



## ESTADOS FINANCIEROS

<b>CONTENIDO</b>	49	Dictamen del auditor independiente
	50	Balance general
	51	Estado de resultados
	52	Estado de evolución del patrimonio neto
	53	Estado de flujo de efectivo
	54	Notas a los estados financieros
	74	Anexos I a IV



## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Presidente y Directores de  
Transredes - Transporte de Hidrocarburos Sociedad Anónima "Transredes S.A."

1. Hemos examinado el balance general de Transredes - Transporte de Hidrocarburos Sociedad Anónima "Transredes S.A." al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, que se acompañan. Estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas y anexos) son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, que se presentan para fines comparativos, fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 20 de enero de 2004, expresó una opinión sin salvedades.
2. Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Transredes S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
4. Los estados financieros que se acompañan han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como entidad jurídica independiente y, por lo tanto, la inversión en acciones de sus subsidiarias se valúan a través del método patrimonial proporcional y no sobre una base consolidada. Para evaluar la situación financiera de la entidad económica que conforman la Sociedad y sus empresas subsidiarias, se presentan como anexos I a IV, estados financieros consolidados preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

ACEVEDO & ASOCIADOS  
FIRMA INDEPENDIENTE  
ASOCIADA A DELOITTE & TOUCHE

Lic. Aud. Saúl Encinas M. (Socio)  
MAT. CAUB - 3570  
MAT. CDA SC - 1402

Santa Cruz de la Sierra, 4 de febrero de 2005

TRANSREDES - Transporte de Hidrocarburos Sociedad Anónima  
(TRANSREDES S.A.)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(Expresado en miles de bolivianos)

	Nota	2004	2003 (Reexpresado)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades		15.307	96.607
Disponibilidades restringidas	8.c)	246.895	98.848
Portafolio de inversiones	3	312.608	169.260
Cuentas por cobrar comerciales		104.546	151.294
Cuentas por cobrar empresas relacionadas		12.881	18.474
Préstamos a empresas relacionadas	4	61.304	28.154
Otras cuentas por cobrar		24.768	28.210
<b>Total activo corriente</b>		<u>778.309</u>	<u>590.847</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Préstamos a empresas relacionadas	4	805.614	802.566
Cuenta diferida (neta de amortización acumulada)	5	1.056.000	1.103.793
Activo fijo (neto de depreciación acumulada)	6	3.695.663	3.658.821
Inversiones permanentes	7	144.085	146.007
Otros activos		51.608	57.186
<b>Total activo no corriente</b>		<u>5.752.970</u>	<u>5.768.373</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>6.531.279</u>	<u>6.359.220</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar		56.645	64.859
Cuentas por pagar por operaciones con derivados financieros	8.e)	-	798
Cuentas por pagar - empresas relacionadas		433	226
Porción corriente obligaciones financieras - largo plazo	8.a)	52.274	64.004
Porción corriente - bonos por pagar	10	161.200	161.200
Intereses por pagar sobre obligaciones financieras		27.635	8.560
Intereses sobre bonos por pagar		25.312	24.027
Deudas sociales y fiscales		66.756	36.447
Provisiones para gastos		23.950	21.359
Provisión para pasivo ambiental	9	10.642	7.560
Otros pasivos		3.200	8.826
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>428.047</u>	<u>397.866</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisión para pasivo ambiental	9	-	7.689
Obligaciones financieras - largo plazo	8.a)	1.566.204	1.382.556
Bonos por pagar	10	926.900	1.088.100
Impuestos diferidos	11	314.819	237.963
Previsión para indemnizaciones		48.627	43.903
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>2.856.550</u>	<u>2.760.211</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>3.284.597</u>	<u>3.158.077</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	12	1.004.812	1.004.812
Prima de emisión	13	875.699	875.699
Ajuste acumulado por traducción de moneda extranjera	14	(26.637)	(29.826)
Reserva legal	15	56.406	42.831
Ajuste global del patrimonio	16	1.033.414	1.033.313
Resultados acumulados		302.988	274.314
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<u>3.246.682</u>	<u>3.201.143</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<u>6.531.279</u>	<u>6.359.220</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

  
Brett Wiggs  
Presidente y Gerente General

  
Peter Verschuren  
Vicepresidente Finanzas

  
Stephen Auld  
Controller

  
Jorge Bacareza  
Contador General

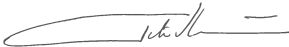
TRANSREDES - Transporte de Hidrocarburos Sociedad Anónima  
(TRANSREDES S.A.)

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(Expresado en miles de bolivianos)


	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
Transporte de gas natural			
Doméstico		135.271	127.406
Exportación		428.993	388.516
Transporte y almacenamiento de líquidos			
Doméstico		313.695	270.383
Exportación		71.505	66.974
Otros ingresos		1.784	2.339
Menos: Impuesto a las Transacciones y Tasa Sirese		<u>(52.567)</u>	<u>(39.639)</u>
 Total ingresos operativos		 898.681	 815.979
 Gastos operativos - netos	17	 (216.716)	 (222.456)
Depreciación - activo fijo	6	(164.998)	(192.527)
Amortización - cuenta diferida	5	(47.157)	(38.720)
Obsolescencia - inventario de materiales		-	(12.090)
		<u>(428.871)</u>	<u>(465.793)</u>
 Ganancia bruta		 469.810	 350.186
 Ingresos excepcionales		 -	 53.699
Otros ingresos (gastos) netos		<u>17.098</u>	<u>(14.802)</u>
 Ganancia operativa		 486.908	 389.083
 Resultado de empresas afiliadas		 (5.615)	 47.741
Ingresos financieros		97.344	67.050
Egresos financieros		(196.831)	(147.937)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		(1.787)	(6.528)
Pérdida neta por traducción de deuda y operaciones con derivados financieros		<u>(1.992)</u>	<u>(3.544)</u>
 Ganancia antes del impuesto a las utilidades		 378.027	 345.865
 Impuesto a las utilidades - diferido	11	<u>(75.705)</u>	<u>(72.337)</u>
 Ganancia neta del ejercicio		 <u>302.322</u>	 <u>273.528</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

