

BOUCINHAS, CAMPOS & CLARO S/C
AUDITORES INDEPENDENTES
Brasil

Fretes Ventre & Asociados
Auditores - Consultores
Paraguay

DICTAMEN CONJUNTO DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

22 de febrero de 1991

A LOS SEÑORES DIRECTORES DE
ITAIPU BINACIONAL

1. Hemos examinado el balance general de ITAIPU BINACIONAL (Entidad binacional paraguaya y brasileña) al 31 de diciembre de 1990; la demostración de la cuenta de explotación y el estado de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, expresados en dólares norteamericanos. Nuestro examen fué practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros contables y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

2. Los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1989, cuyos valores están presentados para fines de comparación, fueron examinados por otros co-auditores independientes, que emitieron dictamen sin salvedades, con fecha 31 de enero de 1990.

3. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente la situación patrimonial y financiera de ITAIPU BINACIONAL al 31 de diciembre de 1990, el resultado de la cuenta de explotación, y el origen y aplicación de sus fondos, por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con las normas establecidas en el tratado firmado el 26 de abril de 1973, entre el Paraguay y el Brasil (Notas 2 y 6), aplicados de manera uniforme en relación con el ejercicio anterior.

Asunción, Paraguay

Rio de Janeiro, Brasil

FRETES VENTRE & ASOCIADOS
Auditores-Consultores

BOUCINHAS, CAMPOS & CLARO S/C
CRC.SP - 5.528-S - RJ

Leonardo Fretes Ventre

Waldir Pereira de Castro
Contador-CRC-RJ-20.984-4

ITAIPU BINACIONAL

ESTADOS CONTABLES AL 31 DICIEMBRE DE 1990

Fidencio Juan Tardivo
Director General Paraguayo

Fernando Xavier Ferreira
Director General Brasileiro

Miguel Luciano Jiménez Boggiano
Director Financiero

Jorge Nacli Neto
Director Financiero Ejecutivo

Leopoldo A. Seifart S.
Director Técnico

Rubens Vianna de Andrade
Director Técnico Ejecutivo

Nivaldo Almeida Neto
Director Administrativo

Edgar R. Mengual H.
Director Administrativo
Ejecutivo

João Carlos de Almeida
Director Jurídico

Anastasio Acosta Amarilla
Director Jurídico Ejecutivo

Nelson Farhat
Director de Coordinación

Salvador Oscar Gulino
Director de Coordinación
Ejecutivo

João Alberto Correia da Silva
Contador General
Contador-CRC-RJ-017.776-2/SDF329

João Alberto da Silva
Superintendente Financiero

transporte
Menos: Parte a Corto Plazo

Lineas de Crédito		Monto de la Deuda		Período de Amortización	
Monedas de Origen	Equivalen	al 31 de Diciembre		Inicio	Término
Moneda(3)	tes en Miles	(Miles US\$)(2)			Cuota
Total	US\$ (1)	1990	1989		
	(En Miles)	12.333.836	16.888.034	16.743.055	
		-	8.045.717	6.919.993	
		12.333.836	8.842.317	9.823.062	
		=====	=====	=====	

(1) A la tasa oficial vigente al 31 de diciembre de 1990.

(2) Incluye cargas financieras.

(3) Abreviaturas.

Cr\$ - Cruzeiros
US\$ - Dólares norte-americanos
DM - Marcos alemanes
Fr.B. - Francos belgas
FF - Francos franceses
Sw.Fr. - Francos suizos
CAN\$ - Dólares canadienses

(4) Se refiere a la quita y refinanciamiento de los préstamos y de los financiamientos al 02 de julio de 1990, conforme aprobación del Consejo de Administración de la ITAIPU BINACIONAL y ELETROBRÁS, cuyos contratos se encuentran en la fase de firma.

	Lineas de Crédito		Monto de la Deuda		Período de Amortización			
	Monedas de Origen	Equivalen	al 31 de Diciembre					
	Moneda(3)	tes en Miles	(Miles US\$)(2)		Inicio	Término	Cuota	
	Total	US\$ (1)	1990	1989				
	(En Miles)							
transporte			12.217.503	11.354.973	9.308.347			
Banco Bamerindus do Brasil S.A.								
Del 17.12.86	US\$	4.165	4.165	-	91	1987	1990	Semestral
Banco do Estado de São Paulo S.A. - BANESPA								
Del 22.07.82	US\$	5.000	5.000	-	906	1985	1990	Semestral
Lloyds Bank International Limited - São Paulo								
Del 07.10.85	US\$	833	833	-	97	1986	1990	Semestral
Del 17.06.84	US\$	2.849	2.849	58	103	1987	1992	Anual
Del 11.08.86	US\$	412	412	-	27	1987	1990	Semestral
Del 17.08.87	US\$	3.052	3.052	1.182	1.363	1987	1991	Diversos
Banco Real S.A. - Inglaterra								
Del 18.01.82	US\$	15.000	15.000	2.120	1.753	1986	1990	Semestral
Del 08.10.82	US\$	15.000	15.000	6.753	5.520	1986	1990	Semestral
Banco Sogeral S.A.								
Del 22.07.82	US\$	5.000	5.000	-	897	1985	1990	Semestral
Del 13.07.87	US\$	374	374	385	385	1992	1994	Semestral
Banco Latinoamericano de Exportaciones - Panamá								
Del 23.08.82	US\$	2.000	2.000	35	456	1986	1990	Semestral
a transportar			12.271.188	11.365.506	9.319.945			

