

EDEMET

INGRESO MÁXIMO PERMITIDO = IMP

En miles de Balboas

INGRESO MÁXIMO PERMITIDO	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
IPSD - Ingreso Máximo Permitido por Distribución	123,663.12	135,979.09	147,323.20	156,980.20
IMPCO - Ingreso Máximo Permitido por Comercialización	42,198.07	43,806.04	45,466.66	47,181.28
ALUMPU - Ingreso Máximo Permitido por Alumbrado Público	5,117.27	5,933.94	6,729.71	7,401.25
IPPD - Ingreso Máximo Permitido por Pérdidas en Distribución	58,003.29	62,258.08	60,036.16	57,738.37
INVNE - Descuento por Inversiones no Ejecutadas en periodo anterior	-15,963.28			
IMP - Ingreso Máximo Permitido	213,018.45	247,977.15	259,555.72	269,301.10

Factor de Descuento	0.91794	0.84261	0.77346	0.70999
Factor de Descuento Aplicado	0.95897	0.88027	0.80803	0.74172

VPN DEL INGRESO MÁXIMO PERMITIDO	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
IPSD	110,322	119,699	119,042	116,436
IMPCO	37,646	38,561	36,739	34,995
ALUMPU	4,565	5,223	5,438	5,490
IPPD	51,746	54,804	48,511	42,826
IMP	204,278	218,287	209,730	199,747

Energía Facturada (MWh) sin incluir AP	4,047,616	3,793,479	3,555,298	3,332,072
--	-----------	-----------	-----------	-----------

VALOR PRESENTE NETO - INGRESO MÁXIMO PERMITIDO		
DETALLE	UNIDADES	JULIO/18-JUNIO/22
VP-IPSD - DISTRIBUCIÓN	Miles de B/.	465,498.27
VP-IMPCO - COMERCIALIZACIÓN	Miles de B/.	147,940.80
VP-ALUMPU - ALUMBRADO PÚBLICO	Miles de B/.	20,716.18
SUB-TOTAL	Miles de B/.	634,155.25
VP-IPPD - PÉRDIDAS DE DISTRIBUCIÓN	Miles de B/.	197,886.76
IMP TOTAL	Miles de B/.	832,042.02
ENERGIA FACTURADA (sin AP)	MWh	14,728,464.81
IMP	B/./MWh	56.49
IMP S/Pérdidas	B/./MWh	43.06

(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. El mismo se revisa semestralmente, según varía el costo real de la energía.

EDEMET**INGRESO MÁXIMO PERMITIDO POR DISTRIBUCIÓN = IMPD**

En miles de Balboas

DISTRIBUCIÓN		JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
Rentabilidad sobre Activos	BCDN * RR	43,143.34	50,006.51	56,039.32	60,734.04
Depreciación	BCD * DEP%	30,751.61	34,581.87	38,217.70	41,449.86
Operación y Mantenimiento	OM	30,822.31	31,830.81	32,872.34	33,947.99
Administración	ADM	18,945.86	19,559.90	20,193.83	20,848.32
IPSD		123,663.12	135,979.09	147,323.20	156,980.20
Pérdidas (incluye NT)	(PD%) * MWhD * CMM	58,003.29	62,258.08	60,036.16	57,738.37
IPPD		58,003.29	62,258.08	60,036.16	57,738.37
IMPD		181,666.40	198,237.17	207,359.35	214,718.57

EDEMET**INGRESO MÁXIMO PERMITIDO POR COMERCIALIZACIÓN = IMPCO**

En miles de Balboas

COMERCIALIZACION		JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
Rentabilidad sobre Activos	BCNC * RR	2,811.77	2,884.93	2,954.04	3,018.55
Depreciación	BCC * DEP%	2,098.76	2,237.02	2,379.69	2,526.68
Comercialización	COM	37,287.54	38,684.09	40,132.94	41,636.06
IMPCO		42,198.07	43,806.04	45,466.66	47,181.28

