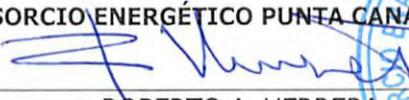


DECLARACIÓN JURADA

El infrascrito, ROBERTO A. HERRERA, dominicano, mayor de edad, , portador de la Cédula de Identidad No. 001-0064461-6, domiciliado y residente en esta ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, en su calidad de Director Ejecutivo de **CONSORCIO ENERGÉTICO PUNTA CANA MACAO, S.A.**, entidad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República Dominicana, con domicilio y asiento social en Avenida Abraham Lincoln No. 295, Edif. Caribalico Piso 3, Santo Domingo, República Dominicana, RNC 101-58340-1; conforme a lo establecido en el Acta de la Asamblea General Extraordinaria de fecha treinta (30) de Abril de 2015 y su modificación de fecha 16 de julio de 2015, que aprobó el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por la suma de hasta **CIEN MILLONES DE DOLÁRES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CON CERO CENTAVOS (USD\$100,000,000.00)** (en lo adelante, "**PROGRAMA DE EMISIONES**"), autorizado y aprobado por el Consejo Nacional de Valores en fecha ocho (08) de septiembre del año dos mil quince (2015), con el registro SIVEM-091; **DECLARA BAJO LA FE DEL JURAMENTO**, y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, lo siguiente: **ÚNICO**: Que EL INFRASCRITO se hace responsable del contenido de los Prospectos de Emisión relativos al **PROGRAMA DE EMISIONES**, haciendo constar expresamente que, a su mejor conocimiento, todos los datos e informaciones contenidas en los Prospectos del PROGRAMA DE EMISIONES son veraces y que no se ha omitido en el mismo ningún dato relevante o hecho que por su naturaleza sea susceptible de alterar su alcance y en consecuencia alterar la decisión de futuros inversionistas. La presente declaración es realizada por el infrascrito en pleno conocimiento de la responsabilidad civil y penal en que incurriría ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos prospectos resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.

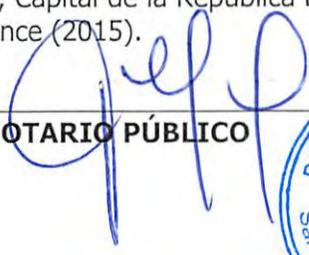
HECHO y FIRMADO libre y voluntariamente en dos (2) originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, a los doce (12) días del mes de octubre del año dos mil quince (2015).

Por **CONSORCIO ENERGÉTICO PUNTA CANA MACAO, S. A.:**


ROBERTO A. HERRERA

CONSORCIO ENERGÉTICO PUNTA CANA MACAO, S. A.

Yo, Lic. **Dr. Juan Manuel Mesa Pérez**, Abogado y Notario Público de los del Número del Distrito Nacional, miembro activo del Colegio Dominicano de Notarios, Matrícula número 4493, **CERTIFICO Y DOY FE**: Que la firma que antecede en el presente documento, fue puesta libre y voluntariamente, en mi presencia por el señor Roberto A. Herrera, cuyas generales y calidad constan, quien ha declarado bajo la fe del juramento que esa es la firma que acostumbra usar en todos los actos de su vida pública y privada. En la ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, a los doce (12) días del mes de octubre del año dos mil quince (2015).


NOTARIO PÚBLICO



Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

CEPM

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacional	
Largo Plazo	AAA(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Bonos USD50 millones 2017	AAA(dom)
Bonos USD50 millones 2019	AAA(dom)
Bonos UDS100 millones 5-10 años	AAA(dom)
Perspectiva	Estable

Información Financiera

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)

(USD millones)	UDM	
	31 jun 2015	31 dic 2014
Ventas	200	218
EBITDA	52	42
Margen EBITDA (%)	26	19
Flujo Generado por las Operaciones	34	27
Flujo de Caja Libre (FCL)	3	2
Efectivo e Inv. Corrientes	41	39
Deuda Total Aj.	101	101
Deuda Total Aj./EBITDAR (x)	1.9	2.4
Deuda Total Aj./FGO (x)	2.4	3.0
EBITDA/Intereses (x)	7.0	5.8

x: veces
Fuente: CEPM

Características de las Emisiones

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD50 millones
Año	2010
Vencimiento	2017
No. Registro	SIVEM-053

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD50 millones
Año	2012
Vencimiento	2019
No. Registro	SIVEM-065

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD100 millones
Año	2015
Vencimiento	2020 - 2025
No. Registro	SIVEM-091

Fuente: Superintendencia de Valores (SIV)

Analistas

Julio Ugueto
+57 1 326-9999 ext.1038
julio.ugueto@fitchratings.com

Jorge Yanes
+57 1 326-9999 ext.1170
jorge.yanes@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Monopolio Natural: Las calificaciones de Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM) consideran que la empresa opera como monopolio natural, apoyada por un contrato de concesión exclusiva que vencerá en abril de 2032. Su área de concesión abarca la zona de Punta Cana-Bávaro, uno de los destinos turísticos más importantes y competitivos del Caribe.

Concentración de Ingresos: Las calificaciones consideran el riesgo de concentración de las ventas en clientes de tensión media. Los 10 mayores representan cerca de 56% de las ventas de energía de CEPM. Este riesgo de concentración se mitiga por su condición de oferente monopólico y las relaciones comerciales con sus clientes principales.

Estabilidad en el Flujo de Caja: El perfil financiero de CEPM se caracteriza por la estabilidad en la generación de flujo de caja, dado que opera un sistema eléctrico aislado. Este aspecto la beneficia frente a otras empresas generadoras que inyectan energía al Sistema Eléctrico Interconectado y están expuestas al riesgo de cobranza de las distribuidoras.

EBITDA Se Recupera: CEPM mejoró su EBITDA hasta alcanzar USD52 millones anualizados a junio de 2015, lo que se explica por el buen desempeño del negocio y la liberación de provisiones durante 2014 que favorecieron la generación operativa. Fitch Ratings estima que, durante el período 2015-2019 CEPM generará un EBITDA promedio aproximado de USD40 millones al año, con un margen en torno a 18%, producto de la optimización de su estructura de costos y el logro de ahorros importantes en el consumo de combustibles.

Perfil Financiero Sólido: CEPM registró una relación de deuda total a EBITDA de 1.9 veces (x) al cierre de junio 2015, inferior al promedio de los últimos 4 años de 3x. Fitch prevé que la empresa mantendrá el apalancamiento en torno a 2.4x en el período 2015-2019. Asimismo, a junio de 2015, la empresa registró una cobertura de gastos financieros y de servicio de deuda financiera de 7x y 4.1x, respectivamente, lo que refleja su riesgo de liquidez bajo.

Liquidez y Estructura de Deuda: Al cierre de 2014, CEPM totalizó una deuda de USD101 millones, con una vida promedio de 3.7 años, lo que reduce su riesgo de refinanciamiento. Sus disponibilidades de efectivo por USD42 millones y líneas de crédito disponibles por USD47.5 millones cubren ampliamente sus obligaciones financieras de corto plazo. Fitch prevé que CEPM generará un flujo de caja libre más disponibilidades en caja equivalentes a 5.1.x el servicio promedio de su deuda durante el período 2015-2019, estimación que refleja la expectativa de un riesgo de liquidez bajo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Aunque la estabilidad en el flujo de caja y el perfil financiero conservador de la empresa sustentan las calificaciones, estas podrían afectarse por un incremento sostenido en el apalancamiento superior a 4x el EBITDA, producto de requerimientos mayores de inversión de capital. También podría afectarlas el pago de dividendos en efectivo, que disminuiría el flujo de caja de CEPM.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
26/10/2015 10:50 AM j.milanes



42773

Perfil

Consortio Energético Punta Cana-Macao (CEPM) es una empresa eléctrica verticalmente integrada, que sirve como un sistema aislado en la zona turística del este de la República Dominicana. CEPM provee de manera exclusiva, el servicio de generación, transmisión y distribución de electricidad, según el contrato de concesión; el cual tiene un plazo de 40 años y expira en 2032. Además, CEPM es 100% propietaria de Basic República Dominicana y de Compañía Eléctrica de Bayahibe (CEB), una subsidiaria con la que opera otro sistema aislado en la zona turística de Bayahibe. Asimismo, presta los servicios de telecomunicaciones a través de su subsidiaria MCR.

CEPM es una subsidiaria que poseen indirectamente empresarios privados. Estos se relacionan con el sector eléctrico dominicano y latinoamericano, y tienen una participación controlante en Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís, empresa de generación eléctrica que opera en República Dominicana. La actividad principal de la entidad es la generación, transmisión y distribución de electricidad en sistemas aislados localizados en la región este de la República Dominicana.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers para los ejercicios anuales culminados el 31 de diciembre del período comprendido entre 2011 y 2014, presentados bajo normas internacionales de contabilidad (IFRS, por sus siglas en inglés). Asimismo, se utilizó un corte de los estados financieros a junio de 2015. Los referidos estados financieros se expresan en dólares estadounidenses.

Operaciones

El área de concesión de CEPM cubre la región este de la República Dominicana; su zona más conocida es Punta Cana, uno de los destinos más importantes en El Caribe. Casi toda la economía de esta zona se basa en la industria turística. La oferta de habitaciones hoteleras representa aproximadamente 50% de las habitaciones del país, con una tasa de ocupación promedio de 76% en los últimos años. Estas tasas altas de ocupación se explican por un número importante de pasajeros que visitan la zona, el cual ha crecido cada año, inclusive en períodos de contracción económica en Norteamérica y Europa. El crecimiento continuo en la llegada de pasajeros impacta positivamente a la demanda de energía en la zona de influencia de CEPM y CEB; además le brinda respaldo a la generación de ingresos de la empresa.

