

Cuarto Trimestre 2005 – Resultados Financieros

(Este reporte financiero ha sido preparado en base a Estados Financieros No Consolidados expresados en Dólares Americanos)

CUARTO TRIMESTRE 2005	2004	%	US\$ millones	TOTAL		
				2005	2004	%
32,1	28,3	13,4%	Total ingresos operativos (*)	121,8	112,8	8,0%
12,2	14,1	-13,5%	Utilidad operativa	59,4	61,0	-2,6%
11,6	4,7	146,8%	Utilidad neta	53,9	37,5	43,7%

(*) después de Impuestos a las Transacciones y Tasa SIRESE

CUARTO TRIMESTRE 2005	2004	US\$ millones	TOTAL	
			2005	2004
19,8	29,0	Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas	64,0	69,3
3,8	(9,5)	Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(13,8)	(10,7)
14,2	(1,9)	Flujo de efectivo utilizado en actividades financieras	(15,6)	(32,6)

2005 Total

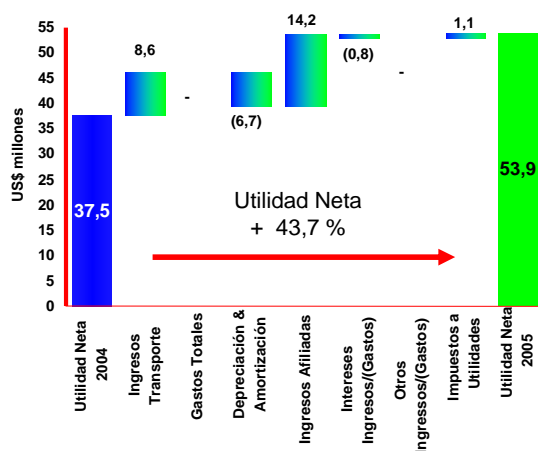
- La utilidad neta en 2005 alcanzó los US\$ 53,9 millones.
- Los ingresos operativos fueron US\$ 121,8 millones en 2005, un 8% más altos que en 2004.
- La utilidad operativa fue de US\$ 59,4 millones, 2,6% más baja que en el año anterior debido a cargos de depreciación más elevados.
- Las Inversiones de Capital realizadas alcanzaron los US\$ 43,8 millones en 2005, las más altas en los últimos tres años, e incluyen la expansión del Sistema de Líquidos Sur, el Gasoducto al Altiplano (GAA) y la rehabilitación del oleoducto Carrasco-Cochabamba.
- Pagos por US\$ 30 millones fueron recibidos de Gas TransBoliviano S.A y Transportadora Brasileira Gasoduto Bolivia-Brasil S.A. relacionados con nuestra participación en el gasoducto Bolivia-Brasil.
- Se recibieron US\$ 46,5 millones como desembolso del Financiamiento Multilateral.
- Pagos por US\$ 20 millones fueron entregados a los Tenedores de Bonos Locales.
- Se realizaron pagos de capital e intereses al Banco Central de Bolivia por US\$ 8,4 millones relacionados a la deuda heredada durante el proceso de capitalización, llegando a los US\$ 183,6 millones por servicio de esta deuda.
- Se distribuyeron dividendos por US\$ 35,7 millones a los accionistas en 2005.

Cuarto Trimestre

- La utilidad neta del cuarto trimestre 2005 alcanzó los US\$ 11,6 millones
- Los ingresos operativos fueron US\$ 32,1 millones en el cuarto trimestre 2005, 13,4% más elevados que el trimestre 2004.
- Las Inversiones de Capital realizadas en el trimestre totalizaron US\$ 12,1 millones e incluyeron la expansión del Sistema de Líquidos Sur y el Gasoducto al Altiplano (GAA)
- Se recibieron US\$ 14,7 millones como desembolso del préstamo-B del financiamiento multilateral otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y los participantes en el préstamo-B.

