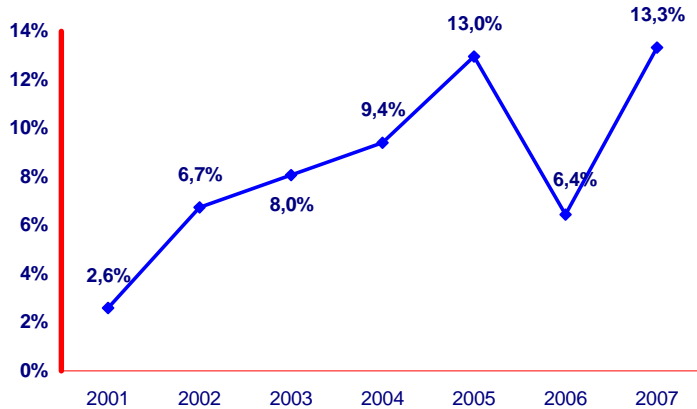


Rentabilidad sobre el Patrimonio

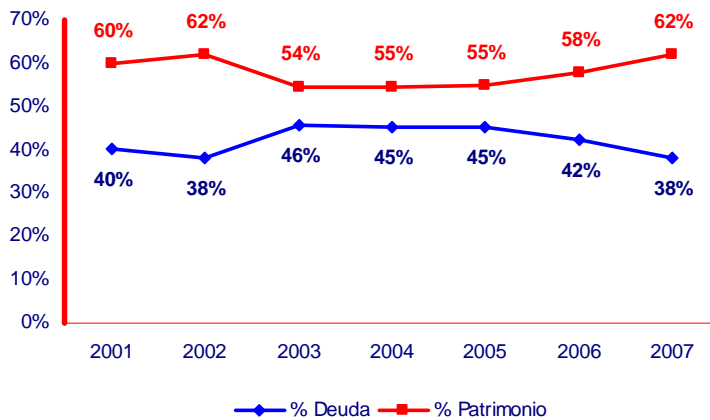


La Rentabilidad sobre el Patrimonio (*Utilidad Neta / Patrimonio Neto*), se calcula en base a información anualizada e incluye actividades reguladas y no-reguladas de Transredes.

La Rentabilidad sobre el Patrimonio ha presentado una tendencia creciente desde el año 2001. Sin embargo, en la gestión 2006 ha disminuido principalmente por el impacto de la provisión para contingencia impositiva realizada el cuarto trimestre de dicho año, mayores intereses relacionados con un nuevo desembolso del Financiamiento Multilateral y mayor depreciación relacionada con las inversiones de capital

puestas en servicio. En la gestión 2007 hay un incremento importante en este indicador como resultado del crecimiento en la Utilidad Neta debido principalmente a mejores resultados de empresas afiliadas y menores costos financieros.

Proporción Deuda y Patrimonio



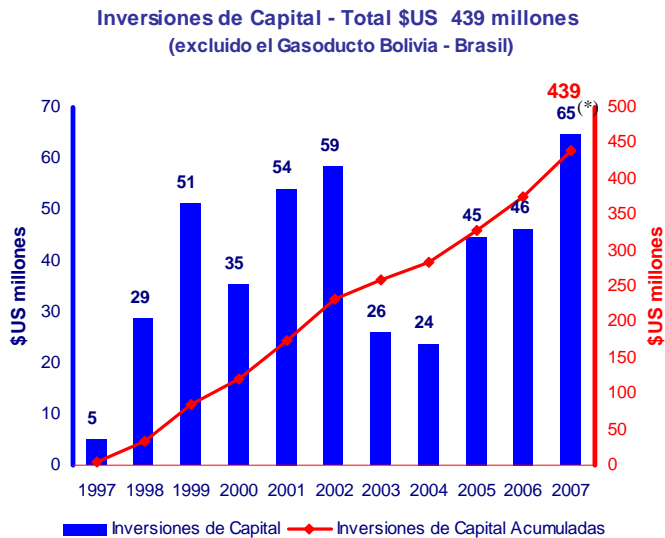
La proporción Deuda y Patrimonio incluye tanto a actividades reguladas como no reguladas de Transredes. La proporción Deuda se calcula como el porcentaje de los activos totales que se financia con Deuda de instituciones financieras. La proporción de Patrimonio se calcula como el porcentaje de los activos totales que se financia con el Patrimonio Neto.

El porcentaje de Deuda aumentó debido a la emisión de bonos en el mercado local (\$US 155 millones) en 2001, y los desembolsos por \$US 160,3 millones hasta la fecha, del Financiamiento Multilateral otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo y la

Corporación Andina de Fomento. La proporción Deuda disminuyó en la gestión 2007 por el pago de principal de Bonos a su vencimiento durante el periodo, pago de principal del Financiamiento Multilateral y de la Deuda con el Gobierno boliviano, heredada en el proceso de capitalización.