	Lineas de Crédito		Monto de la Deuda		Período de Amortización			
	Monedas de Origen	Equivalen	al 31 de Diciembre		Inicio	Termino	Cuota	
	Moneda(3)	tes en Miles	(Miles US\$)(2)					
	Total	US\$ (1)	1990	1989				
transporte		(En Miles)	12.271.188	11.365.506	9.319.945			
Citibank, N.A. - EUA Del 30.08.82	US\$	20.000	20.000	5.363	4.569	1986	1990	Semestral
Banco Inter-Atlântico de Investimento S.A. Del 28.10.82	US\$	2.000	2.000	-	343	1985	1990	Semestral
Banco Nacional S.A. - EUA Del 13.12.82	US\$	6.000	6.000	2.453	2.089	1986	1990	Semestral
Morgan Guaranty Trust Co. of New York - Inglaterra Del 01.04.83	US\$	3.000	3.000	1.697	1.441	1987	1991	Semestral
Citibank, N.A. - Asunción Del 15.04.83	US\$	29.600	29.600	11.938	10.165	1987	1991	Semestral
Banco do Brasil S.A. - Rio de Janeiro								
Aviso 030 (R)	US\$	-	-	508.680	464.696	-	-	-
Aviso 09 (R)	US\$	-	-	927.296	847.115	-	-	-
Aviso 35	US\$	-	-	901.976	823.984	-	-	-
Aviso 674	US\$	-	-	951.610	869.327	-	-	-
Aviso 475	US\$	-	-	817.864	685.546	-	-	-
Aviso 841	US\$	-	-	750.434	747.145	-	-	-
Aviso 262	US\$	-	-	571.810	486.295	-	-	-
Banco Crefisul de Investimento S.A. - São Paulo								
Del 01.12.87	US\$	750	750	-	765	1990	1990	Unica
Del 08.12.87	US\$	375	375	-	385	1990	1990	Unica
Del 14.12.87	US\$	118	118	-	115	1990	1990	Unica
Del 17.12.87	US\$	581	581	-	589	1990	1990	Unica
Del 28.12.87	US\$	224	224	-	231	1990	1990	Unica
				71.407	2.478.310	-	-	-
PROVISION PARA AJUSTE MONETARIO								
Total de los préstamos y financiamientos			12.333.836	16.888.034	16.743.055			
a transportar			12.333.836	16.888.034	16.743.055			

	Lineas de Crédito			Monto de la Deuda		Período de Amortización		
	Monedas de Origen	Equivalen	tes en Miles	al 31 de Diciembre		Inicio	Término	Cuota
	Moneda(3)	Total	US\$ (1)	(Miles US\$)(2)	(Miles US\$)(2)			
transporte		(En Miles)	12.136.031	11.309.606	9.264.987			
Société Générale - França								
Del 06.12.85	US\$	10.000	10.000	11.071	10.021	1990	1994	Semestral
Elc Electroconsult S.p.A. - Italia								
Del 10.03.86	US\$	8.500	8.500	8.071	8.502	1990	1995	Semestral
Del 10.03.86	US\$	2.000	2.000	2.277	2.963	1990	1991	Semestral
Del 13.01.88	US\$	1.125	1.125	1.382	1.283	1992	1993	Semestral
Del 13.01.88	US\$	5.100	5.100	5.225	3.969	1991	1995	Semestral
Del 13.01.88	US\$	1.275	1.275	1.566	1.454	1992	1993	Semestral
Otros Contratos								
Citibank, N.A. - São Paulo								
Del 04.06.82	US\$	5.000	5.000	-	421	1984	1990	Semestral
Del 03.09.85	US\$	2.181	2.181	-	196	1986	1990	Semestral
Del 12.11.85	US\$	1.333	1.333	292	816	1989	1991	Anual
Del 04.09.86	US\$	208	208	-	211	1990	1990	Unica
Lloyds Bank International Ltd. - Inglaterra								
Del 09.07.80	US\$	20.000	20.000	4.426	3.807	1985	1990	Semestral
Del 28.06.82	US\$	10.000	10.000	2.737	2.324	1986	1990	Semestral
Del 22.06.83	US\$	14.000	14.000	7.611	6.594	1987	1991	Semestral
Banco de Montreal Investimentos S.A.								
Del 02.02.87	US\$	750	750	709	799	1990	1994	Semestral
a transportar			12.217.503	11.354.973	9.308.347			

	Lineas de Crédito		Monto de la Deuda		Período de Amortización			
	Monedas de Origen	Equivalen	al 31 de Diciembre		Início	Término	Cuota	
	Moneda(3)	tes en Miles	(Miles US\$)(2)					
(En Miles)	Total	US\$ (1)	1990	1989				
transporte		11.809.850	10.997.513	8.962.197				
Banco Económico S.A. Del 22.06.83	Cr\$	700	700	1.620	2.168	1988	1998	Mensual
The Royal Bank of Canada(Bardados)Ltd. - Canadá Del 27.06.83	US\$	20.000	20.000	7.813	6.959	1986	1991	Semestral
Banco Chase Manhattan S.A. Del 01.07.83	US\$	12.000	12.000	2.191	3.083	1986	1991	Semestral
Banco do Estado do Rio Grande do Norte S.A. - BANDERN Del 02.08.83	Cr\$	3.346	20	2.116	2.826	1988	1998	Mensual
Bank of Montreal - Bahamas Del 14.02.84	CAN\$	19.065	16.451	7.965	7.119	1986	1992	Semestral
The Bank of Tokyo Limited - EUA Del 28.05.84	US\$	40.000	40.000	22.488	20.511	1986	1992	Semestral
The Chase Manhattan Bank N.A. - Inglaterra Del 28.09.84	US\$	48.000	48.000	46.783	48.436	1989	1993	Semestral
Del 28.09.84	CAN\$	10.000	8.629	8.625	8.682	1989	1993	Semestral
Del 26.06.85	US\$	119.000	119.000	132.604	123.899	1990	1994	Semestral
Del 26.06.85	Fr.B	221.164	7.133	7.965	6.469	1990	1994	Semestral
Barclays Bank International Ltd. - Inglaterra Del 14.11.84	US\$	32.000	32.000	35.439	33.211	1989	1993	Semestral
Banco Nacional S.A. Del 24.07.85	Cr\$	394	2	11.826	15.843	1989	1998	Mensual
Del 12.01.89	Cr\$	41.815	246	1.491	1.792	1990	1999	Mensual
Morgan Guaranty Trust Co. of New York y Export - Import Bank of the United States - EUA Del 15.11.85	US\$	8.500	8.500	7.862	7.787	1990	1994	Semestral
Morgan Guaranty Trust Co. of New York - EUA Del 15.11.85	US\$	1.500	1.500	1.413	1.395	1990	1994	Semestral
Banque NMB - Interunion - Franca Del 05.12.85	US\$	12.000	12.000	13.892	12.610	1991	1995	Semestral
a transportar			12.136.031	11.309.606	9.264.987			

