



ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

PARECER DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ITAIPU Binacional

Estados contables al

31 de diciembre de 2003 y 2002

y dictamen de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

6 de febrero de 2004

A los Señores Directores de
ITAIPU Binacional

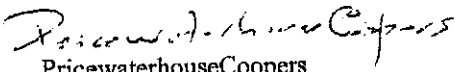
- 1 Hemos examinado los balances generales de ITAIPU Binacional (Entidad binacional brasilera y paraguaya) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las correspondientes demostraciones de las cuentas de resultados y los estados de orígenes y aplicaciones de recursos por los ejercicios terminados en esas fechas, expresados en dólares de los Estados Unidos de América, elaborados bajo la responsabilidad de su administración. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables.
- 2 Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con normas de auditoría aplicables en Brasil y Paraguay, que requieren que los exámenes sean realizados con el objeto de comprobar la adecuada presentación de los estados contables en todos sus aspectos relevantes. Por lo tanto, nuestro examen comprendió, entre otros procedimientos: (a) la planificación de los trabajos considerando la relevancia de los saldos, el volumen de las transacciones y los sistemas contables y de control interno de la entidad, (b) la verificación, en base a pruebas, de las evidencias y los registros que soportan los valores y las informaciones contables divulgadas y (c) la evaluación de las normas y estimaciones contables mas representativas adoptadas por la administración de la entidad, así como la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados contables presentan razonablemente, en todos los aspectos relevantes, la situación patrimonial y financiera de ITAIPU Binacional al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicación de recursos por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con las disposiciones específicas del Tratado del 26 de abril de 1973, citadas en nota 2 a los estados contables y consustanciadas en el plan de cuentas y normas de elaboración de los registros contables, aprobado por el Consejo de Administración de ITAIPU Binacional. Estas normas contables difieren, en algunos aspectos relevantes, con prácticas contables generalmente aceptadas en Brasil y Paraguay, conforme a lo descrito en la nota 2 (i) a (iii).




- 4 Nuestros exámenes fueron realizados con el objetivo de emitir nuestra opinión sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo, tomados en su conjunto. Las informaciones complementarias relativas a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, contenidas en los cuadros I, II y III y Anexo I, que están siendo presentadas para proporcionar información complementaria sobre la entidad, no son requeridas como parte integrante de los estados contables básicos. Estos estados fueron examinados de acuerdo con los procedimientos de auditoría descritos en el segundo párrafo y, en nuestra opinión, están adecuadamente presentados en todos sus aspectos relevantes, con relación a los estados contables tomados en su conjunto.

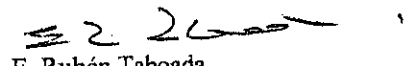
Curitiba, Brasil

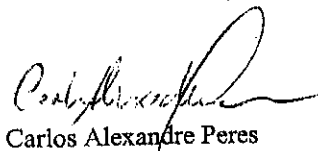
Asunción, Paraguay


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

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


Pedro Ozires Predeus
Socio
Contador CRC 1SP061331/O-3 "S" PR


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


Carlos Alexandre Peres
Director
Contador CRC 1SP198156/O-7 "S" PR





ITAIPU
BINACIONAL

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

CR



ITAIPU BINACIONAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

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

	<u>ACTIVO</u>	2003	2002
CIRCULANTE			
Disponible		93.636.446	127.118.972
Cuentas a recibir - Contratos de prestación de servicios		528.633.869	533.461.578
Almacenes		8.754.650	9.024.580
Obligaciones y préstamos a recibir		916.355	672.158
Cuentas a recibir - Diversos		5.222.834	4.118.642
		<u>637.164.154</u>	<u>674.395.930</u>
REALIZABLE A LARGO PLAZO			
Cuentas a recibir - contratos de prestación de servicios		120.876.348	128.340.661
Depósitos judiciales		14.920.183	10.003.215
Obligaciones y préstamos a recibir		99.965.471	76.280.024
		<u>235.762.002</u>	<u>214.623.900</u>
RESULTADOS A COMPENSAR			
De ejercicios anteriores		560.360.776	1.417.492.966
Ajuste de ejercicios anteriores		2.092.256	-
Del ejercicio corriente		536.295.976	(857.132.190)
		<u>1.098.749.008</u>	<u>560.360.776</u>
PERMANENTE			
Inmovilizado			
Bienes e instalaciones en servicio		17.023.569.759	17.023.569.759
Obras y servicios en ejecución		661.936.813	541.219.922
		<u>17.685.506.572</u>	<u>17.564.789.681</u>
		<u>19.657.181.736</u>	<u>19.014.170.287</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de estos estados contables



ITAIPU BINACIONAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVO		
CIRCULANTE		
Préstamos y financiamientos	529.898.154	409.083.860
Remuneraciones y resarcimientos	245.041.292	200.938.061
Contratistas, proveedores y otros	23.796.790	34.915.412
Obligaciones estimadas	23.293.129	21.409.772
Salarios y obligaciones sociales	21.542.154	13.976.812
Retenciones contractuales en garantía	559.849	519.951
	<u>844.131.368</u>	<u>680.843.868</u>
EXIGIBLE A LARGO PLAZO		
Préstamos y financiamientos	18.434.880.491	18.051.383.450
Obligaciones estimadas	278.169.877	181.942.969
	<u>18.713.050.368</u>	<u>18.233.326.419</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital		
Administración Nacional de Electricidad - ANDE	50.000.000	50.000.000
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS	50.000.000	50.000.000
	<u>100.000.000</u>	<u>100.000.000</u>
	<u>19.657.181.736</u>	<u>19.014.170.287</u>

