a la ELETROBRAS:

| | US\$ | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2004 | | | 2003 | | |
| | Brasil | Paraguay | Total | Brasil | Paraguay | Total |
| "Royalties" | | | | | | |
| Principal | 20.375.450 | 20.375.450 | 40.750.900 | 20.706.269 | 10.710.209 | 31.416.478 |
| Ajuste del dólar | 79.715.460 | 79.715.460 | 159.430.920 | 69.616.939 | 69.616.939 | 139.233.878 |
| Subtotal | 100.090.910 | 100.090.910 | 200.181.820 | 90.323.208 | 80.327.148 | 170.650.356 |
| Compensación por cesión de energía | | | | | | |
| Principal | - | 8.126.806 | 8.126.806 | - | 8.262.971 | 8.262.971 |
| Ajuste del dólar | - | 31.540.833 | 31.540.833 | - | 28.149.981 | 28.149.981 |
| Subtotal | - | 39.667.639 | 39.667.639 | - | 36.412.952 | 36.412.952 |
| Resarcimiento de cargas de administración y supervisión | | | | | | |
| Principal | 1.567.342 | 1.567.342 | 3.134.684 | 1.592.790 | 1.592.790 | 3.185.580 |
| Ajuste del dólar | 6.131.959 | 6.131.959 | 12.263.918 | 5.355.149 | 5.355.149 | 10.710.298 |
| Subtotal | 7.699.301 | 7.699.301 | 15.398.602 | 6.947.939 | 6.947.939 | 13.895.878 |
| Utilidad de capital | | | | | | |
| Principal | 6.000.000 | 6.000.000 | 12.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 12.000.000 |
| Actualización de la utilidad | 12.580.726 | 12.580.726 | 25.161.452 | 11.813.261 | 268.845 | 12.082.106 |
| Subtotal | 18.580.726 | 18.580.726 | 37.161.452 | 17.813.261 | 6.268.845 | 24.082.106 |
| Total | 126.370.937 | 166.038.576 | 292.409.513 | 115.084.408 | 129.958.884 | 245.041.292 |



Los valores provenientes del ajuste del dólar generados en el año sobre "royalties", resarcimientos de cargas de administración y supervisión y de la compensación por cesión de energía, son pagados en 12 cuotas a partir de marzo del año siguiente al del ejercicio cerrado. Con relación a la actualización de la utilidad de capital generadas en el año correspondiente a la ANDE, las mismas son pagadas en el último día hábil del mes siguiente en que se realiza el cálculo definitivo, y para la ELETROBRAS son pagadas en 12 cuotas en los meses siguientes al ejercicio cerrado. Esos valores pueden ser anticipados en caso que exista disponibilidad de efectivo.

13. CONTRATISTAS, PROVEEDORES Y OTROS

| | US\$ | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Contratistas | 121.541 | 39.637 |
| Proveedores | 16.492.420 | 19.336.847 |
| Impuesto a la Renta retenido en la fuente | 9.093.748 | 4.380.068 |
| Otros | 176.434 | 40.238 |
| Total | 25.884.143 | 23.796.790 |

14. OBLIGACIONES ESTIMADAS

| | US\$ | | | | | |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2004 | | | 2003 | | |
| | Brasil | Paraguay | Total | Brasil | Paraguay | Total |
| Corto plazo | | | | | | |
| Laboral | 3.000.000 | 3.340.910 | 6.340.910 | 2.732.473 | 2.419.502 | 5.151.975 |
| Indemnización laboral | - | 3.500.000 | 3.500.000 | - | - | - |
| Comercial | 11.400.000 | 2.368.015 | 13.768.015 | 12.841.154 | 5.300.000 | 18.141.154 |
| Subtotal | 14.400.000 | 9.208.925 | 23.608.925 | 15.573.627 | 7.719.502 | 23.293.129 |
| Largo plazo | | | | | | |
| Laboral | 26.385.658 | 13.363.641 | 39.749.299 | 21.743.797 | 17.987.987 | 39.731.784 |
| Comercial | 175.575.302 | - | 175.575.302 | 129.611.577 | - | 129.611.577 |
| Indemnizaciones laborales | - | 81.353.329 | 81.353.329 | - | 77.030.485 | 77.030.485 |
| Beneficios posempleo | 42.594.755 | 30.992.517 | 73.587.272 | 18.469.159 | 13.254.020 | 31.723.179 |
| Otras | 53.420 | - | 53.420 | 72.852 | - | 72.852 |
| Subtotal | 244.609.135 | 125.709.487 | 370.318.622 | 169.897.385 | 108.272.492 | 278.169.877 |
| Total | 259.009.135 | 134.918.412 | 393.927.547 | 185.471.012 | 115.991.994 | 301.463.006 |

Las obligaciones estimadas son revisadas periódicamente por el Area Jurídica de la Entidad, para presentar la mejor estimativa de desembolso futuro por contingencias judiciales.