Utilidad Neta

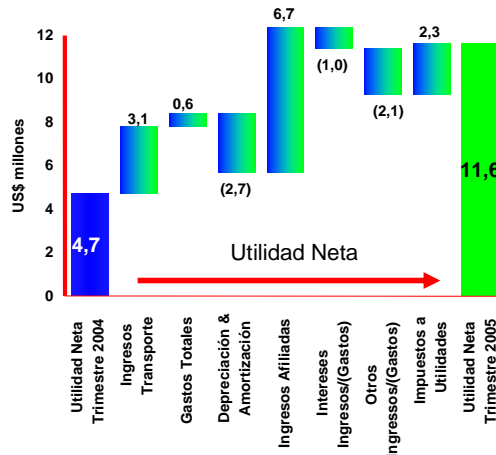
2005 Total



Variaciones indican: (+) mejor, (-) menor

Transredes S.A generó US\$ 53,9 millones de Utilidad Neta en 2005. Los ingresos operativos alcanzaron US\$ 121,8 millones en 2005, un 8% más altos que en 2004. El incremento está relacionado principalmente a volúmenes de gas y líquidos más altos impulsados por el crecimiento de la demanda. Los Gastos Totales permanecieron sin cambios debido a que se lograron eficiencias que compensaron los costos adicionales emergentes de las nuevas unidades operativas, además del efecto de la aplicación de la nueva metodología de asignación de costos establecida por el Regulador. Los gastos de Depreciación y Amortización fueron mayores como resultado del crecimiento de la base de activos fijos, derivado de la puesta en marcha de proyectos de continuidad operativa, inicio de operaciones de la expansión de Sistema de Líquidos Sur, las nuevas estaciones en el Gasoducto al Altiplano (GAA), y la rehabilitación del oleoducto Carrasco-Cochabamba. Los Ingresos de Afiliadas fueron mayores debido a los resultados positivos de GasTransboliviano principalmente asociados a sus mayores volúmenes transportados al Brasil y costos financieros menores por la reducción de sus saldos de deuda. Los Gastos de Intereses incrementaron debido a los desembolsos adicionales recibidos en 2005 del financiamiento multilateral. Otros Ingresos/(Gastos) incluyen la ganancia relacionada con la diferencia cambiaria positiva por la deuda denominada en monedas distintas al dólar americano y heredada durante el proceso de capitalización, en contraste con la reserva registrada para los incidentes ocurridos en los ductos al fin de la gestión y otros gastos.

Cuarto Trimestre

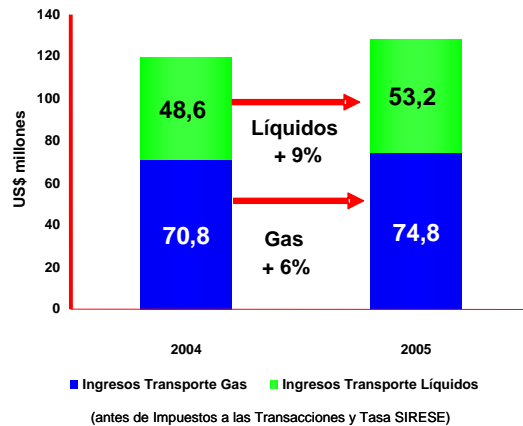


Variaciones indican: (+) mejor, (-) menor

Transredes S.A generó US\$ 11,6 millones de utilidad neta durante el cuarto trimestre 2005. La mejora en los resultados del periodo fue principalmente impulsada por el crecimiento de los ingresos por transporte de gas y líquidos como resultado de la creciente demanda del mercado interno y exportación, y los resultados más altos de las afiliadas. El aumento de los Gastos Totales está principalmente asociado a los costos operativos relacionados a los requerimientos de los mayores volúmenes de transporte. Los gastos de Depreciación y Amortización fueron más altos como resultado del crecimiento de la base de activos fijos, derivados de la conclusión de los proyectos de continuidad de servicios programados y las expansiones. Los Ingresos de Afiliadas fueron mayores debido a los resultados positivos de GasTransBoliviano relacionados con la introducción de una tarifa estándar para sus volúmenes interrumpibles efectiva desde 2005, e intereses menores por la reducción del saldo de su deuda. Los Gastos de Intereses se incrementaron como resultado del saldo mayor en la deuda después del desembolso del préstamo-B relacionado al financiamiento multilateral recibido en el cuarto trimestre 2005. Otros Gastos se incrementaron debido a la provisión registrada por los incidentes ocurridos en los ductos en Diciembre 2005 y otros gastos. Los Impuestos a las Utilidades fue menor debido a la actualización de la base imponible a la moneda local que se fortaleció respecto al índice de precios al consumidor.