	Lineas de Crédito		Monto de la Deuda		Período de Amortización			
	Monedas de Origen	Equivalen	al 31 de Diciembre		Inicio	Término	Cuota	
	Moneda(3)	tes en Miles	(Miles US\$)(2)					
(En Miles)	Total	US\$ (1)	1990	1989				
transporte		11.618.106	10.858.454	8.835.760				
Banco do Brasil S.A.								
Del 10.03.82	Cr\$	5	-	19.744	31.495	1986	1990	Semestral
Del 29.06.83	Cr\$	7	-	6.784	10.450	1987	1988	Unica
Del 27.03.90	US\$	11.000	11.000	14.221	12.668	1992	1997	Semestral
Del 27.03.90	US\$	18.000	18.000	20.745	-	1992	1997	Semestral
FINCANTIERI - Cantieri Navali Italiani S.p.A. - Itália								
Del 01.04.82	US\$	9.027	9.027	3.335	4.325	1986	1993	Semestral
Libra Bank Limited - Inglaterra								
Del 27.04.82	US\$	15.000	15.000	3.733	3.565	1986	1990	Semestral
Linea A	US\$	10.000	10.000	2.489	2.305	1986	1990	Semestral
Linea B								
The Fuji Bank Limited - EUA								
Del 23.06.82	US\$	25.000	25.000	6.617	5.799	1986	1990	Semestral
Banco Mitsubishi Brasileiro S.A.								
Del 26.11.82	US\$	10.000	10.000	-	1.702	1985	1990	Semestral
Del 05.05.83	US\$	10.000	10.000	867	2.599	1985	1991	Semestral
Banco Sogeral S.A.								
Del 10.12.82	US\$	5.000	5.000	-	866	1985	1990	Semestral
Del 25.10.85	US\$	416	416	-	85	1986	1990	Semestral
Del 25.04.86	US\$	458	458	-	105	1986	1990	Semestral
Dresdner Bank AG - Alemanha								
Del 02.02.83	DM	33.150	22.199	16.047	13.001	1989	1998	Semestral
Del 04.12.85	DM	9.000	6.027	6.644	5.555	1991	1995	Semestral
Union Bank of Switzerland - Suíça								
Del 19.08.87	Sw.Fr.	25.000	19.617	21.229	16.529	1992	1994	Semestral
European Brazilian Bank Plc - EUROBRAZ								
Del 17.08.87	US\$	15.000	15.000	1.116	15.388	1992	1994	Semestral
Bank of América National Trust and Savings Association - EUA								
Del 06.11.81	US\$	15.000	15.000	15.488	-	1985	1994	Semestral
a transportar			11.809.850	10.997.513	8.962.197			

	Lineas de Crédito		Monto de la Deuda		Período de Amortización			
	Monedas de Origen	Equivalen	al 31 de Diciembre					
	Moneda(3)	tes en Miles	(Miles US\$)(2)	1990	1989	Inicio	Término	Cuota
	Total	US\$ (1)						
	(En Miles)							
transporte		11.136.015	10.593.576	8.597.055				
Swiss Bank Corporation (Overseas) S.A. - Panamá								
Del 02.07.80								
1ª Linea	US\$	100.000	100.000	49.272	42.033	1988	1990	Semestral
2ª Linea	US\$	100.000	100.000	22.397	19.106	1985	1990	Semestral
Del 17.06.82	US\$	20.000	20.000	5.034	4.570	1986	1990	Semestral
Banco de Desenvolvimento do Paraná S.A. - BADEF								
Del 28.10.80	Cr\$	632.170	3.717	7.706	9.605	1986	2000	Mensual
Del 04.12.80	Cr\$	59.706	351	487	639	1989	2000	Mensual
Compagnie Luxembourgeoise de La Dresdner Bank AG - Dresdner Bank International - Luxemburgo								
Del 02.02.83	DM	30.000	20.089	5.636	4.555	1985	1991	Semestral
Del 04.12.85	US\$	40.000	40.000	53.833	47.213	1991	1995	Semestral
Citibank, N.A. - EUA								
Del 31.05.84								
Linea A	CAN\$	24.000	20.709	9.859	8.667	1986	1992	Semestral
Linea A	US\$	59.000	59.000	26.714	24.612	1986	1992	Semestral
Linea A	Sw.Fr.	23.227	18.225	8.248	6.297	1986	1992	Semestral
Linea B	US\$	15.000	15.000	13.268	13.365	1989	1993	Semestral
Del 19.02.85	US\$	20.000	20.000	22.060	20.506	1990	1994	Semestral
Del 17.02.88	US\$	30.000	30.000	32.944	30.767	1993	1995	Semestral
American Express International Banking Corporation - EUA								
Del 21.07.81								
Linea B	US\$	10.000	10.000	4.206	3.782	1986	1991	Semestral
Banco Real S.A. - Inglaterra								
Del 22.10.81	US\$	25.000	25.000	3.214	2.988	1985	1989	Semestral
a transportar			11.618.106	10.858.454	8.835.760			