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 2003 Y 2002

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

	2003	2002
INGRESOS OPERACIONALES		
Suministro de energía		
Administración Nacional de Electricidad - ANDE	76.722.592	161.184.800
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS	1.986.320.328	-
Empresa Transmissora de Energia Elétrica do Sul do Brasil S. A. - ELETROSUL	-	438.117.810
FURNAS Centrais Elétricas S.A.	-	1.838.128.110
Total de suministro de energía	2.062.042.920	2.437.430.520
Compensación por cesión de energía		
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS	63.888.881	-
Empresa Transmissora de Energia Elétrica do Sul do Brasil S. A. - ELETROSUL	27.831	11.067.707
FURNAS Centrais Elétricas S.A.	116.780	48.390.894
Total de la compensación por cesión de energía	64.013.472	67.448.601
Reembolso de costos de energía adicional a la garantizada		
Administración Nacional de Electricidad - ANDE	8.926.303	2.077.516
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ELETROBRAS	51.567.306	32.599.638
Total del reembolso de costos de energía adicional a la garantizada	58.493.609	34.677.154
Total de los ingresos operacionales	2.184.550.001	2.529.586.275
GASTOS OPERACIONALES		
Remuneraciones y resarcimientos		
"Royalties"	306.968.924	289.843.002
"Royalties" - energía adicional a la garantizada	47.230.780	27.344.006
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión	23.636.071	22.295.616
Resarcimiento cargas adm. superv.-energía adicional a la garantizada	3.633.783	2.103.386
Utilidad de capital	35.711.569	34.913.645
Compensación por cesión de energía	84.013.472	67.448.601
Compensación por cesión de energía- adicional a la garantizada	7.621.076	5.229.764
Total de las remuneraciones y resarcimientos	487.723.646	439.178.018
Otros gastos		
Personal	176.598.620	144.873.264
Beneficios post-empleo	31.723.179	-
Materiales y equipos	6.524.076	6.687.664
Servicios de terceros	32.185.813	27.149.002
Otros gastos operacionales	37.208.863	43.498.419
Total de los otros gastos	283.234.260	220.978.349
Total de los gastos operacionales	770.967.896	660.166.367
RESULTADO DEL SERVICIO	1.413.592.106	1.869.399.908
INGRESOS FINANCIEROS		
Renta de aplicaciones financieras	38.382.806	11.938.257
Cargas moratorias en facturas de energía	8.201.634	5.781.267
Otros ingresos financieros	16.629.653	15.498.060
Total de los ingresos financieros	62.214.092	33.197.584
GASTOS FINANCIEROS		
Cargas de la deuda	1.230.696.418	1.271.179.327
Cargas capitalizables	101.651.560	147.112.036
Cargas no capitalizables	1.129.044.868	1.124.067.292
Variaciones monetarias	767.042.680	(231.907.939)
Cargas sobre remuneraciones y resarcimientos	-	2.830.978
Otros gastos financieros	-	4.741
Total de los gastos financieros	1.987.639.098	1.042.107.107
RESULTADO FINANCIERO	(1.926.425.006)	(1.008.909.523)
RESULTADO OPERACIONAL	(511.832.900)	860.490.386
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Ingresos diversos	1.866.463	679.784
Gastos diversos	(26.019.629)	(4.037.979)
Total resultado no operacional	(24.463.078)	(3.368.196)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(536.296.978)	867.132.190

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



ITAIPU BINACIONAL

ESTADOS DE ORÍGENES Y APLICACIONES DE RECURSOS
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$ 1,00)

	2003	2002
ORÍGENES DE LOS RECURSOS		
De las operaciones:		
Resultado del ejercicio	(536.295.976)	857.132.190
Gastos que no afectan al capital circulante líquido:		
Variaciones monetarias de largo plazo		
De préstamos y financiamientos	763.692.428	(214.713.134)
De obligaciones estimadas	8.616	(31.747.579)
Cargas capitalizables a largo plazo	101.551.550	147.112.035
Baja del activo inmovilizado por venta	2.665.001	278.688
Reclasificación de obligaciones estimadas del activo inmovilizado para el resultado	-	41.764.111
Movimiento de obligaciones estimadas a largo plazo provenientes de variación de cambio y actuarial	74.336.334	-
	<u>406.957.952</u>	<u>799.826.311</u>
De Terceros:		
Préstamos y Financiamientos		
Recursos recibidos	67.975.680	74.052.000
	<u>473.933.632</u>	<u>873.878.311</u>
APLICACIONES DE LOS RECURSOS		
Inversiones en el inmovilizado	88.184.936	88.382.229
Aumento del realizable a largo plazo	21.138.102	6.646.892
	<u>109.323.038</u>	<u>95.029.121</u>
Transferencias de largo para corto plazo:		
Préstamos y financiamientos	558.753.283	342.155.384
Obligaciones estimadas	4.284.331	28.781.896
	<u>563.037.614</u>	<u>370.937.280</u>
Total de las Aplicaciones	<u>672.360.652</u>	<u>465.966.401</u>
Ajuste de ejercicios anteriores	<u>2.092.266</u>	-
Aumento/Disminución del capital circulante neto	<u>(200.519.276)</u>	<u>407.911.910</u>
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Capital circulante final		
Activo	837.164.154	674.395.930
Pasivo	(844.131.368)	(680.843.868)
	<u>(206.967.214)</u>	<u>(6.447.938)</u>
Menos - Capital circulante inicial	<u>(6.447.938)</u>	<u>(414.359.848)</u>
Aumento/Disminución del capital circulante neto	<u>(200.519.276)</u>	<u>407.911.910</u>

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



ITAIPU BINACIONAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

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

1. LA ENTIDAD

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

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

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

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

El 13 de noviembre de 2000 fue firmado el contrato entre la ITAIPU BINACIONAL y las empresas integrantes del CEITAIPU - Consorcio Empresarial Itaipu, para la implantación de dos nuevas unidades generadoras denominadas 9A y 18A, en la modalidad de Destajo Global, cuyo valor es de US\$ 184,6 millones, excluidas las cargas capitalizables. Hasta el ejercicio 2003 fueron efectuados pagos anticipados, por eventos concluidos (aún no facturados), a las empresas integrantes del consorcio, además de otras imputaciones, en un monto de US\$ 179,3 millones. Con relación a la implantación de las unidades generadoras 9A y 18A, durante el año 2003, se constato el atraso en su implantación, prevista para entrada en operación para el 1º y 2º trimestres de 2004. En atención a este hecho, será necesario una revisión completa en el cronograma de implantación, donde estará definida la nueva fecha de conclusión del emprendimiento.

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

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



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

2. PRACTICAS CONTABLES

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

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

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

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

a) Moneda de Referencia para el Registro de las Transacciones

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

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

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

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



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

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

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

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

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

b) Permanente - Inmovilizado

- Bases de contabilización

Las aplicaciones en las obras, relativas a la adquisición, construcción, montaje e ingeniería, incluyendo gastos de administración general, cargas financieras incidentes sobre recursos de terceros y gastos pre-operacionales de movilización y de adiestramiento de personal durante el período de construcción y prorratio 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 prorratiados entre costo de la obra e ingresos no operacionales, y a partir de la operación total pasaron a ser registrados como ingresos no operacionales.

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



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 (2002 – ELETROSUL y FURNAS), en el Brasil, en los términos de las cartas convenio y compromiso firmadas para tal fin, así como el reembolso de costos de energía adicional a la garantizada no vinculada a la potencia contratada.