Como resultado de la actualización de cálculos de los procesos judiciales, en el ejercicio 2004 hubo un aumento de US\$ 45.964 mil (en el 2003 US\$ 26.166 mil) que afectó al activo inmovilizado. En ese valor, está incluido el monto de US\$ 12.057 mil (en el 2003 US\$ 9 mil), que constituye el impacto de la variación de cambio en el proceso de actualización.

En el ejercicio 2004 fueron registrados US\$ 41.864 mil (en el 2003 US\$ 31.723 mil), relativos a obligaciones provenientes de beneficios posempleo (asistencia médica, hospitalaria y odontológica), conforme ya mencionado en la Nota N° 2(h), ese monto corresponde al 20% (en el 2003 40%) del total que debe contabilizarse como provisión, atendiendo a los respectivos cálculos actuariales, debidamente actualizados.

Las premisas básicas utilizadas por el actuario en los cálculos de estas obligaciones, fueron:

- Inflación proyectadas – 5,0% al año;
- Tasa de descuento – inflación más 8% al año en términos reales;
- Proyección del crecimiento real de los costos – 3% al año;
- Tabla de mortalidad general – AT- 83;
- Tabla de mortalidad de inválidos – media entre IAPB-55 y AT- 49.

15. SALARIOS Y OBLIGACIONES SOCIALES

| | US\$ | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Sistemas complementarios de previsión social | 1.569.289 | 1.751.145 |
| Salarios y cargas a pagar | 3.487.556 | 2.474.692 |
| Provisión de vacaciones y cargas | 18.117.330 | 17.306.105 |
| Programa de desvinculación voluntaria – PDV | 6.612 | 10.212 |
| Total | 23.180.787 | 21.542.154 |

16. CAPITAL

De acuerdo con las disposiciones contenidas en el Tratado y en su Anexo "A" - Estatuto, el capital, equivalente a US\$ 100 millones, vigente el 13 de agosto de 1973, fecha del intercambio de los Instrumentos de Ratificación del Tratado, pertenece, en partes iguales e intransferibles, a la Administración Nacional de Electricidad – ANDE y a la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. – ELETROBRAS.

17. INGRESOS OPERACIONALES

El suministro de energía eléctrica al Paraguay es realizado a través de la empresa compradora; Administración Nacional de Electricidad – ANDE, en tanto que en el Brasil a partir del 2003 en virtud al Decreto N° 4550, de 27 de diciembre del 2002, la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. – ELETROBRAS es la única entidad reconocida como agente comercializador.



El ingreso derivado de los contratos de prestación de los servicios de electricidad, totalizó en el ejercicio 2003 US\$ 2.062.042.920, y en el ejercicio 2004 US\$ 2.128.273.246, que corresponden a la facturación de 129.444 (***) megawatts de potencia contratada en cada ejercicio. Este aumento del ingreso está relacionado con el incremento de la tarifa a partir del 1° de junio del 2004 (de 16,08 US\$/ Kw por mes a 16,70 US\$/KW por mes), aprobado a través de la Resolución del Consejo de Administración N° RCA-005/04, del 18 de mayo de 2004, destinado a honrar los compromisos del servicio de la deuda, durante el ejercicio 2004, que es actualizado por la aplicación del factor de ajuste derivado de índices de los Estados Unidos de América.

La energía disponible para las partes contratantes; en el 2004 fue de 89.546 GWh, y 88.618 GWh en el 2003, con un aumento de 0,9%:

| | Empresas y Entidades Compradoras – US\$ Mil | | | | | | | |
|---------------------------------|---|------------------|------------------|-----------|---------------------|------------------------|------------------|------------------|
| | 2004 | | | 2003 | | | | |
| | Brasil Eletrobrás | Paraguay Anda | Total | Furnas | Brasil Eletrosul | Paraguay Eletrobrás | Paraguay Anda | Total |
| Provisión de energía | 2.043.247 | 85.026 | 2.128.273 | - | - | 1.995.320 | 78.723 | 2.082.043 |
| Cesión de energía | 66.466 | - | 66.466 | 28 | 116 | 63.889 | - | 64.013 |
| Reembolso de costos | 55.397 | 15.043 | 70.440 | - | - | 51.557 | 6.927 | 58.484 |
| Total | 2.165.110 | 100.069 | 2.285.179 | 28 | 116 | 2.100.766 | 85.650 | 2.184.550 |
| Potencia contratada – MW (**) | 10.357 | 400 | 10.757 | - | - | 10.357 | 400 | 10.757 |
| Energía garantizada – GWh (***) | 72.373 | 3.023 | 75.376 | - | - | 72.394 | 2.787 | 75.171 |
| Energía disponible – GWh (**) | 83.182 | 6.364 | 89.546 | - | - | 82.676 | 5.742 | 88.618 |

(*) Plan Anual de suministro de energía eléctrica, calculado por el CADOP – Comité de Administración y Operación de los Contratos de Compra y Venta de los Servicios de Electricidad de la ITAIPU.