	Lineas de Crédito		Monto de la Deuda		Período de Amortización			
	Monedas de Origen	Equivalen	al 31 de Diciembre		Inicio	Término	Cuota	
	Moneda(3)	tes en Miles	(Miles US\$)(2)					
(En Miles)	Total	US\$ (1)	1990	1989				
transporte		10.235.662	9.748.444	7.899.704				
Deutsche Bank Compagnie Financière Luxembourg -								
Luxemburgo								
Del 05.02.79	US\$	75.000	75.000	21.708	19.260	1985	1991	Semestral
Linea B	US\$	50.000	50.000	28.945	25.652	1985	1994	Semestral
Linea C								
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Alemania								
Del 19.02.79	DM	261.600	1.538	149.161	121.727	1989	1998	Semestral
Banque de Paris et des Pays-Bas - Francia								
Del 20.02.79	FF	613.474	120.865	100.657	84.766	1989	1998	Semestral
Swiss Bank Corporation - Suíca								
Del 22.02.79	Sw.Fr.	157.029	123.215	104.564	80.950	1990	1999	Semestral
Del 22.02.79	Sw.Fr.	21.181	16.620	13.833	10.739	1990	1993	Semestral
Del 01.07.80	Sw.Fr.	23.184	18.192	20.193	15.558	1990	1992	Semestral
Del 01.07.80	Sw.Fr.	199.692	156.691	163.465	127.519	1990	1999	Semestral
Del 08.02.82	Sw.Fr.	32.730	25.682	24.344	18.902	1990	1999	Semestral
Del 08.02.82	Sw.Fr.	570	447	492	329	1990	1992	Semestral
Del 08.02.82	Sw.Fr.	5.407	4.243	3.999	2.934	1990	1999	Semestral
Del 08.02.82	Sw.Fr.	3.450	2.707	3.000	2.276	1990	1992	Semestral
Del 08.02.82	Sw.Fr.	28.374	22.264	21.097	16.580	1990	1999	Semestral
Del 09.06.82	Sw.Fr.	3.007	2.359	2.602	2.183	1990	1992	Semestral
Del 09.06.82	Sw.Fr.	35.023	27.481	25.794	19.662	1990	1999	Semestral
Del 19.07.82	Sw.Fr.	3.886	3.049	3.371	2.564	1990	1992	Semestral
Del 19.07.82	Sw.Fr.							
Morgan Guaranty Trust Co. of New York - Inglaterra								
Del 17.09.79	US\$	80.000	80.000	54.613	48.054	1987	1991	Semestral
1ª Linea	US\$	80.000	80.000	64.767	63.535	1987	1994	Semestral
2ª Linea								
Del 26.08.81	US\$	22.500	22.500	8.872	8.394	1986	1991	Semestral
1ª Linea B	US\$	57.500	57.500	25.125	21.450	1986	1991	Semestral
2ª Linea B	US\$	10.000	10.000	4.530	4.317	1986	1992	Semestral
Del 31.01.84								
a transportar			11.136.015	10.593.576	8.597.055			

	Lineas de Crédito		Monto de la Deuda		Período de Amortización			
	Monedas de Origen	Equivalentes en Miles	al 31 de Diciembre				
	Moneda(3)	Total	(Miles US\$)(2)	1990	1989	Inicio	Término	Cuota
	(En Miles)	US\$ (1)						
transporte		9.717.027	8.876.354	7.301.630				
Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul - BRDE								
Del 30.11.78	Cr\$	1.306.875	7.685	15.302	20.457	1983	1999	Mensual
Del 27.12.79	Cr\$	-	-	3.314	4.381	1990	1999	Mensual
Del 27.12.79	Cr\$	491.686	2.891	1.517	2.227	1990	1994	Mensual
Del 17.04.80	Cr\$	-	-	-	349	1985	1990	Mensual
Del 30.05.80	Cr\$	3	-	5.843	7.228	1990	2000	Mensual
Del 30.05.80	Cr\$	561.983	3.305	2.509	3.185	1990	1995	Mensual
Del 11.11.80	Cr\$	17.560	103	2	25	1988	1990	Mensual
Del 11.11.80	Cr\$	-	-	211	250	1991	2000	Mensual
Del 22.06.83	Cr\$	9	-	5.397	7.232	1988	1998	Mensual
Del 25.11.86	Cr\$	531.133	3.123	9.806	11.818	1990	1998	Mensual
Del 10.12.87	Cr\$	1.164	7	2.293	2.768	1991	1999	Mensual
Del 22.07.88	Cr\$	211.368	1.243	973	1.174	1991	2000	Mensual
Banco da Amazônia S.A. - BASA								
Del 14.12.78	Cr\$	1.425.720	8.384	18.422	24.621	1989	1999	Mensual
Del 29.10.85	Cr\$	4.956.587	29.146	10.250	13.747	1989	1998	Mensual
Del 12.12.88	Cr\$	1.139.363	6.700	5.864	7.428	1990	1999	Mensual
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES								
Del 22.12.78	Cr\$	1.339.416	7.876	17.284	22.483	1990	1997	Trimestral
Del 04.09.81	Cr\$	69.772.175	410.280	534.060	358.415	1987	1997	Trimestral
Del 14.12.86	Cr\$	2.664.416	15.668	29.342	29.941	1991	1999	Trimestral
Del 14.12.86	Cr\$	765.060	4.499	2.324	2.816	1987	1994	Semestral
Del 14.12.86	Cr\$	11.612	68	4	30	1988	1991	Mensual
Del 10.12.87	Cr\$	2.980.064	17.524	12.224	12.124	1991	1999	Mensual
Del 04.10.88	Cr\$	22.555	133	195.149	65.375	1992	1998	Mensual
a transportar			10.235.662	9.748.444	7.899.704			