Ingresos Operativos

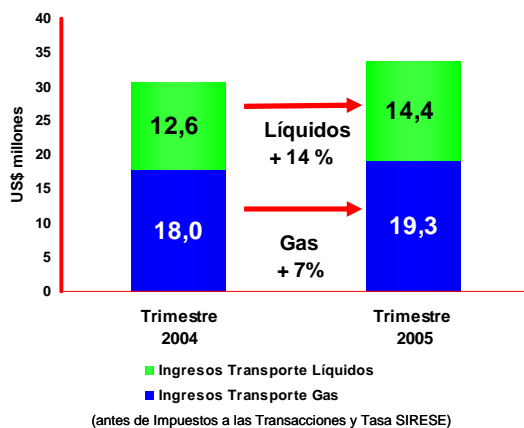
2005 Total



Los ingresos operativos por transporte de gas aumentaron en un 6% durante 2005, en comparación con 2004. Este efecto positivo es el resultado de mayores ingresos por gas del mercado interno impulsados por utilización incremental de gas para la generación eléctrica, nuevo consumo para vehículos a gas natural y crecimiento moderado del sector industrial. Los ingresos por la exportación de gas crecieron como resultado de un año completo de exportación a Argentina. Los mayores volúmenes de exportación al Brasil en el sistema de Transierra impactaron positivamente a la recuperación gradual del sobrecargo de la cuenta diferida (SCD) y el subsidio al mercado interno (TEMI), contribuyendo a los ingresos por exportación de gas.

Los ingresos por transporte de líquidos incrementaron un 9% en 2005. Los ingresos de líquidos del mercado interno crecieron como resultado de los volúmenes adicionales que fluyeron por la expansión del Sistema Sur en operación a partir de 2005, en combinación con volúmenes incrementales transportados hacia la Argentina. El inicio de operaciones del oleoducto Carrasco-Cochabamba, efectivo desde el tercer trimestre 2005, proporcionó capacidad incremental y mayor flexibilidad en el sistema de transporte de líquidos. Los ingresos por exportación de líquidos se mantuvieron sin cambios como resultado directo de la mayor demanda de crudo de las refinerías locales para abastecer las necesidades del mercado interno.

Cuarto Trimestre



Los incrementos registrados en el cuarto trimestre 2005 siguieron un padrón similar a los experimentados durante la gestión.

Flujo de Efectivo

2005 Total

El flujo de efectivo de actividades operativas fue de US\$ 64,0 millones en 2005.

El flujo de efectivo de actividades de inversión incluyó US\$ 43,8 millones de inversiones de capital en el sistema de ductos de Transredes. Estos desembolsos cubrieron la expansión del Sistema de Líquidos Sur, la capacidad agregada al Gasoducto al Altiplano (GAA) con la instalación de compresión incremental en la estación de Oconi y la construcción de una nueva estación en Sica-Sica, la rehabilitación del oleoducto Carrasco-Cochabamba y los proyectos de continuidad de servicios para asegurar la confiabilidad y seguridad de las instalaciones existentes. Los fondos recibidos de nuestras afiliadas Gas TransBoliviano S.A y Transportadora Brasileira Gasoduto Bolivia-Brasil S.A. ascendieron a US\$ 30 millones.

