

ENSA

**INGRESO MÁXIMO PERMITIDO = IMP**

En miles de Balboas

INGRESO MÁXIMO PERMITIDO	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
<b>IPSD - Ingreso Máximo Permitido por Distribución</b>	103,221.77	108,777.41	112,914.36	116,344.71
<b>IMPCO - Ingreso Máximo Permitido por Comercialización</b>	43,343.06	44,529.80	45,696.08	46,898.80
<b>ALUMPU - Ingreso Máximo Permitido por Alumbrado Público</b>	3,573.92	3,967.90	4,298.68	4,700.78
<b>IPPD - Ingreso Máximo Permitido por Pérdidas en Distribución</b>	49,931.88	51,533.72	46,810.13	46,741.11
<b>INVNE - Descuento por Inversiones no Ejecutadas en periodo anterior</b>	5,386.27			
<b>IMP- Ingreso Máximo Permitido</b>	<b>205,456.90</b>	<b>208,808.83</b>	<b>209,719.24</b>	<b>214,685.39</b>

Factor de Descuento	0.91794	0.84261	0.77346	0.70999
<b>Factor de Descuento Aplicado</b>	<b>0.95897</b>	<b>0.88027</b>	<b>0.80803</b>	<b>0.74172</b>

VPN DEL INGRESO TARIFARIO	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
<b>IPSD</b>	101,651	95,754	91,239	86,296
<b>IMPCO</b>	42,684	39,198	36,924	34,786
<b>ALUMPU</b>	3,520	3,493	3,473	3,487
<b>IPPD</b>	49,172	45,364	37,824	34,669
<b>IMP</b>	<b>197,026.64</b>	<b>183,808.55</b>	<b>169,460.22</b>	<b>159,237.23</b>

Energía Facturada (MWh) sin incluir AP	3,509,098.91	3,321,629.15	3,144,174.75	2,976,200.67
----------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

VALOR PRESENTE NETO - INGRESO MÁXIMO PERMITIDO		
DETALLE	UNIDADES	JULIO/18-JUNIO/22
VP-IPSD - DISTRIBUCIÓN	Miles de B/.	374,939.21
VP-IMPCO - COMERCIALIZACIÓN	Miles de B/.	153,591.86
VP-ALUMPU - ALUMBRADO PÚBLICO	Miles de B/.	13,972.54
SUB-TOTAL	Miles de B/.	542,503.62
VP-IPPD - PÉRDIDAS DE DISTRIBUCIÓN	Miles de B/.	167,029.02
IMP TOTAL	Miles de B/.	709,532.64
ENERGÍA FACTURADA (sin AP)	MWh	12,951,103.47
<b>IMP</b>	<b>B./MWh</b>	<b>54.79</b>
<b>IMP S/Pérdidas</b>	<b>B./MWh</b>	<b>41.89</b>

(1) Las pérdidas estándar de energía se han fijado conforme a las ecuaciones de eficiencia, no obstante, el monto (en B/.) es un valor de referencia.

**ENSA**

**INGRESO MÁXIMO PERMITIDO POR DISTRIBUCIÓN = IMPD**

En miles de Balboas

DISTRIBUCIÓN		JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
Rentabilidad sobre Activos	BCDN * RR	33,795.84	36,240.09	37,608.49	38,402.63
Depreciación	BCD * DEP%	22,252.66	24,019.34	25,420.26	26,642.26
Operación y Mantenimiento	OM	29,144.30	29,987.54	30,839.77	31,724.23
Administración	ADM	18,028.97	18,530.43	19,045.84	19,575.58
<b>IPSD</b>		<b>103,221.77</b>	<b>108,777.41</b>	<b>112,914.36</b>	<b>116,344.71</b>
Pérdidas (incluye PNT)	PD% * MWhD * CMM	49,428.81	50,987.29	46,365.87	46,310.61
Pérdidas carga EDEMET	PD% * MWhD * CMM	503.07	546.43	444.26	430.49
<b>IPPD</b>		<b>49,931.88</b>	<b>51,533.72</b>	<b>46,810.13</b>	<b>46,741.11</b>
<b>IMPD</b>		<b>153,153.65</b>	<b>160,311.12</b>	<b>159,724.49</b>	<b>163,085.81</b>