	Lineas de Crédito			Monto de la Deuda		Período de Amortización		
	Monedas de Origen	Equivalen	al 31 de Diciembre		Período de Amortización			
	Moneda(3) (En Miles)	tes en Miles US\$ (1)	(Miles US\$)(2)	(Miles US\$)(2)	Inicio	Término	Cuota	
	Total		1990	1989				
transporte		4.070.951	63.348	4.122.735				
ECR 227/84	Cr\$ 3.653.909	21.486	-	19.135	1989	1993	Semestral	
Adelanto	Cr\$ -	-	-	2.651.898	-	-	-	
ECF - 1140/90 (4)	Cr\$ 367.739.275	2.162.409	2.143.267	-	1990	2023	Mensual	
ECF - 1141/90 (4)	Cr\$ 444.926.245	2.616.290	6.158.251	-	1992	2023	Mensual	
Banco de Desenvolvimento do Estado de São Paulo S.A.								
- BADESC	Cr\$ 407.122	2.394	1.279	1.809	1985	1997	Mensual	
FINESP - 040/77	Cr\$ 7.258.403	42.681	16.523	22.067	1989	1998	Mensual	
FINESP - 050/78								
Caixa Econômica Federal - CEF								
Del 24.08.82	Cr\$ 5	-	10.280	6.923	1984	1990	Trimestral	
Banco do Brasil S.A. - Grand Cayman								
Del 26.04.79	US\$ 100.000	100.000	51.666	48.747	1985	1993	Semestral	
Del 05.01.81	US\$ 120.000	120.000	93.479	88.491	1987	1995	Semestral	
Deutsche Bank AG - Alemanha								
Del 19.02.79	DM 309.200	207.054	151.243	120.297	1989	1998	Semestral	
Del 19.02.79	DM 100.800	67.500	45.924	38.090	1989	1990	Semestral	
Citibank, N.A. - EUA								
Del 10.07.78	US\$ 75.000	75.000	14.004	12.032	1984	1990	Semestral	
Linea II								
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - BNB								
Del 27.11.78	Cr\$ 20.805.538	122.342	58.201	77.814	1989	1999	Mensual	
Del 17.12.80	Cr\$ 3.048.472	17.926	26.509	33.965	1987	2001	Mensual	
Del 30.06.81	Cr\$ 13.681.990	80.454	2.094	3.078	1986	1997	Mensual	
Del 10.12.81	Cr\$ 358.228	2.106	1.639	2.436	1986	1997	Mensual	
Del 28.04.83	Cr\$ 629.535	3.702	4.257	5.898	1987	1997	Mensual	
Del 24.04.84	Cr\$ 159	1	26.248	35.201	1988	1998	Mensual	
Del 10.12.87	Cr\$ 1.450	9	6.634	8.947	1989	1998	Mensual	
Del 05.12.88	Cr\$ 803.096	4.722	1.508	2.067	1990	1997	Mensual	
			9.717.027	8.876.354	7.301.630			
a transportar								

**ITAIPU BINACIONAL
PRESTAMOS Y FINANCIAMIENTOS**

CUADRO I

Lineas de Crédito	Monedas de Origen Moneda(3)	Total (En Miles)	Equivalen tes en Miles US\$ (1)	Monto de la Deuda al 31 de Diciembre (Miles US\$)(2)		Período de Amortización			
				1990	1989	Inicio	Término	Cuota	
Contratos Garantizados por la Republica Federativa del Brasil Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRÁS									
ECF 392/75	Cr\$	313.457.197	1.843.215	63.348	1.480.198	1985	2023	Trimestral	
ECR 064/75	Cr\$	6.803.726	40.008	-	62.789	1985	2023	Trimestral	
ECF 620/78	Cr\$	42.342.652	248.987	-	170.301	1986	2023	Trimestral	
ECR 102/78	Cr\$	1	-	-	39.777	1988	2023	Trimestral	
ECF 631/78	Cr\$	21.200.065	124.662	-	101.547	1986	2023	Trimestral	
ECR 108/79	Cr\$	1	-	-	40.446	1986	2022	Trimestral	
ECF 675/79	Cr\$	22.292.521	131.086	-	104.830	1986	2022	Trimestral	
ECR 113/80	Cr\$	2	-	-	35.871	1986	2022	Trimestral	
ECF 759/80	Cr\$	8	-	-	68.229	1986	2022	Trimestral	
ECF 760/80	Cr\$	15.159.436	89.142	-	66.817	1986	2022	Trimestral	
ECF 776/81	Cr\$	46	-	-	259.328	1986	2022	Trimestral	
ECF 777/81	Cr\$	47.646.920	280.177	-	217.564	1986	2022	Trimestral	
ECF 831/82	Cr\$	115	1	-	344.507	1986	2022	Trimestral	
ECF 832/82	Cr\$	45.449.894	267.258	-	213.366	1986	2022	Trimestral	
ECF 901/83	Cr\$	237	1	-	166.219	1986	2023	Trimestral	
ECF 902/83	Cr\$	52.877.504	310.934	-	76.159	1986	2023	Trimestral	
ECF 925/83	Cr\$	32.637.564	191.918	-	154.091	1985	2023	Trimestral	
ECF 957/84	Cr\$	228	1	-	78.156	1986	2023	Trimestral	
ECF 958/84	Cr\$	8.317.412	48.909	-	18.858	1986	2023	Trimestral	
ECF 978/84	Cr\$	33.893.100	199.301	-	154.643	1985	2023	Trimestral	
ECR 224/84	Cr\$	25.509.000	150.000	-	137.069	1989	1993	Semestral	
ECR 225/84	Cr\$	19.131.750	112.500	-	102.726	1989	1993	Semestral	
ECR 226/84	Cr\$	5.586.641	32.851	-	29.244	1989	1993	Semestral	
a transportar			4.070.951	63.348	4.122.735				

ochenta y dos centésimos) y se mantienen constantes, de acuerdo con la fórmula establecida en la Nota Reversal no 03, de acuerdo con los siguientes factores de ajuste:

<u>Año</u>	<u>Factor Original</u>	<u>Factor Ajustado</u>
1987	3,58	3,69316
1988	3,66	3,91803
1989	3,74	4,20167
1990	3,82	4,48667

- Cargas financieras de Préstamos y Financiamientos - Representan los montos pagados, y aquellos vencidos y no pagados a empresas e instituciones financieras en el Paraguay, en el Brasil y en otros países, de acuerdo con lo señalado en la Nota 4.

- Amortización de Préstamos y Financiamientos. El valor expresado se halla limitado por el monto de los recursos líquidos provenientes de los contratos de prestación de los servicios de electricidad (ingreso). Se refiere a la parte de las obligaciones contractuales amortizadas en el ejercicio, pagadas y aquellas vencidas y no pagadas a empresas e instituciones financieras en el Paraguay, en el Brasil y en otros países. De acuerdo con las normas establecidas en el Tratado y en su Anexo C y a la técnica contable aplicada para este ítem, el importe se presenta como reducción del costo del permanente - inmovilizado.

- Gastos de Explotación - Están constituidos por todos los gastos imputables a la prestación de los servicios de electricidad, incluidos los gastos directos de operación y gastos generales, además los seguros contra riesgos de los bienes e instalaciones de ITAIPU.

- Resultado de la Cuenta de Explotación del Ejercicio Anterior - En la cuenta de Resultado a Compensar, que comprende el resultado alcanzado en este ejercicio y en los anteriores, el monto de los Royalties y la Remuneración por Cesión de Energía, expuesto en el Exigible a Largo Plazo, de acuerdo con la Nota Reversal no 04, será totalmente diferido, hasta el ejercicio 1992, y deberá ser considerado en el cálculo de las tarifas de ITAIPU.

