



ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

[Handwritten mark]

[Large handwritten signature]
[Handwritten initials]
[Handwritten initials]
[Handwritten initials]
[Handwritten initials]
[Handwritten initials]

PARECER DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



CUBA
~~...~~
...



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Directores y Controladores de
ITAIPU Binacional

- 1 Hemos examinado los balances generales de ITAIPU Binacional (Entidad binacional brasilera y paraguaya) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las respectivas demostraciones de las cuentas de resultados y los estados de orígenes y aplicaciones de recursos, correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, expresados en dólares de los Estados Unidos de América, elaborados de acuerdo con las disposiciones específicas del Tratado del 26 de abril de 1973 (citado en la nota explicativa N° 2), bajo la responsabilidad de su administración. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables.
- 2 Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría aplicables en el Brasil y Paraguay, las cuales requieren que los exámenes sean realizados con el objeto de comprobar la adecuada presentación de los estados contables en todos sus aspectos relevantes y comprendieron: a) la planificación de los trabajos, considerando la relevancia de los saldos, el volumen de las transacciones y los sistemas contables y de controles internos 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 más 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones 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 la nota explicativa N° 2) y consustanciadas en el plan de cuentas y normas de elaboración de los registros contables, aprobados 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 explicativa N° 2 (i) a (iii).

[Handwritten signatures and initials]
CWB
[Illegible handwritten text]



BDO Rubinsztein & Guillén
Contadores Públicos

Paraguay S.A. - Montevideo, Uruguay
Asunción, Paraguay
Calle de la Libertad 1000, Asunción, Paraguay
Teléfono: +595 21 444 444
Fax: +595 21 444 444

4. Nuestros exámenes fueron realizados con el objeto de emitir nuestra opinión sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo, tomados en su conjunto. Las informaciones de flujo de caja y de las cuentas de explotación relativas a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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. 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.

Curtiba, 20 de marzo de 2009

Asunción, 20 de marzo de 2009

Marcello Palamarichuk
Sócio – contador
CRC 1PR049.038/O-9
Trevisan Auditores Independientes
CRC 2SP013439/O-5 "S" PR

Natalio Rubinsztein
Socio
BDO Rubinsztein & Guillén
Matrícula Contador Público nº F-4
Consejo Profesional del Colegio
de Contadores del Paraguay

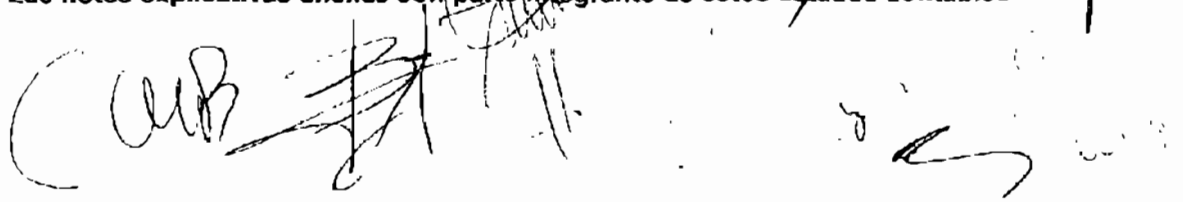
Consorcio Trevisan – BDO Rubinsztein & Guillén

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

	<u>ACTIVO</u>	
	2008	2007 (reclasificado)
CORRIENTE		
Disponible	172.081.961	99.529.261
Cuentas a recibir - prestación de servicios	762.406.149	744.073.727
Almacenes	6.263.746	6.702.047
Obligaciones y préstamos a recibir	743.050	274.839
Cuentas a recibir - Diversos	11.010.854	13.563.925
	<u>952.505.760</u>	<u>864.143.799</u>
NO CORRIENTE		
REALIZABLE A LARGO PLAZO		
Cuentas a recibir - prestación de servicios	55.206.856	69.747.284
Depósitos judiciales	4.643.283	4.372.301
Obligaciones y préstamos a recibir	159.839.018	123.866.976
	<u>219.689.157</u>	<u>197.986.541</u>
RESULTADOS A COMPENSAR		
De ejercicios anteriores	2.307.020.087	3.063.133.544
Del ejercicio corriente	(881.886.943)	(746.113.457)
	<u>1.425.153.144</u>	<u>2.307.020.087</u>
PERMANENTE		
Inmovilizado		
Bienes e instalaciones en servicio	18.876.405.202	16.853.440.784
Obras y servicios en ejecución	575.873.936	867.137.415
	<u>17.452.279.138</u>	<u>17.520.578.199</u>
Bienes intangibles	10.990.891	7.619.852
	<u>17.463.270.029</u>	<u>17.528.198.051</u>
TOTAL ACTIVO	<u>20.080.618.090</u>	<u>20.897.348.478</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de estos estados contables

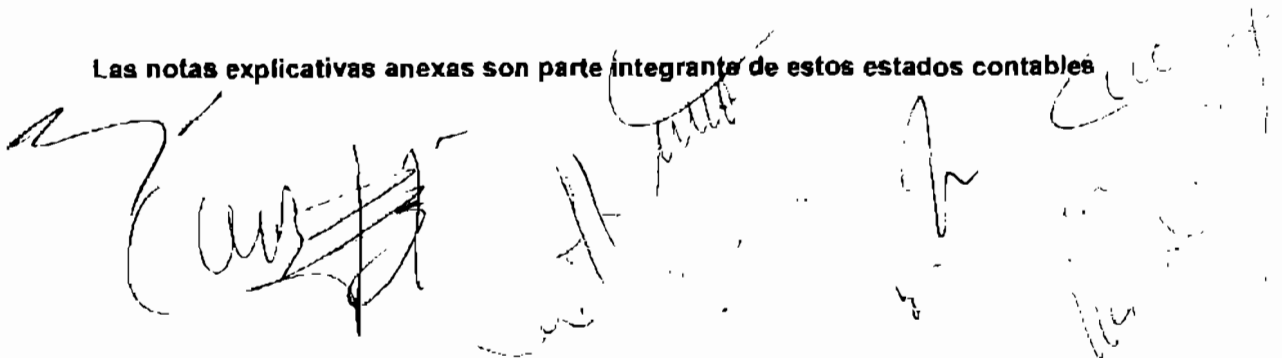


BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

	PASIVO	
	2008	2007
CORRIENTE		
Préstamos y financiamientos	838.762.081	788.583.302
Remuneraciones y resarcimientos	444.470.099	386.902.254
Contratistas, proveedores y otros	38.865.908	31.558.213
Obligaciones estimadas	122.268.275	93.334.209
Salarios y obligaciones sociales	40.279.742	41.063.103
Retenciones y cauciones	2.191.783	1.569.603
	1.486.837.888	1.343.010.684
NO CORRIENTE		
EXIGIBLE A LARGO PLAZO		
Préstamos y financiamientos	17.864.640.017	18.701.137.061
Obligaciones estimadas	609.140.186	753.200.733
TOTAL PASIVO	18.473.780.202	19.454.337.794
PATRIMONIO NETO		
Capital		
Administración Nacional de Electricidad	50.000.000	50.000.000
Centrais Eléctricas Brasileiras S.A.	50.000.000	50.000.000
TOTAL PATRIMONIO NETO	100.000.000	100.000.000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.060.618.090	20.897.348.478

Las notas explicativas anexas son parte integrante de estos estados contables



DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

	2008	2007 (reclasificado)
INGRESOS OPERACIONALES		
SUMINISTRO DE ENERGÍA		
Administración Nacional de Electricidad	157.246.488	149.020.985
Centrais Eléctricas Brasileiras S.A.	3.044.937.312	3.036.864.815
	<u>3.202.183.800</u>	<u>3.187.875.600</u>
COMPENSACIÓN POR CESIÓN DE ENERGÍA		
Centrais Eléctricas Brasileiras S.A.	101.217.204	84.806.753
	<u>101.217.204</u>	<u>84.806.753</u>
REEMBOLSO DE COSTOS - ENERGÍA NO VINCULADA		
Administración Nacional de Electricidad	22.414.868	21.010.206
Centrais Eléctricas Brasileiras S.A.	87.887.138	85.845.007
	<u>120.482.004</u>	<u>86.555.213</u>
	<u>3.423.803.008</u>	<u>3.369.037.566</u>
GASTOS OPERACIONALES		
REMUNERACIONES Y RESARCIMIENTOS		
Energía vinculada		
Utilidad de capital	45.272.776	48.054.168
"Royalties"	382.826.338	353.816.536
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión	20.432.718	27.274.857
Compensación por cesión de energía	101.217.204	84.806.753
	<u>558.548.036</u>	<u>517.694.114</u>
Energía no vinculada		
"Royalties"	98.435.812	71.498.507
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión	7.418.140	8.499.888
Compensación por cesión de energía	18.848.052	9.556.821
	<u>120.482.004</u>	<u>86.555.213</u>
	<u>678.950.040</u>	<u>604.249.327</u>
OTROS GASTOS OPERACIONES		
Personal	416.575.854	334.810.390
Obligaciones actuariales	(2.976.027)	53.863.303
Materiales	12.414.088	11.850.251
Servicios de terceros	102.446.827	90.843.836
Otros gastos operacionales	100.584.246	210.372.280
	<u>638.044.938</u>	<u>701.840.060</u>
	<u>1.318.994.996</u>	<u>1.305.789.387</u>
RESULTADO DEL SERVICIO	<u>2.106.808.012</u>	<u>2.083.248.179</u>
OTROS INGRESOS/GASTOS		
Ingresos diversos	3.435.680	3.053.748
Gastos diversos	(2.678.123)	(1.279.308)
	<u>757.557</u>	<u>(1.225.560)</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Renta de aplicaciones financieras	18.497.606	5.192.270
Cargas moratorias en facturas de energía	54.078	107.364
Otros ingresos financieros	40.121.186	20.205.265
	<u>58.682.870</u>	<u>25.504.919</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargas financieras no capitalizables	1.275.205.982	1.321.012.535
Variaciones monetarias	8.807.103	20.056.734
Otros gastos financieros	368.391	344.822
	<u>1.284.381.476</u>	<u>1.341.414.081</u>
	<u>(1.225.588.606)</u>	<u>(1.315.909.162)</u>
RESULTADO FINANCIERO		
	<u>881.888.943</u>	<u>746.113.457</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		
	<u>881.888.943</u>	<u>746.113.457</u>