## ENSA

### INGRESO MÁXIMO PERMITIDO POR COMERCIALIZACIÓN = IMPCO

En miles de Balboas

COMERCIALIZACION		JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
Rentabilidad sobre Activos	BCNC * RR	4,574.60	4,498.52	4,381.51	4,260.17
Depreciación	BCC * DEP%	3,543.07	3,674.06	3,789.14	3,907.46
Comercialización	COM	35,225.39	36,357.22	37,525.43	38,731.17
<b>IMPCO</b>		<b>43,343.06</b>	<b>44,529.80</b>	<b>45,696.08</b>	<b>46,898.80</b>

**ENSA**

**INGRESO MÁXIMO PERMITIDO POR ALUMBRADO PÚBLICO = ALUMPU**

En miles de Balboas

ALUMBRADO PÚBLICO		JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
Rentabilidad sobre Activos	ACTNalum * RR	1,618.34	1,825.14	1,983.18	2,185.27
Depreciación	ACTalum * DEP%	1,206.83	1,370.71	1,516.84	1,692.71
Operación y Mantenimiento	OMalum	748.75	772.05	798.65	822.80
<b>ALUMPU</b>		<b>3,573.92</b>	<b>3,967.90</b>	<b>4,298.68</b>	<b>4,700.78</b>

	Jun-18	Jun-19	Jun-20	Jun-21	Jun-22
Cantidad de luminarias al 30/6	115,391	118,228	122,662	126,528	130,197
Costo O&M por luminaria [B/. /año]	6.41				

ENSA

IMPULSORES DE COSTOS	Unidades	BASE	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22	CREC.a.a.
Demanda Máxima	MW	692	710	734	753	775	<b>2.89%</b>
Energía ingresada al sist. Propio (eficiente)	MWh	4,240,579	4,353,648	4,503,740	4,616,035	4,753,366	<b>2.89%</b>
Clientes	Nº clientes	449,481	463,864	478,708	494,027	509,836	<b>3.20%</b>
DEM/CLIENTE	KW/CL	1.54	1.76	1.71	1.75	1.78	
ENERGIA-AÑO/CLIENTE	MWh/CL	7.89	8.55	8.67	8.60	8.74	

Energía Facturada (sin/AP)	MWh	3,548,530	3,659,244	3,773,413	3,891,143	4,012,547	<b>3.12%</b>
Energía facturada AP	MWh	66,293	69,997	73,226	75,780	78,811	<b>4.42%</b>
Energía EDEMET	MWh	265,082	236,433	256,768	236,726	236,844	
Perdidas eficientes		8.98%	9.34%	9.34%	9.34%	9.34%	
Perdidas carga EDEMET		1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	
Factor de carga		0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	

3.1%

**REGRESIONES CON DATOS DE LA FERC, AÑOS 2011-2012 - MODELO OLS MUESTRA COMPLETA**

**1- CAPEX v OPEX**

Variable	AD	AC	OM	COM	ADM
Ln(DM)	0.9943		0.9014		
Ln(CI)		0.9807		1.0040	0.8710
Ln(DM(CI))	-0.8373		-0.8475		
Ln(COM)					
Ln(OM)					
Constante	9.3116	5.5468	6.1940	4.5432	5.9061

**DATOS FÍSICOS EMPRESA**

Variable	Unidad	Base		Proyección ENSA			
		Jul 2016-Jun 2017	Jul 2017-Jun 2018	Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
Demanda	MW		691.55	709.99	734.47	752.78	775.17
Energía Inyectada sin EI	MWh		4,240,579	4,353,648	4,503,740	4,616,035	4,753,366
Cientes	Cant.		449,481	463,864	478,708	494,027	509,836