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

d) Gastos Operacionales

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

e) Ingresos Financieros

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

f) Gastos Financieros

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

g) Ingresos (Gastos) No-Operacionales

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

h) Sistema de Previsión Complementaria

La Entidad, en el presente ejercicio, efectuó el registro contable de las obligaciones provenientes de beneficios de naturaleza médico y asistencial, que afectan a las Entidades que tienen planes de beneficios post-empleo para sus empleados, y es imputado en base al principio de ejercicio. Para el debido registro, conforme a la norma brasileña, los valores fueron calculados en base a la técnica actuarial, siendo afectado al resultado del 2003 el 40% del monto total, y el resto será imputado en los tres próximos ejercicios en forma lineal.



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

3. EFECTOS DE LA INFLACIÓN SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

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

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

(a) Índices de Inflación

	En porcentaje - %	
	2003	2002
Paraguay:		
Índice de Precios al Consumidor – IPC - Banco Central del Paraguay	9,29	14,65
Brasil:		
Índice de Precios al Consumidor Ampliado – IPCA Instituto Brasileño de Geografía y Estadística	8,74	12,53
Índice General de Precios – IGPMI, Fundación Getúlio Vargas	7,67	26,40
Estados Unidos de América:		
Media de los índices de "Industrial Goods" y "Consumer Price's"	3,51	(0,27)

(b) Tasas de Cambio por Dólar de los Estados Unidos de América

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

Handwritten signatures and initials are present on the right side of the page, including a large signature at the top right and several smaller ones below it.



4. DISPONIBLE

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

	US\$	
	2003	2002
Caja de Servicio	863.829	2.263.766
Bancos, Cuenta Corriente	3.716.133	6.277.109
Aplicaciones Financieras En el Brasil		
Caixa Económica Federal		
FIF-Prático	183.208	157.620
CDB - Flex	20.511.404	52.377.119
Banco do Brasil		
CDB-Pós Di	1.055.846	1.319.879
Corporate com "Swap"	65.998.947	64.673.988
BB-Fix Administración Tradicional.	30.599	25.873
	<u>87.780.004</u>	<u>118.554.479</u>
En el Paraguay		
Banco do Brasil - ahorro	4.494	16.998
Banco Nacional de Fomento - ahorro	1.272	919
BBVA Bco. Bilbao Vizcaya Argentaria - ahorro	956.450	5.701
ABN Amro Bank - ahorro	314.264	-
	<u>1.276.480</u>	<u>23.618</u>
Total de aplicaciones financieras	<u>89.056.484</u>	<u>118.578.097</u>
Total	<u>93.636.446</u>	<u>127.118.972</u>

5. CUENTAS A RECIBIR - CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

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

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



	US\$	
	2003	2002
Empresas y Entidades Compradoras:		
Administración Nacional de Electricidad – ANDE	142.341.208	175.428.283
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. – ELETROBRAS	507.169.009	16.402.272
FURNAS – Centrais Elétricas S.A.	-	379.523.044
Empresa Transmissora de Energia Elétrica do Sul do Brasil S.A – ELETROSUL	-	90.448.640
Total	649.510.217	661.802.239
(-) Porción de Largo Plazo	120.876.348	128.340.661
Porción de Corto Plazo	528.633.869	533.461.578

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

6. ALMACENES

	US\$	
	2003	2002
Material en Depósito	6.880.647	7.245.131
Material a clasificar	5.025.171	5.326.027
(-)Provisión para desvalorización de stock	(3.151.168)	(3.546.578)
Total	8.754.650	9.024.580



7. OBLIGACIONES Y PRÉSTAMOS A RECIBIR

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

	US\$	
	2003	2002
Depósito en garantía CT- 80	90.092.966	69.930.801
Impuestos a recuperar	4.694.265	4.741.643
Otros	6.094.595	2.279.738
Total	100.881.826	76.952.182
(-) Porción de Largo Plazo	99.965.471	76.280.024
Porción de Corto Plazo	916.355	672.158

8. CUENTAS A RECIBIR -- DIVERSOS

	US\$	
	2003	2002
Deudores diversos	3.385.620	1.719.684
Adelantos al personal	1.238.461	1.140.151
Adelantos a proveedores	597.481	1.210.363
Depósitos judiciales laborales	14.920.183	10.003.215
Otros	1.272	48.444
Total	20.143.017	14.121.857
(-) Porción de Largo Plazo	14.920.183	10.003.215
Porción de Corto Plazo	5.222.834	4.118.642

8



9. RESULTADO A COMPENSAR

Los valores acumulados presentados en el Activo, fueron ocasionados principalmente por las cargas financieras de préstamos y financiamientos que no tuvieron cobertura de la tarifa.

El ajuste de ejercicios anteriores corresponde a la cancelación de las facturas a la ANDE por la utilización de energía adicional a la garantizada durante el año 2002, y que fuera aprobada por el Consejo de Administración a través de la Resolución N° RCA-008/2003.

Contribuyó para el resultado del ejercicio la diferencia del factor de ajuste real y el utilizado en la determinación de la tarifa, debido a un incremento en los índices de corrección utilizados, con impacto significativo en las variaciones monetarias netas, US\$ 757,0 millones, que registran la actualización de los contratos de préstamos y financiamientos, en dólares de los Estados Unidos de América, suscritos con la Eletrobras, con cesión de créditos al Tesoro Nacional del Brasil. Este efecto, será considerado en la determinación de la tarifa del siguiente ejercicio, cuando ocurra el pago respectivo.

10. PERMANENTE - INMOVILIZADO

Los Bienes e Instalaciones en Servicio, que equivalen al 96% del inmovilizado, representan los costos directos de construcción de la central hidroeléctrica, y los costos a distribuir. Esos costos originalmente estaban acumulados en Obras en Ejecución y han sido registradas en las cuentas definitivas en función del levantamiento físico y contable, de las unidades patrimoniales:

	US\$	
	2003	2002
BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO:		
Instalaciones para producción	14.624.680.184	14.624.680.184
Instalaciones de transmisión	1.226.530.321	1.226.530.321
Otras instalaciones	1.172.359.254	1.172.359.254
Total de bienes e instalaciones en servicio	17.023.569.759	17.023.569.759
OBRAS Y SERVICIOS EN EJECUCIÓN:		
Instalaciones para producción	128.664.891	123.121.014
Infraestructura y obras de apoyo	151.976.636	125.141.016
Materiales – reserva técnica	39.646.308	39.619.507
Adelantos para unidades 9A y 18ª	179.340.040	113.004.067
Obligaciones estimadas	129.611.577	103.445.287
Otros costos	32.697.361	36.889.031
Total de obras y servicios en ejecución	661.936.813	541.219.922
TOTAL INMOVILIZADO	17.685.506.572	17.564.789.681

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



En Obras y Servicios en Ejecución están registrados los costos de las unidades 9A y 18A, en carácter de pagos anticipados, teniendo en cuenta su modalidad de contratación, incluyendo también los intereses capitalizados del financiamiento de ese emprendimiento, cuyo valor al cierre del 2003 ascendía a US\$ 9.030.667 (en el 2002 fue de US\$ 4.604.151); los costos de los proyectos del Programa de Conclusión de Obras - PCO; y bienes patrimoniales en proceso de levantamiento físico y contable.