Las actividades de financiamiento durante 2005 resultaron en el desembolso de los préstamos-B por US\$ 46,5 millones del financiamiento multilateral otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y los participantes en el préstamo-B. El total de desembolsos recibidos a la fecha ascienden a US\$ 145,3 millones. En la fecha de vencimiento de 2005, US\$ 20 millones fueron pagados a los Tenedores de Bonos Locales Serie D. Durante 2005, la compañía realizó los pagos programados de capital e intereses al Banco Central de Bolivia por US\$ 8,4 millones relacionados a la deuda heredada durante el proceso de capitalización, llegando al acumulado de US\$ 183,6 millones por servicio de esta deuda.

Cuarto Trimestre

El flujo de efectivo de actividades operativas fue de US\$ 19,8 millones en el cuarto trimestre 2005, monto menor que el periodo similar de la gestión anterior debido a los adelantos de efectivo entregado a los proveedores de materiales para los proyectos de expansión en proceso.

El flujo de efectivo de actividades de inversión del trimestre incluyeron US\$ 12,1 millones de inversiones de capital en el sistema de ductos de Transredes cubriendo el inicio de la Fase II del Gasoducto al Altiplano (GAA-Fase II) y los proyectos de continuidad operativa para asegurar la confiabilidad y seguridad de las instalaciones existentes. Los pagos recibidos relacionados a nuestras inversiones en el gasoducto Bolivia-Brasil ascendieron a US\$ 15,9 millones.

Durante el cuarto trimestre 2005 se recibieron US\$ 14,7 millones como desembolso del préstamo multilateral otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y los participantes en el préstamo-B

Dividendos

2005 Total

Los dividendos relacionados a los resultados de la gestión 2004 por US\$ 35,7 millones fueron pagados en 2005, seguidamente de la aprobación recibida de la Junta de Accionistas. Durante los últimos cuatro años, Transredes ha distribuido el 100% de las Utilidades distribuibles a la fecha, por un monto total acumulado de US\$ 182,2 millones. Aproximadamente 1,400 accionistas han recibido el beneficio de esta distribución.

Cuarto Trimestre

El tratamiento de los resultados de la gestión 2005 será considerado en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en 2006.

				RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS			
TRIMESTRES				US\$ millones	TOTAL		%
T4	T3	T4	(*)		2005	2004	
2005	2005	2004	%				
19,3	19,4	18,0	7,2%	Transporte de Gas Natural	74,8	70,8	5,6%
14,4	13,8	12,6	14,3%	Transporte y Almacenamiento de Liquidos	53,2	48,6	9,5%
(1,6)	(1,6)	(2,3)		Impuestos a las Transacciones y Tasa SIRESE	(6,2)	(6,6)	
32,1	31,6	28,3	13,4%	Total Ingresos Operativos Netos	121,8	112,8	8,0%
(7,0)	(7,0)	(7,6)		Total Gastos de Operación	(27,2)	(27,2)	
25,1	24,6	20,7	21,3%	Utilidad Bruta (EBITDA)	94,6	85,6	10,5%
(8,9)	(6,2)	(6,3)		Depreciación - Activo Fijo	(26,9)	(20,7)	
(1,6)	(1,6)	(1,5)		Amortización - Cuenta Diferida	(6,4)	(5,9)	
(10,5)	(7,8)	(7,8)		Total Depreciación & Amortización	(33,3)	(26,6)	
-	-	0,1		Ingresos (Gastos) Excepcionales	-	-	
(2,4)	0,3	1,1		Otros (Gastos) Ingresos Netos	(1,9)	2,0	
(2,4)	0,3	1,2		Total Otros Gastos	(1,9)	2,0	
12,2	17,1	14,1	-13,5%	Utilidad Operativa	59,4	61,0	-2,6%
2,0	5,1	(4,7)		Resultado de Empresas Afiliadas	13,6	(0,6)	
3,1	3,2	3,0		Ingresos Financieros	12,5	12,2	
(7,4)	(6,2)	(6,3)		Egresos Financieros	(26,5)	(25,4)	
0,7	0,3	(0,1)		Otros Ingresos (egresos)	3,3	(0,2)	
(1,6)	2,4	(8,1)		Total Ingresos / Egresos Financieros & Afiliadas	2,9	(14,0)	
10,6	19,5	6,0		Utilidad antes de Impuesto a las Utilidades	62,3	47,0	
1,0	(3,4)	(1,3)		Impuesto a las Utilidades - Diferido	(8,4)	(9,5)	
11,6	16,1	4,7	146,8%	UTILIDAD NETA	53,9	37,5	43,7%