**RESULTADOS CAPEX v OPEX**

COSTO	En USD 2017 sin ajuste				
	Jul 2017-Jun 2018	Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
AD	1,671,080,917	1,722,844,804	1,778,327,384	1,832,927,950	1,890,596,354
AC	89,709,184	92,523,748	95,426,616	98,420,560	101,508,437
OM	43,030,053	44,256,961	45,537,467	46,831,608	48,174,711
COM	44,529,475	45,960,265	47,437,028	48,961,241	50,534,430
ADM	30,782,745	31,638,941	32,518,951	33,423,438	34,353,083

**Factores de ajuste**

1) Componente Mano de Obra					
Costo laboral relativo	0.3206				
Participación de la mano de obra en los oPNT FA					
AD	58.90%	63.01%	<b>1.0085</b>		
AC	37.10%	43.39%	<b>1.0058</b>		
OM	47.80%	53.02%	<b>1.0071</b>		
COM	28.50%	39.23%	<b>1.0053</b>		
ADM	57.70%	68.28%	<b>1.0092</b>		
2) Componente Materiales					
PPP	0.590	0.590	0.590	0.590	0.590
% Nacional					
AD	10.00%				
AC	10.00%				
OM	10.00%				
COM	15.00%				
ADM	25.00%				

**En USD jun 2017 con ajuste**

COSTO	Jul 2017-Jun 2018	Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
AD	982,502,568	1,012,936,852	1,045,557,521	1,077,659,615	1,111,565,426
AC	65,163,073	67,207,520	69,316,109	71,490,854	73,733,830
OM	28,336,350	29,144,300	29,987,545	30,839,768	31,724,235
COM	34,128,784	35,225,387	36,357,224	37,525,429	38,731,170
ADM	17,541,081	18,028,972	18,530,432	19,045,840	19,575,584

Activos totales	1,047,665,641	1,080,144,372	1,114,873,630	1,149,150,468	1,185,299,256
OPEX Totales	80,006,216	82,398,658	84,875,201	87,411,038	90,030,989
FOTEX (Costos Totales)	1,127,671,857	1,162,543,030	1,199,748,830	1,236,561,506	1,275,330,245

INVERSIONES	Jul 2017-Jun 2018	Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
ID	982,502,568	30,434,285	32,620,668	32,102,094	33,905,812
IC	65,163,073	2,044,446	2,108,589	2,174,745	2,242,976
Inversión Totales	1,047,665,641	32,478,731	34,729,258	34,276,839	36,148,788

**2 - PÉRDIDAS**

Variable	EP
Ln(MWhD)	0.995822
Constante	-2.504777

**RESULTADOS PÉRDIDAS**

ENSA					
Porcentaje					
COSTO	Jul 2017-Jun 2018	Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
EP [MWh]	325,031	333,661	345,115	353,684	364,161
EP [%]	7.66%	7.66%	7.66%	7.66%	7.66%

ENSA

INVERSIONES

En miles de Balboas

INVERSIONES TOTALES		JUL18 - JUN19	JUL19 - JUN20	JUL20 - JUN21	JUL21 - JUN22	TOTALES
Distribución	ID	41,734.77	50,476.63	40,026.28	34,914.27	167,151.95
Comercialización	IC	2,571.45	2,757.59	2,422.74	2,490.98	10,242.76
Alumbrado Público	IAP	3,240.75	3,601.91	3,211.61	3,865.23	13,919.50
<b>TOTAL INVERSIONES</b>		<b>47,547</b>	<b>56,836</b>	<b>45,661</b>	<b>41,270</b>	<b>191,314</b>