Inversiones de Capital, Sistema Boliviano

(Excluido el Gasoducto Bolivia – Brasil)



(*) No incluye movimientos temporarios de Inventario

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.

Las inversiones de Transredes han sido destinadas a proyectos de expansión de capacidad del sistema de transporte requeridas para cumplir con los requerimientos del mercado interno y de exportación, tanto para gas como para líquidos. También se han realizado inversiones que garantizan la continuidad del servicio de transporte de hidrocarburos, implementando proyectos de seguridad operativa, incorporando nuevas tecnologías, y mejorando la calidad en el servicio a través de los proyectos de mantenimiento de oleoductos, gasoductos y estaciones. Las inversiones durante 2007 incluyen la expansión del Gasoducto al

Altiplano (GAA) Fase III-a, la expansión del Gasoducto Villamontes Tarija (GVT) Fases I y II, Lateral Vuelta Grande y proyectos de continuidad operativa.

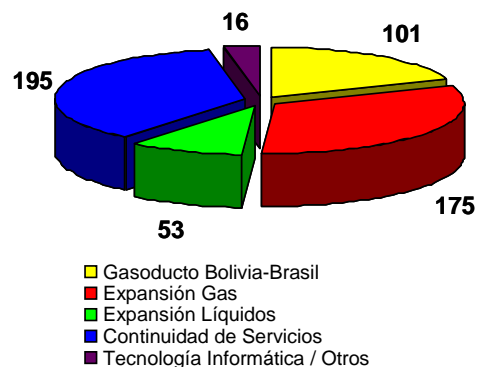
Total Inversiones de Capital Acumuladas

Las cifras ilustradas representan el monto acumulado de desembolsos que Transredes realizó por concepto de inversiones 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).

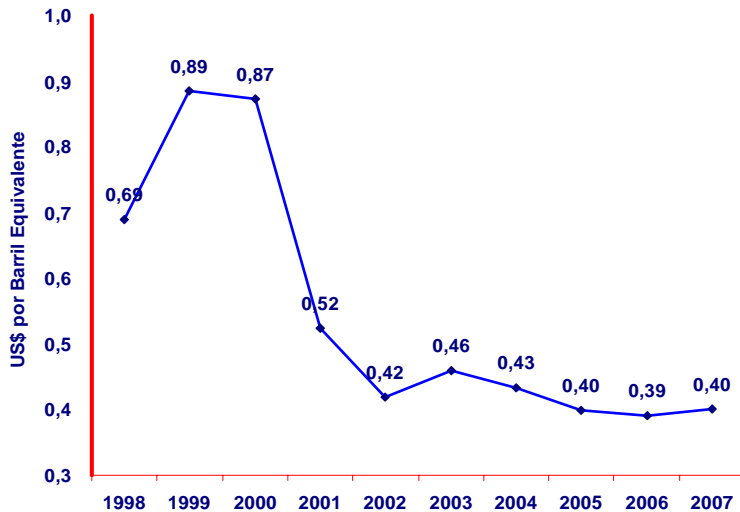
Respondiendo al desarrollo de los mercados en Brasil, Argentina, y el mercado boliviano, se realizaron inversiones en los sistemas de transporte para expandir su capacidad y para garantizar la continuidad del servicio manteniendo la calidad y confiabilidad. La inversión acumulada continúa aumentando durante la gestión 2007.

Total Inversiones Acumuladas a Diciembre 2007 US\$ 540 millones

(Incluyendo Gasoducto Bolivia – Brasil, en millones de dólares)



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.

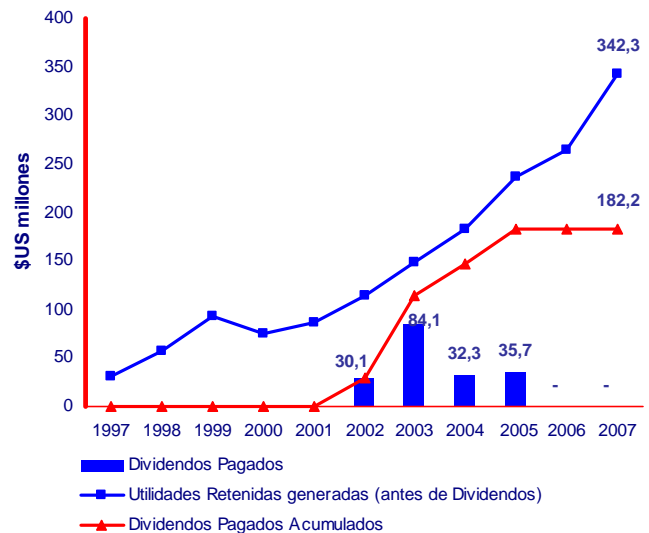
Siguiendo la tendencia que se inició durante el año 2000, los costos operativos unitarios han continuado disminuyendo, debido a un estricto control de costos y a mayores volúmenes transportados tanto de gas como de líquidos.