(**) Las informaciones referentes a potencia contratada, energía garantizada y energía disponible no son auditadas.



18. GASTOS OPERACIONALES – Remuneración, Resarcimiento y Compensación

Las remuneraciones y resarcimientos, que constan en el Anexo "C", debidas en el 2004 y en el 2003 a los Gobiernos Paraguayo y Brasileño, así como a la ANDE y a la ELETROBRAS:

| | US\$ | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2004 | | | 2003 | | |
| | Brasil | Paraguay | Total | Brasil | Paraguay | Total |
| Utilidad de capital | | | | | | |
| Principal | 6.000.000 | 6.000.000 | 12.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 12.000.000 |
| Actualización de las utilidades | 12.619.138 | 12.619.138 | 25.238.276 | 11.855.784 | 11.855.785 | 23.711.569 |
| Subtotal | 18.619.138 | 18.619.138 | 37.238.276 | 17.855.784 | 17.855.785 | 35.711.569 |
| "Royalties" | | | | | | |
| Principal | 116.409.758 | 116.409.758 | 232.819.516 | 115.203.785 | 115.203.785 | 230.407.570 |
| Ajuste del dólar | 69.868.564 | 69.868.564 | 139.737.128 | 61.400.067 | 61.400.067 | 122.800.134 |
| Subtotal | 186.278.322 | 186.278.322 | 372.556.644 | 176.603.852 | 176.603.852 | 353.207.704 |
| Resarcimiento de cargas de administración y supervisión | | | | | | |
| Principal | 8.954.597 | 8.954.597 | 17.909.194 | 8.861.830 | 8.861.830 | 17.723.660 |
| Ajuste del dólar | 5.374.505 | 5.374.505 | 10.749.010 | 4.723.082 | 4.723.082 | 9.446.164 |
| Subtotal | 14.329.102 | 14.329.102 | 28.658.204 | 13.584.912 | 13.584.912 | 27.169.824 |
| Compensación por cesión de energía | | | | | | |
| Principal | - | 46.888.548 | 46.888.548 | - | 46.731.997 | 46.731.997 |
| Ajuste del dólar | - | 27.546.476 | 27.546.476 | - | 24.902.551 | 24.902.551 |
| Subtotal | - | 73.435.024 | 73.435.024 | - | 71.634.548 | 71.634.548 |
| Total | 219.226.362 | 292.661.388 | 511.888.148 | 208.044.648 | 279.679.087 | 487.723.846 |

La actualización de la utilidad de capital y el ajuste del dólar de los Estados Unidos de América son calculados conforme a lo descrito en las notas explicativas a las Demostraciones de las Cuentas de Explotación – Cuadro III- Anexo I.

Teniendo en cuenta la decisión tomada por el Consejo de Administración de ITAIPU BINACIONAL, el 13 de noviembre de 2000 el Gobierno de la República del Paraguay y el Gobierno de la República Federativa del Brasil, firmaron un Acuerdo, por intercambio de notas reversales, referente a la actualización del valor de las utilidades de capital, en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo XV, parágrafos 4to. y 5to. del Tratado de ITAIPU, y en los ítems III.1 y V.2 del Anexo "C" del referido Tratado, de mantener constante el valor real de la cantidad de dólares de los Estados Unidos de América correspondiente a las utilidades sobre el Capital, los dos gobiernos decidieron establecer la fórmula por la cual deberá ser constante el valor de dichas utilidades, a partir del 1 de enero de 2001.



19. GASTOS OPERACIONALES – Otros Gastos

Los otros gastos operacionales son constituidos por todos los gastos imputables a la explotación del emprendimiento, y representan todos los costos directos de operación y de mantenimiento, los de administración y generales, caracterizados por los costos de personal, jubilación y social, materiales y servicios, además de seguros contra los riesgos de los bienes e instalaciones de la Entidad.

20. VARIACIONES MONETARIAS NETAS

| | <u>U S \$</u> | |
|--|---------------------------|----------------------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| <u>Préstamos y financiamientos</u> | | |
| Eletrobras | 263.178.314 | 246.602.507 |
| Tesoro – Cesión | 498.545.593 | 472.262.260 |
| Fibra | 4.115.178 | - |
| Bndes | 8.629.612 | 38.402.032 |
| Banco Do Brasil – Reestructuración Deuda Externa | <u>11.371.563</u> | <u>28.133.277</u> |
| Subtotal | <u>785.840.260</u> | <u>785.400.076</u> |
| <u>Otras variaciones de cambio</u> | | |
| Activo circulante | 5.158.703 | (20.221.713) |
| Realizable a largo plazo | (1.317.903) | (2.472.715) |
| Pasivo circulante | 1.067.688 | 2.624.922 |
| Exigible a largo plazo | 3.654 | 8.615 |
| Otras cuentas | (9.937.990) | (6.263.254) |
| Adelantos para inversiones | (1.100.592) | (1.662.697) |
| Adelantos para explotación | <u>(967.382)</u> | <u>(370.554)</u> |
| Subtotal | <u>(7.093.822)</u> | <u>(28.357.396)</u> |
| Total de las variaciones | <u>778.746.438</u> | <u>757.042.680</u> |

Las variaciones reflejan los efectos de la inflación sobre las demostraciones contables (Nota 3), con notoriedad los índices de inflación de los Estados Unidos de América (4,34% en el 2004 y 3,66% en el 2003), que impactan en los préstamos y financiamientos, y las variaciones de cambio del dólar de los Estados Unidos de América en relación al guaraní (2,3% en el 2004 y -15,3% en el 2003) y al real (-8,1% en el 2004 y -18,2% en el 2003).