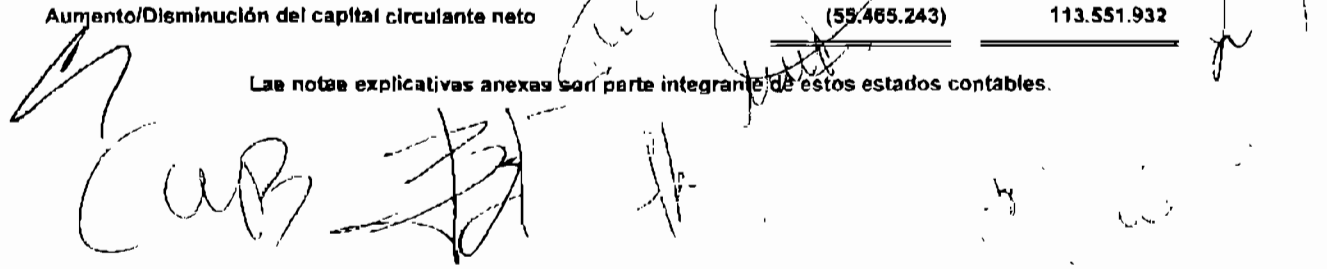
Las notas explicativas anexas son parte integrante de estos estados contables.



DEMOSTRACIONES DE LOS ORIGENES Y APLICACIONES DE RECURSOS
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1.00)

	2008	2007
ORIGENES DE LOS RECURSOS		
De las operaciones		
Resultado del ejercicio	881.866.943	746.113.467
Gastos que no afectan al capital circulante líquido		
Variaciones monetarias de largo plazo - préstamos	(8.065.459)	9.097.692
Variaciones monetarias de largo plazo - obligaciones estimadas	(48.937.549)	28.719.037
Retiro del activo inmovilizado - bienes patrimoniales muebles	1.448.403	1.608.294
Retiro del activo inmovilizado - instalaciones	322.019	(1.255)
	<u>828.814.357</u>	<u>785.537.225</u>
De Terceros		
Aumento del exigible a largo plazo	36.374.310	211.789.526
Transferencia del corriente para el exigible a largo plazo	10.258.617	6.038.776
Transferencia del realizable a largo plazo para el corriente	13.002.412	10.532.673
Disminución del realizable a largo plazo	14.649.410	13.790.367
Recursos recibidos - préstamos	7.593.663	20.987.751
	<u>81.876.312</u>	<u>283.119.083</u>
TOTAL DE LOS ORIGENES	<u>910.490.869</u>	<u>1.046.656.308</u>
APLICACIONES DE LOS RECURSOS		
Inversiones en el inmovilizado	37.876.483	28.498.245
Aumento del realizable a largo plazo	43.871.124	21.793.882
	<u>81.747.607</u>	<u>48.289.927</u>
Transferencias de largo para corto plazo - préstamos	838.005.149	788.301.902
Transferencias de largo para corto plazo - obligaciones estimadas	48.203.156	98.512.547
	<u>884.208.305</u>	<u>886.814.449</u>
TOTAL DE LAS APLICACIONES	<u>965.955.912</u>	<u>935.104.376</u>
AUMENTO/DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE NETO	<u>(55.465.243)</u>	<u>113.551.932</u>
DEMOSTRACION DE LA VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE NETO		
Capital circulante neto final		
Activo	952.505.760	864.143.799
Pasivo	(1.486.837.888)	(1.343.010.664)
	<u>(534.332.128)</u>	<u>(478.866.865)</u>
Capital circulante neto inicial	<u>(478.866.865)</u>	<u>(592.418.817)</u>
Aumento/Disminución del capital circulante neto	<u>(55.465.243)</u>	<u>113.551.932</u>

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



NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(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 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 capacidad total disponible para contratación de 12,6 millonera 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, 18 unidades están en operación, en noviembre de 2006 fue instalada la unidad generadora denominada 9A y en el mes de abril de 2007, más una unidad generadora, denominada 18A, con lo que se da por concluida la etapa de instalación de las unidades generadoras. La Central Hidroeléctrica se compone de 20 unidades generadoras instaladas, siendo que 18 unidades están disponibles para operación simultánea, y 2 unidades para reserva.

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, bajo el régimen de ejecución integral, cuyo valor es de US\$ 184,6 millones, no incluidas las cargas capitalizadas. Hasta el ejercicio 2008 fueron efectuados pagos por eventos concluidos, a las empresas integrantes del consorcio, además de otras imputaciones, en un monto de US\$ 201,6 millones (en el 2007 US\$ 201,6 millones). A partir del 2008 estas dos unidades estaban en operación plena.

Los recursos financieros totales para esta inversión, fueron previstos en US\$ 211 millones, incluyendo la capitalización de los intereses durante el período de la construcción, y están financiados por la ELETROBRAS, a través del contrato 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.

Los Estados Contables forman parte de la Memoria Anual de la Entidad.

2. PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los Estados Contables fueron elaborados de acuerdo con 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 principales disposiciones, que difieren de las prácticas contables adoptadas en esos países son:

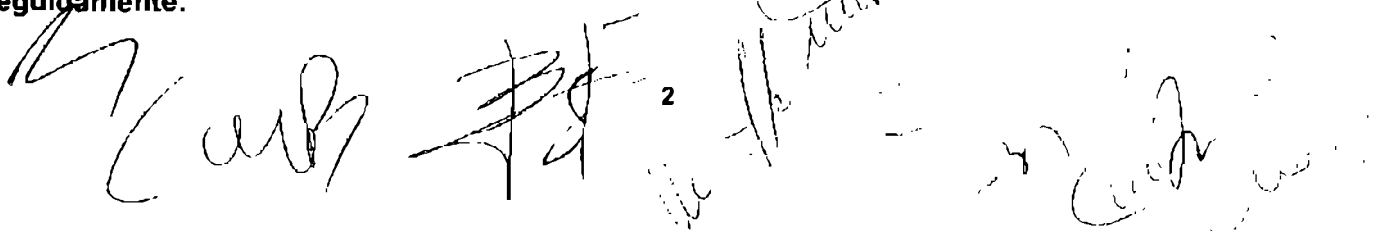
- (I) No es calculada la depreciación del Activo Inmovilizado, conforme citado en el ítem 4(b);
- (II) Exposición de los resultados acumulados separados del patrimonio neto;
- (III) La remuneración sobre capital propio de los accionistas no considera la realización de ganancias, siendo presentado como gasto operacional en el resultado; y
- (IV) Las obligaciones estimadas, directamente relacionadas al costo de construcción de la Central Hidroeléctrica son registradas en el activo inmovilizado.

Son presentadas como informes complementarios, las siguientes demostraciones: (i) Demostración del Valor Agregado, (ii) Flujo de Caja, y (iii) Demostración de la Cuenta de Explotación, como cuadros I, II, III, respectivamente, y el Anexo I – Notas Explicativas a la Demostración de la Cuenta de Explotación.

En la elaboración de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008, la ITAIPU Binacional adecuó los mismos a las normas que rigen la convergencia de la contabilidad a los padrones internacionales.

Las principales adecuaciones tienen aplicación a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2008, y se refiere a: (i) separación del Activo Permanente en Inmovilizado e Intangible; (ii) eliminación de la separación de los resultados en operacionales y no operacionales. Las otras adecuaciones no produjeron efectos relevantes para la rectificación de saldos en notas explicativas.

Además, los Estados Contables del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificados para proporcionar uniformidad y comparabilidad. Los saldos presentados en los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007 y los saldos reclasificados, se demuestran seguidamente:



2

	US\$	
	2007 - Presentado	2007 - Reclasificado
ACTIVO		
Inmovilizado		
Bienes e instalaciones en servicios	16.853.508.856	16.853.440.784
Obras y servicios en ejecución	674.689.195	667.137.415
	17.528.198.051	17.520.578.199
Bienes Intangibles	-	7.619.852
RESULTADO DEL EJERCICIO		
Resultado no operacional	(1.225.560)	-
Otros ingresos/gastos	-	(1.225.560)

Las adecuaciones adoptadas a partir del 2008 originan otra divergencia con las prácticas contables en el Paraguay y en el Brasil, además, de las arriba indicadas, y es la siguiente:

(V) La Demostración de los Orígenes y Aplicaciones de Recursos Integra los Estados Contables de la Entidad, en tanto que las Demostraciones de los Flujos de Caja y de Valor Agregado son presentadas como informaciones complementarias.

En prosecución de la adecuación a las normas internacionales de contabilidad y de presentación de informes, la Entidad realizó pruebas a fin de verificar la recuperación de sus activos, no identificando pérdidas por *impairment*.

3. RELACIONAMIENTO CON LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

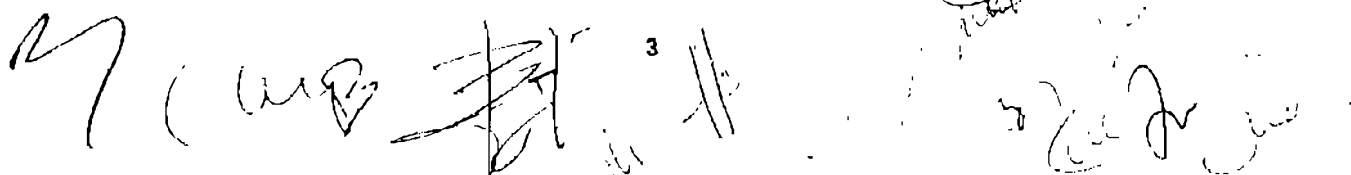
La Itaipu Binacional informa que contrató al Consorcio BDO-Trevlsan/BDO-Rubinsztein & Guillén para realizar los servicios de auditoría externa a los Estados Contables, no existiendo otro tipo de contrato vigente, sea con el Consorcio o con las empresas integrantes.