2) Nota Reversal no 03

- Los valores de los Royalties, del Resarcimiento de Cargas de Administración y Supervisión y de la remuneración por cesión de energía, calculados de acuerdo con lo anteriormente mencionado, excluidos los rendimientos de capital, fueron multiplicados en este ejercicio por el factor 3,82 (tres enteros y

Las Altas Partes Contratantes, para cada Kilowatt de potencia colocada a disposición de las entidades compradoras, paraguaya y brasileñas, fijan tarifas provisionarias de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos.

b) Costo del Servicio de Electricidad

De acuerdo al ítem III, del Anexo C, del Tratado y las Notas Reversales nos 03 y 04, del 28 enero de 1986, intercambiadas entre los Ministerios de Relaciones Exteriores del Paraguay y del Brasil, el Costo del Servicio de Electricidad está compuesto de los siguientes ítems:

1) Anexo C del Tratado

- Remuneración y Resarcimiento a las Altas Partes Contratantes y, a la ANDE y a la ELETROBRÁS, Partes que constituyen la ITAIPU que comprende:

- Rendimientos de Capital - Doce por ciento anual, sobre la participación en el capital integrado de la Administración Nacional de Electricidad - ANDE y de la Centrais Eléctricas Brasileiras S.A. - ELETROBRÁS.

- Royalties - Calculados sobre la base de 650 dólares norteamericanos 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 - Calculado sobre la base de 50 dólares norteamericanos por gigawatt-hora generado y medido en la Central Eléctrica, adeudado a la Administración Nacional de Electricidad - ANDE y a la Centrais Eléctricas Brasileiras S.A. - ELETROBRÁS en partes iguales.

- Remuneración por Cesión de Energía - Calculada sobre la base de 300 dólares norteamericanos por gigawatt-horas, cedido por una de las Altas Partes Contratantes a la otra.

NOTA 4 - PRESTAMOS Y FINANCIAMIENTOS:

Los préstamos y financiamientos expresados en dólares norteamericanos, que se muestran en el Cuadro I, están debidamente actualizados, e incluyen intereses y otros cargos que varían de 4,5 a 14,625 por ciento anual, en su mayoría, de acuerdo con las condiciones contractuales.

Los préstamos y financiamientos contratados en cruzeiros, con cláusula de ajuste monetario, con base en los índices de variación de los Bonos del Tesoro Nacional - BTN, o de el Índice General de Precios - Mercado Financiero (Brasil), fueron actualizados de acuerdo con la legislación pertinente, excepto algunos contratos cuyos ajustes son específicos y prefijados.

Los recursos adicionales, necesarios para la prosecución y conclusión del proyecto y la operación de la Central Eléctrica, deberán ser obtenidos, principalmente, de entidades e instituciones financieras brasilenas.

NOTA 5 - CAPITAL:

De acuerdo con las disposiciones del Tratado y su Anexo A - Estatuto, el Capital, equivalente a US\$ 100 millones, vigentes al 13 de agosto de 1973, fecha del canje 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. - ELETROBRÁS.

El capital se mantendrá con valor constante, conforme lo dispuesto en el parágrafo 4o, del artículo XV, del Tratado.

NOTA 6 - CUENTA DE EXPLOTACION:

El Tratado de ITAIPU, en su Anexo C - Bases Financieras y de Prestación de los Servicios de Electricidad, establece que la Cuenta Explotación es representada por el balance anual entre el Ingreso y el Costo del Servicio de Electricidad, de acuerdo con los siguientes criterios:

a) Ingreso

El ingreso proveniente de los contratos de prestación de los servicios de electricidad firmados con entidades compradoras del Paraguay y del Brasil, de acuerdo con el ítem IV, del Anexo C, del Tratado, debe ser igual, cada año, al costo del servicio de electricidad.

NOTA 3 - OBRAS EN EJECUCION:

Las inversiones realizadas en las obras de la Central Eléctrica, que tendrá, una vez concluida, 18 unidades generadoras de, aproximadamente, 700 mil Kilowatts cada una, son las siguientes:

	Al 31 de diciembre 1990	1989
	(Miles de dólares)	
Instalaciones para producción hidráulica, transformación y maniobra	3.297.797	3.270.517
Equipos electromecánicos permanentes	1.710.898	1.627.488
Otras instalaciones para producción, transformación y maniobra	626.810	608.728
Instalaciones en general	<u>193.386</u>	<u>214.975</u>
	<u>5.828.891</u>	<u>5.721.708</u>
Costos por distribuir		
Cantero de servicio	936.166	899.881
Cargas financieras	12.156.745	10.316.337
Consultoría de ingeniería	1.490.734	1.307.319
Gastos de administración	821.247	740.039
Gastos preoperacionales	71.536	61.411
Otros	<u>1.620.591</u>	<u>1.405.586</u>
	<u>17.097.019</u>	<u>14.730.573</u>
	<u>22.925.910</u>	<u>20.452.281</u>
Menos - Ingresos financieros y reembolsos resultantes de beneficios y exenciones tributarias	<u>1.286.343</u>	<u>1.063.882</u>
	<u>21.639.567</u>	<u>19.388.399</u>
Menos - Amortización de préstamos y financiamientos (Nota 6)	<u>2.221.472</u>	<u>1.143.044</u>
	<u>19.418.095</u>	<u>18.245.355</u>
	=====	=====

Se encuentra en ejecución el inventario físico-contable de bienes relacionados con los servicios de electricidad, con el objeto de transferir las inversiones realizadas, relativas a los bienes e instalaciones en operación, a las cuentas definitivas del permanente-inmovilizado.

Préstamos y Financiamientos -

Contratados en cruzeiros - Son actualizados de acuerdo con los índices contractuales y convertidos al tipo de cambio vigente al fin de cada mes del año civil.

Contratados en otras monedas - Al tipo de cambio vigente al fin de cada mes del año civil.

Otros Activos y Pasivos - Al tipo de cambio vigente al fin de cada mes del año civil.