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

11. PRÉSTAMOS Y FINANCIAMIENTOS

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

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

Los índices de "Industrial Good's" y "Consumer Prices" publicados por la revista "International Financial Statistics" utilizados para la corrección monetaria del Contrato 1480/97, firmado con Eletrobras (con cesión de créditos al Tesoro Nacional) resultó para el 2003 en una tasa anual de 3,51%. Las cuantías a corto plazo que serán pagadas al Tesoro Nacional en el 2004 fueron actualizadas a una tasa del 2% anual, considerándose la capacidad financiera de la Itaipú, que es el resultado del presupuesto de recursos, para lo cual se consideró la correspondencia enviada por el Ministerio de Minas y Energía al Tesoro Nacional.

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

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the right and several smaller ones on the left and center. A handwritten number '10' is visible near the center.



Financiadores	US\$	
	2003	2002
Eletróbrás		
Principal	119.713.690	19.600.137
Cargas	364.707.465	487.730.057
	484.421.155	507.330.194
Tesoro Nacional		
Principal	159.822.367	422.083.167
Cargas	750.170.628	671.072.856
	909.992.995	1.093.156.023
BNDES		
Principal	59.462.563	61.064.503
Cargas	17.313.320	25.269.739
	76.775.883	86.334.242
Reestructuración de la Deuda Ext. Banco do Brasil		
Principal	69.737.799	54.327.779
Cargas	47.763.673	52.919.541
	117.501.472	107.247.320
Fibra		
Principal	-	136.559
Cargas	-	25.144
	-	161.703
Total	1.588.691.505	1.794.229.482

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page. On the right side, there is a large, vertical signature. In the center, there is a signature with the number '11' written below it. On the left, there are several smaller signatures and initials. At the bottom right, there are more signatures, including one that appears to be 'Cep' and another that looks like 'M'.



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

Moneda	Tasa	Líneas de Crédito		Deuda al 31 de diciembre		Período de Amortización				
		Total	Equivalente	2003		Início	Fin	Cuota		
		(en Mil)	US\$ mil (1)	Corto Plazo	Largo Plazo					
I - CONTRATOS GARANTIZADOS POR LA REPÚBLICA FED. DEL BRASIL										
Centrais Elétricas Brasileiras S.A.										
- ELETROBRÁS										
ECF - 1480/97										
Línea B										
- Principal	US\$	7,5	16.225.001	16.225.001	111.604	4.730.599	4.976.883	2001	2023	Mensual
- Provisión de ajuste monetario	US\$					179.019	(44.671)			
Línea C										
- Principal	US\$	4,1	-	-		820.634	791.709	2007	2023	Mensual
- Provisión de ajuste monetario	US\$					30.339	(7.106)			
ECF - 1627/97										
- Principal	US\$	7,5	181.577	181.577	7.575	114.812	129.327	1998	2023	Mensual
- Provisión de ajuste monetario	US\$					4.525	(1.161)			
ECF - 1628/97										
- Principal	US\$	7,5	190.100	190.100		164.153	114.139	2005	2023	Mensual
- Provisión de ajuste monetario	US\$					4.778	(688)			
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES										
De 22.12.78	R\$	12,0	9.559	3.309	1.405	1.391	3.258	1990	2005	Mensual
De 04.09.81	R\$	12,0	426.445	147.800	48.303	47.820	112.008	1987	2005	Mensual
De 14.12.86	R\$	12,0	17.504	6.058	2.876	2.847	6.670	1991	2005	Mensual
De 14.12.86	R\$	12,0	5.140	1.779	500	495	1.160	1987	2005	Mensual
De 14.12.86	R\$	12,0	83	29	1	1	2	1988	2005	Mensual
De 10.12.87	R\$	12,0	21.267	7.361	1.294	1.281	3.001	1991	2005	Mensual
De 04.10.88	R\$	12,0	-	-	10.530	10.426	24.419	1992	2005	Mensual
II - TESORO NACIONAL DEL BRASIL										
Brasil Investment Bonds (BIBS)	US\$	5,0	-	-	443	3.367	4.191	1999	2013	Semestral
Reestructuración de la Deuda Externa (DMLEP)	EUR	Nota 2a	-	-	76.051	664.060	769.767	1997	2023	Semestral
Renegociación con el Clube de Paris (Fases III y IV)	CHF	Nota 2b	-	-	48.239	114.418	175.919	1995	2006	Semestral
ECF - 1480/97 - ELETROBRÁS Cedido										
CT-424/TN										
Línea B										
- Principal	US\$	7,5	-	-	68.559	2.906.045	3.052.710	2001	2023	Mensual
- Provisión de ajuste monetario	US\$					109.973	(27.400)			
Línea C										
- Principal	US\$	4,1	-	-		547.150	527.865	2007	2023	Mensual
- ajuste monetario	US\$					20.229	(4.738)			
ECF - 1480/97 - ELETROBRÁS Cedido										
CT-425/TN										
Línea B										
- Principal	US\$	7,5	-	-	151.738	6.431.796	6.756.264	2001	2023	Mensual
- Provisión de ajuste monetario	US\$					243.397	(60.642)			
Línea C										
- Principal	US\$	4,1	-	-		1.210.635	1.167.964	2007	2023	Mensual
- Provisión de ajuste monetario	US\$					44.758	(10.483)			
III - OTROS CONTRATOS										
Fundação Itaipu BR de Previdência e Assistência Social - FIBRA										
CT- 7218/03 - Dação	R\$	6,0	77.175	26.711	780	25.932		2003	2023	Mensual
Total sin Provisión de ajuste monetario					529.898	17.797.862	18.617.256			
Total Provisión de ajuste monetario						637.018	(156.789)			
Total préstamos y financiamientos					529.898	18.434.880	18.460.467			