INVERSIONES Ecuaciones		JUL18/JUN19	JUL19/JUN20	JUL20/JUN21	JUL21/JUN22	TOTAL
Distribución	ID	30,434.25	32,620.67	32,102.09	33,905.81	129,062.80
Comercialización	IC	2,044.45	2,108.59	2,174.74	2,242.98	8,570.76

O CONTEMPLADAS EN ECUACIONES		JUL18/JUN19	JUL19/JUN20	JUL20/JUN21	JUL21/JUN22	TOTAL
Distribución (AT)	ID	9,212.36	10,480.00	4,329.00	-	24,021.36
Proyecto especiales	ID	1,779.13	6,756.96	2,977.18	399.45	11,903.73
Electrificación Rural	ID	309.00	619.00	618.00	618.00	2,164.00
Medicoin inteligente	IC	527.00	649.00	248.00	248.00	1,672.00
Total Distribución		11,300.49	17,855.96	7,924.18	1,008.45	38,089.09
Total Comercialización		527.00	649.00	248.00	248.00	1,672.00

INVERSIÓN EN ALUMBRADO PÚBLICO		JUL18/JUN19	JUL19/JUN20	JUL20/JUN21	JUL21/JUN22	TOTAL
Crecimiento Vegetativo - Sodio	IAP	396.00	792.00	792.00	792.00	2,772.00
Crecimiento Vegetativo - LED	IAP	145.00	294.00	294.00	294.00	1,027.00
Reposición y Mejoras de AP	IAP	580.00	1,158.00	1,156.00	1,156.00	4,050.00
Proyectos especiales	IAP	2,119.75	1,357.91	969.61	1,623.21	6,070.50
<b>TOTAL</b>		<b>3,240.75</b>	<b>3,601.91</b>	<b>3,211.61</b>	<b>3,865.23</b>	<b>13,919.50</b>

LUMINARIAS QUE SE INCORPORAN		JUL18/JUN19	JUL19/JUN20	JUL20/JUN21	JUL21/JUN22	TOTALES
Crecimiento Vegetativo - Sodio		1,547	3,094	3,094	3,098	10,833
Crecimiento Vegetativo - LED		285	572	572	571	2,000
Proyectos especiales		1,005	768	200	-	1,973
<b>TOTAL LUMINARIAS ADICIONALES</b>		<b>2,837</b>	<b>4,334</b>	<b>3,866</b>	<b>3,669</b>	<b>14,600</b>

INVERSION EN SUBESTACIONES Y LÍNEAS EN AT NO CONTEMPLADAS EN LAS ECUACIONES DE EFICIENCIA										
Concepto	2018 2do Sem	2019 1er Sem	2019 2do Sem	2020 1er Sem	2020 2do Sem	2021 1er Sem	2021 2do Sem	2022 1er Sem	2022 2do Sem	TOTAL
<b>EXPANSIÓN EN SE AT Y LÍNEAS AT</b>	<b>9,212</b>	<b>0</b>	<b>2,364</b>	<b>8,116</b>	<b>3,247</b>	<b>1,082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24,021</b>
Expansión S/E Gedcan			2,364	1,948						3,948
Expansión S/E Calzada Largo						1,082				1,082
Nuevo Transformador y EMB S/E Argas										424
Expansión S/E Cerro Viento (Etago 1)	424									1,521
Expansión S/E Cerro Viento (Etago 2)	1,521									1,969
Expansión S/E Yocumen			1,969							108
Reemplazo TX3 S/E Santa María					108					7,467
Expansión S/E Santa María (Etago 2)					6,060	1,407				0
S/E Nuevo Tomot										1,840
Nuevo Transformador en S/E Santa Rita y líneas										0
Expansión S/E María Chiquira										5,299
Equipos para ITSA S/E24 de pendiente de reembolso Notas VPPM-219-18 y DSAN-3123-17		5,299								