La mayor proporción de las ventas de energía de CEPM y CEB se realiza a hoteles y complejos turísticos (*resorts*) siguiendo los acuerdos de compra energética (*purchase power agreements*, PPAs) de largo plazo. Estos PPAs tienen una duración promedio de 5 años, son renovables, están suscritos bajo las leyes dominicanas y pueden ajustarse anualmente, tanto por las fluctuaciones en el precio del combustible fueloil (*fuel oil #6*) como por el índice de precios al consumidor en los Estados Unidos.

CEPM y CEB tienen una capacidad instalada de 123 megavatios (MW) de generación termoeléctrica, con una tasa calórica de 9,500 unidades térmicas británicas por kilovatios por hora (BTU/Kwh, por sus siglas en inglés). En cuanto a la operación del Parque Eólico Quilvio Cabrera (8 MW) ubicado fuera del área de concesión, CEPM suscribió un contrato de venta de energía con Haina, empresa que vende finalmente la energía al Sistema Eléctrico Nacional Integrado (SENI).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación de Empresas No Financieras (Diciembre 19, 2014).

En 2008, CEPM suscribió un PPA por 20 años con la empresa EGE Haina. Esto fue a través de su planta Sultana del Este, con capacidad instalada de 100 MW. Haina le suministra 64 MW de capacidad. Aunque, de acuerdo con el PPA, CEPM paga un cargo por capacidad a EGE Haina. Sin embargo, Sultana genera energía a una tasa calórica estimada de 7,800 BTU/Kwh con *fuel oil* #6. Lo anterior representa un ahorro para CEPM de entre 10% y 20% en los costos de energía y de potencia respecto a la generación con sus propias unidades. Para el inicio de las compras de energía, CEPM invirtió USD40 millones en la construcción de una línea de transmisión, la cual va desde las instalaciones de Sultana del Este hasta la zona de concesión de la empresa.

Estrategia y Posición Competitiva

La estrategia de la empresa se centra en la diversificación de sus fuentes de ingresos y en la optimización de sus costos operativos. En este sentido, la empresa inició la operación del parque eólico Quilvio Cabrera durante octubre de 2011. Es el primer proyecto de energía eólica en la República Dominicana, constituido por cinco turbinas. Estas tienen una capacidad total de 8.25 MW y se ubican en la región suroeste del país.

En 2014, la empresa culminó la construcción y capitalizó un proyecto térmico para reutilizar la energía proveniente de sus generadores de electricidad para calentar agua y transportarla hacia los hoteles donde se acondiciona para el uso de los sistemas de aire acondicionado. La operación comenzó aportando cerca de 3% de los ingresos durante 2012, llegando a 8.8% de los ingresos totales en 2014. La Gerencia espera que este proyecto participe con 9% de los ingresos totales en 2015-2019. Los costos operativos asociados a estos ingresos no requieren de la compra de combustible, por lo que contribuirá a la fortaleza del EBITDA de CEPM en los próximos trimestres.

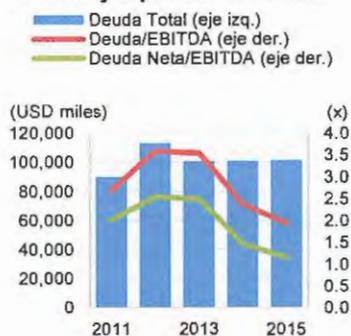
Acorde con su estrategia de diversificación de ingresos, CEPM compró 50% de la Sociedad Servicios TV Satélite MCR, S.R.L. a finales de 2012 por USD1 millón para complementar su portafolio de servicios en Punta Cana-Bávaro mediante la oferta de servicios de telecomunicaciones en los hoteles en su zona de influencia. La incursión en este negocio no requiere de inversiones mayores de capital, estimándose su plan de expansión a un costo de inversión de USD1.14 millones. CEPM ejecutó un capex para MCR de USD730,000.00 durante 2013. Al cierre de 2014, el capex ejecutado fue de USD310,000.00.

Desempeño Financiero

Durante el primer semestre de 2015, la evolución del negocio revela un aumento moderado de las ventas físicas de energía de 1.9%, respecto a junio de 2014. Este incremento, aunado a los precios menores del combustible utilizado como indexador en los PPAs, explica la caída nominal en las ventas a USD200 millones en el período de los últimos 12 meses (UDM) a junio 2015, inferior a USD 218 millones al cierre de 2014.

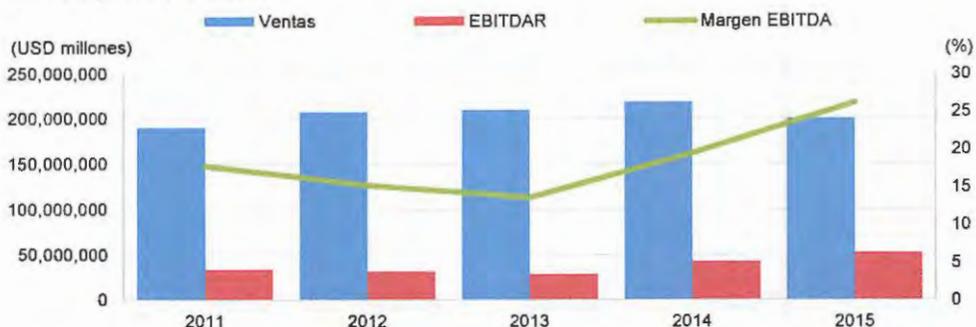
Por su parte, la recuperación del EBITDA hasta USD52 millones (equivalente a un margen de rentabilidad de 26%) se debe principalmente a la reducción en los costos directos de 29.5% a junio 2015, comparado con junio 2014. Asimismo, se debe a la liberación de provisiones de aproximadamente USD3,7 millones durante 2014. Fitch estima que, durante el período 2015-2019, CEPM generará un EBITDA promedio aproximado de USD40 millones por año (margen EBITDA en torno a 18%). Esto sería producto de la optimización de su estructura de costos y la ejecución de inversiones destinadas a fortalecer su parque generador, lo que permitirá lograr una eficiencia mayor de la operación durante dicho período.

Deuda y Apalancamiento



Fuente: CEPM

Desempeño Financiero



Fuente: CEPM

Estrategia de Gestión de Pasivos Financieros

Al 30 de junio de 2015, la deuda financiera de CEPM totalizó USD101 millones, constituida por sus dos emisiones de bonos corporativos locales por USD50 millones cada una, y con vencimientos en noviembre de 2017 y marzo de 2019, respectivamente. Desde el punto de vista financiero, la estrategia de la empresa se centra en colocar una emisión de bonos por hasta USD100 millones para sustituir deuda existente. Lo anterior es con el objetivo de reducir el costo financiero, alargar la vida promedio de sus pasivos hasta aproximadamente 8 años (a la fecha del reporte en 3.7 años) lo que reduce su riesgo de liquidez y simplificar la estructura de las emisiones. Con esta estrategia, CEPM mantendrá el apalancamiento respecto al EBITDA en torno a 2.4x en el mediano plazo, nivel considerado adecuado por Fitch para el rango de calificación de la empresa.

Resumen Financiero — Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)