21. RESULTADO NO OPERACIONAL

Son provenientes de venta de chatarras, equipos inservibles, tasas de ocupación, multas contractuales, donaciones, bajas de bienes y equipos, siniestros y otros similares, se incluye también los desembolsos relativos a programas de responsabilidad social, conforme demostrado seguidamente:

| | US\$ | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Ingresos no operacionales | | |
| Enajenaciones | 504.991 | 33.956 |
| Tasa de ocupación | 935.304 | 718.259 |
| Reversión de provisión para desvalorización del stock | 1.431.307 | - |
| Multas contractuales | - | 262.682 |
| Otros | 2.082.313 | 541.556 |
| | <u>4.953.915</u> | <u>1.556.453</u> |
| Gastos no operacionales | | |
| Retiro de bienes patrimoniales | 6.953.967 | 2.665.001 |
| Retiro de bienes por donaciones | 854.335 | - |
| Gastos financieros | 1.241.067 | 23.213.368 |
| Otros | 37.624 | 141.160 |
| | <u>9.086.993</u> | <u>26.019.529</u> |
| Programa de responsabilidad social | 11.431.376 | - |
| Resultado no operacional | <u>(15.564.454)</u> | <u>(24.463.076)</u> |

Los desembolsos relativos al Programa de Responsabilidad Social son costeados con ingresos financieros y no operacionales, limitados a US\$ 15 millones, conforme aprobado por el Consejo de Administración a través de la Resolución N° RCA-011/2004.

22. PLAN DE JUBILACIÓN Y OTROS BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Entidad mantiene un plan de jubilación y pensión para sus empleados, el cual es administrado por la CAJA Paraguaya de Jubilaciones y Pensiones del Personal de Itaipu Binacional, en el lado paraguayo, y por la FIBRA – Fundação Itaipú Brasil, de Previdência e Assistência Social, en el lado brasileño.

Las contribuciones al plan son efectuadas por ambas partes, patrocinador y beneficiarios, basados en estudio actuarial preparado por actuario independiente, de acuerdo a la legislación vigente en el Paraguay y en el Brasil, con el objetivo de proveer fondos suficientes para cubrir las obligaciones futuras de los beneficios a conceder, con las características de un sistema de "beneficio definido".



Las informaciones relativas al fondo de jubilación y pensión están convertidas a las tasas de cambio del 31 de diciembre de 2004 y 2003, conforme nota 3 – ítem (b):

| CAJA – Paraguay – US\$ Mil | 2004 | 2003 |
|--|-----------------|-----------------|
| Valor corriente de los activos de la CAJA | <u>216.882</u> | <u>195.897</u> |
| Reservas matemáticas (valor actuarial de los beneficios): | | |
| Beneficios concedidos | 75.955 | 72.688 |
| Beneficios a conceder | 133.054 | 120.866 |
| Reservas a amortizar | <u>(14.935)</u> | <u>(14.883)</u> |
| | <u>194.074</u> | <u>178.671</u> |
| Superávit | <u>22.808</u> | <u>17.226</u> |

| FIBRA – Brasil – US\$ Mil | 2004 | 2003 |
|---|-----------------|-----------------|
| Valor corriente de los activos de la Fundación | <u>358.552</u> | <u>280.940</u> |
| Provisiones matemáticas (valor actuarial de los beneficios): | | |
| Beneficios concedidos | 150.262 | 132.583 |
| Beneficios a conceder | 186.885 | 144.125 |
| Reservas a amortizar | <u>(17.657)</u> | <u>(16.568)</u> |
| | <u>319.490</u> | <u>260.140</u> |
| Superávit | <u>39.062</u> | <u>28.800</u> |

Las provisiones y/o reservas matemáticas representan el valor presente de los beneficios actuariales futuros, menos el valor presente de futuras contribuciones proyectadas para el plan, todos descontados a una tasa de interés del 5% anual.

Conforme mencionado en las Notas 2(h) y 14, la Entidad, en el ejercicio anterior adoptó la práctica contable de registrar el pasivo proveniente de obligaciones relativas a beneficios futuros de los empleados, calculado con la técnica actuarial, cuyo monto está registrado en el rubro de "Obligaciones estimadas – beneficios posemplo" (Nota 14).