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

(2) Tasas de Interés
 (a) Libor Semestral; 6,0 y 8,0
 (b) 8,49; 8,15 y 6,825

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

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



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\$
2005	614.505.727
2006	721.318.717
2007	636.679.559
2008	678.890.840
2009	721.852.838
2010	768.104.701
2011 a 2023	14.293.528.109
Total	18.434.880.491

12. REMUNERACIONES Y RESARCIMIENTOS

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

	US\$					
	2003			2002		
	Brasil	Paraguay	Total	Brasil	Paraguay	Total
"Royalties"						
Principal	20.706.269	10.710.209	31.416.478	18.153.042	18.153.042	36.306.084
Ajuste del dólar	69.616.939	69.616.939	139.233.878	59.534.585	39.296.779	98.831.364
Intereses sobre diferido	-	-	-	79.643	79.643	159.286
Subtotal	90.323.208	80.327.148	170.650.356	77.767.270	57.529.464	135.296.734
Compensación por cesión de energía						
Principal	-	8.262.971	8.262.971	-	7.184.694	7.184.694
Ajuste del dólar	-	28.149.981	28.149.981	-	23.534.666	23.534.666
Intereses sobre diferido	-	-	-	-	28.256	28.256
Subtotal	-	36.412.952	36.412.952	-	30.747.616	30.747.616
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión						
Principal	1.592.790	1.592.790	3.185.580	1.396.388	1.396.388	2.792.776
Ajuste del dólar	5.355.149	5.355.149	10.710.298	4.262.745	4.579.583	8.842.328
Subtotal	6.947.939	6.947.939	13.895.878	5.659.133	5.975.971	11.635.104
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	11.813.261	268.845	12.082.106	11.216.652	41.955	11.258.607
Subtotal	17.813.261	6.268.845	24.082.106	17.216.652	6.041.955	23.258.607
Total	115.084.408	129.956.884	245.041.292	100.643.055	100.295.006	200.938.061

CR

13

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the right side and several smaller ones below the table.



Los valores provenientes del ajuste del dólar generados en el año sobre "royalties", resarcimientos de cargas de administración y supervisión y de la remuneración 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 generados en el año correspondiente a la ANDE, los mismos son adelantados en el mismo ejercicio corriente, y para la ELETROBRAS son pagados en 12 cuotas en los meses siguientes al ejercicio cerrado. Esos valores pueden ser anticipados en caso que exista disponibilidad de efectivo.

13. CONTRATISTAS, PROVEEDORES Y OTROS

	US\$	
	2003	2002
Contratistas	39.637	843.625
Proveedores	19.336.847	22.160.267
Impuesto a la Renta, retenido en la fuente	4.380.068	11.879.178
Otros	40.238	32.342
Total	23.796.790	34.915.412

14. OBLIGACIONES ESTIMADAS

	US\$					
	2003			2002		
	Brasil	Paraguay	Total	Brasil	Paraguay	Total
Corto plazo						
Laboral	2.732.473	2.419.502	5.151.975	2.588.429	2.833.894	5.422.323
Comercial	12.841.154	5.300.000	18.141.154	10.687.449	5.300.000	15.987.449
Subtotal	15.573.627	7.719.502	23.293.129	13.275.878	8.133.894	21.409.772
Largo plazo						
Laboral	21.743.797	17.987.987	39.731.784	13.433.926	11.335.577	24.769.503
Comercial	129.611.577	-	129.611.577	105.032.259	-	105.032.259
Indemnizaciones laborales	-	77.030.485	77.030.485	-	52.111.123	52.111.123
Beneficios post-empleo	18.469.159	13.254.020	31.723.179	-	-	-
Otras	72.852	-	72.852	30.084	-	30.084
Subtotal	169.897.385	108.272.492	278.169.877	118.496.289	63.446.700	181.942.969
Total	185.471.012	116.991.994	301.463.006	131.772.147	71.580.594	203.352.741

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

Handwritten signatures and initials are present below the text, including a large signature on the right and several initials on the left and bottom.



Como resultado de la actualización de cálculos de los procesos judiciales, en el ejercicio 2003 hubo un aumento de US\$ 26.166 mil que afectó al activo inmovilizado, en tanto que en el 2002 hubo una disminución de US\$ 29.569 mil. En relación a la variación de cambio, en el 2003 se tuvo un incremento de US\$ 9 mil, incorporada como pérdida, en este mismo concepto en el 2002 se tuvo una reducción de 31.748 mil, incorporada como ganancia.

En el ejercicio 2002, la cantidad de US\$ 41.764 mil, relacionada a litigios que no tenían vínculo directo al costo de la construcción de la central hidroeléctrica, fueron desincorporados del activo inmovilizado y pasado al resultado del ejercicio.

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

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

- Inflación proyectadas – 5,5% al año;
- Tasa de descuento – 13,94% al año (8% al año en términos reales);
- Proyección del crecimiento real de los costos – 3% al año;
- Tabla de mortalidad general – AT- 83;
- Tabla de mortalidad de inválidos – media entre IAPB-55 y AT- 49.

15. SALARIOS Y OBLIGACIONES SOCIALES

	US\$	
	2003	2002
Sistemas complementarios de previsión social	1.751.145	919.015
Salarios y cargas a pagar	2.474.692	1.713.886
Provisión de vacaciones y cargas	17.306.105	10.939.700
Programa de desvinculación voluntaria – PDV	10.212	404.211
Total	21.542.154	13.976.812

16. CAPITAL

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



17. INGRESOS OPERACIONALES

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

El ingreso derivado de los contratos de prestación de los servicios de electricidad, totalizó en el ejercicio 2002 US\$ 2.437.430.520, y en el ejercicio 2003 US\$ 2.062.042.920, que corresponden a la facturación de 129.444 (***) megavatios de potencia contratada en cada ejercicio. Esta reducción del ingreso está relacionada a la reducción de la tarifa practicada, consecuente de la disminución del costo del servicio de electricidad, que fue fuertemente influenciado por el factor de ajuste aplicado a los préstamos y financiamientos, y por la liquidación, en el 2002, del saldo de la deuda correspondiente a los “royalties” renegociados con el Tesoro Nacional del Brasil.