Dividendos

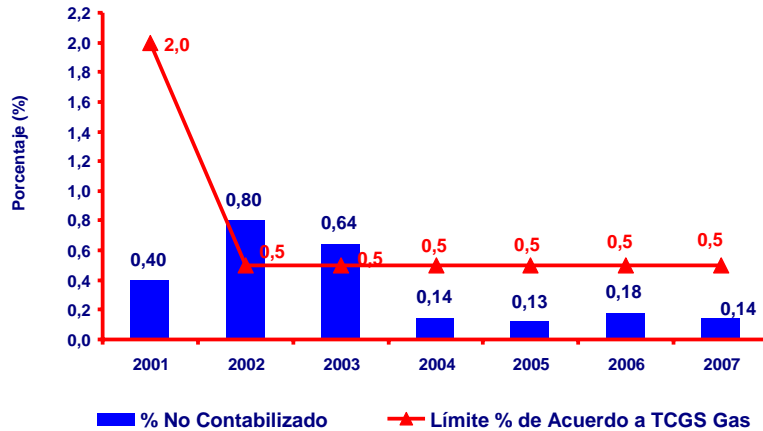
Dividendos son la parte de las utilidades después de impuestos pagada a los accionistas. El monto de los dividendos a distribuir es aprobado por los accionistas, previa recomendación del Directorio.

Durante los últimos cuatro años, Transredes S.A pagó dividendos equivalentes al 100% de las utilidades retenidas distribuibles a 2004, alcanzando un monto acumulado de \$US 182,2 millones. Aproximadamente 1.400 accionistas se han beneficiado del pago de dividendos de la empresa.

Después del 1ro. de mayo de 2006, Transredes ha tenido acceso limitado a nuevas fuentes de financiamiento internacional, recurriendo principalmente a fondos generados internamente para continuar con nuevas inversiones de capital.



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. Estas diferencias se corrigieron realizando un balance entre las 3 líneas de transporte que aportan a la Planta Compresora de Río Grande que son GTB, Línea 12", Línea 32" y por diferencia se asigna a la línea de 24" de Transredes.

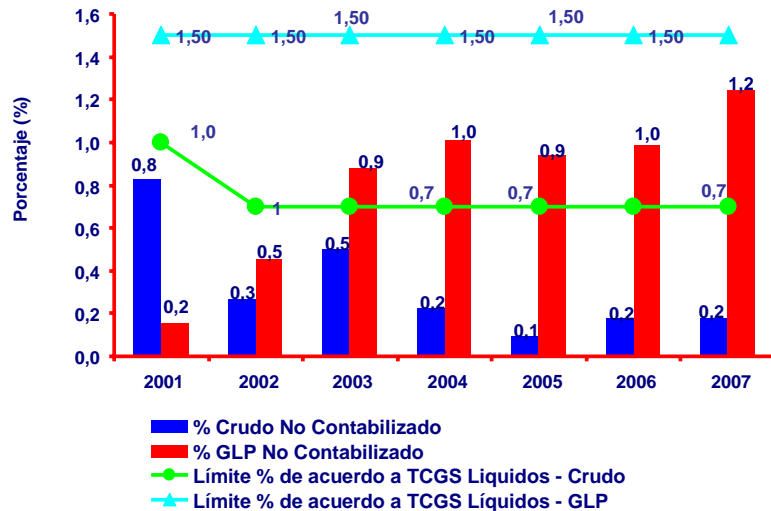
La implementación y aceptación de la medición electrónica y la resolución parcial de los problemas mencionados anteriormente, permitieron que a partir de mediados del 2003, Transredes realice medidas consistentes, obteniendo errores menores al 0,5%. En el 2005, Transredes amplió el programa de instalación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

Durante los meses de marzo a mayo 2007 los valores de Gas No Contabilizado estuvieron fuera de valor contractual. Las acciones correctivas tomadas por mantenimiento medición hizo que se corrijan las diferencias y a partir del mes de junio a diciembre -07, los valores de Gas No Contabilizado del sistema de transporte Transredes están dentro de los parámetros contractuales, en general podemos decir que en la gestión 2007, como se observa en el gráfico tenemos un Gas No Contabilizado de 0.14% como valor promedio anual.

Líquidos No contabilizados

Los Líquidos No Contabilizados, son las diferencias 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 Crudo no contabilizado de 1% a 0,7%. La inconsistencia en la medición de líquidos ha disminuido estos últimos años principalmente por la medición dinámica en los puntos de recepción y entrega y la certificación de tanques y esferas de almacenamiento.



La tendencia en el incremento de pérdidas en GLP se mantiene debido al mayor número de lotes transportados, la reducción en el tamaño de cada uno de ellos y la poca flexibilidad en el manejo de saldos entre producción y demanda ocasionando mayor 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.