INVERSION EN OTROS CIRCUITOS NO CONTEMPLADAS EN LAS ECUACIONES DE EFICIENCIA										
Concepto	2018 2do Sem	2019 1er Sem	2019 2do Sem	2020 1er Sem	2020 2do Sem	2021 1er Sem	2021 2do Sem	2022 1er Sem	2022 2do Sem	TOTAL
<b>Proyectos Especiales Distribución</b>	<b>0</b>	<b>1,779.13</b>	<b>3,509.46</b>	<b>3,247.50</b>	<b>969.07</b>	<b>2,008.11</b>	<b>390.45</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>11,903.73</b>
Extensión en cable protegido trifásico e instalación de interruptores telecontrolados y recordador en los circuitos de la Subestación 24 de Diciembre.		828.17								828.17
Reemplazo de 5 km de trocha por cable protegido trifásico en el circuito HE-1.						590.70				590.70
Centro de reflexión, interruptores telecontrolados y extensión en cable protegido trifásico para la confiabilidad del Aeropuerto, Hospital y proyecto habitacional Los Lagos en Colón.		507.59								507.59
Extensiones en cable protegido trifásico, instalación de recordadores e interruptores telecontrolados para Largo.			2,466.02	625.75						3,091.77
Nuevo circuito en cable protegido desde S/E Calzada	443.37									443.37
Mejora a la confiabilidad de Metet.			1,043.44	1,072.14						2,115.57
Extensión de 3 km en cable protegido trifásico e instalación Salomon					264.07					264.07
Boca de Cupe y Yape.				339.08						339.08
protegido entre la "V" de Escobal y Cuipo.						705.00	724.39			1,429.39
Periboleo a Nombre de Dios y extensión de 6 km en cable protegido trifásico de Metet a Cuupo.				1,210.53		693.02				1,903.55
Medidores Inteligentes - 50 KW a 100 KW (862 medidores)	122.00	122.00	122.00	122.00	124.00	124.00	124.00	124.00	124.00	862.00
Medidores Inteligentes - hasta 100 KW (180 medidores)	405.00	405.00								810.00

Concepto	2018 2do Sem	2019 1er Sem	2019 2do Sem	2020 1er Sem	2020 2do Sem	2021 1er Sem	2021 2do Sem	2022 1er Sem	2022 2do Sem	TOTAL
<b>ELECTRIFICACIÓN RURAL</b>	<b>309</b>	<b>310</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>2164</b>

INVERSIONES EN ALUMBRADO PÚBLICO										
DETALLE	2018 II Sem	2019 I Sem	2019 II Sem	2020 I Sem	2020 II Sem	2021 I Sem	2021 II Sem	2022 I Sem	2022 II Sem	TOTAL
Crecimiento Vegetativo - Sodio		396	396	396	396	396	396	396	396	2,772
Crecimiento Vegetativo - LED		145	147	147	147	147	147	147	147	1,027
Crecimiento Vegetativo	0	541	543	543	543	543	543	543	543	3,799
Reposición y Mejoras de AP		580	580	578	578	578	578	578	578	4,050
Alumbrado Corredores LED		1,857	126							1,983
Iluminación para pasos peatonales: 101 pasos elevados, alcance típico de 4 postes con su luminaria - LED		262	262							525
del tramo Tori-Metet, aproximadamente 400 luminarias LED equivalente a 250 W APS		0	79	79	79	79	79			316
Proyectos Especiales Luminarias LED		812				812		812	812	3,246
Proyectos Especiales	0	2,120	1,279	79	891	79	812	812	812	6,070
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>3,241</b>	<b>2,402</b>	<b>1,200</b>	<b>2,012</b>	<b>1,200</b>	<b>1,933</b>	<b>1,933</b>	<b>1,933</b>	<b>13,919</b>