  
Brett Wiggs  
Presidente y Gerente General

  
Peter Verschuren  
Vicepresidente Finanzas

  
Stephen Auld  
Controller

  
Jorge Bacarreza  
Contador General

TRANSREDES - Transporte de Hidrocarburos Sociedad Anónima (TRANSREDES S.A.)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(Expresado en miles de bolívianos)

	Importes expresados en moneda del 31 de diciembre de 2004						
	Capital social	Prima de emisión	Ajuste acumulado por traducción de moneda extranjera	Reserva legal	Ajuste global del patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	1.004.812	875.699	(38.029)	42.831	1.033.083	678.648	3.597.044
Distribución de dividendos aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 15 de julio de 2003	-	-	-	-	-	(202.467)	(202.467)
Distribución de dividendos aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de diciembre de 2003	-	-	-	-	-	(475.395)	(475.395)
Ajuste por traducción moneda extranjera	-	-	8.203	-	230	-	8.433
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	273.528	273.528
Saldos al 31 de diciembre de 2003	1.004.812	875.699	(29.826)	42.831	1.033.313	274.314	3.201.143
Constitución de reserva legal	-	-	-	13.575	101	(13.676)	-
Distribución de dividendos aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de septiembre de 2004	-	-	-	-	-	(259.972)	(259.972)
Ajuste por traducción moneda extranjera	-	-	3.189	-	-	-	3.189
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	302.322	302.322
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.004.812	875.699	(26.637)	56.406	1.033.414	302.988	3.246.682

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

  
Brett Wiggs  
Presidente y Gerente General

  
Peter Yenschuren  
Vicepresidente Finanzas

  
Stephen Auld  
Controller

  
Jorge Bacameza  
Contador General

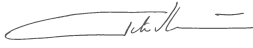
TRANSREDES - Transporte de Hidrocarburos Sociedad Anónima  
(TRANSREDES S.A.)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(Expresado en miles de bolivianos)


	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	302.322	273.528
Ajustes para conciliar la ganancia neta al efectivo proveniente de operaciones		
Depreciaciones	164.998	192.527
Amortización de cuenta diferida	47.157	38.720
Previsión para indemnizaciones	7.568	6.972
Previsión para obsolescencia de inventario de materiales	-	12.090
Castigo de activos fijos y proyectos abandonados	1.024	19.804
Pérdida por conversión de deuda a largo plazo y diferencia de cambio por operaciones con derivados financieros	1.992	3.544
Intereses sobre préstamos a empresas afiliadas	(94.141)	(90.845)
Provisión para retención de impuestos - intereses afiliadas	(25.364)	25.364
Ganancia (pérdida) sobre inversiones en afiliadas	5.615	(47.741)
Intereses sobre préstamos - largo plazo	70.952	33.512
Intereses sobre bonos	127.509	135.247
Costo de operaciones con derivados financieros	2.998	3.329
Impuesto diferido	75.705	72.337
	<hr/>	<hr/>
	688.335	678.388
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar comerciales	46.748	(38.487)
Disminución neta (incremento neto) en otras cuentas por cobrar y otros activos	15.451	(32.683)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(8.213)	1.765
Liquidación de operaciones con derivados financieros	7.359	48.924
Pago de intereses - bonos	(126.228)	(133.393)
Pago de intereses - deuda a largo plazo	(51.826)	(32.796)
(Disminución neta) Incremento neto en deudas sociales y fiscales	(5.126)	11.349
(Disminución neta) incremento neto en otros pasivos	(5.263)	23.536
Pago de beneficios sociales	(2.845)	(5.255)
	<hr/>	<hr/>
Total flujo de efectivo proveniente de actividades operativas	558.392	521.348
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión		
Disminución en préstamos a empresas afiliadas	118.740	64.157
Compra neta de activos fijos	(204.635)	(211.246)
	<hr/>	<hr/>
Total flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(85.895)	(147.089)
Flujo de efectivo utilizado en actividades financieras		
Pago de dividendos	(259.967)	(677.862)
Pago de bonos	(161.200)	-
Pago de deuda financiera	(64.013)	(133.619)
Incremento en obligaciones financieras	222.778	573.920
	<hr/>	<hr/>
Total flujo de efectivo utilizado en actividades financieras	(262.402)	(237.561)
Incremento neto de efectivo, efectivo restringido y equivalentes de efectivo	210.095	136.698
Efectivo, efectivo restringido y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	364.715	228.017
	<hr/>	<hr/>
Efectivo, efectivo restringido y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	574.810	364.715
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

  
Brett Wiggs  
Presidente y Gerente General

  
Peter Verschuren  
Vicepresidente Finanzas

  
Stephen Auld  
Controller

  
Jorge Bacarreza  
Contador General