(USD miles, años terminados al 31 de diciembre)	UDM				
Rentabilidad	30 jun 2015	2014	2013	2012	2011
EBITDA	52,298,102	42,279,470	28,407,274	31,506,583	33,614,339
EBITDAR	52,298,102	42,279,470	28,407,274	31,506,583	33,614,339
Margen de EBITDA (%)	26.1	19.4	13.5	15.2	17.7
Margen de EBITDAR (%)	26.1	19.4	13.5	15.2	17.7
Retorno del FGO/Capitalización Ajustada (%)	14.6	12.5	12.2	13.4	16.9
Margen del Flujo de Fondos Libre (%)	1.5	0.7	(1.5)	(7.0)	(3.0)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio (%)	43.7	24.9	18.1	16.8	27.2
Coberturas (x)					
FGO/Intereses Financieros Brutos	5.6	4.7	4.2	3.8	5.2
EBITDA/Intereses Financieros Brutos	7.0	5.8	4.0	3.6	4.9
EBITDAR/(Intereses Financieros + Alquileres)	7.0	5.8	4.0	3.6	4.9
EBITDA/Servicio de Deuda	4.1	3.4	3.9	2.3	2.0
EBITDAR/Servicio de Deuda	4.1	3.4	3.9	2.3	2.0
FGO/Cargos Fijos	5.6	4.7	4.2	3.8	5.2
FFL/Servicio de Deuda	0.8	0.7	0.5	(0.4)	0.1
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes)/Servicio de Deuda	4.0	3.8	4.6	2.0	1.4
FGO/Inversiones de Capital	3.0	2.5	1.6	0.9	1.3
Estructura de Capital y Endeudamiento (x)					
Deuda Total Ajustada/FGO	2.4	3.0	3.4	3.5	2.5
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA	1.9	2.4	3.5	3.6	2.7
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA	1.2	1.5	2.5	2.5	2.0
Deuda Total Ajustada/EBITDAR	1.9	2.4	3.5	3.6	2.7
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR	1.2	1.5	2.5	2.5	2.0
Costo de Financiamiento Implícito (%)	14.8	7.2	6.7	8.6	7.2
Deuda Garantizada/Deuda Total	—	—	—	—	—
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Balance					
Total Activos	318,652,376	304,871,970	279,899,154	294,720,387	234,065,002
Caja e Inversiones Corrientes	40,828,512	38,743,007	29,738,600	32,855,018	22,350,370
Deuda Corto Plazo	5,213,952	5,325,184	190,152	5,000,000	9,962,540
Deuda Largo Plazo	96,006,316	95,465,525	100,388,771	108,036,690	80,073,523
Deuda Total	101,220,268	100,790,709	100,578,923	113,036,690	90,036,063
Total Patrimonio	183,999,186	171,515,773	145,222,345	132,110,938	122,768,521
Total Capital Ajustado	285,219,454	272,306,482	245,801,268	245,147,628	212,804,584
Flujo de Caja					
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	34,298,480	26,849,755	22,782,427	24,145,746	29,294,792
Variación del Capital de Trabajo	(12,383,170)	(6,133,168)	(946,387)	(3,665,744)	(13,445,002)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	21,915,310	20,716,587	21,836,040	20,480,002	15,849,790
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital	(7,260,463)	(8,310,570)	(13,566,287)	(24,029,143)	(12,032,699)
Dividendos	(11,658,577)	(10,836,340)	(11,439,152)	(11,035,000)	(9,558,244)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	2,996,270	1,569,677	(3,169,399)	(14,584,141)	(5,741,153)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	15,520	15,520	89,274	(3,730,285)	107,502
Otras Inversiones, Neto	1,684,000	6,619,034	11,072,797	7,153,481	(3,075,359)
Variación Neta de Deuda	364,313	24,330	(12,609,090)	22,058,719	(11,868,836)
Variación Neta del Capital	(40,445)	—	—	—	—
Otros (Inversión y Financiación)	—	—	—	(393,126)	(198,736)
Variación de Caja	5,019,658	8,228,561	(4,616,418)	10,504,648	(20,776,582)
Estado de Resultados					
Ventas Netas	200,304,226	218,241,894	209,895,666	207,084,522	190,094,718
Variación de Ventas (%)	—	4.0	1.4	8.9	17.3
EBIT	36,264,085	27,423,810	15,702,093	19,782,786	23,423,739
Intereses Financieros Brutos	7,510,548	7,269,864	7,121,895	8,693,678	6,891,518
Alquileres	—	—	—	—	—
Resultado Neto	40,167,739	39,498,833	25,145,700	21,450,491	31,420,994

UDM: últimos 12 meses
Fuente: CEPM

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantías, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

	Agosto 2015	Oct. 2015
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

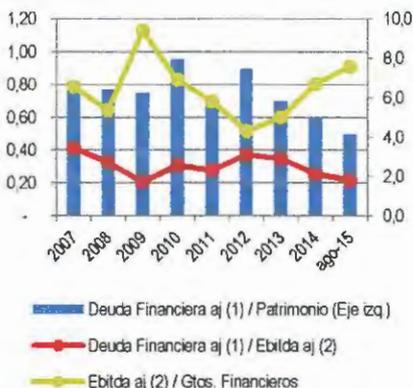
*Detalle de calificaciones en Anexo.

Resumen financiero

	Dic. 13	Dic. 14	Ago.15*
Margen Ebitda	13,5%	19,3%	30,0%
Rentabilidad operacional	5,6%	9,0%	11,8%
Rentabilidad patrimonial	17,5%	23,0%	20,3%
Deuda fin. aj (1) / Patrimonio	0,7	0,6	0,5
Ebitda aj (2) / Gastos financieros	5,0	6,7	7,6
Deuda financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	2,9	2,1	1,8
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	2,1	1,3	1,0
Liquidez corriente	2,8	3,4	3,7

*Estados Financieros interinos, no auditados

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



((1) Deuda financiera más cuentas por pagar al municipio, instrumentos derivados, deuda contratista y deuda por línea de transmisión en 2007

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales

(3) Deuda financiera ajustada menos los fondos disponibles

*Indicadores anualizados donde corresponda

Fundamentos

Feller Rate ratificó en "AA" la calificación de la solvencia y los bonos corporativos (1ª emisión de US\$50 millones con vencimiento en 2015-2017, 2ª emisión por US\$50 millones con vencimiento en 2019 y 3º programa de bonos denominados en dólares americanos o el equivalente en pesos dominicanos, a un plazo de hasta 10 años por US\$100 millones) de Consorcio Energético Punta Cana - Macao S.A. (CEPM). Las perspectivas de la calificación son Estables.

La calificación asignada refleja su condición de operador eléctrico integrado dentro de un sistema aislado en una concesión de largo plazo, ajeno a los riesgos del sistema eléctrico interconectado nacional. Asimismo, considera la existencia de clientes con contratos de largo plazo e indexados a la principal variable de costo (combustible), con baja morosidad y buenos indicadores relativos de calidad de servicio y eficiencia. En contraparte, incorpora la dependencia del sector turístico, la exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles y la importancia de EGE Haina (clasificado en "A/Estables" en escala local por Feller Rate) como proveedor de energía.

Durante los primeros 8 meses de 2015, los ingresos de CEPM cayeron en 16,6% en relación a agosto de 2014, alcanzando los US\$ 126 MM, debido a la caída en un 24,4% de los precios promedio de venta, contrarrestado por el leve aumento de un 2,7% de las ventas físicas, con respecto a igual periodo del año anterior. La caída de la tarifa por energía eléctrica se explica por la disminución del precio promedio del barril de petróleo en igual periodo (de US\$ 99,2/barril a US\$ 52,6/barril) y las cláusulas de indexación del precio de la energía en los contratos. Sin embargo, dada la fuerte caída en los costos de operación, debido al aumento en el consumo de barriles de petróleo a menor precio y el leve aumento de compras de energía (+3,2% más con respecto a agosto 2014) a través de su contrato con EGE Haina, el margen Ebitda aumentó alcanzando un 30% a agosto de 2015.

La deuda financiera alcanzó los US\$101 MM, manteniéndose estable desde el año 2013. Producto de lo anterior, el leverage financiero aj. y la Deuda Fin aj./Ebitda aj. anual alcanzaron 0,5x y 1,8x, respectivamente.

CEPM mantiene una amplia flexibilidad financiera favorecida por una robusta posición de liquidez (con recursos en caja por US\$ 46 millones a agosto de 2015 y con vencimientos de deuda por US\$ 5 en el corto plazo) una estructura de vencimientos de deuda preferentemente en el largo plazo y un importante acceso al crédito.

Actualmente, la empresa se encuentra pronta a emitir un nuevo programa de bonos por US\$100 millones. El uso de los fondos se destinará exclusivamente a prepagar la actual deuda financiera de los bonos corporativos colocados por US\$100 millones, por lo que dicha emisión no presenta, en términos relativos, presión para el nivel de endeudamiento ni para los flujos de caja.

Perspectivas: Estables

Feller Rate espera el parámetro crediticio Deuda Financiera aj / Ebitda aj. se mantenga bajo las 3,0x. Aspectos que pueden influir en la calificación futura son eventuales cambios regulatorios, el crecimiento esperado del sector turismo en la zona, la evolución de precios en los combustibles, la importancia relativa de los negocios no core e incrementos en los niveles relativos de deuda que no permitan sostener los indicadores crediticios dentro de la categoría de la calificación.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/10/2015 12:30 PM r.graciano



42512

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Concesión de largo plazo con operación aislada y exclusiva en zona de distribución.
- Eficiencia operacional e integración vertical.
- Contratos indexados a largo plazo, con buena calidad crediticia.
- Equipo gerencial con profunda experiencia.
- Alta flexibilidad financiera.

Riesgos

- Generación basada en combustibles fósiles.
- Dependencia del suministro de energía por parte de EGE Haina.
- Concentración de actividad en el sector hotelero
- Riesgos regulatorios.
- Riesgo de catástrofes naturales.