CANTIDAD DE LUMINARIAS ADICIONALES (ALUMBRADO PÚBLICO)										
DETALLE	2018 II Sem	2019 I Sem	2019 II Sem	2020 I Sem	2020 II Sem	2021 I Sem	2021 II Sem	2022 I Sem	2022 II Sem	TOTAL
Crecimiento Vegetativo - Sodio		1,547	1,547	1,547	1,547	1,547	1,548	1,548	1,550	10,833
Crecimiento Vegetativo - LED		285	286	286	286	286	286	286	286	2,000
Crecimiento Vegetativo	0	1,832	1,833	1,833	1,833	1,833	1,834	1,834	1,835	12,833
Alumbrado Corredores LED		803	366							1,169
Iluminación para pasos peatonales: 101 pasos elevados, alcance típico de 4 postes con su luminaria - LED		202	202							404
Iluminación Carreteras Panamericanas en los sitios poblados del tramo Tori-Metet, aproximadamente 400 luminarias LED equivalente a 250 W APS		0	100	100	100	100	100			400
Proyectos Especiales	0	1,005	668	100	100	100	100	0	0	3,678
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>2,837</b>	<b>2,501</b>	<b>1,933</b>	<b>1,933</b>	<b>1,933</b>	<b>1,834</b>	<b>1,835</b>	<b>1,835</b>	<b>14,600</b>

DISTRIBUCIÓN DE LA PRESUPUESTADA PROYECTOS RECIBIDOS COMO PROYECTOS FINANCIADOS PROYECTOS DE EXTENSIÓN DE LÍNEAS					
ENSA					
PROVINCIA	DEPARTAMENTO	COMUNIDAD	PUEBLO	IMP	INVERSIONES
COLOM	BOQUERÓN	SAN JUAN DE TURIBE	SAN JUAN DE TURIBE	5,400	28
COLOM	BOQUERÓN	SAN JUAN DE TURIBE	MEDETEPE	5	36
COLOM	BOQUERÓN	SAN JUAN DE TURIBE	SAN JUAN DE TURIBE	5	36
		<b>TOTAL</b>		<b>1,040</b>	<b>98</b>
COMERCIA (SANTA TERESA)	CUJUBAY	MEDICINA	UNION DE CUJUBAY - CAJON	7	17
		<b>TOTAL</b>		<b>7</b>	<b>17</b>
SABANA	CHETUMAL	AGUA BLANCA	ALTO DE VISTA NEGRERA	0,4	13
SABANA	CHETUMAL	CUJUBAY	SANTA ROSA	0,36	13
SABANA	CHETUMAL	CUJUBAY	ME NEGRO	4,8	24
SABANA	CHETUMAL	ME NEGRO	ME NEGRO ARRIBA	0,36	13
SABANA	CHETUMAL	ME NEGRO ARRIBA	ME NEGRO ARRIBA	0,36	13
SABANA	CHETUMAL	ME NEGRO ARRIBA	ARRIBA 2	3,42	18
SABANA	CHETUMAL	ME NEGRO ARRIBA	ARRIBA 1	3,42	18
SABANA	CHETUMAL	ME NEGRO	AGUA CLARITA	4	45
SABANA	CHETUMAL	ME NEGRO	ME NEGRO (CAJON)	1,63	7
SABANA	CHETUMAL	ME NEGRO	ME NEGRO	2,1	44
SABANA	CHETUMAL	ME NEGRO	ME NEGRO	0,36	13
		<b>TOTAL</b>		<b>23,940</b>	<b>100</b>
PRINCIPIANA	CAYO	TORTI	SAN JOSE	4	36
PRINCIPIANA	CAYO	TORTI	LA SUCUMBANA	4,02	36
PRINCIPIANA	COYOTE	COYOTE	COYOTE	2,4	28
PRINCIPIANA	COYOTE	COYOTE	COYOTE	2,08	17
PRINCIPIANA	COYOTE	COYOTE	LA VIEJA	2,08	24
PRINCIPIANA	COYOTE	COYOTE	LA VIEJA	3,36	3
		<b>TOTAL</b>		<b>13,96</b>	<b>40</b>