4. SUMARIO DE LAS PRACTICAS CONTABLES

En la elaboración de los Estados Contables de la Entidad fueron adoptadas las siguientes prácticas contables para registro de las transacciones y de las operaciones económico-financieras:

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 económico-financieras, realizadas en las diversas monedas, tienen sus valores convertidos al 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.

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, los gastos financieros y los gastos diversos, así como los ingresos financieros y los ingresos diversos, 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 diversos, y a partir de la operación total pasaron a ser registrados como ingresos diversos.

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 initials, including "M. C. B." and "4"]

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 relativos 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. Incluye también, a partir del ejercicio 2005, los gastos en programas de responsabilidad socioambiental, conforme dispuesto en las Notas Reversales N°. 228/05, de la Embajada del Brasil, y N° 01/05 del Ministerio de Relaciones Exteriores de Paraguay, ambas del 31 de marzo de 2005. Todos los gastos son 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 a 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) Diversos

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 por desgaste, obsolescencia, siniestros, donaciones y otros similares, así como los gastos incurridos para la obtención de los mimos.

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page. On the left, there is a large signature that appears to be 'CMB'. In the center, there is a signature with the number '5' written below it. To the right, there are several other signatures and initials, including one that looks like 'J' and another that looks like 'R'. The signatures are in black ink on a white background.

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 en el principio de ejercicio.

En la Nota N° 25 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.

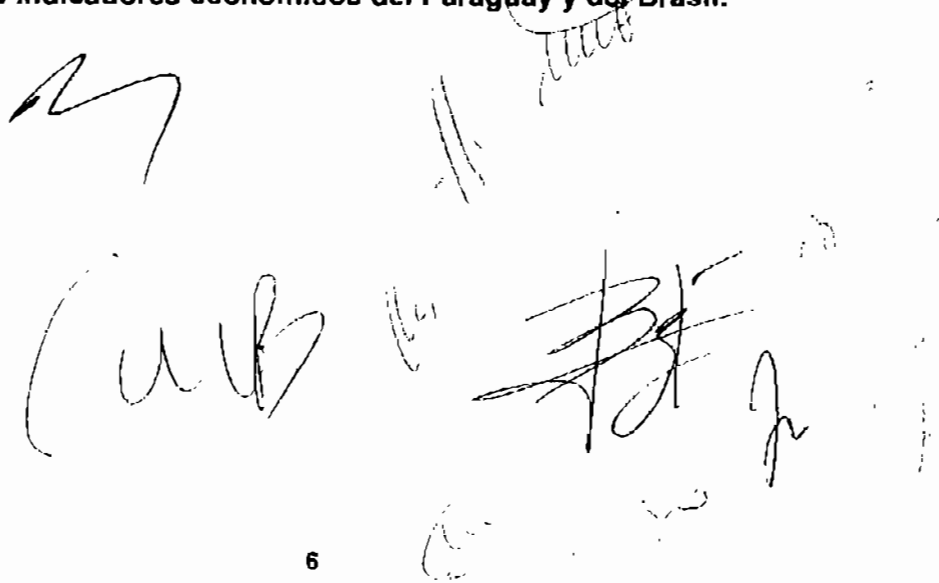
i) Participación en Resultado

En cuanto al pago de valores a los empleados en concepto de Participación en Resultado, la Entidad reconoce dichos gastos cuando la realización del desembolso efectivo (régimen de caja), en función de la incertidumbre sobre esa erogación.

5. 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° 4(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:



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 en el principio de ejercicio.

En la Nota N° 25 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.

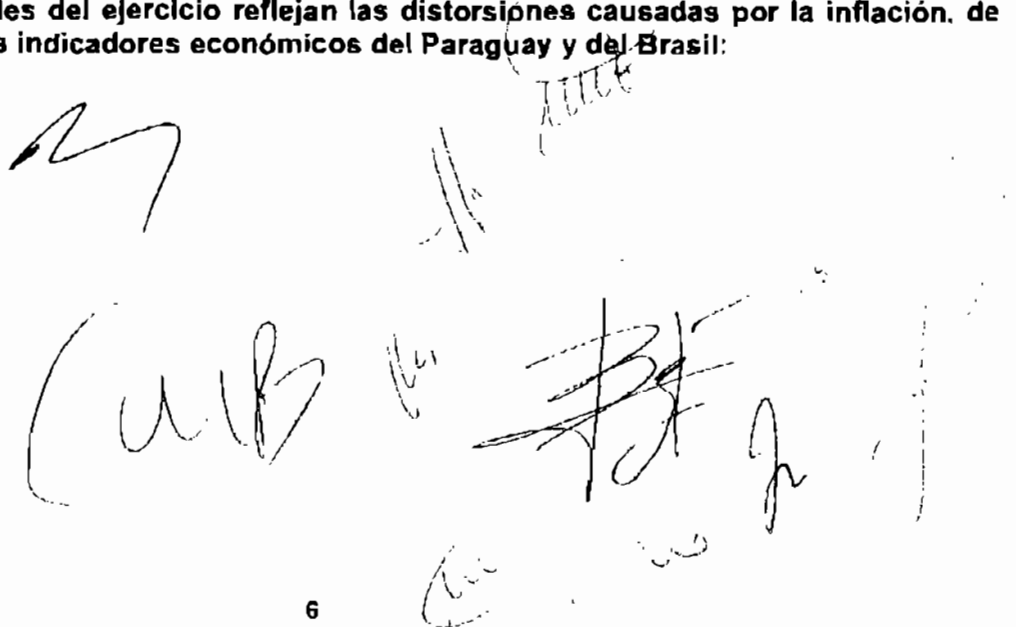
i) Participación en Resultado

En cuanto al pago de valores a los empleados en concepto de Participación en Resultado, la Entidad reconoce dichos gastos cuando la realización del desembolso efectivo (régimen de caja), en función de la incertidumbre sobre esa erogación.

5. 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° 4(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:



Handwritten signatures and initials, including a large signature that appears to be 'CUB' and another that looks like 'J. J. J.' or similar, along with various other scribbles and marks.

(a) Índices de inflación

	<u>En porcentaje - %</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Paraguay:		
Índice de Precios al Consumidor – IPC - Banco Central del Paraguay	7,5	6,0
Brasil:		
Índice de Precios al Consumidor Ampliado – IPCA Instituto Brasileño de Geografía y Estadística	5,90	4,45
Índice General de Precios – IGPM. Fundación Getúlio Vargas	9,10	7,89
Estados Unidos de América:		
Media de los índices de "Industrial Goods" y "Consumer Prices"	6,84	3,31

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

Al 31 de diciembre	<u>Brasil</u>		<u>Paraguay</u>	
	Tasas en Reales (R\$)	Variación Anual - %	Tasas en Guaraníes (Gs)	Variación Anual - %
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
2005	2,3407	(11,8)	6.150	(1,4)
2006	2,1380	(8,6)	5.210	(15,3)
2007	1,7713	(17,5)	4.910	(5,7)
2008	2,3370	31,9	4.970	1,2

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several initials and scribbles on the right.

6. DISPONIBLE

Comprende lo disponible en bancos y en caja mantenidos en guaraníes y reales, equivalentes a US\$:

	US\$	
	2008	2007
Cajas de Servicio	19.426	11.615
Bancos, Cuenta Corriente	4.982.628	5.096.088
Aplicaciones Financieras En el Brasil		
Caixa Económica Federal		
FIF-Ideal RF	46.865	32.905
CDB – Flex	4.336.660	16.733.423
Operación Comprometida TPF	28.072.823	-
Banco do Brasil		
"Corporate"	124.356.926	64.016.629
BB-Fix, Administración Tradicional.	47.572	11.256.367
	<u>156.860.846</u>	<u>92.039.324</u>
En el Paraguay		
ABN Amro Bank	8.121.818	1.506.513
Banco do Brasil	120.286	16.133
Banco Nacional de Fomento	91.011	117.034
BBVA Bco. Bilbao Vizcaya Argentaria	1.588.487	742.554
Banco Amambay	148.671	-
Banco Continental	110.568	-
Banco HSBC	38.220	-
	<u>10.219.061</u>	<u>2.382.234</u>
	<u>167.079.907</u>	<u>94.421.558</u>
Total	<u>172.081.961</u>	<u>99.529.261</u>

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

7. CUENTAS A RECIBIR - 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\$	
	2008	2007
Empresas y Entidades Compradoras:		
Administración Nacional de Electricidad - ANDE	102.491.312	113.533.515
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS	715.121.693	700.287.476
Total	817.613.005	813.820.991
(-) Porción de Largo Plazo	55.206.856	69.747.264
Porción de Corto Plazo	762.406.149	744.073.727

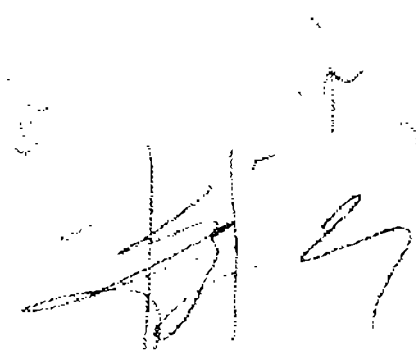
El valor de las cuentas a recibir de largo plazo, se refiere a la renegociación de las facturas vencidas de la ANDE, relativas a los meses de enero de 1999 hasta febrero de 2001, que están siendo amortizadas en 240 cuotas, a partir de julio de 2002, aplicándose sobre el principal intereses y cargas mensuales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

8. ALMACENES

	US\$	
	2008	2007
Material en depósito	6.122.161	6.817.172
Material a clasificar	141.586	884.875
Total	6.263.746	6.702.047

(UB)

9



9. OBLIGACIONES Y PRÉSTAMOS A RECIBIR

Comprende básicamente, los valores de garantías con vencimiento en abril de 2024, 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\$	
	2008	2007
Depósito en garantía CT- 80	147.035.066	115.327.722
Impuestos a recuperar	4.384.396	4.424.285
Otros	9.162.606	4.389.808
Total	160.582.068	124.141.815
(-) Porción de Largo Plazo	159.839.018	123.866.976
Porción de Corto Plazo	743.050	274.839

10. CUENTAS A RECIBIR – DIVERSOS

	US\$	
	2008	2007
Deudores diversos	2.215.804	4.314.521
Adelantos al personal	961.964	2.265.992
Adelantos a proveedores	6.275.733	2.602.467
Depósitos judiciales	4.643.283	4.372.301
Disposición de bienes (i)	280.057	582.544
Otros	1.277.296	3.798.401
Total	15.654.137	17.936.226
(-) Porción de Largo Plazo	4.643.283	4.372.301
Porción de Corto Plazo	11.010.854	13.563.925

(i) El rubro disposición de bienes corresponde al valor de los activos disponibles a la venta, inmuebles de las Villas "A" y "B".