23. SEGUROS

La política de seguros, aprobada por el Consejo de Administración de la Entidad en 1978, cubre los siguientes riesgos:

(a) seguros de riesgos de ingeniería, transportes y otros para las obras civiles, instalaciones y montaje y de responsabilidad civil, con una cobertura de US\$ 2.009.627.400,00, incluyendo:

- daños materiales a las obras y/o a los equipos a ellas destinados;
- daños materiales y/o personales a terceros, provocados por accidentes durante la operación de la Central Hidroeléctrica, incluyendo, más no limitado, a las subestaciones además de los equipos de la ITAIPU BINACIONAL instalados en la misma;
- transporte doméstico de materiales y equipos adquiridos localmente, del establecimiento del fabricante o proveedor hasta la Central Hidroeléctrica.

(b) seguro de transportes de viajes internacionales para los equipos y materiales, con coberturas de los daños que puedan sufrir durante su transferencia.

En complemento a las coberturas arriba señalada, la Entidad mantiene seguros necesarios a la cobertura de los demás riesgos no directamente vinculados a las obras de construcción de la Central Hidroeléctrica, tales como: incendio para sus instalaciones administrativas, responsabilidad civil de vehículos y embarcaciones, vida y accidentes personales de los empleados.

| <u>Modalidades</u> | <u>Coberturas - en US\$</u> |
|-----------------------|-----------------------------|
| Incendios | 134.821.599 |
| Responsabilidad civil | 25.000.000 |
| Vehículos | 24.717.982 |
| Aeronave | 1.388.221 |
| Embarcaciones | 135.446 |



24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor contable de los instrumentos financieros (tales como; disponibles, aplicaciones financieras, obligaciones y préstamos a recibir, préstamos y financiamientos) equivale, aproximadamente, al valor de mercado, calculado con base al valor de la operación, incrementados de intereses y actualizaciones proporcionales.

La Entidad no posee operaciones en abierto con instrumentos financieros derivados, al 31 de diciembre de 2004 y de 2003.

[Handwritten mark]

[Handwritten signature]

[Handwritten signatures and marks]



ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

VALOR AGREGADO Y FLUJO DE CAJA



DEMOSTRACIONES DEL VALOR AGREGADO

PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00)

| | 2004 | 2003 |
|---|----------------------|----------------------|
| INGRESOS | | |
| Venta de energía | 2.128.273.246 | 2.062.042.920 |
| Compensación por cesión de energía | 66.468.382 | 64.013.472 |
| Reembolso de costos de energía adicional a la garantizada | 70.439.697 | 59.493.609 |
| Resultado no operacional | (15.564.454) | (24.463.076) |
| | 2.248.615.071 | 2.160.086.925 |
| (-) Insumos Adquiridos de Terceros | | |
| Materiales y equipos | 9.735.879 | 6.524.075 |
| Servicios de terceros | 34.009.428 | 32.185.813 |
| Otros gastos operacionales | 23.011.713 | 37.205.563 |
| | 66.757.020 | 75.915.451 |
| VALOR AGREGADO A DISTRIBUIR | 2.182.858.051 | 2.084.171.474 |
| (+) Valor Agregado Transferido - Ingresos financieros | 24.488.111 | 62.214.082 |
| VALOR AGREGADO DISTRIBUIDO | 2.207.346.162 | 2.146.385.556 |
| DISTRIBUCIÓN DEL VALOR AGREGADO | | |
| Ramuneraçión Empleados/Administradores | | |
| Personal | | |
| Salario nominal | 62.086.894 | 53.514.386 |
| Adicionales | 44.089.990 | 39.249.206 |
| Beneficios a empleados | 64.276.333 | 49.298.387 |
| Ayuda de costo | 6.701.572 | 6.987.351 |
| Cargas sociales | 492.294 | 1.190.496 |
| Previsión privada | 19.004.209 | 15.617.744 |
| Indemnización laboral | 9.714.395 | 25.662.626 |
| Mano de obra contratada | 64.963 | - |
| | 206.450.540 | 190.521.176 |
| Ramuneraçión a los Gobiernos | | |
| IPS/INSS/otros | 20.992.342 | 16.797.623 |
| "Royalties" | 313.619.050 | 306.968.924 |
| "Royalties" - energía adicional a la garantizada | 58.937.594 | 47.338.780 |
| Compensación por cesión de energía | 66.468.382 | 64.013.472 |
| Compensación por cesión de energía - adicional a la garantizada | 6.968.642 | 7.921.076 |
| | 466.984.010 | 441.639.875 |
| Ramuneraçión del Capital de Terceros | | |
| Cargas de la deuda | 1.241.975.612 | 1.230.596.418 |
| Variaciones monetarias | 778.746.438 | 757.042.680 |
| | 2.020.722.050 | 1.987.639.098 |
| Ramuneraçión del Capital Propio | | |
| Utilidad de capital | 37.239.276 | 36.711.569 |
| Cargas de administración y supervisión | 24.124.543 | 23.536.071 |
| Cargas de adm. y supervisión-Energía adicional a la garantizada | 4.533.861 | 3.633.753 |
| | 65.896.480 | 63.881.393 |
| Resultado del ejercicio | (552.706.918) | (538.295.976) |
| VALOR AGREGADO DISTRIBUIDO | 2.207.346.162 | 2.146.385.556 |