En marzo de 1990, la moneda nacional del Brasil pasó a denominarse cruzeiro (Cr\$), y se instituyó en el país el sistema de cambio libre, mismo sistema adoptado por el Paraguay.

Las diferencias de cambio, surgidas de los criterios de conversión arriba descritos, son diferidas y expuestas en cuenta específica en el balance.

Los ingresos, derivados de los contratos de prestación de los servicios de electricidad, son calculados y contabilizados en dólares norteamericanos y las facturas correspondientes a los mismos son cobradas en guaraníes y cruzeiros, equivalentes a los montos facturados en dólares de acuerdo con el tipo de cambio vigente en el día anterior al de la cobranza.

Los gastos de explotación son convertidos a los tipos de cambio del último día del mes anterior a aquél en que fueron incurridos.

* Los Rendimientos de Capital, los Royalties, el Resarcimiento de Cargos de Administración y Supervisión y la Remuneración por Cesión de Energía, partes integrantes del costo del servicio de electricidad, son calculados y contabilizados en dólares norteamericanos.

b) Costo de las Obras

Las inversiones en las obras, para adquisición, construcción, montaje e ingeniería, incluyendo los gastos generales de administración, las cargas financieras que inciden sobre los recursos de terceros y los gastos preoperativos y de movilización y entrenamiento del personal, son contabilizadas en Obras en Ejecución por su costo histórico.

Los ingresos y los reembolsos obtenidos por beneficios y exenciones tributarias, relacionados con las obras, son contabilizados como reducción del costo.

Después de la fase experimental de instalación de cada unidad, se inició la comercialización de la producción de energía eléctrica, de acuerdo a la contratación y prestación de los servicios de electricidad, que considerando al inicio de mes, responde al detalle siguiente:

1985 - 3 unidades - marzo (2) y octubre
1986 - 1 unidad - febrero
1987 - 5 unidades - enero(2), junio, agosto y diciembre
1988 - 3 unidades - abril, agosto y octubre
1989 - 3 unidades - marzo, julio y octubre
1990 - 1 unidad - julio

El 1º de enero de 1991, entrará en operación comercial una unidad generadora más, encontrándose la última de ellas en la fase final de montaje de los equipos electromecánicos permanentes, previéndose su entrada en operación, en marzo de 1991.

NOTA 2 - PRACTICAS CONTABLES:

Para la contabilización de las operaciones, la Entidad adopta las disposiciones específicas establecidas en el Tratado, en sus Anexos y demás actos oficiales, así como los principios básicos de contabilidad generalmente aceptados y el criterio contable de lo devengado.

Las principales prácticas contables, para el registro de las transacciones y operaciones económico-financieras, están resumidas en las líneas siguientes y en la Nota 6:

a) Moneda de Referencia para el Registro de las Transacciones

Para la contabilización de las operaciones y presentación de los Estados Contables se adopta, como referencia, la moneda de los Estados Unidos de América.

Las transacciones y operaciones económico-financieras, realizadas en las diversas monedas son convertidas al dólar norteamericano en base a los tipos de cambio oficial de los dos países, de acuerdo con los siguientes criterios:

Obras en Ejecución - Al tipo de cambio del último día del mes anterior a aquél en que se incurrieron los costos de construcción.

Capital - A los tipos de cambio vigentes en las fechas de su integración.

ITAIPU BINACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

NOTA 1 - LA ENTIDAD:

El Tratado del 26 de abril de 1973, firmado con igualdad de derechos y obligaciones entre la República del Paraguay y la República Federativa del Brasil, creó la ITAIPU, entidad Binacional, constituida - con igual participación en la integración del capital - por la Administración Nacional de Electricidad - ANDE, entidad autárquica paraguaya y por la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRÁS, sociedad anónima de economía mixta brasileña.

La Entidad, se rige por las normas establecidas en el Tratado, en el estatuto que constituye su anexo A, y en los demás anexos, abajos referidos, y tiene como objeto realizar el aprovechamiento hidroeléctrico de los recursos hidráulicos del Río Paraná - pertenecientes en condominio a los dos países - mediante la construcción y operación de una Central Eléctrica, con 18 unidades generadoras, con capacidad instalada de 12.6 millones de Kw y producción de, aproximadamente, 75 mil millones de Kwh/año.

- B - Descripción General de las Instalaciones Destinadas a la Producción de Energía Eléctrica y de las Obras Auxiliares.
- C - Bases Financieras y de Prestación de los Servicios de Electricidad.

Con sedes en Asunción, Paraguay y en Brasilia, Brasil, es administrada por un Consejo de Administración y un Directorio Ejecutivo integrados por igual número de representantes paraguayos y brasileños.

De acuerdo con las normas específicas establecidas en el Tratado y en otros documentos oficiales complementarios tiene amplia exención tributaria, en el Paraguay y en el Brasil.

Inició sus actividades el 17 de mayo de 1974, fecha oficial de su instalación, y el día 25 de octubre de 1984, fue inaugurada, oficialmente, la Central Eléctrica de ITAIPU, con el inicio de operación de 2 unidades generadoras y el respectivo suministro de energía eléctrica, en la fase experimental de sus instalaciones. Actualmente, están en operación 16 unidades.

