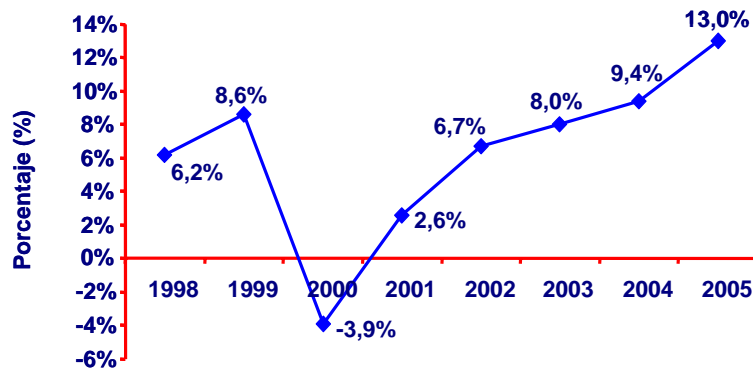


Rentabilidad sobre el Patrimonio

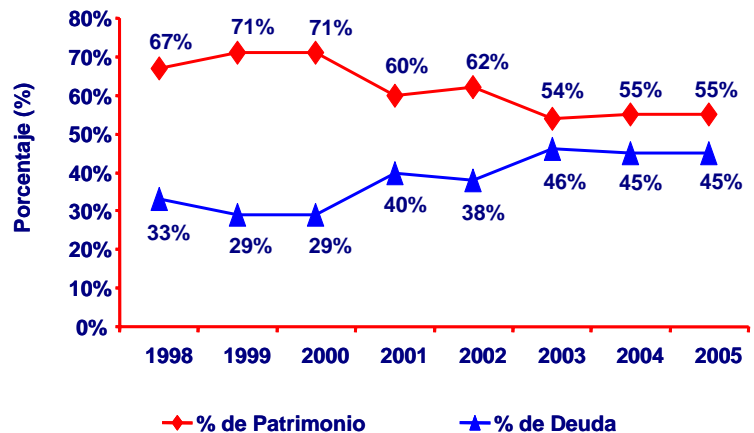


La Rentabilidad sobre el Patrimonio (Utilidad Neta / Patrimonio Neto), se calcula en base a información anualizada e incluye actividades reguladas y no reguladas de Transredes.

Durante el año 2005 la Rentabilidad sobre el Patrimonio aumentó principalmente por mejoras en los resultados de las afiliadas, un incremento en los ingresos por mayores volúmenes transportados y una diferencia cambiaria positiva por deuda denominada en monedas distintas al dólar americano y heredada durante el proceso de capitalización.

Proporción Deuda y Patrimonio

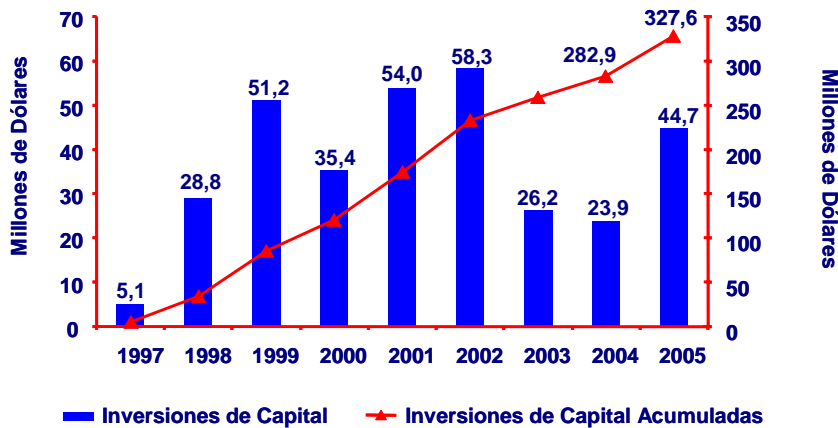
La proporción Deuda y Patrimonio incluye tanto a actividades reguladas como no reguladas de Transredes. La proporción Deuda se calcula como el porcentaje de los activos totales que se financia con Deuda de instituciones financieras. La proporción de Patrimonio se calcula como el porcentaje de los activos totales que se financia con el Patrimonio Neto. Las regulaciones de transporte asumen un 60% Deuda y un 40% Patrimonio en la estructura de financiamiento para las actividades reguladas de la empresa.



El porcentaje de Deuda aumentó gracias a la emisión de bonos en el mercado local (US\$ 155 millones) y al desembolso por US\$ 145.3 millones, hasta la fecha, del Financiamiento Multilateral otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo y la Corporación Andina de Fomento. Estos dos grandes logros en materia de financiamiento han permitido aumentar la proporción deuda – patrimonio de la empresa a un nivel más cercano al asumido por el Regulador para actividades reguladas.