\*LA LINEA DEL CENTRO DE SALUD SANTA ROSA, PUEBLO DE CAJON, INCLuye EQUIPOS ESPECIALES DE LINEAS

ENSA

**ACTIVOS TARIFARIOS PERMITIDOS**

En miles de Balboas

BASE DE CAPITAL		ACT.JUN18	AJUSTE ACTNOREG	BASE	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
Valor Bruto Base Capital de Distribución	BCD	612,428	0.97000	594,055	635,790.25	686,266.88	726,293.16	761,207.43
Valor Bruto Base de Capital Comercialización	BCC	74,247	0.97000	72,019	74,590.94	77,348.53	79,771.27	82,262.25
Valor Bruto Activos Fijos Alumbrado Público	ACTalum	24,003	0.97000	23,283	26,523.68	30,125.59	33,337.20	37,202.43
		<b>710,678</b>		<b>689,358</b>				
Valor Neto Base Capital Distribución	BCND	368,884	0.97000	357,817	378,029.48	405,370.11	420,676.58	429,559.59
Valor Neto Base Capital Comercialización	BCNC	53,691	0.97000	52,081	51,170.04	50,319.07	49,010.22	47,652.90
Valor Neto Activos Fijos Alumbrado Público	ACTN alum	16,489	0.97000	15,995	18,102.28	20,415.42	22,183.25	24,443.70
		<b>439,064</b>		<b>425,892</b>				



**ENSA****PERDIDAS Y OTROS DATOS**

CONCEPTO		UNIDADES	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
Costo de la Energía en Mercado Mayorista	CMM	Balboas/MWh	141.85	141.87	125.11	121.18
Pérdidas	PD%	%	7.66%	7.66%	7.66%	7.66%
Pérdidas carga EDEMET	PD%	%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
Pérdidas No Técnicas en Zonas Rojas (PNT)	PD%	%	1.68%	1.68%	1.68%	1.68%
Depreciaciones Activos de Distribución	DEP%	%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Depreciaciones Activos de Comercialización	DEP%	%	4.75%	4.75%	4.75%	4.75%
Depreciaciones Activos de AP	DEP%	%	4.55%	4.55%	4.55%	4.55%
Operación y Mantenimiento de AP	O&Malum	Miles de Balboas	748.75	772.05	798.65	822.80

ENSA

RETORNO SOBRE CAPITAL DISTRIBUCION

Concepto	Caso Alto	Caso Bajo
Tasa Libre de Riesgo	2.94%	2.94%
Prima por Riesgo País	1.28%	1.28%
Beta Equity Panama	0.89	0.89
Prima Riesgo Mercado	6.38%	5.00%
<i>Costo Capital Propio después de Impuestos</i>	<b>9.88%</b>	<b>8.66%</b>
<i>Tasa Endeudamiento antes de Impuesto</i>	6.12%	5.37%
<i>Tasa Endeudamiento despues de Impuesto</i>	<b>4.28%</b>	<b>3.76%</b>
D/(D+E)	50%	65%
E/(D+E)	50%	35%
<i>WACC Nominal antes de Impuestos</i>	<b>10.12%</b>	<b>7.82%</b>
<i>WACC Nominal despues de Impuestos</i>	<b>7.08%</b>	<b>5.47%</b>
Tasa Inflación EUA	2.30%	2.30%
<i>WACC Real antes de Impuestos</i>	<b>7.65%</b>	<b>5.40%</b>

RETORNO SOBRE CAPITAL DISTRIBUCION

A. RESOLUCIÓN ASEP

TASA DE RENTABILIDAD PARA IMP	<b>8.94%</b>
-------------------------------	--------------

B. REFERENCIAL

WACC REAL ANTES. IMPUESTOS	<b>7.65%</b>
WACC REAL ANTES. IMPUESTOS	<b>5.40%</b>