11. RESULTADOS A COMPENSAR

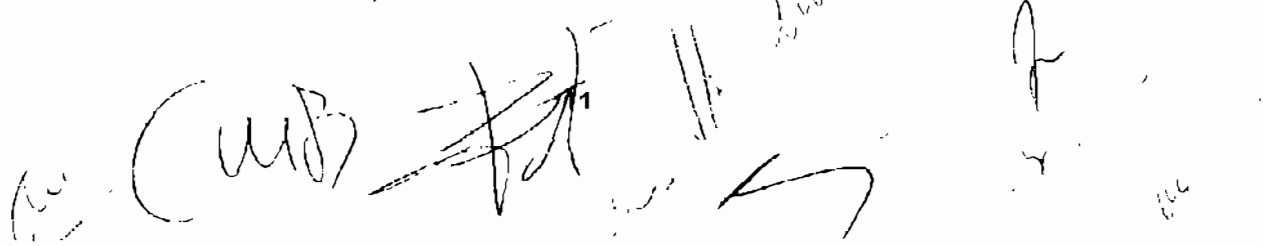
Los valores acumulados presentados en el Activo provienen, principalmente, de las cargas financieras de préstamos y financiamientos que no tuvieron cobertura de la tarifa, en el periodo de 1985 a 1996. Con la renegociación de las deudas, ocurrida en 1997 y la no aplicación, a partir del 2007, de los índices "Industrial Goods" y "Consumer Prices" para la corrección monetaria de los préstamos firmados con la Eletrobras y el Tesoro Nacional/Brasil (cesión de crédito), las proyecciones de la composición de la tarifa (costo unitario del servicio de electricidad) demuestran que en el ejercicio 2008 y siguientes, la Entidad tendrá recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones.

12. INMOVILIZADO

El grupo de Bienes e Instalaciones en Servicio, que equivale al 96,7% del inmovilizado, representa los costos directos de construcción de la central hidroeléctrica y los costos a distribuir. Estos costos, originalmente, estaban clasificados como obras en ejecución, siendo transferidos a las cuentas en servicio, en función de la conciliación contable y física de las unidades patrimoniales.

	US\$	
	2008	2007 Reclasificado
BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO:		
Instalaciones para producción	14.787.833.480	14.779.458.339
Instalaciones de transmisión	1.231.515.353	1.231.048.466
Otras instalaciones	857.056.369	842.833.979
Total de bienes e instalaciones en servicio	16.876.405.202	16.853.440.784
OBRAS Y SERVICIOS EN EJECUCIÓN:		
Instalaciones para producción	97.409.135	95.211.481
Infraestructura y obras de apoyo	57.268.264	58.990.069
Materiales – reserva técnica	41.512.967	40.175.858
Unidades 9A y 18A	204.176.272	202.958.477
Obligaciones estimadas	83.489.135	179.039.905
Otros costos	92.018.163	90.761.625
Total de obras y servicios en ejecución	575.873.936	667.137.415
TOTAL DEL INMOVILIZADO	17.452.279.138	17.520.578.199

El grupo de Obras y Servicios en Ejecución, además de los costos de las unidades 9A y 18A, registradas como pagos anticipados, teniendo en cuenta su modalidad de contratación, incluye también 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, entre otros.



Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones and stamps on the right.

En cuanto a la transferencia de los costos, conciliados los datos contables con lo físico, de las unidades generadoras 9A y 18A, para actualizar el registro de obras en servicio, se aguarda la entrega del Certificado de Aceptación Final - CAF, conforme a la cláusula sexagésimo novena del Contrato 6128/2000.

Las obligaciones estimadas representan litigios comerciales, directamente relacionados al costo de la construcción de la Central Hidroeléctrica, clasificadas por el área Jurídica de la Entidad como pérdida probable (Nota N° 17).

El movimiento neto del Activo Inmovilizado, en el monto de US\$ (68.299.061) (en el 2007 US\$ 25.953.785), tiene la siguiente composición:

	US\$	
	2008	2007 Reclasificado
Inversiones en el Año		
Plan de conclusión de obras	13.922.182	11.886.276
Unidades generadoras 9A y 18A	27.287	16.863
Proyecto SIRI	1.679.249	1.385.343
Proyecto TRAFOS	1.178.933	-
Bienes patrimoniales muebles	16.360.684	5.079.287
	33.168.335	18.367.769
Aumentos		
Materiales de reserva técnica	1.337.109	190.370
Cargas financieras capitalizadas - 9A y 18A	-	13.354.272
	1.337.109	13.544.642
Disminuciones		
Contingencias judiciales - comerciales	(95.550.769)	(4.351.587)
Baja de bienes patrimoniales muebles	(1.770.422)	(1.607.039)
Recuperación inversión subestación ANDE	(5.483.314)	-
	(102.804.505)	(5.958.626)
Variación del Activo Inmovilizado	(68.299.061)	25.953.785

13. BIENES INTANGIBLES

Está compuesto por los gastos inherentes a la obtención de activos incorpóreos destinados a las operación, mantenimiento y administración de la Entidad.

	US\$	
	2008	2007 Reclasificado
Fajas de servidumbre	68.914	68.072
Software	10.921.977	7.551.780
TOTAL	10.990.891	7.619.852

14. PRÉSTAMOS Y FINANCIAMIENTOS

Los préstamos y financiamientos en dólares de los Estados Unidos de América y otras monedas, conforme demostramos seguidamente, se encuentran debidamente actualizados e incrementados con los intereses y demás cargas incidentes, con tasas, en su mayoría, variando de 4,1 a 9,5 por ciento anuales (2007 - entre 4,0 a 8,5), 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 N°s. 423/TN, 424/TN y 425/TN, de cesión de parte de los créditos que aquella empresa poseía con esta Entidad.

A partir de 2007 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) dejan de ser aplicadas en función de la Ley 11.480 del 30 de mayo del 2007, reglamentada por el Decreto n° 6265 del 22 de noviembre de 2007, y por los Aditivos N°s. ECF-1480-A/2007, ECF-1627-A/2007 y ECF-1628-A/2007 firmados el 27 de diciembre de 2007 con la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS.

El Tesoro Nacional del Brasil, el 31 de mayo de 2005, a través del contrato de cesión N° 235/05, cede y transfiere a la "Empresa Gestora de Ativos - EMGEA" - para aumento de su capital, parte de sus derechos de créditos ante la Itaipú Binacional, en el valor equivalente a US\$ 2.480 millones. La cesión de créditos por parte del Tesoro Nacional del Brasil, proviene en virtud de los Contratos N°s. 424/TN y 425/TN, por los cuales la Eletrobras cede y transfiere sus derechos de créditos al Tesoro Nacional del Brasil. En el presente ejercicio fue pagado a EMGEA el monto equivalente de US\$ 278.044.904.

CUADRO DE LOS PRÉSTAMOS Y FINANCIAMIENTOS

En dólares de los Estados Unidos de América – US\$ MIL

Moneda (3)	Tasa Intereses	Valor del Contrato		Deuda al 31 de diciembre			Periodo de Amortización			
		Total (en Mil)	Equivalente US\$ mil (1)	2008		2007	Inicio	Fin	Cuota	
				Corto Plazo	Largo Plazo					
I – ELETROBRÁS - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.										
ECF – 1480/97										
Línea B										
- Principal	US\$	7,5	10.250.481	10.250.481	334.862	6.128.174	6.770.154	2001	2023	Mensual
Línea C										
- Principal	US\$	4,1	1.780.955	1.780.955	75.277	911.022	1.059.310	2007	2023	Mensual
ECF – 1627/97										
- Principal	US\$	7,5	181.577	181.577	9.901	121.535	137.820	1998	2023	Mensual
ECF – 1628/97										
- Principal	US\$	7,5	211.116	211.116	20.827	271.338	312.787	2007	2023	Mensual
CT – 2607/06										
- Principal	US\$	7,5	6.304	6.304	105	3.649	1.817	2008	2014	Mensual
CT – 2608/06										
- Principal	US\$	7,5	6.000	6.000	700	328	1.026	2009	2014	Mensual
CT – 2686/08										
- Principal	US\$	7,5	29.584	29.584	-	2.899		2012	2021	Mensual
II – TESORO NACIONAL DEL BRASIL										
CT-74/83-Brasil Investment Bonds (BIBS)										
- Principal	US\$	8,0	5.612	5.612	408	1.498	2.286	1999	2013	Semestral
CT-80/92-Reestructuración Deuda Externa (DMLP)										
- Principal	US\$	Nota 2	918.235	918.235	51.245	383.487	488.969	1997	2023	Semestral
CT-424/TN – Cesión ELETROBRÁS (ECF – 1480/97)										
Línea B										
- Principal	US\$	7,5	-	-	77.897	2.468.280	2.617.653	2001	2023	Mensual
Línea C										
- Principal	US\$	4,1	-	-	29.088	646.302	703.116	2007	2023	Mensual
CT-425/TN– Cesión ELETROBRÁS (ECF – 1480/97)										
Línea B										
- Principal	US\$	7,5	-	-	172.388	5.461.182	5.791.887	2001	2023	Mensual
Línea C										
- Principal	US\$	4,1	-	-	84.380	1.430.019	1.555.727	2007	2023	Mensual
III – OTROS CONTRATOS										
Fundação Itaipu DR de Previdência e Assistência Social – FIBRA										
- Principal	R\$	6,0	73.911	31.626	1.725	35.153	47.388	2004	2023	Mensual