La energía disponible para las partes contratantes; en el 2003 fue de 88.618 GWh, y 82.643 GWh en el 2002, con un aumento de 7,2%:

Empresas y Entidades Compradoras – US\$ Mil

	2003					2002				
	Brasil			Paraguay	Total	Brasil			Paraguay	Total
	Furnas	Eletrosul	Eletrobras	Ande		Furnas	Eletrosul	Eletrobras	Ande	
Provisión de energía	-	-	1.985.320	78.723	2.062.043	1.838.128	438.118	-	161.185	2.437.431
Cesión de energía	28	116	63.869	-	64.013	48.391	11.057	-	-	57.448
Reembolso de costos	-	-	51.567	6.927	58.494	-	-	32.600	2.077	34.677
Total	28	116	2.100.756	85.650	2.184.550	1.884.519	449.175	32.600	163.262	2.529.556
Potencia contratada – MW	-	-	10.397	400	10.797	8.135	1.939	-	713	10.787
Energía garantizada – GWh (*)	-	-	72.384	2.787	75.171	56.668	13.512	-	4.971	75.171
Energía disponible – GWh	-	-	82.876	5.742	88.618	53.480	13.462	6.954	5.747	82.643

(*) 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.

(**) No auditado.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
16

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



18. GASTOS OPERACIONALES – Remuneración, Resarcimiento y Compensación

Las remuneraciones y resarcimientos, que constan en el Anexo "C", debidas en el 2002 y en el 2003 a los Gobiernos Paraguayo y Brasileño, así como a la ANDE y a la ELETROBRAS:

	US\$					
	2003			2002		
	Brasil	Paraguay	Total	Brasil	Paraguay	Total
Utilidad de capital						
Principal	6.000.000	6.000.000	12.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000
Actualización de las utilidades	11.855.784	11.855.785	23.711.569	11.456.823	11.456.822	22.913.645
Subtotal	17.855.784	17.855.785	35.711.569	17.456.823	17.456.822	34.913.645
"Royalties"						
Principal	115.203.785	115.203.785	230.407.570	107.515.825	107.515.825	215.031.650
Ajuste del dólar	61.400.067	61.400.067	122.800.134	51.077.678	51.077.679	102.155.357
Subtotal	176.603.852	176.603.852	353.207.704	158.593.503	158.593.504	317.187.007
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión						
Principal	8.861.830	8.861.830	17.723.660	8.270.448	8.270.448	16.540.896
Ajuste del dólar	4.723.082	4.723.082	9.446.164	3.929.052	3.929.053	7.858.105
Subtotal	13.584.912	13.584.912	27.169.824	12.199.500	12.199.501	24.399.001
Compensación por cesión de energía						
Principal	-	46.731.997	46.731.997	-	42.491.857	42.491.857
Ajuste del dólar	-	24.902.551	24.902.551	-	20.186.508	20.186.508
Subtotal	-	71.634.548	71.634.548	-	62.678.365	62.678.365
Total	208.044.548	279.679.097	487.723.646	188.249.826	250.928.192	439.178.018

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

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

[Handwritten signatures and initials are present in this section, including a large signature on the left and several smaller ones on the right and bottom.]



19. GASTOS OPERACIONALES – Otros Gastos

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

20. VARIACIONES MONETARIAS NETAS

	<u>U S \$</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Préstamos y financiamientos</u>		
Eletrobras	246.602.507	(62.258.860)
Tesoro – Cesión	472.262.260	(120.149.063)
Fibra	-	136.559
Bndes	38.402.032	(82.533.016)
Banco Do Brasil – Reestruc. Deuda Externa	<u>28.133.277</u>	<u>32.700.448</u>
Subtotal	<u>785.400.076</u>	<u>(232.103.932)</u>
<u>Otras variaciones de cambio</u>		
Activo circulante	(20.221.713)	23.485.764
Realizable a largo plazo	(2.472.715)	3.692.125
Pasivo circulante	2.624.922	(3.393.783)
Exigible a largo plazo	8.615	(31.747.579)
Otras cuentas	(6.263.254)	8.506.175
Adelantos para inversiones	(1.662.697)	(1.096.055)
Adelantos para explotación	<u>(370.554)</u>	<u>749.346</u>
Subtotal	<u>(28.357.396)</u>	<u>195.993</u>
Total de las variaciones	<u>757.042.680</u>	<u>(231.907.939)</u>

Las variaciones reflejan los efectos de la inflación sobre las demostraciones contables (Nota 3), con notoriedad los índices de inflación de los Estados Unidos de América (3,51% en el 2003 y -0,27% en el 2002), que impactan en los préstamos y financiamientos, y las variaciones de cambio del dólar de los Estados Unidos de América en relación al guaraní (-15,3% en el 2003 y 54,5% en el 2002) y al real (18,2% en el 2003 y 52,3% en el 2002).



21. INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES

Son provenientes de venta de chatarras, equipos inservibles, tasas de ocupación, multas contractuales, donaciones, bajas de bienes y equipos, siniestros y otros similares.

	US\$	
	2003	2002
Ingresos no operacionales		
Enajenaciones	33.956	153.286
Tasa de ocupación	718.259	156.483
Multas contractuales	262.682	370.015
Otros	541.556	-
	1.556.453	679.784
Gastos no operacionales		
Baja de bienes	2.665.001	278.688
Provisión para desvalorización de stock	-	3.546.578
Gastos financieros	23.213.368	212.713
Otros	141.160	-
	26.019.529	4.037.979
Resultado no operacional	(24.463.076)	(3.358.195)

El monto de gastos no operacionales del 2003, incluye el valor de US\$ 23.096.240, que corresponde a la revocación, en diciembre/2003, de la dación en pago de inmuebles para quita parcial de la deuda con la FIBRA – Fundação Itaipú Brasil, de Previdência e Assistência Social, que fuera celebrado el 5 de marzo de 1993, conforme a la Resolución del Consejo de Administración N° RCA-010/2003, considerándose la devolución de esos inmuebles y reconociendo la deuda anterior (Nota N° 11).