Contacto: Nicolás Martorell P.
nicolas.martorell@feller-rate.cl
(562) 2757-0496

	Nov. 2011	Mayo 2012	Mayo 2013	Enero 2014	Abril 2014	Julio 2014	Oct. 2014	Enero 2015	Abril 2015	Julio 2015	Ago. 2015	Oct. 2015
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-053	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
2° prog. emisión Bonos Corp.	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
3° prog. emisión Bonos Corp.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	AA	AA

Indicadores financieros

(Miles de US\$)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Agosto	2015*
Ingresos	75.950	96.185	123.346	131.029	162.087	190.095	207.085	209.896	218.242	126.055
EBITDA	20.456	19.644	28.455	32.126	37.158	33.614	31.507	28.407	42.128	37.844
EBIT	13.474	12.650	19.415	21.312	26.090	23.424	19.783	15.702	27.424	26.992
Resultado Operacional	13.734	12.196	19.304	22.169	26.192	26.035	19.480	19.110	37.875	27.804
UTILIDAD (pérdidas)	15.474	20.629	21.089	16.326	27.276	31.421	21.450	25.146	39.499	22.412
Activos totales	106.819	166.307	197.142	194.933	231.807	234.065	294.720	279.506	304.872	322.501
Pasivos exigibles	46.529	79.868	91.666	92.822	123.317	110.363	162.609	135.711	133.356	136.573
Deuda Financiera	35.795	63.054	76.358	73.823	101.614	90.036	113.037	100.579	100.755	101.107
Deuda Financiera ajustada (1)	35.795	70.181	81.214	76.916	104.641	91.594	113.828	100.661	100.805	101.197
Ebitda Ajustado (2)	21.391	20.484	30.063	45.234	40.828	40.874	37.274	35.258	48.937	37.844
Patrimonio	60.290	86.438	105.476	102.111	108.491	123.127	132.111	143.795	171.516	185.928
Margen Ebitda	26,9%	20,4%	23,1%	24,5%	22,9%	17,7%	15,2%	13,5%	19,3%	30,0%
Rentabilidad Operacional	12,6%	7,6%	9,8%	10,9%	11,3%	10,0%	6,7%	5,6%	9,0%	11,8%
Rentabilidad Patrimonial	25,7%	23,9%	20,0%	16,0%	25,1%	25,5%	16,2%	17,5%	23,0%	20,3%
Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio	0,6	0,8	0,8	0,8	1,0	0,7	0,9	0,7	0,6	0,5
Ebitda aj (2) / gastos financieros	17,6	6,5	5,4	9,4	6,9	5,8	4,3	5,0	6,7	7,6
Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	0,9	3,1	2,5	1,7	2,5	2,3	3,1	2,9	2,1	1,8
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	0,9	3,1	2,5	1,5	1,5	1,7	2,2	2,1	1,3	1,0
Liquidez Corriente	2,7	1,4	1,3	1,7	2,8	3,1	1,7	2,8	3,4	3,7

(1) Deuda financiera más cuentas por pagar al municipio, instrumentos derivados, deuda contratista y deuda por línea de transmisión en 2007

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales (Cariba Energy Ltd.)

(3) Deuda financiera ajustada menos los fondos disponibles

* Estados financieros interinos * indicadores anualizados donde corresponda

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.



39540

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz Solamente)

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros
Expresados en US\$
31 de Diciembre de 2014**

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. **(Compañía Matriz Solamente)**

Índice **31 de Diciembre de 2014**

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros	
Balance General	3
Estado de Utilidades Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-46



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Directores y
Accionistas de
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz Solamente), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014 y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.

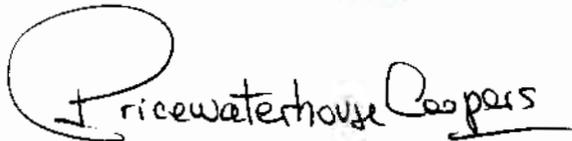


pwc

Al Consejo de Directores y
Accionistas de
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
Página 2

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz Solamente) al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



11 de abril de 2015

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
(Compañía Matriz Solamente)

Balance General
31 de Diciembre de 2014
(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 13 y 14	32,573,185	26,048,813
Inversiones en certificados	7, 13 y 14	2,275,846	1,500,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 13 y 14	21,792,448	31,288,507
Inventarios	9	17,843,820	15,131,370
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		836,159	1,193,914
Activo financiero derivado	13	-	20,015
Total de activos corrientes		75,321,458	75,182,619
Activos no corrientes			
Inversiones bajo el método de la participación	10 y 24	79,593,605	56,499,031
Inversiones en certificados	7 y 13	1,550,000	250,000
Propiedad, planta y equipo	11	143,202,569	142,710,845
Activo financiero derivado	13	-	90,425
Otros activos	12	1,824,387	2,092,553
Total de activos no corrientes		226,170,561	201,642,854
Total de activos		301,492,019	276,825,473
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	13 y 16	5,000,000	-
Instrumento financiero derivado	13	14,790	82,245
Cuentas por pagar	13 y 15	10,316,867	12,680,540
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	13 y 17	7,016,304	13,512,696
Total de pasivos corrientes		22,347,961	26,275,481
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	13 y 16	94,589,333	99,438,013
Instrumento financiero derivado	13	36,135	-
Impuesto diferido pasivo	18	9,439,505	4,718,701
Otros pasivos no corrientes	13 y 17	4,172,466	3,231,711
Total de pasivos no corrientes		108,237,439	107,388,425
Total de pasivos		130,585,400	133,663,906
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	19	1,100,800	1,100,800
Otras reservas		62,632	(159,203)
Ganancias retenidas		158,735,187	131,211,970
Total de patrimonio de los accionistas		170,906,619	143,161,567
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		301,492,019	276,825,473

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.



Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
(Compañía Matriz)

Estado de Utilidades Integrales
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014
(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
Ingresos	20	203,585,438	196,701,441
Costos de operaciones	21	<u>(164,905,048)</u>	<u>(170,139,133)</u>
Ganancia bruta		<u>38,680,390</u>	<u>26,562,308</u>
Gastos administrativos	21	(13,690,192)	(12,590,503)
Otros ingresos – neto	22	9,970,575	3,537,428
Pérdida cambiaria, neta		<u>(149,587)</u>	<u>(56)</u>
Ganancia operativa		<u>34,811,186</u>	<u>17,509,177</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		78,197	24,240
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		<u>(7,126,533)</u>	<u>(7,044,074)</u>
Gasto financiero, neto		<u>(7,048,336)</u>	<u>(7,019,834)</u>
Ganancia en participación de subsidiarias y asociadas	10	<u>20,460,899</u>	<u>17,640,301</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		48,223,749	28,129,644
Impuesto sobre la renta	18	<u>(8,700,532)</u>	<u>(2,923,709)</u>
Ganancia del año		<u>39,523,217</u>	<u>25,205,935</u>
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociadas	10	<u>221,835</u>	<u>81,549</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>39,745,052</u>	<u>25,287,484</u>

Superintendencia de Valores
 Departamento de Registro
 Comunicaciones de Entradas
 13/05/2015 4:08 PM r.graciano



39540

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total Patrimonio
Balance al 1 de enero de 2013 reestructurado		11,008,000	1,100,800	(240,752)	118,406,035	130,274,083
Utilidades integrales						
Ganancia del año reestructurada	25	-	-	-	25,205,935	25,205,935
Otras utilidades integrales						
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	81,549	-	81,549
Total de utilidades integrales		-	-	81,549	25,205,935	25,287,484
Transacciones con los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)
Balance al 1 de enero de 2014 reestructurado		11,008,000	1,100,800	(159,203)	131,211,970	143,161,567
Utilidades integrales						
Ganancia del año		-	-	-	39,523,217	39,523,217
Otras utilidades integrales						
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	85,773	-	85,773
Disposición de asociada		-	-	136,062	-	136,062
Total de utilidades integrales		-	-	221,835	39,523,217	39,745,052
Transacciones con los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)
Balance al 31 de diciembre de 2014		11,008,000	1,100,800	62,632	158,735,187	170,906,619

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2015 4:08 PM r.graciano

39540

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		48,223,749	28,129,644
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por las actividades de operación			-
Ganancia en intercambio de inversiones	22	(9,356,345)	-
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada		136,061	-
Propiedad, planta y equipo transferida a costos de operación		375,052	-
Depreciación y amortización	21	13,397,552	11,688,634
Costos de emisión de deuda		151,321	130,631
Ganancia en participación de subsidiarias y asociadas		(20,460,899)	(17,640,301)
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(15,520)	(33,500)
Ganancia de la venta de grupo de activos mantenidos para la venta		-	(2,025,737)
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	8	(872,173)	666,469
Gasto financiero		6,981,808	6,913,443
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	22	(82,245)	(709,043)
Instrumentos financieros derivados	22	161,365	(69,103)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		10,368,231	(710,311)
Inventarios		(4,584,683)	1,244,494
Gastos pagados por adelantado		367,754	(1,474,960)
Otros activos		505,736	(196,162)
Cuentas por pagar		(7,096,973)	(721,212)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		(6,270,798)	5,551,933
Otros pasivos no corrientes		940,751	9,923
Gastos financieros e impuestos pagados			
Intereses pagados		(7,466,876)	(8,190,187)
Impuestos pagados		(5,249,106)	(2,110,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>20,143,762</u>	<u>20,454,655</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Venta de propiedad, planta y equipo		15,520	33,500
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(7,241,246)	(11,927,645)
Adquisiciones de certificados		(3,575,846)	(1,750,000)
Redención de certificados		1,500,000	-
Adquisición de software		(289,921)	-
Dividendos recibidos	24	6,808,443	6,850,588
Venta de activos mantenidos para la venta		-	5,972,210
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(2,783,050)</u>	<u>(821,347)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Pagos de deuda a corto y largo plazo		-	(13,750,000)
Dividendos pagados, neto de impuestos	24	(10,836,340)	(11,439,152)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(10,836,340)</u>	<u>(25,189,152)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		6,524,372	(5,555,844)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		26,048,813	31,604,657
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>32,573,185</u>	<u>26,048,813</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.



Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2015 4:08 PM r.graciano



39540

1. Entidad

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (CEPM o la Compañía) se dedica a la producción y distribución de energía. La Compañía es una subsidiaria de CEPM Energy, Ltd. y fue constituida el 4 de diciembre de 1991 bajo las leyes de la República Dominicana.

La Compañía es una entidad pública inscrita en la Bolsa de Valores de la República Dominicana desde 2010 como resultado de la emisión de bonos corporativos, tal como se detalla en la Nota 16. La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Abraham Lincoln No. 295, Edificio Caribálico, Piso 3, La Julia, Santo Domingo, República Dominicana; y las plantas generadoras principales se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 10 de abril de 2015.

2. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados se exponen a continuación. Esas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Base de preparación

La Compañía ha preparado sus estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en adición a los estados financieros consolidados. Los estados financieros separados han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificado por activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a valor razonable a través de ganancia o pérdida.

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos a los estados financieros son reveladas en la Nota 4.

Además, la Compañía ha preparado los estados financieros consolidados que incluyen las cuentas de CEPM y sus subsidiarias, Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (Bayahibe); Basic de la República Dominicana (Basic RD) y Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR), de las cuales tiene un interés accionario de 99.99%, 100% y 50%, respectivamente. Los estados financieros consolidados se pueden obtener directamente de la gerencia de CEPM.

Los usuarios de los estados financieros separados deben leer los mismos conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas, para obtener la información completa sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los cambios en la situación financiera de CEPM.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía en 2014

La Compañía adoptó anticipadamente, en forma retrospectiva, la enmienda de la NIC 27, "Estados Financieros Separados" en 2014. La enmienda permite a las entidades usar el método de la participación para contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.

Otros estándares, enmiendas e interpretaciones emitidas las cuales son efectivas para el ejercicio fiscal que inicia el 1 de enero de 2014, no son materiales para la Compañía.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía

Un número de nuevos estándares y enmiendas a los estándares e interpretaciones son efectivos para los periodos que inician después del 1 de enero de 2014 y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros separados. Ninguno de ellos se espera que tengan efectos significativos en los estados financieros de la Compañía, excepto los que se detallan a continuación:

- NIIF 9 (Nueva Norma), 'Instrumentos Financieros' (efectiva al 1 de enero de 2018). La versión completa de la NIIF 9 reemplaza la mayoría de los lineamientos en la NIC 39. La NIIF 9 mantiene pero simplifica la mezcla de categorías de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable dentro de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de pérdidas o ganancias. Las bases para la clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros. Las inversiones en instrumentos de capital se deben medir a valor razonable a través de pérdidas o ganancias con la opción irrevocable a su inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI. La norma establece un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de pérdidas incurridas usado en la NIC 39. Para los pasivos financieros, no hubo cambios en la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en ORI, para los pasivos designados a valor razonable, a través de pérdidas o ganancias. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos de eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura. Esto requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, y para el "ratio de cobertura" este debe ser el mismo que la gerencia utiliza realmente para fines de gestión de riesgos. La documentación contemporánea sigue siendo requerida, pero es diferente a la preparada actualmente bajo la NIC 39. La adopción anticipada es permitida. La Compañía aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

- NIIF 15 (Nueva Norma), "Ingresos por contratos con clientes" (efectivo el 1 de enero de 2017). Este es un estándar de convergencia para el reconocimiento de ingresos. Sustituye a la NIC 11, "Contratos de construcción", la NIC 18, "Ingresos" y las interpretaciones correspondientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y, por lo tanto, tiene la capacidad de dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos que representan la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleja la consideración que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce los ingresos de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de los siguientes pasos: 1) identificar el (los) contrato (s) con un cliente; 2) identificar las obligaciones en el contrato; 3) determinar el precio de la transacción; 4) asignar el precio de la transacción a las obligaciones del contrato; 5) reconocer los ingresos cuando la entidad satisfaga cada obligación. La NIIF 15 también establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y flujos de efectivo derivados de un contrato de la entidad con clientes. Su aplicación anticipada es permitida. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No existen otras NIIFs o interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) que no sean aún efectivas y que se esperarían tengan un impacto material en la Compañía.

2.2 Reporte de segmentos

Los segmentos operativos son reportados sobre una base consistente a la reportada internamente a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas de la Compañía. Los segmentos cuyos ingresos, resultados o activos representen 10% o más del total de todos los segmentos son reportados de manera separada.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

(a) Registros contables, moneda funcional y de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses (US\$), su moneda funcional.

(b) Transacciones y balances

Las transacciones en monedas distintas de dólares estadounidenses (US\$) se registran a la tasa de cambio vigente a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en cambio resultantes de la realización de dichas transacciones y de la traducción a las tasas de cambio de fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, son reconocidas en el estado de utilidades integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RD\$44.32: US\$1 y RD\$42.77: US\$1, respectivamente.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

2.4 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar y activos a valor razonable a través de ganancia o pérdida, basado en la finalidad para la cual los activos financieros fueron adquiridos. La gerencia determina la clasificación de sus activos financieros en su reconocimiento inicial.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos no mayores a 12 meses se incluyen en los activos corrientes, excepto por aquellos vencimientos mayores a 12 meses después del cierre del período de reporte. Estos son clasificados como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden "efectivo y equivalentes de efectivo" "inversiones en certificados" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" en el balance general (Notas 6 a 8).

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo en caja y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son montos adeudados por los clientes por servicios provistos en el curso ordinario del negocio. Estas son clasificadas como activos corrientes ya que se espera se cobren en un año o menos. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente al valor razonable y posteriormente son valuadas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar.

Se establece una provisión para deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos adeudados de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La experiencia de cobro de la Compañía y cualquier circunstancia extraordinaria que pudiera afectar la habilidad de los clientes para cumplir con sus obligaciones son considerados indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada. La provisión así determinada es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables se eliminan contra dicha reserva.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o valor neto de realización, el menor. Los inventarios consisten en combustibles, lubricantes y repuestos. El combustible se registra al costo promedio sin exceder el valor de mercado ya que el combustible generalmente tiene un período muy corto de rotación. Los repuestos se registran al costo promedio y se eliminan cuando son consumidos o descartados.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

2.8 Inversiones en subsidiarias

Las subsidiarias son entidades sobre las cuales la Compañía tiene control. Las inversiones en subsidiarias se contabilizan por el método de la participación. Bajo el método de la participación, las subsidiarias son inicialmente reconocidas al costo y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversionista en la utilidad o pérdida de la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

2.9 Inversiones en asociadas

Las asociadas son entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, generalmente, con una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación. Bajo el método de la participación, la asociada es inicialmente reconocida al costo, y el valor en libros se incrementa o disminuye después de la fecha de adquisición al reconocer la participación del inversionista en la utilidad o pérdida de la asociada.

2.10 Propiedad, planta y equipo y depreciación

La propiedad, planta y equipo están valuados al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La depreciación se calcula en base al método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Los costos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras menores se cargan a gastos. Los costos posteriores sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía reciba un beneficio económico futuro y que el costo de las partidas pueda ser medido en forma confiable. La Compañía tiene un programa de mantenimiento que incluye la inspección, prueba y reparación de todo el equipo energético operacional basado en el equivalente de horas operativas (EOH). La duración de cada ciclo de parada de mantenimiento depende de la parada programada de mantenimiento, que podría ser luego de 12,000 EOH (12 días de parada), 24,000 EOH (15 días de parada) o 36,000 EOH (21 días de parada). Los gastos de mantenimientos rutinarios y mayores son cargados al gasto cuando se incurren. Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de los activos se incluye en los resultados corrientes.

Los desembolsos en la construcción, instalación o finalización de infraestructura, tales como construcción y ampliación de subestaciones generadoras de electricidad, construcción e instalación de líneas de transmisión, generadores y plantas de generación eléctrica, son capitalizados en la propiedad, planta y equipo de acuerdo con su naturaleza. La Compañía comienza la depreciación de una partida de la propiedad, planta y equipo cuando esta se encuentre disponible para el uso.

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	2.5% - 5%
Maquinaria, líneas de transmisión, transformadores y tanques de combustible	5%
Generadores e instalaciones de planta y parque eólico	5% - 10%
Infraestructura	20%
Herramientas y equipos menores	25%
Equipo de transporte	25%
Muebles y equipos de oficina	25%

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

Partes y repuestos

La Compañía clasifica como propiedad, planta y equipo las partes y repuestos cuando su valor excede US\$1,000.

2.11 Deterioro de activos a largo plazo

La propiedad, planta y equipo y otros activos no corrientes que sean activos no financieros y que están sujetos a depreciación y amortización, son revisados por deterioro cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros pudiera no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto por el cual el valor en libros del activo excede su valor recuperable, que es el mayor entre el valor razonable de un activo neto de gastos de venta y el valor en uso. Con el propósito de evaluar el deterioro, los activos son agrupados a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo identificables separados (unidades generadoras de efectivo).

2.12 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pagar bienes o servicios que han sido adquiridos a los proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos corrientes cuando se espera que los pagos sean exigibles dentro de un año o menos.

Las cuentas por pagar comerciales son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.13 Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Los financiamientos son posteriormente valuados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

2.14 Costos financieros

Los costos financieros generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado, que son activos que necesariamente toman un período sustancial de tiempo en estar listos para su uso o venta, son adicionados al costo de esos activos, hasta el momento en que dichos activos estén sustancialmente listos para su uso o venta.

Todos los demás costos de financiamiento son reconocidos en ganancias o pérdidas en el período en que se incurren.