Total préstamos y financiamientos

838.762 17.864.640 19.489.720

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

(2) Tasas de interés
Libor Semestral; 6,0 y 8,0

(3) Abreviaturas
R\$ - Reales
US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América

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:

Ejercicio	Valores en US\$
2010	889.827.901
2011	947.811.022
2012	1.012.104.925
2013	1.077.238.849
2014	1.145.337.623
2015 a 2023	12.792.319.697
Total	17.864.640.017

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\$	
	2008	2007
Eletrobrás		
Principal	409.894.468	243.863.724
Cargas	553.345.640	453.958.458
	963.240.108	697.822.182
Tesoro Nacional		
Principal	318.889.016	468.450.215
Cargas	691.109.173	828.053.532
	1.009.998.189	1.296.503.747
Reestructuración de la Deuda Ext. Banco do Brasil		
Principal	52.490.028	52.490.028
Cargas	28.872.846	36.241.859
	81.362.874	88.731.887
Fibra		
Principal	2.026.139	1.697.033
Cargas	4.005.704	3.465.509
	6.031.843	5.162.542
Total	2.060.633.014	2.088.220.358

Handwritten signatures and notes:
 - A large signature is written over the table.
 - The number "15" is written below the signature.
 - The letters "CUB" are written in a circle to the left of the signature.
 - An arrow points from the signature area towards the bottom right of the page.

Handwritten mark:
 - A small mark resembling the number "4" is written in the bottom left corner.

15. 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\$					
	2008			2007		
	Brasil	Paraguay	Total	Brasil	Paraguay	Total
"Royalties"						
Principal	19.101.286	19.101.286	38.202.572	19.951.441	19.951.441	39.902.882
Ajuste del dólar	131.966.530	131.966.530	263.933.060	110.477.867	110.477.866	220.955.733
Subtotal	151.087.818	151.067.816	302.135.632	130.429.308	130.429.307	260.858.615
Compensación por cesión de energía						
Principal	-	9.152.291	9.152.291	-	9.738.131	9.738.131
Ajuste del dólar	-	64.852.850	64.852.850	-	54.186.443	54.186.443
Subtotal	-	74.005.141	74.005.141	-	63.922.574	63.922.574
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión						
Principal	1.469.330	1.469.330	2.938.660	1.534.726	1.534.726	3.069.452
Ajuste del dólar	10.151.271	10.151.271	20.302.542	8.498.298	8.498.297	16.996.595
Subtotal	11.620.601	11.620.601	23.241.202	10.033.024	10.033.023	20.066.047
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	16.544.062	16.544.062	33.088.124	15.027.509	15.027.509	30.055.018
Subtotal	22.544.062	22.544.062	45.088.124	21.027.509	21.027.509	42.055.018
Total	185.232.479	259.237.620	444.470.099	161.489.841	225.412.413	386.902.254

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 generada en el año, correspondiente a la ANDE y a la ELETROBRAS, la misma es pagada en una cuota en el último día hábil del mes siguiente en que se realiza el cálculo definitivo. Esos valores serán necesariamente compensados con deudas vencidas que la ANDE y la ELETROBRAS mantienen con ITAIPU, y cuando fuere el caso, podrán ser anticipados si existe disponibilidad de efectivo.

16. CONTRATISTAS, PROVEEDORES Y OTROS

	US\$	
	2008	2007
Proveedores y contratistas	28 556.837	21.123.876
Impuesto a la Renta retenido en la fuente	9.083.642	9.471.618
Otros	1.225.429	962.719
Total	38.865.908	31.558.213

17. OBLIGACIONES ESTIMADAS

La Entidad litiga en diversos procesos judiciales, en los ámbitos laboral y comercial, encontrándose los mismos en variadas instancias de resolución.

Las provisiones son constituidas por valores actualizados periódicamente, para representar la mejor alternativa de desembolso futuro en función del riesgo de pérdida (probable), basadas en informes y pareceres emitidos por el área Jurídica de la Entidad. En el presente ejercicio, parte de los depósitos judiciales, registrados en el activo, y que tienen vínculo con las provisiones de contingencias judiciales, fueron reclasificados como regularizadores de esos pasivos, de acuerdo a las normas vigentes.

La Entidad no constituyó la provisión de las contingencias judiciales de naturaleza laboral y comercial clasificadas como riesgo de pérdida posible o remota, por un monto de US\$ 9.546.998, en vista que se espera obtener una decisión favorable en esos litigios.

17

CMB

Las obligaciones estimadas presentan la siguiente composición, por naturaleza:

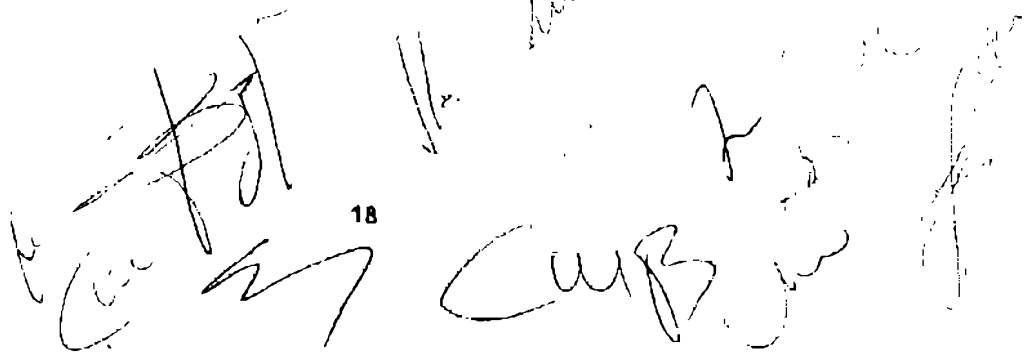
	US\$					
	2008			2007		
	Brasil	Paraguay	Total	Brasil	Paraguay	Total
Corto plazo						
Laboral	16.307.659	956.531	17.264.190	25.919.381	2.933.753	28.853.134
Plan de Dimisión Incentivado	1.895.168	-	1.895.168	5.362.702	-	5.362.702
Indemnización laboral	-	6.810.243	6.810.243	-	2.550.000	2.550.000
Reserva actuarial	-	-	-	-	1.739.104	1.739.104
Comercial	125.318.751	-	125.318.751	89.296.132	2.797.084	92.093.216
(-) Depósitos judiciales	(29.020.077)	-	(29.020.077)	(37.263.947)	-	(37.263.947)
Subtotal	114.501.501	7.766.774	122.268.275	83.314.288	10.019.941	93.334.209
Largo plazo						
Laboral	43.146.705	22.941.074	66.287.779	62.014.495	19.950.475	81.964.970
(-) Depósitos judiciales	(17.255.121)	-	(17.255.121)	(18.583.499)	-	(18.583.499)
Plan de Dimisión Incentivado	94.656	-	94.656	1.982.806	-	1.982.806
Comercial	83.489.135	-	83.489.135	179.039.905	-	179.039.905
(-) Depósitos judiciales	(2.510.327)	-	(2.510.327)	(3.211.859)	-	(3.211.859)
Indemnizaciones laborales	-	170.886.668	170.886.668	-	151.406.866	151.406.868
Beneficios posempleo	160.001.705	145.598.701	305.598.406	202.817.126	155.137.088	357.754.214
Otras	1.250.073	1.498.916	2.748.989	1.327.938	1.519.392	2.847.330
Subtotal	268.416.626	340.723.359	609.140.185	425.186.912	328.013.821	753.200.733
Total	382.918.327	348.490.133	731.408.460	508.501.180	338.033.762	846.534.942

En mayo de 2005 fue aprobado por el Directorio Ejecutivo, el Programa de Desvinculación Incentivada – PDI, con vistas a establecer un proceso de renovación y adecuación del cuadro de personal del lado brasileño, teniendo en cuenta la fase actual de operación del emprendimiento hidroeléctrico y los objetivos estratégicos de la Entidad.

La Entidad, en el ejercicio 2005, registró a título de provisión contable el monto de US\$ 24.818.709, para cubrir los costos del Programa de Desvinculación Incentivada – PDI. Hasta este ejercicio fueron pagados un total de US\$ 23.094.905, por desvinculación efectiva.

En el ejercicio 2008 fueron registrados US\$ (52.155.808) (en el 2007 US\$ 89.978.671), relativos a obligaciones provenientes de beneficios posempleo (asistencia médica, hospitalaria y odontológica), conforme ya mencionado en la Nota N° 4(h).

18



ek

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

- Inflación media anual considerada – 4,0% al año, para ambas instituciones;
- Tasa de descuento: inflación + 6% al año en términos reales, para ambas instituciones;
- Proyección del crecimiento real de los costos: inflación + 2% al año, para ambas instituciones;
- Tabla de mortalidad general: AT- 2000 para la institución brasileña y AT-83 para la paraguaya;
- Tabla de mortalidad de inválidos: AT-83 para la institución brasileña y media entre IAPB-55 y AT- 83 para la paraguaya;
- Tabla de entrada en invalidez: LIGHT-MEDIA, para ambas instituciones.