22. PLAN DE JUBILACIÓN Y OTROS BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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



Las informaciones relativas al fondo de jubilación y pensión están convertidas a las tasas de cambio del 31 de diciembre de 2003 y 2002, conforme nota 3 – ítem b:

CAJA – Paraguay – US\$ Mil	2003	2002
Valor corriente de los activos de la CAJA	<u>195.897</u>	<u>164.205</u>
Reservas Matemáticas (valor actuarial de los beneficios):		
Beneficios concedidos	72.688	50.114
Beneficios a conceder	120.866	86.518
Reservas a amortizar	<u>(14.883)</u>	<u>(13.106)</u>
	<u>178.671</u>	<u>123.526</u>
Superávit	<u>17.226</u>	<u>40.679</u>

FIBRA – Brasil – US\$ Mil	2003	2002
Valor corriente de los activos de la Fundación	<u>280.940</u>	<u>165.507</u>
Reservas Matemáticas (valor actuarial de los beneficios):		
Beneficios concedidos	132.583	88.187
Beneficios a conceder	144.125	84.835
Reservas a amortizar	<u>(16.568)</u>	<u>(11.943)</u>
	<u>260.140</u>	<u>161.079</u>
Superávit	<u>28.800</u>	<u>4.428</u>

Las provisiones y/o reservas matemáticas representan el valor presente de los beneficios actuariales futuros, menos el valor presente de futuras contribuciones proyectadas para el plan, todos descontados a una tasa de interés del 6% anual.

Conforme mencionado en las Notas 2(h) y 14, la Entidad, en este ejercicio, paso a adoptar la práctica contables del registro del 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 postempleo (Nota N° 14).

[Handwritten signatures and initials are present in this section, including a large signature on the left and several smaller ones on the right. A date stamp '20' is visible near the bottom center.]



23. SEGUROS

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

(a) seguros de riesgos de Ingeniería, transportes y otros para las obras civiles, instalaciones y montaje y de responsabilidad civil, incluyendo:

- daños materiales a las obras y/o a los equipos a ellas destinados;
- daños materiales y/o personales a terceros, provocados por accidentes durante la operación de la Central Hidroeléctrica, incluyendo, más no limitado, a las subestaciones además de los equipos de la ITAIPU BINACIONAL instalados en la misma;

<u>Modalidades</u>	<u>Coberturas – en US\$</u>
ALL RISK (Equipos)	2.168.491.300
Incendios (Instalaciones)	76.248.947
Vehículos	23.542.053
Aeronave	1.304.666
Embarcaciones	117.837

- transporte doméstico de materiales y equipos adquiridos localmente, del establecimiento del fabricante o proveedor hasta la Central Hidroeléctrica.

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

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

24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

La Entidad no posee operaciones con instrumentos financieros derivados, al 31 de diciembre de 2003 y de 2002.



ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

VALOR AGREGADO Y FLUJO DE CAJA



DEMOSTRACIONES DEL VALOR AGREGADO
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

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

	2003	2002
INGRESOS		
Venta de energía	2.062.042.920	2.437.430.520
Compensación por cesión de energía	64.013.472	57.448.601
Reembolso de costos de energía adicional a la garantizada	58.493.609	34.677.154
Resultado no operacional	(24.463.076)	(3.358.195)
	2.160.086.925	2.526.198.080
(-) Insumos Adquiridos de Terceros	6.524.075	5.657.664
Materiales y equipos	32.185.813	27.149.002
Servicios de terceros	37.205.563	43.498.419
Otros gastos operacionales		
	75.915.451	76.305.085
	2.084.171.474	2.449.892.996
(+) Valor Agregado Transferido - Ingresos financieros	62.214.092	33.197.584
	2.146.385.566	2.483.090.579
VALOR AGREGADO DISTRIBUIDO		
DISTRIBUCIÓN DEL VALOR AGREGADO		
Remuneración Empleados/Administradores		
Personal		
Salario nominal	53.514.366	46.528.503
Adicionales	39.249.206	39.327.104
Beneficios a empleados	49.299.387	16.123.953
Ayuda de costo	5.987.351	5.456.907
Cargas sociales	1.190.496	3.436.108
Previsión privada	15.617.744	14.206.642
Indemnización laboral	25.662.626	7.961.353
Mano de obra contratada	-	170.968
	190.521.176	133.210.528
Remuneración a los Gobiernos		
IPS/INSS/otros	16.797.623	11.462.736
"Royalties"	306.968.924	289.843.002
"Royalties" - energía adicional a la garantizada	47.238.780	27.344.006
Compensación por cesión de energía	64.013.472	57.448.601
Compensación por cesión de energía - adicional a la garantizada	7.621.076	5.229.764
Cargas financieras sobre remuneraciones	-	2.830.978
	441.639.875	394.159.086
Remuneración del Capital de Terceros		
Cargas de la deuda	1.230.596.418	1.271.179.327
Variaciones monetarias	757.042.680	(231.907.939)
Otros gastos financieros	-	4.741
	1.987.639.098	1.039.276.129
Remuneración del Capital Propio		
Utilidad de capital	36.711.569	34.913.845
Cargas de administración y supervisión	23.536.071	22.295.616
Cargas de adm. y supervisión-Energía adicional a la garantizada	3.633.753	2.103.385
	62.881.393	59.312.846
Resultado del ejercicio	(536.295.976)	857.132.180
VALOR AGREGADO DISTRIBUIDO	2.146.385.566	2.483.090.579

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



ITAIPU BINACIONAL

Cuadro II

**DEMOSTRACIONES DEL FLUJO DE CAJA
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Resultado del ejercicio	(536.295.976)	857.132.190
Ajustes del resultado		
Baja del inmovilizado por venta	2.665.001	278.688
Reclasificación de inmovilizado para resultado	-	41.764.111
Variaciones monetarias sobre préstamos y financiamientos	785.400.076	(232.103.932)
Variaciones monetarias de las obligaciones estimadas	8.615	(31.747.579)
Provisiones Pasivas		
Cargas financieras capitalizables	101.551.550	147.112.035
Cargas financieras no capitalizables	1.129.044.868	1.124.067.292
Obligaciones estimadas provenientes de variación de cambio y actuarial	<u>71.935.360</u>	<u>(28.781.896)</u>
Resultado ajustado	1.554.309.494	1.877.720.909
Variaciones en los Activos y Pasivos		
Variación en las cuentas a recibir-prestación de servicios	12.292.022	46.458.438
Variación en los almacenes	269.930	3.561.790
Variación en otros créditos	(29.950.804)	34.271.377
Variación de remuneración y resarcimiento	44.103.231	(70.554.291)
Variación en los proveedores y otros	(11.078.724)	34.012.520
Variación en salarios y obligaciones sociales	7.565.342	(7.588.022)
Flujo de caja operacional neto	<u>1.577.510.491</u>	<u>1.917.882.721</u>
DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIONES		
Adquisición de inmovilizado	<u>(88.184.936)</u>	<u>(88.382.229)</u>
Disponibilidades generadas por las actividades de inversiones	<u>(88.184.936)</u>	<u>(88.382.229)</u>
DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTOS		
Préstamos y financiamientos obtenidos	67.975.680	74.052.000
Amortización de préstamos y financiamientos	(408.736.419)	(557.212.144)
Pagos de intereses sobre préstamos y financiamientos	<u>(1.179.955.086)</u>	<u>(1.237.017.338)</u>
Disponibilidades utilizadas en las actividades de financiamientos	<u>(1.520.715.825)</u>	<u>(1.720.177.482)</u>
AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	(2.092.256)	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN EN LAS DISPONIBILIDADES	<u>(33.482.526)</u>	<u>109.323.010</u>
Disponibilidades en el inicio del período	127.118.972	17.795.962
Disponibilidades en el final del período	93.636.446	127.118.972