2.15 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que un contrato derivado se hace efectivo y posteriormente se mide a su valor razonable. El método de registro de la ganancia o pérdida resultante depende de si el derivado es designado como un instrumento de cobertura, y de ser así, de la naturaleza de la partida cubierta. La Compañía designa ciertos derivados como coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (cobertura del valor razonable), coberturas de un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido o una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujo de efectivo) o coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de una inversión neta). Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento es mayor de 12 meses y no se espera que sea realizado o cancelado dentro de 12 meses.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos de administración de riesgos y estrategia para emprender varias transacciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como sobre una base periódica, sobre si los derivados que se utilizan en transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

La Compañía utiliza el método estándar para valorizar el derivado usando la curva con rating AA en el modelo de valuación. Cuando la calidad crediticia de la contraparte del derivado está por debajo del rating AA, las tasas cotizadas de mercado usadas en el modelo de valuación son ajustadas por el riesgo de crédito. Cualquier cambio en la calidad crediticia se necesita considerar cuando se remide el valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene un derivado implícito relacionado con la indexación del Euro / Dólar en uno de sus acuerdos de venta de energía tal como se describe en la Nota 13 a.

Coberturas de flujo de efectivo

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo se reconocen en otras utilidades integrales. La ganancia o pérdida relacionada con la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en el renglón de "Otros ingresos – neto".

Los montos acumulados en el patrimonio son reclasificados a ganancia o pérdida en los períodos en que las partidas de cobertura afecten la ganancia o pérdida. La ganancia o pérdida relacionada con la porción eficaz de la tasa variable de la permuta de tasa de interés se reconoce en el estado de resultados dentro del renglón de "Gasto financiero".

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir con el criterio para el registro de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en el patrimonio a ese momento permanece en el patrimonio hasta que la transacción prevista sea reconocida en el estado de resultados. Cuando una transacción prevista ya no se espera que ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue reportada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados dentro del renglón de "otros ingresos – neto".

2.16 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

El gasto de impuesto para el período comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido. El impuesto es reconocido en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En ese caso, el impuesto es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre las bases de la Ley Dominicana Tributaria vigente o sustancialmente vigente a la fecha del balance general.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que surgen entre la base impositiva de activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros. El impuesto diferido se determina usando las tasas impositivas que han estado vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha del balance general y que se espera serán aplicadas cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

El impuesto diferido activo es reconocido en la medida que sea probable que la ganancia imponible futura será compensada contra aquellas diferencias deducibles temporales, que puedan ser usados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se relacionan con el impuesto sobre la renta establecido por la misma autoridad fiscal.

2.17 Beneficios a empleados

Las regulaciones locales requieren de los empleadores el pago de prestaciones sociales a los empleados que son despedidos sin causa justificada y por otros motivos establecidos en el Código de Trabajo Dominicano. El valor de esta compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Esta indemnización por despido es cargada al gasto cuando se incurre. Los empleados de la Compañía están afiliados a Administradoras de Fondos de Pensiones y los aportes realizados por la Compañía son llevados a gastos.

2.18 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera una erogación de recursos para cumplir con la obligación, y el monto haya sido estimado en forma fiable.

Las provisiones son medidas al valor presente del monto de gastos que se espera serán requeridos para cancelar la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un gasto de interés.

2.19 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en los estados financieros de la Compañía en el período en el cual los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.20 Reconocimiento de ingresos

La energía es producida y comprada a terceros según es usada por los clientes. Los ingresos reconocidos sobre el uso están basados en montos de kilovatios vendidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del monto recibido o la cuenta a cobrar por la venta de energía y capacidad.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

3. Administración del Riesgo Financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las operaciones de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés a valor razonable y riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Compañía utiliza ciertos instrumentos financieros derivados para cubrir ciertas exposiciones al riesgo.

El riesgo financiero es evaluado por el Gerente General y el Director Financiero bajo la supervisión del Consejo de Directores. Ellos identifican y evalúan los riesgos financieros de las operaciones en conjunto con la gerencia de los departamentos dentro de la Compañía.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

La Compañía no está sustancialmente expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio, debido a que sus ingresos y gastos están principalmente expresados en dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de flujo de efectivo y valor razonable de tasa de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de las tasas de interés del mercado, debido a que el negocio subyacente no es financiero en naturaleza. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un contrato de permuta financiera "swap" que fue cancelado en 2014. El contrato de permuta había sido realizado en años anteriores con el objetivo de mitigar el riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo (Nota 13 b.).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en certificados, instrumentos financieros derivados y cuentas por cobrar comerciales. La Compañía sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. En relación a las cuentas por cobrar, para los clientes más importantes, el control de riesgo evalúa los antecedentes de la calidad de crédito del cliente, teniendo en cuenta la experiencia pasada y otros factores. Si la cuenta por cobrar de un cliente está vencida por dos meses, los servicios eléctricos, son interrumpidos. La Compañía no tiene un riesgo significativo de concentración de crédito ya que cuenta con una buena diversidad de clientes solventes. En adición, para todos los clientes, la Compañía continuamente da seguimiento a su antigüedad y cobro.

Adicionalmente, la Compañía obtiene el 79% de sus ingresos de los hoteles que ofrecen alojamiento y entretenimiento en el área de servicio. Esos hoteles tienen un buen historial de pagos de manera que, en la opinión de la gerencia, el riesgo de cobrabilidad no es significativo.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo adecuados niveles de efectivo en mano o en cuentas corrientes para cumplir con sus compromisos con suplidores recurrentes y acreedores.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

La tabla mostrada más abajo analiza los pasivos financieros de la Compañía de acuerdo al vencimiento relevante agrupados con base en el período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos incluidos en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados. Los balances a vencer dentro de los 12 meses se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto del descuento no es significativo.

Al 31 de Diciembre de 2014

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	11,747,774	21,330,822	88,314,760	-	121,393,356
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	14,477,323	-	-	-	14,477,323
Instrumentos financieros derivados	14,790	16,281	19,854	-	50,925
Otros pasivos no corrientes	-	542,337	-	578,719	1,121,056
	<u>26,239,887</u>	<u>21,889,440</u>	<u>88,334,614</u>	<u>578,719</u>	<u>137,042,660</u>

Al 31 de Diciembre de 2013

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	6,800,000	11,747,774	75,203,527	35,625,685	129,376,986
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	23,696,610	-	-	-	23,696,610
Instrumentos financieros derivados	82,245	-	-	-	82,245
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	88,348	88,348
	<u>30,578,855</u>	<u>11,747,774</u>	<u>75,203,527</u>	<u>35,714,033</u>	<u>153,244,189</u>

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en la administración del capital son salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha con el fin de generar rentabilidad para los accionistas y mantener una estructura óptima de capital para reducir el costo de capital.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

A fin de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir deuda. La Compañía monitorea el capital sobre la base del "ratio de pasivos sobre patrimonio neto", que es uno de los ratios que la Compañía observa cuando paga dividendos o incurre en deuda. El capital es definido por la gerencia como el patrimonio de los accionistas de la Compañía. Ese ratio se calcula dividiendo los pasivos entre el patrimonio neto. Los pasivos se calculan como el total de la deuda a largo plazo, incluyendo la porción corriente de la deuda a largo plazo, los costos de emisión de deuda y otros pasivos no corrientes. El patrimonio neto se calcula como "patrimonio" tal como se muestra en el balance general.

Ese ratio básicamente mide el apalancamiento de la Compañía como un porcentaje del patrimonio invertido por los accionistas y proporciona el porcentaje de financiamiento de la Compañía con préstamos frente al patrimonio de los accionistas. Basada en empresas similares en el sector eléctrico y el desempeño de la Compañía, la gerencia considera que un ratio de hasta 1.50 es un ratio saludable.

El ratio de pasivos sobre patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	Reestructurado 2013
Total de deuda a largo plazo	94,589,333	99,438,013
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	5,000,000	-
Más: costos de emisión de deuda no amortizado	410,667	561,987
Más: pasivos no corrientes	4,172,466	3,231,711
Total de pasivos	104,172,466	103,231,711
Total de patrimonio neto	170,906,619	143,161,567
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	0.61	0.72

3.3 Estimación del valor razonable

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros valuados al valor razonable, por jerarquía de valor. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (Nivel 1).
- Otros datos además de los precios cotizados dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivado de precios) (Nivel 2).
- Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos observables en el mercado (es decir, datos no observables) (Nivel 3).

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de la Compañía que han sido medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 de Diciembre de 2014

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	-	-	50,925	50,925

Al 31 de Diciembre de 2013

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	110,440	110,440
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	-	82,245	-	82,245

El valor razonable de instrumentos financieros que no son transados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valoración. Esas técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables en el mercado donde se encuentran disponibles y se basan lo menos posible en las estimaciones específicas de la entidad. Si todas las informaciones significativas requeridas para el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Si una o más de las informaciones significativas no se basan en datos observables en el mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante la comparación de los flujos de efectivo esperados en la fecha de creación (marzo de 2009) basado en los precios futuros cotizados y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, utilizando esos precios cotizados. La diferencia entre estos flujos de efectivo se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado del capital de la empresa (WACC).