DEMOSTRATIVO DE LOS CÁLCULOS DEL ACTIVO NETO RELATIVOS A LOS PLANES DE ASISTENCIA A LA SALUD (PAMHO) PATROCINADOS POR LA ITAIPU BINACIONAL VALORES EN US\$				
DESCRIPCIÓN	FIBRA		CAJA	
	2008	2007	2008	2007
[A] = Valor justo de los activos del plan	- 0 -	- 0 -	- 0 -	- 0 -
[B1] = Valor presente de la obligación actuarial, con derechos ya vencidos*1	(97.377.117)	(118.673.096)	(86.026.026)	(86.511.322)
[B2] = Valor presente de la obligación actuarial, con derechos a vencer *1	(62.624.588)	(83.944.030)	(59.570.675)	(68.625.788)
[B] = [B1] + [B2] = Valor presente de la obligación actuarial con derechos ya vencidos y a vencer (obligación actuarial total) *1	(160.001.705)	(202.617.126)	(145.596.701)	(155.137.088)
[C1] = Porción del valor presente de la obligación actuarial inicial con derechos ya vencidos, provenientes de servicios anteriores, a ser reconocida en ejercicios futuros*2	-	-	-	-
[C2] = Porción del valor presente de la obligación actuarial inicial con derechos a vencer, provenientes de servicios anteriores, a ser reconocida en ejercicios futuros*2	-	-	-	-
[C3] = Porción del valor presente de la obligación actuarial total (derechos ya vencidos y a vencer), proveniente de ganancias/pérdidas, a ser reconocida en ejercicios futuros *2	-	-	-	-
[C] = [C1] + [C2] + [C3] = Total de la porción del valor presente de la obligación actuarial total (derechos ya vencidos y a vencer), a ser reconocida en ejercicios futuros	-	-	-	-
[D] = [B] + [C] = Valor de la obligación actuarial neta	(160.001.705)	(202.617.126)	(145.596.701)	(155.137.088)
[E] = [A] + [D] = Activo Neto	(160.001.705)	(202.617.126)	(145.596.701)	(155.137.088)

*1: Avaluado por el Crédito Unitario Proyectado

*2: Reconocimiento total - integral e inmediato.

18. SALARIOS Y OBLIGACIONES SOCIALES

	US\$	
	2008	2007
Sistemas complementarios de previsión social	6.388.303	6.572.238
Salarios y cargas a pagar	8.854.359	6.812.810
Provisión de vacaciones y cargas	25.037.080	27.678.055
Total	40.279.742	41.063.103

19. CAPITAL

De acuerdo con las disposiciones contenidas en el Tratado y en su Anexo "A" - Estatuto, el capital, equivalente a US\$ 100 millones, vigente desde 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.

20. INGRESOS OPERACIONALES

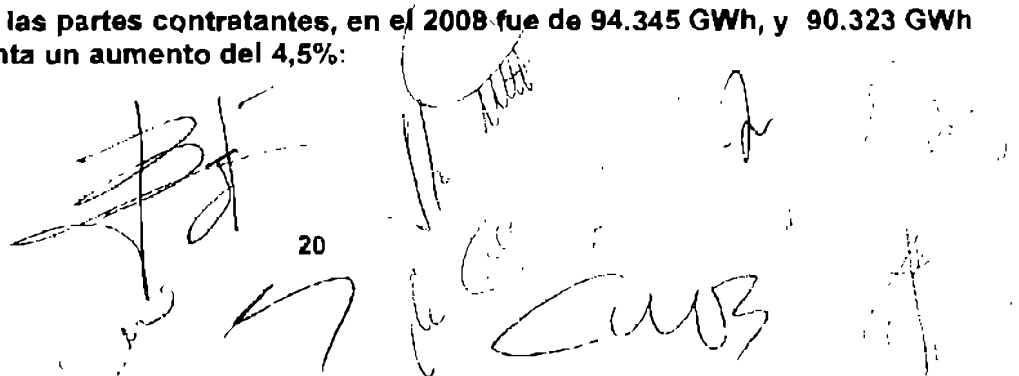
El suministro de energía eléctrica al Paraguay es realizado a través de la empresa compradora, Administración Nacional de Electricidad - ANDE, en tanto que en el Brasil a partir del 2003 en virtud al Decreto N° 4550, de 27 de diciembre de 2002, la Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS es la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

El ingreso derivado de los contratos de prestación de los servicios de electricidad, totalizó en el ejercicio 2008 el monto de US\$ 3.202.183.800, en el ejercicio 2007, US\$ 3.187.875.600, que corresponde a la facturación de 145.620 (***) megawatts de potencia contratada en este ejercicio (en 2007 143.598 megawatts).

La tarifa aplicada en el 2008 fue US\$/kW 21,99 (en el 2007 US\$/kW 22,20). Desde el inicio del ejercicio 2008 la Itaipu puso a disposición de las Entidades compradoras 18 unidades generadoras (en el 2007 fueron 17 unidades disponibles de enero a marzo, y a partir de abril 18 unidades).

La energía disponible para las partes contratantes, en el 2008 fue de 94.345 GWh, y 90.323 GWh en el 2007, lo que representa un aumento del 4,5%:

20



Entidades Compradoras
 US\$ Mil

	2008			2007		
	Brasil	Paraguay	Total	Brasil	Paraguay	Total
	Eletrobrás	Ande		Eletrobrás	Ande	
Provisión de energía	3.044.837	157.247	3.202.184	3.038.855	149.021	3.187.876
Cesión de energía	101.217	-	101.217	94.607	-	94.607
Reembolso de costos - Energía adicional a la garantizada	97.987	22.415	120.402	65.545	21.010	86.555
Total	3.244.141	179.662	3.423.803	3.199.007	170.031	3.369.038
Potencia contratada - MW (**)	11.545	590	12.135	11.422	545	11.967
Energía garantizada - GWh (*) (**)	71.678	3.662	75.340	71.712	3.427	75.139
Energía disponible - GWh (**)	86.585	7.760	94.345	82.753	7.570	90.323

(*) 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.

21. GASTOS OPERACIONALES - Remuneraciones, Resarcimiento y Compensación

Las remuneraciones, el resarcimiento y la compensación, que constan en el Anexo "C", debidas en el 2008 y en el 2007 a los Gobiernos Paraguayo y Brasileño, así como a la ANDE y a la ELETROBRAS son como sigue:

	US\$					
	2008			2007		
	Brasil	Paraguay	Total	Brasil	Paraguay	Total
Utilidad de capital						
Principa	6.000.000	6.000.000	12.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000
Actualización de las utilidades	16.636.388	16.636.388	33.272.776	15.027.084	15.027.084	30.054.168
Subtotal	22.636.388	22.636.388	45.272.776	21.027.084	21.027.084	42.054.168
"Royalties"						
Principa	122.647.881	122.647.881	245.295.762	117.419.629	117.419.629	234.839.258
Ajuste del dólar	116.882.694	116.882.694	233.765.388	95.237.893	95.237.892	190.475.785
Subtotal	239.530.575	239.530.575	479.061.150	212.657.522	212.657.521	425.315.043
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión						
Principa	9.434.452	9.434.452	18.868.904	9.032.279	9.032.279	18.064.558
Ajuste del dólar	8.990.977	8.990.977	17.981.954	7.325.982	7.325.992	14.651.984
Subtotal	18.425.429	18.425.429	36.850.858	16.358.271	16.358.271	32.716.542
Compensación por cesión de energía						
Principa	-	60.300.748	60.300.748	-	57.514.313	57.514.313
Ajuste del dólar	-	57.464.508	57.464.508	-	48.649.261	48.649.261
Subtotal	-	117.765.256	117.765.256	-	104.163.574	104.163.574
Total	280.692.392	398.357.848	678.950.240	250.042.877	364.205.450	604.248.327

La actualización de la utilidad de capital y el ajuste del dólar de los Estados Unidos de América son calculadas 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, para mantener constante el valor real de la cantidad de dólares de los Estados Unidos de América correspondiente a las utilidades sobre el Capital. En el Acuerdo se estableció el método de la actualización, teniendo vigencia a partir del 1 de enero de 2001.

El 8 de diciembre de 2005 el Gobierno de la República del Paraguay y el Gobierno de la República Federativa del Brasil firmaron un Acuerdo, por intercambio de notas reversales, alterando el factor multiplicador, de 4,0 para 5,1, de la Compensación por Cesión de Energía, a partir del 1 de enero de 2006.

22. GASTOS OPERACIONALES – Otros Gastos Operacionales

Los otros gastos operacionales son constituidos por todos los gastos imputables a la explotación del emprendimiento, y representan todos los costos de operación y de mantenimiento y los de administración, 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, y los gastos de naturaleza socioambiental.

23. OTROS INGRESOS (GASTOS)

Son provenientes de venta de chatarras, equipos inservibles, tasas de ocupación, multas contractuales, donaciones, bajas de bienes y equipos, siniestros y otros similares, conforme demostrado seguidamente:

	US\$	
	2008	2007
Ingresos diversos		
Enajenaciones	410.545	285.987
Tasas de ocupación	2.335.515	1.751.205
Reversión de provisión para desvalorización del stock	-	(287.143)
Otros	689.600	1.323.699
	3.435.660	3.053.748
Gastos diversos		
Retiro de bienes e instalaciones	1.770.422	1.607.039
Gastos financieros	865.337	2.553.630
Otros	42.384	118.839
	2.678.123	4.279.308
	757.537	(1.225.560)

Handwritten signatures and initials are present below the table, including a large signature on the left and several smaller ones on the right. A circled number '22' is also visible near the center of the page.