ITAIPU BINACIONAL

Cuadro II

DEMOSTRACIONES DEL FLUJO DE CAJA

PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|------------------------|------------------------|
| DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES | | |
| Resultado del ejercicio | (552.706.918) | (536.295.976) |
| Ajustes del resultado | | |
| Retiro de bienes patrimoniales muebles | 8.953.967 | 2.665.001 |
| Retiro de instalaciones y terrenos | 2.559.030 | - |
| Variaciones monetarias sobre préstamos y financiamientos | 777.181.354 | 780.315.489 |
| Variaciones monetarias de las obligaciones estimadas | 3.654 | 8.815 |
| Provisiones Pasivas | | |
| Cargas financieras capitalizables | 109.585.258 | 101.551.550 |
| Cargas financieras no capitalizables | 1.132.390.354 | 1.129.044.868 |
| Obligaciones estimadas provenientes de variación de cambio y actuarial | 52.007.378 | 71.935.360 |
| Resultado ajustado | <u>1.527.974.077</u> | <u>1.549.224.887</u> |
| Variaciones en los Activos y Pasivos | | |
| Variación en las cuentas a recibir-prestación de servicios | 48.431.843 | 12.292.022 |
| Variación en los almacenes | 436.555 | 269.930 |
| Variación en otros créditos | (6.212.310) | (29.950.804) |
| Variación de remuneración y resarcimiento | 47.368.221 | 44.103.231 |
| Variación en los proveedores y otros | 2.193.284 | (11.078.724) |
| Variación en salarios y obligaciones sociales | 1.638.633 | 7.565.342 |
| Pago de obligaciones estimadas | (5.510.216) | - |
| Flujo de caja operacional neto | <u>1.818.320.067</u> | <u>1.572.425.884</u> |
| DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIONES | | |
| Adquisición de inmovilizado | <u>(32.026.232)</u> | <u>(83.100.329)</u> |
| Disponibilidades generadas por las actividades de inversiones | <u>(32.026.232)</u> | <u>(83.100.329)</u> |
| DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTOS | | |
| Préstamos y financiamientos obtenidos | 30.324.320 | 67.975.680 |
| Amortización de préstamos y financiamientos | (550.596.274) | (408.736.419) |
| Pagos de intereses sobre préstamos y financiamientos | (1.126.796.301) | (1.179.955.086) |
| Disponibilidades utilizadas en las actividades de financiamientos | <u>(1.647.068.255)</u> | <u>(1.520.715.825)</u> |
| AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES | - | (2.092.258) |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN EN LAS DISPONIBILIDADES | <u>(82.774.420)</u> | <u>(33.482.528)</u> |
| Disponibilidades al inicio del período | 93.836.446 | 127.118.972 |
| Disponibilidades al final del período | 30.862.026 | 93.836.446 |

neto.

BB

BB

BB

BB

BB

BB

BB



**ITAIPU
BINACIONAL**

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACION



ITAIPU BINACIONAL

Cuadro III

INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS

DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACION

PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00 y anexo I)

| | 2004 | 2003 |
|--|----------------------|----------------------|
| INGRESOS | | |
| Ingresos provenientes de los contratos de prestación de los servicios de electricidad: | | |
| Entidad compradora paraguaya | 85.026.317 | 76.722.592 |
| Entidad compradora brasileña | 2.043.246.929 | 1.985.320.328 |
| Compensación por cesión de energía | 66.466.382 | 64.013.472 |
| Reembolso de costos de energía adicional a la garantizada | 70.439.897 | 58.493.609 |
| Total de los ingresos | 2.265.179.525 | 2.184.550.001 |
| Menos: | | |
| COSTO DEL SERVICIO DE ELECTRICIDAD | | |
| Remuneración y resarcimiento a las Altas Partes Contratantes y a las Partes que Constituyen la ITAIPU: | | |
| Utilidad de capital | 37.238.276 | 35.711.569 |
| "Royalties" | 313.619.060 | 305.968.924 |
| "Royalties" - energía adicional a la garantizada | 58.937.594 | 47.238.780 |
| Resarcimiento de cargas de administración y supervisión | 24.124.543 | 23.538.071 |
| Resarcimiento cargas adm. y sup.- energía adicional a la garantizada | 4.533.681 | 3.833.753 |
| Compensación por cesión de energía | 66.466.382 | 64.013.472 |
| Compensación por cesión de energía - adicional a la garantizada | 6.968.842 | 7.621.076 |
| Total de la remuneración y resarcimiento | 511.888.148 | 487.723.645 |
| Amortización de préstamos y financiamientos | 550.596.274 | 408.736.419 |
| Cargas financieras de préstamos y financiamientos | 1.126.796.301 | 1.177.973.842 |
| Gastos de explotación: | | |
| Personal | 181.528.717 | 155.230.878 |
| Materiales y equipos | 14.079.633 | 11.012.277 |
| Servicios de terceros | 34.873.220 | 32.088.559 |
| Otros gastos de explotación | 20.130.370 | 38.997.380 |
| Total de los gastos de explotación | 250.611.940 | 237.329.094 |
| Total del costo del servicio de electricidad | 2.439.892.663 | 2.311.763.000 |
| RESULTADO DEL AÑO DE LA CUENTA DE EXPLOTACION | (174.713.138) | (127.212.999) |
| Saldo del ejercicio anterior | 106.834.946 | 169.014.336 |
| Ajuste de ejercicios anteriores | 4.604.398 | 65.033.608 |
| RESULTADO ACUMULADO DE LA CUENTA DE EXPLOTACION | (63.273.295) | 106.834.946 |