La información cuantitativa sobre la medición del valor razonable usando información significativa no observable (Nivel 3) es la siguiente:

Descripción	Valor razonable al 31/12/2014	Técnica(s) de valuación	Información no observable	Rango (promedio ponderado)
Derivado implícito: Indexación Euro/Dólar en un Acuerdo de Compra de Energía (PPA, por sus siglas en inglés)	(50,925)	Flujos de efectivo descontados	WACC	9%–15% (9.6%)

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2014
(Importes Expresados en US\$)

Descripción	Valor razonable al 31/12/2014	Técnica(s) de valuación	Información no observable	Rango (promedio ponderado)
			Mes base	
			Euro/Dólar a)	1.3
			US\$ Kw/mes b)	18.5
			Cantidad de Kw/mes c)	4,000
			Asignado a la indexación del Euro d)	50%
Descripción	Valor razonable al 31/12/2013	Técnica(s) de valuación	Información no observable	Rango (promedio ponderado)
Derivado implícito: Indexación Euro/Dólar en PPA	110,440	Flujos de efectivo descontados	WACC	11%–15% (12.7%)
			Mes base	
			Euro/Dólar a)	1.3
			US\$ Kw/mes b)	18.5
			Cantidad de Kw/mes c)	4,000
			Asignado a la indexación del Euro d)	50%

- a) Precios futuros cotizados a la fecha de inicio (Marzo 2009).
- b) Precio de capacidad indexado mensualmente por el IPC y la relación entre el valor del Dólar y el valor del Euro.
- c) Volúmen de capacidad mínima contratada.
- d) Porcentaje del índice mensual de la relación Euro/Dólar.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

La siguiente tabla presenta los cambios en los instrumentos de Nivel 3 para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas
2014	
Balance inicial	110,440
Ganancias y pérdidas registradas en resultados	<u>(161,365)</u>
Balance final	<u>(50,925)</u>
Total de ganancias o pérdidas del período incluidas en resultados para activos mantenidos al cierre del período, en "Otros ingresos - neto" (Nota 22)	<u>(161,365)</u>
Cambios en ganancias o pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para activos mantenidos al cierre del período reportado	<u>(161,365)</u>
	Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas
2013	
Balance inicial	41,337
Ganancias y pérdidas registradas como en resultados	<u>69,103</u>
Balance final	<u>110,440</u>
Total de ganancias o pérdidas del período incluidas en resultados para activos mantenidos al cierre del período, en "Otros ingresos - neto" (Nota 22)	<u>69,103</u>
Cambios en ganancias o pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para activos mantenidos al cierre del período reportado	<u>69,103</u>

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la gerencia y están basados en la experiencia histórica así como en varias otras premisas que la gerencia entiende razonables de acuerdo a las circunstancias, los resultados de los mismos forman la base para hacer juicios.

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente serán iguales a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y premisas que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero se describen a continuación:

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

La Compañía hace juicios en la evaluación de las vidas útiles estimadas de sus activos y en la determinación de los valores estimados residuales, de ser aplicable. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta, basado en las vidas útiles estimadas de los activos.

Esos estimados están basados en el análisis de los ciclos de vida de los activos y su valor potencial al final de su vida útil. Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados, y ajustados de ser apropiado, a cada fecha del balance general. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

(b) Provisión para la contribución municipal

Al 31 de diciembre de 2013, la provisión para la contribución municipal había sido estimada mediante la aplicación del 3% sobre las ventas recaudadas, en base a la resolución dictada en 2013 por el Tribunal Constitucional contra la posición del la Compañía. La provisión así determinada fue cargada a los resultados del período y se acreditó a la provisión de la contribución municipal clasificada como otros pasivos corrientes. En 2014 la Compañía firmó un acuerdo definitivo que resolvió el reclamo de la contribución municipal del 3% (Nota 17).

4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables de la Compañía

(a) Moneda funcional

El dólar estadounidense (US\$) es la moneda funcional de la Compañía bajo NIIF debido a su uso prevaleciente en la mayoría de las transacciones de la Compañía, tales como precios de venta y facturación, compra de combustible y repuestos, propiedad, planta y equipo y financiamientos. Por lo tanto, las fluctuaciones en las tasas de cambio del Peso Dominicano respecto del US\$ generarán ganancias o pérdidas en activos y pasivos monetarios expresados en pesos dominicanos (RD\$) o en cualquier otra moneda diferente del dólar estadounidense.

(b) Inversión en asociada

El 31 de octubre de 2014, la Compañía adquirió el 38% de los derechos de voto de La Compañía de Electricidad San Pedro de Macorís (CESPM), en virtud de un acuerdo de intercambio como se explica con mayor detalle en la Nota 10. De acuerdo al análisis bajo NIIF 10, la Gerencia define esta empresa como asociada. La Compañía no tiene la capacidad de nombrar ni destituir a los miembros del consejo de administración, ni el derecho de tomar las decisiones pertinentes sobre los cambios en las políticas o para usar su poder para afectar los rendimientos, ya que las actividades importantes son controladas por otros inversores.

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. **(Compañía Matriz)**

Notas a los Estados Financieros **31 de Diciembre de 2014** **(Importes Expresados en US\$)**

(c) Inversión en MCR en la cual la Compañía posee el 50%

La Gerencia define esta empresa como subsidiaria, basado en el análisis de control de acuerdo con la NIIF 10. La Gerencia considera que la Compañía tiene el control sobre la subsidiaria, ya que tiene el derecho de nombrar al presidente del Consejo de Directores, quien tiene voto de calidad, y también tiene a cargo la administración de la subsidiaria.

(d) Arrendamiento

La Compañía mantiene PPAs con sus clientes. La gerencia considera que los PPAs no se encuentran en el alcance de CINIIF 4 en base al análisis de que ninguno de los siguientes criterios de arrendamiento para convenir el derecho de usar un activo se cumple: a) el cliente no tiene la capacidad o el derecho de operar la unidad de generación de energía o dirigir a otros para operar el activo de una manera que determine al mismo tiempo que obtiene o controla más que una cantidad insignificante de la energía producida por el activo y b) el cliente no tiene la capacidad o el derecho para controlar el acceso físico al activo mientras obtiene o controla más que una cantidad insignificante de la producción u otra utilidad del activo y c) es remoto que una o más partes distintas del comprador, obtengan más que un importe insignificante de la producción u otra utilidad que serán producidos o generados por el activo durante el término del PPA, y el precio que el cliente pagará por la producción no está fijado contractualmente por unidad de producto ni es igual al precio corriente de mercado por unidad de producto al momento de su entrega. No hay una concentración en un cliente de volumen significativo de energía producida para su uso. El precio está fijado contractualmente por Kw usados a la fecha del contrato con una opción para ajustar el precio sobre la base de la fluctuación de los precios del combustible. Los precios negociados con los clientes no son iguales al precio corriente de mercado por unidad de energía producida al momento de la entrega.

5. Información por Segmento

Los segmentos operativos son componentes que involucran actividades de negocio que pueden obtener ingresos o incurrir en gastos, cuyos resultados operativos son revisados en forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas (Chief Operating Decision Maker o CODM por sus siglas en inglés) y para la cual está disponible la información financiera reservada. El CODM es la persona o grupo de personas que decide sobre los recursos que deben asignarse a un segmento de operación y evalúa su rendimiento para la entidad. Las funciones del CODM son desempeñadas por el Gerente General de la Compañía.

El CODM revisa y evalúa el desempeño operativo de la Compañía sobre la base regular de reportes de flujos de efectivo, contratos y acuerdos con los suplidores de equipos y servicios y operadores y planes para publicidad y expansión. La medida de rendimiento clave utilizada por el CODM es la ganancia antes de gasto financiero, neto, participación en ganancia de subsidiarias y asociadas, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA por sus siglas en inglés) para la Compañía como un todo. El CODM también revisa los ingresos y la ganancia bruta para toda la Compañía, pero no por diferentes categorías de servicios o por región. Siguiendo los criterios establecidos en la NIIF 8, y porque el EBITDA se deriva principalmente de una sola actividad de negocio, la Compañía ha determinado que tiene principalmente un solo segmento reportable – producción y distribución de energía.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

La información del segmento revisada por el CODM para los años reportados es la siguiente:

	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
Ingresos	203,585,438	196,701,441
Ganancia bruta	38,680,390	26,562,308
EBITDA	48,208,738	29,197,811
Total de activos al 31 de diciembre	301,492,019	276,825,473
Total de pasivos al 31 de diciembre	130,585,400	133,663,906

Debido a que el EBITDA no es una medida estándar de las NIIF, la definición de la Compañía del EBITDA puede diferir de la de otras entidades. Una reconciliación del EBITDA con la ganancia del año es la siguiente:

	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
EBITDA	48,208,738	29,197,811
Depreciación y amortización	(13,397,552)	(11,688,634)
Gasto financiero, neto	(7,048,336)	(7,019,834)
Ganancia en participación de subsidiarias y asociadas	20,460,899	17,640,301
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	48,223,749	28,129,644
Gasto de impuesto sobre la renta	(8,700,532)	(2,923,709)
Ganancia del año	<u>39,523,217</u>	<u>25,205,935</u>

Todos los activos operativos de la Compañía están localizados, y todos los ingresos son generados en República Dominicana.

La Compañía no tiene ingresos de transacciones con un solo cliente externo que represente diez por ciento o más de los ingresos de la Compañía.

En adición a las divulgaciones del segmento antes mencionadas, la gerencia prepara informaciones adicionales en donde los ingresos se dividen en siete vertientes principales, según se describe a continuación:

	2014	2013
Venta de energía eléctrica	178,533,115	175,193,480
Capacidad contratada	3,165,929	2,983,054
Venta de energía térmica	18,957,115	14,852,419
Venta de energía eólica	1,984,568	2,884,909
Línea de fibra óptica	632,027	586,351
Alquiler de postes eléctricos	166,596	17,322
Cargos de conexión	116,736	183,906
Otros	29,352	-
Total de ingresos	<u>203,585,438</u>	<u>196,701,441</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2014	2013
Efectivo en moneda funcional (US\$)	30,404,358	18,724,071
Efectivo en moneda extranjera	2,168,827	1,823,987
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.1% a 2%	-	5,500,755
	<u>32,573,185</u>	<u>26,048,813</u>

7. Inversiones en Certificados

	2014	2013
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual de 0.09% a 0.10% (2013:0.25% a 0.4%), con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	2,275,846	1,500,000
Depósitos bancarios a largo plazo	-	250,000
Inversión restringida (a)	<u>1,550,000</u>	<u>-</u>
	<u>3,825,846</u>	<u>1,750,000</u>

(a) Certificado de depósito por US\$1,550,000 en una cuenta en plica en un banco extranjero, como resultado de la adquisición de las oficinas administrativas de la Compañía, a una tasa de interés anual del 0.1%, con vencimiento en 2017.