EDEMET

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	2,304.58	2,748.61	3,154.05	3,468.68
Depreciación	ACTalum * DEP%	1,610.71	1,916.95	2,217.35	2,484.45
Operación y Mantenimiento	OMalum	1,201.98	1,268.38	1,358.31	1,448.12
ALUMPU		5,117.27	5,933.94	6,729.71	7,401.25

	Jun-18	Jun-19	Jun-20	Jun-21	Jun-22
Cantidad de luminarias al 30/6	171,025	177,375	190,272	203,440	216,305
Costo O&M por luminaria [B/. /año]	6.90				

174,200 183,824 196,856 209,873

EDEMET

IMPULSORES DE COSTOS	Unidades	BASE	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22	CREC.a.a.
Demanda Máxima	MW	799.5	820.6	838.4	856.6	875.3	2.29%
Energía ingresada al sist. Propio (eficiente)	MWh	4,622,516	4,744,122	4,847,270	4,952,761	5,060,653	2.29%
Clientes	Nº clientes	473,191	490,841	509,149	528,141	547,840	3.73%
DEM/CLIENTE	KW/CL	1.69	1.84	1.81	1.78	1.81	
ENERGIA-AÑO/CLIENTE	MWh/CL	8.74	9.06	9.33	8.98	9.04	

Energía facturada sin AP	MWh	4,133,989	4,220,803	4,309,440	4,399,938	4,492,337	2.10%
Energía facturada AP	MWh	106,707	112,042	117,644	123,527	129,703	5.00%
Perdidas eficientes		8.26%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	
Factor de carga		0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	

ver crecimient 2.1%
5.0%

REGRESIONES CON DATOS DE LA FEREC

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

EDEMET

Variable	Unidad	Proyección				
		Jul 2017-Jun 2018	Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
Demanda	MW	799.5	820.6	838.4	856.6	875.3
Energía ingresada al sist. Propio	MWh	4,622,516	4,744,127	4,847,275	4,952,766	5,060,658
Clientes	Cant.	473,191	490,841	509,149	528,141	547,840

RESULTADOS CAPEX v OPEX

EDEMET

En USD 2017 sin ajuste

COSTO	Jul 2017-Jun 2018	Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
AD	1,784,778,035	1,847,872,377	1,911,858,384	1,978,066,327	2,046,573,754
AC	94,347,891	97,798,085	101,374,449	105,081,596	108,924,310
OM	45,299,231	46,792,664	48,323,710	49,904,906	51,537,898
COM	46,888,126	48,644,248	50,466,143	52,356,273	54,317,196
ADM	32,192,288	33,235,642	34,312,810	35,424,890	36,573,012

Factores de ajuste

1) Componente Mano de Obra					
Costo laboral relativo	0.3210				
Participación de la mano de obra en los costos totales					
	PNT		FA		
AD	58.90%	63.01%	1.0085		
AC	37.10%	43.39%	1.0058		
OM	47.80%	53.02%	1.0071		
COM	28.50%	39.23%	1.0053		
ADM	57.70%	68.28%	1.0092		
2) Componente Materiales					
	2017	2018	2019	2020	2021
PPP	0.590	0.590	0.590	0.590	0.590
% Nacional					
AD	10%				
AC	10%				
OM	10%				
COM	15%				
ADM	25%				

En USD 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	1,049,735,353	1,086,844,932	1,124,478,953	1,163,419,827	1,203,713,168
AC	68,545,336	71,051,960	73,650,249	76,343,554	79,135,350
OM		30,822,308	31,830,807	32,872,340	33,947,991
COM		37,287,540	38,684,086	40,132,938	41,636,055
ADM		18,945,859	19,559,895	20,193,832	20,848,315
		87,055,707	90,074,789	93,199,111	96,432,362
Activos totales		1,157,896,892	1,198,129,202	1,239,763,381	1,282,848,518
OPEX Totales		87,055,707	90,074,789	93,199,111	96,432,362
TOTEX (Costos Totales)		1,244,952,599	1,288,203,990	1,332,962,492	1,379,280,879
INVERSIONES					
		Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
ID		37,109,579	37,634,021	38,940,875	40,293,340
IC		2,506,624	2,598,289	2,693,305	2,791,796
Inversión Totales		39,616,203	40,232,310	41,634,180	43,085,136