[Handwritten signatures and initials are present throughout the table, particularly on the right side and at the bottom.]



ITAIPU BINACIONAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LAS DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACION

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

El Tratado de ITAIPU BINACIONAL, en su Anexo "C" - Bases Financieras y de Prestación de los Servicios de Electricidad, establece que la Cuenta de Explotación es representada por el balance anual entre el Ingreso y el Costo del Servicio de Electricidad, preparado conforme criterios mencionados a seguir:

a) Ingresos

Proviene de los contratos de prestación de los servicios de electricidad a través de la Carta-Convenio firmada con la Administración Nacional de Electricidad - ANDE, en el PARAGUAY, y la Carta-Compromiso firmada con la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. -ELETROBRAS, en el BRASIL, conforme al ítem IV del Anexo "C" del Tratado, y debe ser igual, en cada año, al Costo del Servicio de Electricidad.

Compete al Consejo de Administración de la ITAIPU BINACIONAL, fijar el costo unitario del servicio de electricidad de conformidad con las condiciones establecidas en los documentos firmados.

b) Costo del Servicio de Electricidad

De conformidad con el ítem III del Anexo "C" del Tratado, y con las Notas Revérsales n°s 03 y 04, del 28 de enero de 1986, y n° 10 del 13 de noviembre de 2000, intercambiadas entre los Ministerios de Relaciones Exteriores del PARAGUAY y del BRASIL, el Costo del Servicio de Electricidad está compuesto de las siguientes partes:

- Remuneración y Resarcimiento a las Altas Partes Contratantes y a las Partes Contratantes que constituyen la ITAIPU BINACIONAL, a saber:

Utilidad de Capital - Calculado en el equivalente a doce por ciento al año sobre la participación de la Administración Nacional de Electricidad - ANDE y de la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS en el capital integrado. A partir de enero de 2001 han sido actualizados de acuerdo con la Nota Revérsal n° 10, del 13 de noviembre de 2000.

"Royalties" - Calculados en el equivalente de 650 dólares de los Estados Unidos de América por gigawatt-hora generado y medido en la Central Eléctrica, no debiendo ser inferior a 18 millones de dólares por año, a razón de la mitad para cada Alta Parte Contratante.



Resarcimiento de Cargas de Administración y Supervisión - Calculadas en el equivalente de 50 dólares de los Estados Unidos de América por gigawatt-hora generado y medido en la Central, debido en partes iguales a la Administración Nacional de Electricidad - ANDE y a la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS.

Compensación por Cesión de Energía - Calculada en el equivalente a 300 dólares de los Estados Unidos de América, por gigawatt-hora cedido a la otra Alta Parte Contratante.

Las Notas Revérsales n°s 03 y 04, ambas del 28 de enero de 1986, intercambiadas entre los Ministerios de Relaciones Exteriores del PARAGUAY y del BRASIL, establecen que el monto correspondiente a la compensación será incluido exclusivamente en la tarifa a ser pagada por la Parte que consuma la energía cedida.

Los valores de los "Royalties", del Resarcimiento de Cargas de Administración y Supervisión y de la Compensación por Cesión de Energía, calculados de acuerdo con lo anteriormente mencionado, fueron multiplicados a partir del ejercicio 1992 por el factor de 4,00 (cuatro enteros) y mantenidos constantes, conforme fórmula establecida en la Nota Revérsal n° 03, de acuerdo con los siguientes factores de ajuste:

| Año | Factor Original (1) | Factor de Ajuste(*) (2) | Factor Ajustado (1x2) |
|------|------------------------|----------------------------|--------------------------|
| 1985 | 3,50 | - | - |
| 1986 | 3,50 | - | - |
| 1987 | 3,58 | 1,03161 | 3,69316 |
| 1988 | 3,66 | 1,07050 | 3,91803 |
| 1989 | 3,74 | 1,12344 | 4,20167 |
| 1990 | 3,82 | 1,17452 | 4,48667 |
| 1991 | 3,90 | 1,20367 | 4,69431 |
| 1992 | 4,00 | 1,22699 | 4,90796 |
| 1993 | 4,00 | 1,25442 | 5,01768 |
| 1994 | 4,00 | 1,27941 | 5,11764 |
| 1995 | 4,00 | 1,32219 | 5,28876 |
| 1996 | 4,00 | 1,35174 | 5,40696 |
| 1997 | 4,00 | 1,37073 | 5,48292 |
| 1998 | 4,00 | 1,36668 | 5,46672 |
| 1999 | 4,00 | 1,39071 | 5,56284 |
| 2000 | 4,00 | 1,45725 | 5,82900 |
| 2001 | 4,00 | 1,48488 | 5,93952 |
| 2002 | 4,00 | 1,48082 | 5,92328 |
| 2003 | 4,00 | 1,53284 | 6,13136 |
| 2004 | 4,00 | 1,59690 | 6,38760 |

(*) Base: índice de inflación media anual, verificada en los Estados Unidos de América, utilizados los índices de "Industrial Goods" y "Consumer Prices" publicados en la Revista "International Financial Statistics".

[Handwritten signatures and initials are present below the table and footnote, including a large signature on the right and several smaller ones on the left and bottom.]



- **Amortización de Préstamos y Financiamientos:** Representa las obligaciones contractuales amortizadas, en el ejercicio, a las empresas e instituciones del Brasil y en otros países.
- **Cargas Financieras de Préstamos y Financiamientos:** Representan los montos de la carga que en conformidad con la refinanciación de la deuda efectuada con la Eletrobrás, son consideradas de acuerdo a la capacidad financiera de la Entidad, que serán pagados a las empresas e instituciones financieras en el BRASIL y en el exterior, devengados hasta la fecha del balance.

No son contemplados, por lo tanto, los intereses capitalizados en el ejercicio resultante de esta refinanciación y que están siendo incorporados al principal de la deuda, cuya inclusión en el costo del servicio solamente ocurrirá cuando sea efectuado el pago.

- **Gastos de Explotación:** Son constituidos por todos los gastos imputables a la prestación de los servicios de electricidad, incluidos los gastos directos de operación y de mantenimiento, inclusive las reposiciones causadas por el desgaste normal de los equipos, gastos de administración y generales, además de seguros contra riesgos de los bienes e instalaciones de la ITAIPU BINACIONAL.
- **Resultado Acumulado de la Cuenta de Explotación:** Comprende el resultado, positivo o negativo, de la Cuenta de Explotación del ejercicio, acrecentado o deducido del saldo del ejercicio anterior.

Los ajustes de ejercicios anteriores son:

- En el 2004, se procedió a una recuperación de costos del 2003, ajuste positivo de US\$ 4.604.898, que se refiere a la provisión de indemnización laboral por término de funciones del personal del lado paraguayo.
- En el 2003 se efectuó un ajuste neto positivo que ascendía a US\$ 65.033.608, y se refiere a recuperación de: (i) provisión de indemnización, lado paraguayo, valor positivo de US\$ 52.111.123; (ii) provisión de procesos judiciales, valor positivo de US\$ 15.000.000; y (iii) la cancelación de las facturas a la ANDE, valor negativo de US\$ 2.077.516, por la utilización de energía adicional a la garantizada durante el año 2002, y que fuera aprobada por el Consejo de Administración a través de la Resolución N° RCA-008/2003.



ITAIPIU BINACIONAL

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003


VÍCTOR LUIS BERNAL GARAY
Director General Paraguayo


JORGE MIGUEL SAMEK
Director General Brasileño


JUSTO ARICIO ZACARIÁS IRÚN
Director Administrativo Ejecutivo


CARLOS EDUARDO MASSAFERA
Director Administrativo


RAMÓN ROMERO ROA
Director de Coordinación Ejecutivo


NELTON MIGUEL FRIEDRICH
Director de Coordinación


WILFRIDO TABOADA MOLINAS
Director Financiero



GLEISI HELENA HOFFMANN
Directora Financiera Ejecutiva



PEDRO FARIÁS PÉREZ
Director Jurídico/Ejecutivo

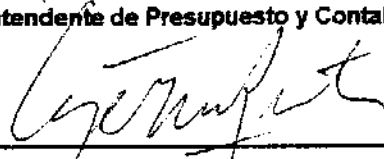

JOÃO BONIFÁCIO CABRAL JÚNIOR
Director Jurídico


PEDRO PABLO TEMÉ RUIZ DÍAZ
Director Técnico


ANTÔNIO OTÉLO CARDOSO
Director Técnico Ejecutivo


RAMÓN ELÍAS PÉREZ FERNÁNDEZ
Superintendente de Presupuesto y Contabilidad


EDUARDO SARACENI
Sup. Adjunto de Presupuesto y Contabilidad


CARLOS GÓMEZ DE LA FUENTE
Departamento de Contabilidad


RAMIRO PEREIRA GAIA
Contador-CRS RJ-035.361/ 0-8 T-PR