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



ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACION



ITAIPU BINACIONAL

Cuadro III

INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS

DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACION

PARA LOS AÑOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

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

	2003	2002
INGRESOS		
Ingresos provenientes de los contratos de prestación de los servicios de electricidad:		
Entidad compradora paraguaya	76.722.592	161.184.800
Entidades compradoras brasileñas	1.985.320.328	2.276.245.720
Compensación por cesión de energía	64.013.472	57.448.601
Reembolso de costos de energía adicional a la garantizada	58.493.609	34.677.154
Total de los ingresos	2.184.550.001	2.529.556.275
Menos:		
COSTO DEL SERVICIO DE ELECTRICIDAD		
Remuneración y resarcimiento a las Altas Partes Contratantes y a las Partes que Constituyen la ITAIPU:		
Utilidad de capital	35.711.589	34.913.645
"Royalties"	305.968.924	289.843.002
"Royalties" renegociados	-	57.228.081
"Royalties" - energía adicional a la garantizada	47.238.780	27.344.005
Resarcimiento de cargas de administración y supervisión	23.536.071	22.295.616
Resarcimiento cargas adm. y sup.- energía adicional a la garantizada	3.633.753	2.103.385
Compensación por cesión de energía	64.013.472	57.448.601
Compensación por cesión de energía - adicional a la garantizada	7.621.076	5.229.764
Total de la remuneración y resarcimiento	487.723.645	496.406.099
Amortización de préstamos y financiamientos	408.736.419	537.206.157
Cargas financieras de préstamos y financiamientos	1.177.973.842	1.231.414.273
Gastos de explotación:		
Personal	155.230.878	163.529.385
Materiales y equipos	11.012.277	9.824.592
Servicios de terceros	32.088.559	24.753.816
Otros gastos de explotación	38.997.380	17.817.969
Total de los gastos de explotación	237.329.094	215.925.762
Total del costo del servicio de electricidad	2.311.763.000	2.480.952.291
RESULTADO DEL AÑO DE LA CUENTA DE EXPLOTACION	(127.212.999)	48.603.984
Saldo del ejercicio anterior	169.014.336	107.688.626
Ajuste de la base de la tarifa - ejercicios anteriores	65.033.608	12.721.726
RESULTADO ACUMULADO DE LA CUENTA DE EXPLOTACION	106.834.945	169.014.336

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

ITAIPU BINACIONALNOTAS EXPLICATIVAS A LAS DEMOSTRACIONES DE LAS CUENTAS DE EXPLOTACIONAL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

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 Carta-Convenio firmada con la ANDE, en el PARAGUAY y Carta-Compromiso firmada con ELETROBRAS, en el BRASIL, conforme 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 han sido actualizados 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 gigavatio-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 en el equivalente de 50 dólares de los Estados Unidos de América por gigavatio-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 gigavatio-hora cedido, adeudado por la Alta Parte Contratante que la consuma.

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) y mantenidos constantes, conforme fórmula establecida en la Nota Reversal n° 03, de acuerdo con los siguientes factores de ajuste:

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

(*) 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".



- **Amortización de Préstamos y Financiamientos:** se refiere a las obligaciones contractuales amortizadas en el ejercicio, de las empresas e instituciones financieras en el BRASIL y en otros países.
- **Cargas Financieras de Préstamos y Financiamientos:** Representan los montos de la carga que en conformidad con la refinanciación de la deuda efectuada con la Eletrobrás , están soportadas por la capacidad financiera de la Entidad, que serán pagados a las empresas e instituciones financieras en el BRASIL y en el exterior, así como las cargas sobre las partidas debidas relativas a remuneraciones y resarcimientos, devengados hasta la fecha del balance.

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

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

Los ajustes de ejercicios, son los siguientes:

- En el año 2002 se efectuó un ajuste positivo por valor de US\$ 12.721.726, que se refiere a ingresos y gastos financieros incluidos indebidamente en la cuenta de explotación de 1997.
- En el 2003 se efectuó un ajuste neto positivo que ascendía a US\$ 65.033.608, y se refiere a recuperación de: (i) provisión de indemnización, lado paraguayo, valor positivo de US\$ 52.111.123; (ii) provisión de procesos judiciales, valor positivo de US\$ 15.000.000; y (iii) la cancelación de las facturas a la ANDE, valor negativo de US\$ 2.077.516, por la utilización de energía adicional a la garantizada durante el año 2002, y que fuera aprobada por el Consejo de Administración a través de la Resolución N° RCA-008/2003.



ITAIPU BINACIONAL

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002


VÍCTOR LUIS BERNAL GARAY
Director General Paraguayo


JORGE MIGUEL SAMEK
Director General Brasileño


JUSTO ARICIO ZACARÍAS IRÚN
Director Administrativo Ejecutivo


RUBENS BUENO
Director Administrativo


RAMÓN ROMERO ROA
Director de Coordinación Ejecutivo


NELTON MIGUEL FRIEDRICH
Director de Coordinación


WILFRIDO TABOADA MOLINAS
Director Financiero


GLEISI HELENA HOFFMANN
Directora Financiera Ejecutiva


PEDRO FARIÁS PÉREZ
Director Jurídico Ejecutivo

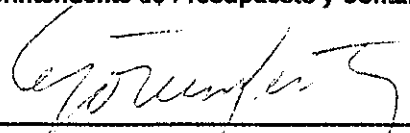

JOÃO BONIFÁCIO CABRAL JÚNIOR
Director Jurídico


PEDRO PABLO TEME RUIZ DÍAZ
Director Técnico


ANTONIO OTELO CARDOSO
Director Técnico Ejecutivo


RAMÓN ELÍAS PÉREZ FERNÁNDEZ
Superintendente de Presupuesto y Contabilidad


EDUARDO SARACENI
Sup. Adjunto de Presupuesto y Contabilidad


CARLOS GOMEZ DE LA FUENTE
Departamento de Contabilidad


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

CR