(*) Varianza T4 (2005 vs 2004)

RESUMEN DEL BALANCE GENERAL			
US\$ millones	Dic 2005	Sep 2005	Dic 2004
ACTIVOS			
Activo Corriente			
Disponibilidades y Portafolio de Inversiones	105,9	68,1	71,3
Cuentas por Cobrar Comerciales	13,4	11,4	13,0
Otros Activos Corrientes	11,8	13,0	12,3
Total Activo Corriente	131,1	92,5	96,6
Activo No Corriente			
Activo Fijo (neto de amortizacion acumulada)	475,4	472,1	458,5
Préstamos en Empresas Relacionadas	81,5	95,2	100,0
Cuenta Diferida (neta de amortizacion acumulada)	124,6	126,2	131,0
Inversiones / Otros Activos	45,7	36,3	24,2
Total activo No Corriente	727,2	729,8	713,7
TOTAL ACTIVO	858,3	822,3	810,3
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas por Pagar	6,5	4,9	7,0
Porcion Corriente Obligaciones Financieras	42,2	30,1	33,1
Provisiones y Otros Pasivos Corrientes	8,9	9,4	13,0
Total Pasivo Corriente	57,6	44,4	53,1
Pasivo No Corriente			
Obligaciones Financieras	318,8	312,7	309,3
Impuestos Diferidos	47,5	48,4	39,1
Otros Pasivos No Corrientes	6,3	6,3	6,0
Total Pasivo No Corriente	372,6	367,4	354,4
TOTAL PASIVO	430,2	411,8	407,5
PATRIMONIO NETO			
Capital Social y Prima de Emisión	361,1	361,1	361,1
Ajuste Acumulado por Traducción Moneda	2,5	(3,5)	(4,5)
Reserva Legal	10,5	10,5	8,6
Utilidades Acumuladas	54,0	42,4	37,6
TOTAL PATRIMONIO NETO	428,1	410,5	402,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	858,3	822,3	810,3

RESUMEN DEL FLUJO DE EFECTIVO					
TRIMESTRES			US\$ millones		TOTAL
T4	T3	T4			
2005	2005	2004			2005 2004
11,6	16,1	4,7	Flujo de Efectivo proveniente de Actividades Operativas		
12,5	10,1	15,0	Utilidad Neta del Ejercicio		53,9 37,5
(4,3)	(2,6)	9,3	Depreciación, Amortización y Devengados		42,8 48,2
19,8	23,6	29,0	Cambios en Activos y Pasivos Operativos		(32,7) (16,4)
			Total Flujo de Efectivo proveniente de Actividades Operativas		64,0 69,3
15,9	4,7	4,0	Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión		
(12,1)	(14,0)	(13,5)	Disminución (incremento) en Préstamos Empresas Relacionadas		30,0 14,7
3,8	(9,3)	(9,5)	Inversiones de Capital		(43,8) (25,4)
			Total Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión		(13,8) (10,7)
-	(35,7)	-	Flujo de Efectivo utilizado en Actividades Financieras		
-	-	-	Dividendos		(35,7) (32,3)
(0,5)	(2,6)	(1,9)	Pago de Bonos		(20,0) (20,0)
14,7	21,3	-	Pago de Deuda Financiera		(6,4) (7,9)
14,2	(17,0)	(1,9)	Incremento en Obligaciones Financieras		46,5 27,6
37,8	(2,7)	17,6	Total Flujo de Efectivo utilizado en Actividades Financieras		(15,6) (32,6)
			Incremento (Disminución) Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		34,6 26,0
105,9	68,1	71,3	Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Cierre del Período		105,9 71,3