Inversiones de Capital, Sistema Boliviano

(Excluido el Gasoducto Bolivia – Brasil)



Las cifras ilustradas representan las inversiones de Transredes desde el inicio de sus operaciones en 1997 en los sistemas de transporte de hidrocarburos por ductos en Bolivia. El gráfico incluye las inversiones realizadas tanto en expansiones de los sistemas de gas y líquidos, como también en continuidad de servicio y sistemas informáticos.

En agosto de 2002 Transredes cumplió con sus compromisos de inversión dentro de las concesiones Bolivianas, en el

marco de las obligaciones asumidas durante la capitalización. La mayor parte de las inversiones fue destinada a proyectos de asegurar y mejoraron la continuidad de servicio de los ductos existentes; seguidos por inversiones que aumentaron la capacidad de transporte del sistema, especialmente en el Sistema Gas. Las inversiones durante 2005 incluyen la expansión del Sistema Líquidos Sur, la rehabilitación del oleoducto Carrasco-Cochabamba y el inicio de la expansión del Gasoducto al Altiplano (GAA).

Total Inversiones de Capital Acumuladas

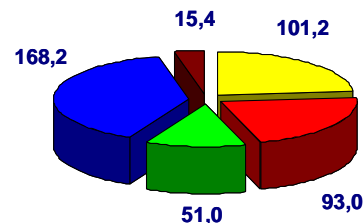
Las cifras ilustradas representan el total de inversiones de Transredes en el sistema de transporte de hidrocarburos por ductos en Bolivia, más la participación de la Compañía en el gasoducto Bolivia-Brasil (GTB y TBG).

Respondiendo al desarrollo de los mercados en Brasil y Argentina, se realizaron inversiones en el gasoducto Bolivia – Brasil y se mejoró el servicio del sistema dentro de las concesiones bolivianas. La inversión acumulada se incrementó durante el 2005 gracias a inversiones en el sistema de concesiones bolivianas.

Inversiones de Capital Acumuladas a Dic. 2005

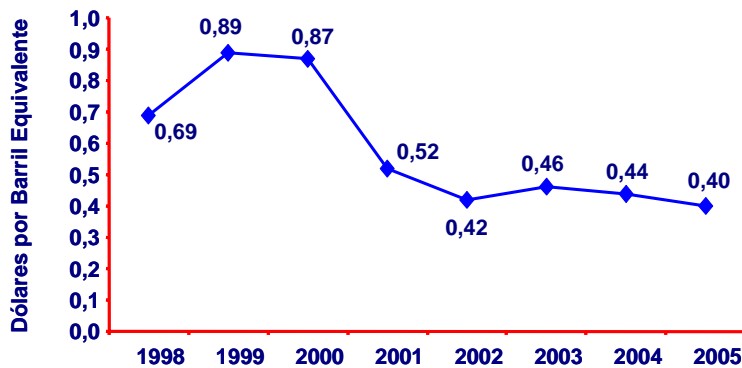
428,8 Millones de Dólares

(Incluido Gasoducto Bolivia - Brasil, en Millones de US\$)



■ Gasoducto Bolivia - Brasil ■ Expansión Gas
■ Expansión Líquidos ■ Continuidad de Servicios
■ Tecnología Informática / Otros

Costos Operativos Netos por Barril Equivalente



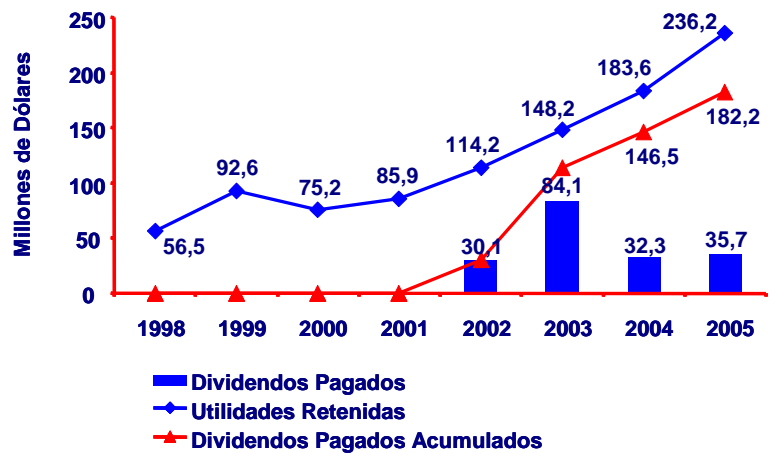
Los Costos Operativos Netos por Barril Equivalente se calculan como el total de costos operativos dividido entre el total de los volúmenes transportados de gas natural y líquidos, en barriles equivalentes.