2 - PÉRDIDAS

Variable	EP
Ln(EF/β)	0.995822
Constante (α)	-2.504777

RESULTADOS PÉRDIDAS

Porcentajes

COSTO	Jul 2017-Jun 2018	Jul 2018-Jun 2019	Jul 2019-Jun 2020	Jul 2020-Jun 2021	Jul 2021-Jun 2022
PE_MWH	354,178	363,457	371,326	379,373	387,602
PE_%	7.66%	7.66%	7.66%	7.66%	7.66%

1998

1999

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1998												
1999												

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1998												
1999												

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1998												
1999												

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1998												
1999												

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1998												
1999												

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1998												
1999												

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1998												
1999												

1998

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1998												
1999												

1998

EDEMET**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 de Capital Distribución	BCD	828,920	0.970	804,053	878,617	988,053	1,091,934	1,184,282
Valor Bruto Base de Capital Comercialización	BCC	43,947	0.970	42,629	45,330	48,316	51,397	54,572
Valor Bruto Activos Fijos Alumbrado Público	ACTalum	33,304	0.970	32,305	35,400	42,131	48,733	54,603
		906,172		878,987				
Valor Neto Base Capital Distribución	BCND	451,000	0.970	437,470	482,588	559,357	626,838	679,352
Valor Neto Base Capital Comercialización	BCNC	31,739	0.970	30,787	31,452	32,270	33,043	33,765
Valor Neto Activos Fijos Alumbrado Público	ACTN alum	24,973	0.970	24,223	25,778	30,745	35,280	38,800
		507,712		492,480				

EDEMET**PERDIDAS Y OTROS DATOS**

CONCEPTO		UNIDADES	JUL18/ JUN19	JUL19 / JUN20	JUL20 / JUN21	JUL21/ JUN22
Costo de la Energía en Mercado Mayorista	CMM	Balboas/MWh	141.03	148.17	139.85	131.64
Pérdidas	PD%	%	7.66%	7.66%	7.66%	7.66%
Pérdidas No Técnicas en Zonas Rojas (PNT)	PD%	%	1.01%	1.01%	1.01%	1.01%
Depreciaciones Activos de Distribución	DEP%	%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Depreciaciones Activos de Comercialización	DEP%	%	4.63%	4.63%	4.63%	4.63%
Depreciaciones Activos de AP	DEP%	%	4.55%	4.55%	4.55%	4.55%
Operación y Mantenimiento de AP	O&Malum	Miles de Balboas	1,201.98	1,268.38	1,358.31	1,448.12

EDEMET

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>	9.88%	8.66%
<i>Tasa Endeudamiento antes de Impuesto</i>	6.12%	5.37%
<i>Tasa Endeudamiento despues de Impuesto</i>	4.28%	3.76%
D/(D+E)	50%	65%
E/(D+E)	50%	35%
<i>WACC Nominal antes de Impuestos</i>	10.12%	7.82%
<i>WACC Nominal despues de Impuestos</i>	7.08%	5.47%
Tasa Inflación EUA	2.30%	2.30%
<i>WACC Real antes de Impuestos</i>	7.65%	5.40%

RETORNO SOBRE CAPITAL DISTRIBUCION

A. RESOLUCIÓN ASEP

TASA DE RENTABILIDAD PARA IMP	8.94%
-------------------------------	--------------

B. REFERENCIAL

WACC REAL ANTES. IMPUESTOS	7.65%
WACC REAL ANTES. IMPUESTOS	5.40%