24. GASTOS FINANCIEROS – Variaciones Monetarias


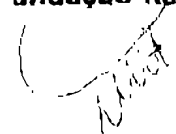

	U S \$	
	2008	2007
<u>Préstamos y financiamientos</u>		
Eletrobras	-	(208.806)
Tesoro – Cesión	-	(409.841)
Fibra	<u>(8.484.796)</u>	<u>10.142.143</u>
Subtotal	<u>(8.484.796)</u>	<u>9.523.496</u>
<u>Otras variaciones de cambio</u>		
Activo circulante	56.264.817	(16.960.909)
Realizable a largo plazo	442.527	(1.277.338)
Pasivo circulante	7.014.977	372.416
Exigible a largo plazo	(46.937.549)	28.719.037
Otras cuentas	<u>507.127</u>	<u>(1.319.968)</u>
Subtotal	<u>17.291.899</u>	<u>10.533.238</u>
Total de las variaciones	<u>8.807.103</u>	<u>20.056.734</u>



Las variaciones reflejan los efectos de la inflación sobre las demostraciones contables (Nota 5), con notoriedad las variaciones de cambio del dólar de los Estados Unidos de América en relación con el guaraní (1,2% en el 2008 y -5,7% en el 2007) y el real (31,9% en el 2008 y -17,5% en el 2007).

En diciembre de 2007 fueron canceladas las imputaciones registradas desde enero a noviembre de 2007, en el monto de US\$ 446.823.023, relativas a las actualizaciones monetarias del capital de los contratos firmados con la Eletrobras y la cesión de créditos al Tesoro Nacional del Brasil.

25. 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 - CAJUBI, en el lado paraguayo, y por la FIBRA – Fundação Itaipú Brasil, de Previdência e Assistência Social, en el lado brasileño.


23


Las contribuciones al plan son efectuadas por ambas partes, patrocinador y beneficiarios, basadas 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 2008 y 2007, conforme Nota 5(b):

CAJUBI – Paraguay – US\$ Mil	2008	2007
Valor corriente de los activos de la CAJUBI	259.253	296.887
Reservas matemáticas (valor actuarial de los beneficios):		
Beneficios concedidos.	195.984	154.304
Beneficios a conceder.	229.604	215.911
Reservas a amortizar	(22.521)	(22.336)
	403.067	347.879
Déficit	(143.814)	(50.992)

FIBRA – Brasil – US\$ Mil	2008	2007
Valor corriente de los activos de la Fundación.	656.953	845.545
Provisiones matemáticas. (valor actuarial de los beneficios):		
Beneficios concedidos.	371.613	411.217
Beneficios a conceder.	247.926	303.136
Reservas a amortizar.	(18.051)	(23.170)
	601.488	691.183
Superávit	55.465	154.362

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 de 10,24% anual (inflación más 6% anual).

Conforme mencionado en las Notas 4(h) y 17, la Entidad, a partir del ejercicio 2003 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 posempleo".

[Handwritten signatures and notes]

24

En la 801ª Reunión Ordinaria del Directorio Ejecutivo de la Itaipu Binacional, realizada el 07.08.2008, el Presidente de la CAJUBI expuso los fundamentos actuariales que generan déficit al fondo de reserva. Seguidamente el Directorio Ejecutivo de Itaipu Binacional manifestó su concordancia para la creación de un Grupo de Trabajo para la revisión del Plan de Costos de los Beneficios Definidos de la CAJUBI. A ese efecto, por determinación N° DET/GP/006/2009, de 20.02.2009, fue constituida una Comisión Especial, con representación de la Itaipu, de los afiliados activos, jubilados/pensionados y de la CAJUBI para, dentro de un plazo de seis meses, sugerir reformas paramétricas de índole actuarial al Consejo de Administración de la Itaipu Binacional.

26. SEGUROS

Los principales activos inmovilizados en servicio están asegurados, de acuerdo a la política de seguros, aprobada por el Consejo de Administración de la Entidad en 1992, que cubre los siguientes riesgos:

- (a) seguro para todos los bienes instalados en la Central Hidroeléctrica, con cobertura del tipo "All Risks", siendo el monto asegurado de US\$ 2.257.219.209.
- (b) Seguro de responsabilidad civil operacional para la Central Hidroeléctrica, con importe asegurado de US\$ 20.000.000.

Además de las coberturas arriba señaladas, la Entidad mantiene seguros necesarios a la cobertura de los demás riesgos no directamente vinculados a las operaciones de la Central Hidroeléctrica, que son contratados de acuerdo con la localización del riesgo y según las condiciones de mercado del país en que se encuentren, tales como: incendio para sus instalaciones administrativas; responsabilidad civil y del bien relativo a vehículos, aeronave y embarcaciones; accidentes personales para turistas que visitan la Itaipu; transporte internacional de equipos y seguro de vida en grupo de los empleados conforme el siguiente cuadro:

Modalidades	Coberturas - en US\$
Incendios	132.168.795
Vehículos - Responsabilidad Civil y casco	22.485.453
Vida en grupo	Para el empleado; 30 salarios básicos, limitado a 15 salarios del mayor nivel de la tabla salarial; y su cónyuge el 50%, limitado a 5 salarios del mayor nivel de la tabla salarial
AP/ Turistas	Muerte, invalidez, gastos médicos y hospitalarios
Transporte Internacional	Valor de la Mercadería + Flete
Aeronave	1.551.308
Embarcaciones	Seguro obligatorio por daños causados por embarcaciones-DPEM

27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los valores de mercado estimados de activos y pasivos financieros de la Entidad fueron determinados por medio de Informaciones disponibles en el mercado y metodología apropiada de valuaciones. Para encontrar la estimativa de valor de mercado más adecuada fue necesario analizar e interpretar los datos disponibles, resultando que las estimativas seguidas no indican precisamente que los montos podrán ser realizados en su totalidad en el mercado de cambio corriente. La utilización de varios métodos de mercado puede tener un efecto material en los valores de mercado estimados.

La administración de los instrumentos financieros es efectuada por medio de estrategias operacionales, buscando liquidez, rentabilidad y seguridad. La política de control consiste en un seguimiento permanente de las tasas contratadas y las vigentes en el mercado. La Entidad no efectúa aplicaciones de carácter especulativo en derivados o cualesquiera otros activos de riesgos.

a. Composición de saldos

Los saldos contables y los valores de mercado de los instrumentos financieros que están incluidos en el Balance General al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Descripción	US\$	
	Valor Contable	Valor de mercado (no auditado)
Activos		
Disponibles	5.002.054	5.002.054
Aplicaciones financieras	167.079.907	167.079.907
Cuentas a recibir - prestación de servicios de electricidad	762.406.149	762.406.149
Pasivos		
Préstamos y financiamientos	18.703.402.098	18.703.402.098
Remuneraciones y resarcimientos	444.470.099	444.470.099

b. Críterios, premisas y limitaciones utilizados en el cálculo de los valores de mercado

- **Disponible y aplicaciones financieras**

Los saldos en cuenta corriente y aplicaciones financieras mantenidos en los bancos tienen sus valores de mercado aproximados a los saldos contables.

- **Cuentas a recibir**

El saldo de cuenta a recibir tiene sus valores de mercado aproximados a los saldos contables debido a su naturaleza de corto plazo.

• **Derivados**

La Entidad tiene como política la eliminación de los riesgos de mercado, evitando tomar posiciones expuestas a fluctuaciones de las tasas de cambio de corto plazo, operando con instrumentos que permitan el control de los riesgos. De acuerdo con sus políticas financieras, la Entidad no realiza operaciones con instrumentos financieros de carácter especulativo. Al 31 de diciembre de 2008 la Entidad no registraba ningún contrato de "forward" y/o "swap" en abierto.

.....

[Handwritten notes and signatures]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

VALOR AGREGADO Y FLUJO DE CAJA

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

INFORME COMPLEMENTARIO
DEMOSTRACIONES DEL VALOR AGREGADO
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

	2008	2007
INGRESOS		
Venta de energía	3.202.183.800	3.187.875.600
Compensación por cesión de energía	101.217.204	94.606.753
Reembolso de costos de energía no vinculada	120.402.004	86.555.213
Ingresos y gastos diversos	757.537	(1.225.560)
	3.424.560.545	3.367.812.006
(-) Insumos Adquiridos de Terceros		
Materiales	12.414.056	11.850.251
Servicios de terceros	102.446.827	90.843.836
Otros gastos operacionales	109.584.248	210.372.280
	224.445.129	313.066.367
VALOR AGREGADO A DISTRIBUIR	3.200.115.416	3.054.745.839
(+) Valor Agregado Transferido - Ingresos financieros	58.682.870	25.504.919
VALOR AGREGADO DISTRIBUIDO	3.258.798.286	3.080.250.558
DISTRIBUCIÓN DEL VALOR AGREGADO		
Remuneración de empleados/administradores		
Personal		
Salario nominal	110.448.723	96.858.314
Adicionales	107.809.429	80.019.851
Beneficios a empleados	50.782.962	96.725.951
Ayuda de costo	14.278.438	11.273.747
Cargas sociales	(768.348)	1.069.597
Previsión privada	37.439.183	30.120.657
Indemnización laboral	55.263.854	39.022.171
Mano de obra contratada	1.748.581	1.374.419
	378.699.813	356.464.707
Remuneración a los gobiernos		
IPS/INSS/otros	39.900.014	32.008.986
"Royalties"	382.825.338	153.816.536
"Royalties" - energía no vinculada	98.435.812	71.498.507
Compensación por cesión de energía	101.217.204	94.606.763
Compensación por cesión de energía - energía no vinculada	16.548.052	9.556.821
	633.726.420	561.487.603
Remuneración del capital de terceros		
Cargas de la deuda	1.275.205.962	1.321.012.626
Variaciones monetarias	8.807.103	20.056.734
Gastos financieros	368.391	344.822
	1.284.381.476	1.341.414.081
Remuneración del capital propio		
Utilidad de capital	45.272.776	42.054.168
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión	29.432.718	27.216.657
Resarcimiento de cargas de adm. y supervisión - energía no vinculada	7.418.140	5.499.885
	82.123.634	74.770.710
Resultado del ejercicio	881.865.943	746.113.457
VALOR AGREGADO DISTRIBUIDO	3.258.798.286	3.080.250.558