Siguiendo la tendencia que se inició durante el año 2000, los costos operativos unitarios han continuado disminuyendo, gracias a un estricto control de costos y a mayores volúmenes transportados tanto de gas como de líquidos.

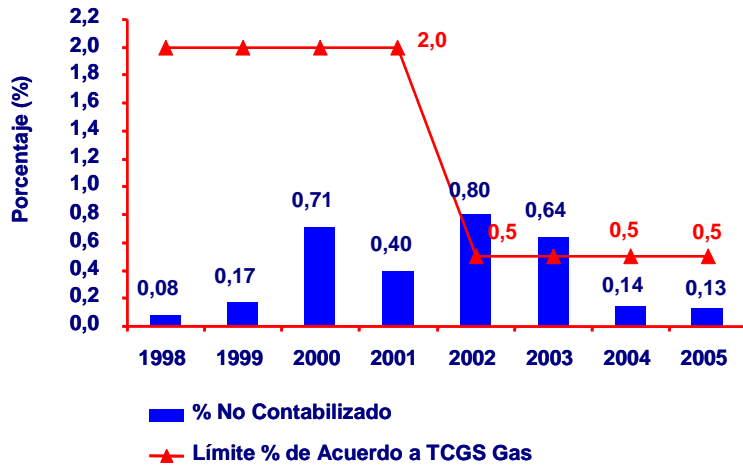
Dividendos

Dividendos son la parte de las utilidades después de impuestos pagada a los accionistas. El monto de los dividendos a distribuir es aprobado por los accionistas, previa recomendación del Directorio.

Durante los últimos tres años, Transredes S.A pagó dividendos equivalentes al 100% de las utilidades retenidas distribuibles a la fecha, alcanzando un monto acumulado de US\$ 182,2 millones. Aproximadamente 1.400 accionistas se han beneficiado del pago de dividendos de la empresa. Los dividendos relativos a los resultados de la gestión 2004 fueron distribuidos durante el tercer trimestre de 2005, siguiendo la aprobación de la Asamblea General de Accionistas del 8 de septiembre de 2005.



Gas No Contabilizado



El Gas No Contabilizado es la diferencia entre volúmenes reales medidos en los puntos de recepción y los puntos de entrega, excluyendo el gas combustible, las pérdidas, las operaciones de venteo y/o las variaciones de stock en la línea.

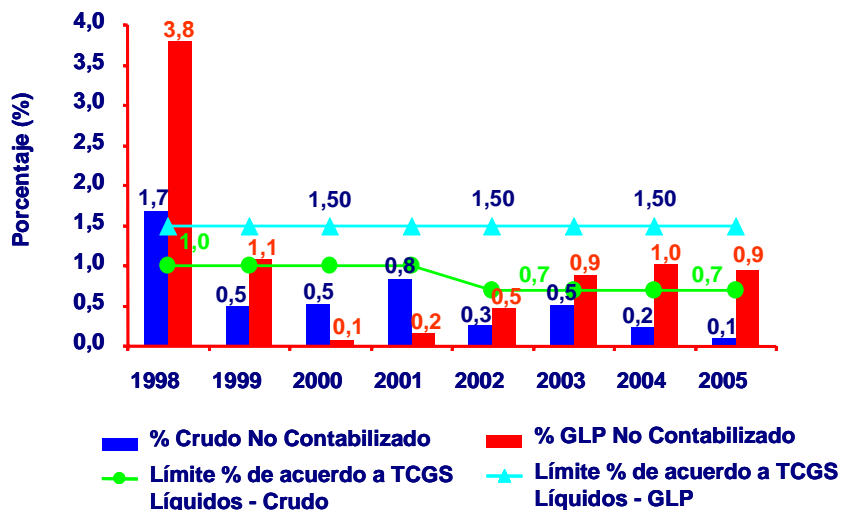
A partir de enero de 2002, los Términos y Condiciones Generales (TCGS) para el servicio de Transporte de Hidrocarburos, contemplan una reducción del margen permitido de Gas No Contabilizado del 2% al 0,5%. Desde 2002 hasta mediados de 2003, las diferencias en medición superaron el límite máximo establecido, debido a errores no resueltos en el medidor entre la Planta Compresora de Río Grande y el Sistema de Gas de Transredes.

La implementación y aceptación de la medición electrónica y la resolución parcial de los problemas mencionados anteriormente, permitieron que a partir de mediados del 2003, Transredes realice medidas consistentes, obteniendo errores menores al 0,5%. En el 2005, Transredes amplió el programa de instalación de medición electrónica para cubrir mayor cantidad de puntos importantes de entrega y el resultado en Gas No Contabilizado continúa mejorando.