Después de la fase experimental de instalación de cada unidad, se inició la comercialización de la producción de energía eléctrica, de acuerdo a la contratación y prestación de los servicios de electricidad, que considerando al inicio de mes, responde al detalle siguiente:

ITAIPO BINACIONAL

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
CORRESPONDIENTE AL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
 (Con cifras comparativas del año terminado el 31 de diciembre
 de 1989 y expresadas en dólares norteamericanos - Nota 2)

	1990	1989
ORIGEN DE LOS FONDOS		
Préstamos y financiamientos (Nota 4)		
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRÁS	1.209.000.759	693.523.639
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	157.381.751	121.726.142
Swiss Bank Corporation - Suiza	22.854.599	10.146.296
Deutsche Bank AG - Alemania	1.383.822	6.054.509
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Alemania	1.165.467	4.302.972
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - BNB	-	4.094.365
ELC - Electroconsult S.p.A. - Italia	2.760.692	3.400.000
Banco Nacional S.A.	-	3.163.499
Banco da Amazônia S.A. - BASA	-	564.695
Banque de Paris et des Pays Bas - Francia	502.356	1.926.996
Otras instituciones financieras	<u>1.665.552</u>	<u>2.476.878</u>
	<u>1.397.880.465</u>	<u>851.379.991</u>
Resultado de la cuenta explotación (Nota 6)	(40.032.893)	(52.790.755)
Menos- Item que no representa variación en el capital circulante -		
Aumento en el exigible a largo plazo - remuneración y resarcimiento	<u>40.032.893</u>	<u>52.790.755</u>
	-	-
Amortización de préstamos y financiamientos (Nota 6)	<u>1.078.428.343</u>	<u>429.648.389</u>
Otras orígenes	<u>81.813.753</u>	<u>2.560.633</u>
	<u>2.558.122.561</u>	<u>1.283.589.013</u>
APLICACION DE LOS FONDOS		
Obras en ejecución (Nota 3)		
Instalaciones para producción hidráulica, transformación y maniobra	27.280.094	106.160.615
Equipos electromecánicos permanentes	82.376.057	107.499.742
Otras instalaciones para producción, transformación y maniobra	18.082.074	22.596.484
Instalaciones en general	14.190.348	4.718.384
Costos por distribuir	2.109.206.554	1.352.397.129
Otras obras	<u>33.273</u>	<u>932.517</u>
	<u>2.251.168.400</u>	<u>1.594.304.871</u>
Transferencia de préstamos y financiamientos para corto plazo	<u>890.809.914</u>	<u>534.473.548</u>
	<u>3.141.978.314</u>	<u>2.128.778.419</u>
Insuficiencia de fondos obtenidos sobre los fondos aplicados, representando disminución del capital circulante	(583.855.753)	(845.189.406)
	=====	=====
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Activo Circulante	655.385.355	346.661.596
Pasivo Circulante	<u>1.239.241.108</u>	<u>1.191.851.002</u>
DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>(583.855.753)</u>	<u>(845.189.406)</u>
	=====	=====

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

ITAIPU BINACIONAL
**DEMOSTRACION DE LA CUENTA DE EXPLOTACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**

(Con cifras comparativas del año terminado
el 31 de diciembre de 1989 y expresadas
en dólares norteamericanos - Nota 6)

	<u>1990</u>	<u>1989</u>
INGRESOS		
Ingreso derivado de los contratos de prestación de los servicios de electricidad	31.134.895	24.964.102
Entidad Paraguaya	<u>1.739.740.166</u>	<u>1.150.629.854</u>
Empresas Brasilenas	<u>1.770.875.061</u>	<u>1.175.593.956</u>
Total de ingresos		
MENOS		
COSTO DEL SERVICIO DE ELECTRICIDAD		
Remuneración y resarcimiento a las Altas Partes Contratantes y a las Partes que constituyen la ITAIPU -	12.000.000	12.000.000
Rendimientos de capital	152.715.472	126.648.675
Royalties	11.747.344	9.742.209
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión	<u>33.484.031</u>	<u>27.626.198</u>
Remuneración por cesión de energía	<u>209.946.847</u>	<u>176.017.082</u>
Amortización de préstamos y financiamientos	<u>1.078.428.343</u>	<u>429.648.389</u>
Cargas financieras de préstamos y financiamientos	<u>340.156.464</u>	<u>484.593.314</u>
Gastos de explotación -		
Gastos de operación	7.005.802	6.480.098
Gastos de mantenimiento	27.985.160	24.770.373
Gastos de administración	37.087.980	30.274.612
Sistema complementario de previsión social	40.866.684	20.304.859
Programa PASEP	577.259	10.452.030
Servicios auxiliares generales	37.813.067	30.215.221
Servicios de apoyo operacional y seguros	<u>31.040.348</u>	<u>15.628.733</u>
	<u>182.376.300</u>	<u>138.125.926</u>
Total del costo del servicio de electricidad	<u>1.810.907.954</u>	<u>1.228.384.711</u>
RESULTADO DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN	<u>(40.032.893)</u>	<u>(52.790.755)</u>
	=====	=====

Las notas que se acompañan forman parte integrante
de los estados contables.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 1989 y
expresadas en dólares norteamericanos - Nota 2)

ACTIVO		PASIVO	
	1990	1989	
CIRCULANTE			CIRCULANTE
Caja y bancos	77.255.138	87.677.807	Contratistas, proveedores y otros
Cuentas por recibir - Contratos de prestación de servicios	1.325.194.943	677.344.310	Préstamos y financiamientos (Nota 4)
Cuentas por recibir - Diversos	22.542.034	4.990.465	Remuneración y resarcimiento (Nota 6)
Obligaciones y préstamos por recibir	445.820	39.998	Retenciones contractuales en garantía
	<u>1.425.437.935</u>	<u>770.052.580</u>	
REALIZABLE A LARGO PLAZO			EXIGIBLE A LARGO PLAZO
Obligaciones y préstamos por recibir	7.150.122	7.121.429	Préstamos y financiamientos (Nota 4)
Valores a recuperar	4.237.979	7.613.629	Remuneración y resarcimiento (Nota 6)
	<u>11.388.101</u>	<u>14.735.058</u>	
RESULTADO A COMPENSAR (Nota 6)	<u>307.125.869</u>	<u>267.092.976</u>	DIFERENCIAS DE CAMBIO (Nota 2)
PERMANENTE - INMOVILIZADO			PATRIMONIO NETO
Obras en ejecución (Nota 3)	19.418.095.447	18.245.355.390	Capital (Nota 5)
Total - US\$	<u>21.162.047.352</u>	<u>19.297.236.004</u>	Administración Nacional de Electricidad - ANDE
	=====	=====	Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRÁS
			Total - US\$
			<u>21.162.047.352</u>
			<u>19.297.236.004</u>
			=====
			=====

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

ITAIPU BINACIONAL

ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

CONTENIDO

Balance general

Demostración de la cuenta de explotación

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Cuadro I - Demostración de préstamos y
financiamientos

Dictamen conjunto de los auditores
independientes