INFORME COMPLEMENTARIO
DEMOSTRACIONES DEL FLUJO DE CAJA
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00)

	2008	2007
DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Resultado del ejercicio	881.866.943	746.113.457
Ajustes del resultado		
Retiro de bienes patrimoniales muebles	1.448.403	1.608.294
Retiro de instalaciones y terrenos	322.019	(1.255)
Variaciones monetarias - préstamos	(8.484.796)	9.503.775
Variaciones monetarias - obligaciones estimadas	(46.937.549)	28.719.037
Provisiones Pasivas		
Cargas financieras no capitalizables	1.275.205.982	1.321.012.525
Obligaciones estimadas	36.374.310	211.789.526
Resultado ajustado	2.139.795.312	2.318.745.359
Variaciones en los Activos y Pasivos		
Variación en las cuentas a recibir-prestación de servicios	(3.792.014)	(123.120.051)
Variación en los almacenes	438.301	(382.420)
Variación en otros créditos	(28.674.850)	(14.808.640)
Variación de remuneración y resarcimiento	57.567.844	17.787.038
Variación en los proveedores y otros	9.181.311	13.911.572
Variación en salarios y obligaciones sociales	(2.034.796)	9.928.428
Pago de obligaciones estimadas	(9.012.474)	(47.581.544)
	23.673.322	(144.265.617)
Flujo de caja operacional neto	2.163.468.634	2.174.479.742
DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIONES		
Adquisición de inmovilizado	(37.876.483)	(26.496.245)
Disponible utilizado por las actividades de inversiones	(37.876.483)	(26.496.245)
DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTOS		
Préstamos y financiamientos obtenidos	7.593.563	20.967.751
Amortización de préstamos y financiamientos	(783.299.651)	(766.501.000)
Pagos de intereses sobre préstamos y financiamientos	(1.277.333.363)	(1.321.719.358)
Disponible utilizado en las actividades de financiamientos	(2.053.039.451)	(2.067.252.607)
AUMENTO/DISMINUCIÓN DEL DISPONIBLE	72.552.700	80.730.890
Disponible al inicio del periodo	99.529.261	18.798.371
Disponible al final del periodo	172.081.961	99.529.261
Aumento/reducción del disponible	72.552.700	80.730.890

Handwritten signatures and initials are present over the bottom portion of the table, including a large signature on the left and several initials and marks on the right side.

DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACION

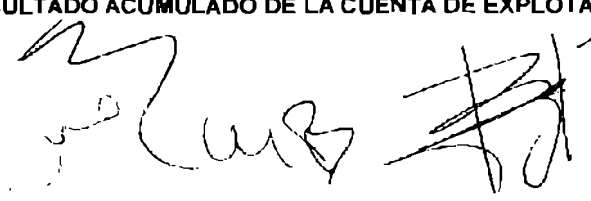
←

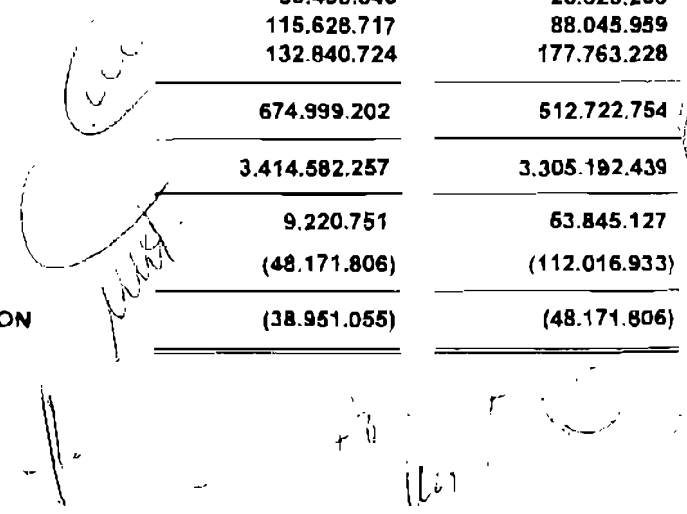
[Handwritten notes and signatures]

CarB
CarC
CarD
CarE
CarF
CarG
CarH
CarI
CarJ
CarK
CarL
CarM
CarN
CarO
CarP
CarQ
CarR
CarS
CarT
CarU
CarV
CarW
CarX
CarY
CarZ

DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACION
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00 y anexo I)

	2008	2007
INGRESOS		
Ingresos provenientes de los contratos de prestación de los servicios de electricidad:		
Entidad compradora paraguaya	157.248.488	149.020.985
Entidad compradora brasileña	3.044.937.312	3.038.854.615
Compensación por cesión de energía	101.217.204	94.606.753
Reembolso de costos de energía no vinculada	120.402.004	86.555.213
	3.423.803.008	3.369.037.666
COSTO DEL SERVICIO DE ELECTRICIDAD		
Remuneración y resarcimiento a las Altas Partes Contratantes y a las Partes que Constituyen la ITAIPU:		
Energía vinculada		
Utilidad de capital	45.272.776	42.054.168
"Royalties"	382.625.338	353.816.536
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión	29.432.718	27.218.657
Compensación por cesión de energía	101.217.204	94.606.753
	658.548.036	517.694.114
Energía no vinculada		
"Royalties"	96.435.812	71.498.507
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión	7.418.140	5.499.885
Compensación por cesión de energía	16.548.052	9.556.821
	120.402.004	86.555.213
	678.950.040	604.249.327
Amortización de préstamos y financiamientos	783.299.651	766.501.000
Cargas financieras de préstamos y financiamientos	1.277.333.363	1.321.719.358
Gastos de explotación:		
Personal	396.040.921	318.387.362
Materiales y equipos	30.490.840	28.525.205
Servicios de terceros	115.628.717	88.045.959
Otros gastos de explotación	132.840.724	177.763.228
	674.999.202	512.722.754
Total del costo del servicio de electricidad	3.414.582.257	3.305.192.439
RESULTADO DEL AÑO DE LA CUENTA DE EXPLOTACION	9.220.751	63.845.127
Saldo del ejercicio anterior	(48.171.806)	(112.016.933)
RESULTADO ACUMULADO DE LA CUENTA DE EXPLOTACION	(38.951.055)	(48.171.806)





ITAIPU BINACIONAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LAS DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACION

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 Reversales 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 ha sido actualizado de acuerdo con la Nota Reversal 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 - Calculados 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 Reversales 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). Para la Compensación por Cesión de Energía, conforme a las Notas Reversales intercambiadas entre los Gobiernos del Paraguay y del Brasil el 8 de diciembre de 2005, se estableció que el monto constante en el ítem III.8 del Anexo "C" del Tratado de Itaipu, será multiplicado por el factor 5,1 (cinco enteros un décimo) a partir del 1 de enero de 2006. Estos costos serán mantenidos constantes de acuerdo a la fórmula establecida en la Nota Reversal N° 03 del 28 de enero de 1986. A continuación el cuadro de los 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	4,48687
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	5,11784
1996	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	5,62900
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
2005	4,00	1,68959	6,75836
2006	4,00	1,76167	7,04628
2006	5,10	1,76157	8,98400
2007	4,00	1,81921	7,27684
2007	5,10	1,81921	9,27797
2008	4,00	1,94140	7,76560
2008	5,10	1,94140	9,90114

(*) 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 notes in the bottom right corner of the page.]

- **Amortización de Préstamos y Financiamientos:** Representa las obligaciones contractuales amortizadas, en el ejercicio, a las empresas e instituciones financieras del Brasil y en otros países.
- **Cargas Financieras de Préstamos y Financiamientos:** Representan los montos de las cargas devengadas y pagadas, hasta la fecha del balance, a las empresas e instituciones financieras en el BRASIL y en el exterior. Con respecto al pago de la deuda refinanciada contratada con la Eletrobrás, quedó establecido que se tiene en cuenta la capacidad financiera de la Entidad.

No son considerados los intereses capitalizados en el ejercicio y que fueron incorporados al principal de la deuda, y su inclusión en el costo del servicio 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.

.....

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

ITAIPU BINACIONAL

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007



CARLOS QUINTO MATEO BALMELLI
Director General Paraguayo



JORGE MIGUEL SAMEK
Director General Brasileño

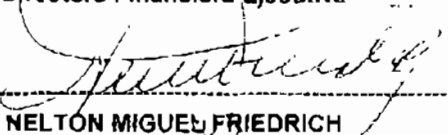
LORENZO NICOLÁS LIVIERES GUGGIARI
Director Financiero



MARGARET MUSSOI LUCHETTA GROFF
Directora Financiera Ejecutiva



JOSÉ RICHARD SCHWEISS RUIZ
Director de Coordinación Ejecutiva



NELTON MIGUEL FRIEDRICH
Director de Coordinación



GUSTAVO RAÚL BOGARÍN VERA
Director Administrativo Ejecutivo



EDÉSIO FRANCO PASSOS
Director Administrativo



EUSEBIO RAMÓN AYALA GIMÉNEZ
Director Jurídico Ejecutivo



JOÃO BONIFÁCIO CABRAL JÚNIOR
Director Jurídico



JOSÉ MARÍA SÁNCHEZ TILLERÍA
Director Técnico

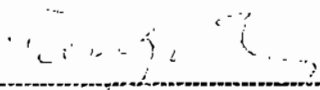


ANTÓNIO OTÉLO CARDOSO
Director Técnico Ejecutivo

RAMÓN ELÍAS PÉREZ FERNÁNDEZ
Superintendente de Presupuesto y Contabilidad



SILVIO SCHWEIDZON MELAMED
Sup. Adjunto de Presupuesto y Contabilidad



CARLOS GÓMEZ DE LA FUENTE
Departamento de Contabilidad



SIMONE ROGOGINSKI
Contadora-CRC.PR-045840/O-2