Líquidos No contabilizados

Los Líquidos No Contabilizados, son la diferencia entre volúmenes reales medidos en los puntos de recepción y los puntos de entrega, considerando las variaciones de stock en la línea.

A partir de enero de 2002, los Términos y Condiciones Generales (TCGS) para el servicio de transporte de Crudo, contemplan una reducción del margen permitido en el volumen de GLP no contabilizado de 1% a 0,7%. Las inconsistencias en la medición de líquidos han disminuido estos años primordialmente por la certificación de tanques y esferas y la calibración de equipos de medición, junto con inversiones en nuevas tecnologías de medición.



La tendencia en el incremento en pérdidas de GLP a partir de 2001 continúa, debiéndose principalmente al aumento en el número de lotes transportados (de GLP), conjuntamente con la reducción en el tamaño de esos lotes; esto a solicitud de los Cargadores y la Superintendencia de Hidrocarburos. El resultado de este incremento en número de lotes y el tamaño de los mismos es el incremento en la contaminación del producto por la interfase de separación de lotes; a pesar de ello, los resultados están por debajo de 1,5%, límite especificado por TCGS.

INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

INDICADOR	UNIDAD DE MEDIDA	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Rentabilidad										
Rentabilidad Sobre el Patrimonio (1)	En porcentaje	-	6,2%	8,6%	-3,9%	2,6%	6,7%	8,0%	9,4%	13,0%
Utilidades Retenidas	Millones de Dólares	31,4	56,5	92,6	75,2	85,9	114,2	148,2	183,6	236,2
- Dividendos	Millones de Dólares	0	0	0	0	0	30,1	84,1	32,3	35,7
- Dividendos Acumulados	Millones de Dólares	0	0	0	0	0	30,1	114,2	146,5	182,2
Inversiones										
Inversiones de Capital Acumuladas, Excluyendo Gasoducto Bolivia - Brasil (2)	Millones de Dólares	5,1	33,9	85,1	120,5	174,5	232,8	259,0	282,9	327,6
Inversiones de Capital, Excluyendo Gasoducto Bolivia - Brasil (2)	Millones de Dólares	5,1	28,8	51,2	35,4	54,0	58,3	26,2	23,9	44,7
- Expansión Sistema Gas	Millones de Dólares	0,2	6,4	12,9	12,2	21,9	27,1	1,4	0,2	10,7
- Expansión Sistema Líquidos	Millones de Dólares	0,0	1,0	10,9	6,5	0,7	3,7	3,2	9,2	15,8
- Continuidad de Servicio	Millones de Dólares	3,9	20,2	24,3	12,6	29,5	26,6	20,6	13,6	17,2
- Tecnología Informática / Otros	Millones de Dólares	1,0	1,2	3,1	4,1	1,9	0,9	1,0	0,9	1,0
Desempeño Operativo										
Costos Operativos Netos por Barril Equivalente (3)	Dólares por Barril Equivalente	-	0,69	0,89	0,87	0,52	0,42	0,46	0,44	0,40
Gas No Contabilizado (4)										
% Gas No Contabilizado	Porcentaje	0,16%	0,08%	0,17%	0,71%	0,40%	0,80%	0,64%	0,14%	0,13%
Límite de acuerdo a TCGS Gas	Porcentaje	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Líquidos No Contabilizados (5)										
% Crudo No Contabilizado	Porcentaje	-	1,67%	0,50%	0,52%	0,83%	0,27%	0,50%	0,23%	0,09%
Límite de acuerdo a TCGS Líquidos	Porcentaje	-	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%
%GLP No Contabilizado	Porcentaje	-	3,80%	1,08%	0,06%	0,16%	0,46%	0,88%	1,01%	0,94%
Límite de acuerdo a TCGS Líquidos	Porcentaje	-	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Otros Indicadores										
Proporción Deuda	En porcentaje	-	33%	29%	29%	40%	38%	46%	45%	45%
Proporción Patrimonio	En porcentaje	-	67%	71%	71%	60%	62%	54%	55%	55%

(1) Información no consolidada, media móvil a 12 meses.

(2) Incluye movimiento de inventarios.

(3) Costo operativo neto total dividido por los volúmenes de gas natural y líquidos transportados, en barriles equivalentes.

(4) La diferencia entre volúmenes reales medidos en los puntos de recepción y entrega, excluyendo el gas combustible, las pérdidas, las operaciones de venteo y/o variaciones de stock en la línea.

(5) La diferencia entre volúmenes reales medidos en los puntos de recepción y entrega, considerando las variaciones de stock en la línea.