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	2014	2013
Comerciales	15,631,758	21,731,369
Residenciales	1,855,392	2,623,025
Relacionadas (Nota 24)	<u>2,665,164</u>	<u>5,987,258</u>
Subtotal	20,152,314	30,341,652
Avances a suplidores (a)	2,500,129	1,460,811
Otras	<u>1,071,046</u>	<u>1,053,866</u>
	23,723,489	32,856,329
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,931,041</u>	<u>1,567,822</u>
	<u>21,792,448</u>	<u>31,288,507</u>

(a) Los avances a suplidores corresponden principalmente a la compra de repuestos y accesorios.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

Las cuentas por cobrar por US\$18,123,923 fueron totalmente realizables al 31 de diciembre de 2014 (2013:US\$27,119,901).

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2014 las cuentas por cobrar de US\$97,350 (2013: US\$1,653,929) estaban vencidas pero no deterioradas. Estas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de atrasos. El análisis de antigüedad de esas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2014	2013
De 3 a 6 meses	80,633	1,017,416
Más de 6 meses	<u>16,717</u>	<u>636,513</u>
	<u>97,350</u>	<u>1,653,929</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,931,041 (2013: US\$1,567,822) estaban deterioradas y provisionadas. El monto de la provisión fue US\$1,931,041 al 31 de diciembre de 2014 (2013: US\$1,567,822). Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con balances vencidos de más de 180 días y que fueron desconectados. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación.

	2014	2013
De 3 a 6 meses	47,728	285,953
Más de 6 meses	<u>1,883,313</u>	<u>1,281,869</u>
	<u>1,931,041</u>	<u>1,567,822</u>

Los movimientos en la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar de la Compañía son los siguientes:

	2014	2013
Balance inicial	1,567,822	1,091,441
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	872,173	666,469
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(459,707)	(159,251)
Efectos de fluctuación cambiaria	<u>(49,247)</u>	<u>(30,837)</u>
	<u>1,931,041</u>	<u>1,567,822</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 de US\$872,173 (2013: US\$666,469), ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales (Nota 21).

La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha de reporte es el valor razonable de cada clase de cuentas por cobrar antes mencionadas.

9. Inventarios

	2014	2013
Repuestos y accesorios en almacén	16,212,435	11,139,766
Combustibles y lubricantes en almacén	1,351,299	1,441,724
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	<u>280,086</u>	<u>2,549,880</u>
	<u>17,843,820</u>	<u>15,131,370</u>

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

10. Inversiones bajo el Método de la Participación

Los montos reconocidos en los estados financieros separados son como sigue:

	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
Asociadas y subsidiarias		
En el balance general	79,593,605	56,499,031
En el estado de utilidades integrales	20,682,734	17,721,850

(a) Inversión en asociadas

A continuación se presentan las asociadas la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuales, en opinión de la dirección, son materiales para la Compañía. Las asociadas, que se indican a continuación, tienen el capital social constituido solamente por acciones ordinarias, las cuales son mantenidas directamente por la Compañía; el país de constitución no es su principal lugar de negocios.

La naturaleza de la inversión en la asociada al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

Nombre de la entidad	Lugar de negocios/ país de constitución	% de interés económico	Naturaleza de la relación	Método de medición
CESPM Holdings, Ltd.	Islas Caimán	38	(*)	Por participación

(*): CESPM Holdings, Ltd. (CESPM Holdings)– 4,560 acciones de US\$1.00 cada una (38% de interés en el capital). CESPM Holdings es una empresa incorporada bajo las leyes de Islas Caimán y se dedica al negocio de generación de energía eléctrica, mediante su única subsidiaria CESPM, una empresa dedicada a la generación de energía eléctrica en la República Dominicana. CESPM Holdings es una compañía privada y no existe un precio de mercado disponible para cotizar sus acciones.

La naturaleza de la inversión en la asociada al 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

Nombre de la entidad	Lugar de negocios/ país de constitución	% de interés económico	Naturaleza de la relación	Método de medición
Caribe Energy, Ltd.	Islas Caimán	49	(**)	Por participación

(**): Caribe Energy, Ltd. (Caribe Energy) – 4,900 acciones de US\$0.01 cada una (49% de interés en el capital). Caribe Energy es una empresa tenedora constituida en Islas Caimán y dedicada al negocio de generación eléctrica. Posee directa e indirectamente el 44.5% de interés en el capital de Haina Investment Co., Ltd. (HIC). HIC es una tenedora extranjera que posee el 50% de la participación accionaria de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. (EGE Haina), una compañía dedicada a las actividades de generación eléctrica en la República Dominicana. Caribe Energy es una empresa privada y no existe un precio de mercado disponible para cotizar sus acciones.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación de la Compañía en las asociadas.

Los movimientos de inversión en asociadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	Caribe Energy	CESPM Holdings	Total
Al 1 de enero de 2013, reestructurado	38,613,231	-	38,613,231
Ganancia en la participación, reestructurado (Nota 25)	16,639,482	-	16,639,482
Participación en otras utilidades integrales	81,549	-	81,549
Participación en dividendos (b)	(6,791,534)	-	(6,791,534)
Al 1 de enero de 2014	48,542,728	-	48,542,728
Intercambio de inversiones (a)	(61,231,115)	68,454,017	7,222,902
Ganancia en la participación	19,473,689	(919,852)	18,553,837
Participación en otras utilidades integrales	23,141	62,632	85,773
Participación en dividendos (b)	(6,808,443)	-	(6,808,443)
Total	-	67,596,797	67,596,797

(a) El 31 de octubre de 2014 la Compañía firmó un Acuerdo de Intercambio donde Basic Energy (BVI) Ltd. (Basic) transfirió 4,560 acciones de CESPM Holdings, representando un 38% del interés en el capital, y dos acciones de Basic RD, representando el 100% del interés en el capital, y en contraprestación, la Compañía transfirió a Basic su interés en el capital de Caribe Energy. Como resultado de esta transacción, la Compañía reconoció una ganancia de US\$9,356,345, incluida en "Otros ingresos - neto" (Nota 22). La Compañía determinó un valor razonable para su interés en el capital de CSEPM Holdings por US\$68,454,017 al 31 de octubre de 2014. En el caso de Basic RD, el valor en libros de los activos netos identificables por US\$2,133,443 se aproxima a su valor razonable.

(b) Hasta el 31 de octubre de 2014, la Compañía poseía 49% de los derechos de voto de Caribe Energy, representando 60.66% del interés económico. Este interés representaba el derecho a recibir 60.66% de cualquiera y todos los dividendos o distribuciones. La Compañía cobró dividendos por US\$6,808,443 en 2014 (2013: US\$6,850,588), representando 60.66% del total de los dividendos distribuidos por la asociada.

Información financiera resumida para las asociadas

A continuación se presenta la información financiera resumida de CESPM Holdings y Caribe Energy, las cuales son utilizadas para contabilizar el método de participación. Esta información financiera refleja los montos presentados en los estados financieros de las asociadas convertidos a IFRS e incluyen los ajustes del valor razonable.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Balance general resumido	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de 2014
Corriente	
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,258,103
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	<u>108,964,735</u>
Total activos corrientes	<u>126,222,838</u>
Pasivos financieros (excluyendo cuentas por pagar)	(23,986,649)
Otros pasivos corrientes (incluyendo cuentas por pagar)	<u>(18,198,218)</u>
Total pasivos corrientes	<u>(42,184,867)</u>
No Corriente	
Activos	<u>125,087,142</u>
Pasivos financieros	(21,956,397)
Otros pasivos	<u>(9,282,407)</u>
Total pasivos no corrientes	<u>(31,238,804)</u>
Activos netos	<u>177,886,309</u>
 Estado de utilidades integrales resumido	
	CESPM Holdings Dos Meses Terminados el 31 de Diciembre de 2014
Ingresos	21,272,801
Depreciación y amortización	(479,918)
Gastos operativos	(24,764,991)
Gastos financieros, neto	(513,683)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>54,805</u>
Pérdida del año antes de impuesto sobre la renta	(4,430,986)
Impuesto sobre la renta	<u>2,010,323</u>
Pérdida del año	(2,420,663)
Otras utilidades integrales	<u>164,822</u>
Total pérdidas integrales	<u>(2,255,841)</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2014
(Importes Expresados en US\$)

Reconciliación de la información financiera resumida

	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de 2014
Activos netos iniciales	
1 de noviembre	180,142,150
Pérdida del período	(2,420,663)
Otras utilidades integrales	164,822
	<u>177,886,309</u>
Activos netos al cierre	177,886,309
Dividendos pagados	-
	<u>177,886,309</u>
Interés en asociada (38%)	<u>67,596,797</u>
Valor en libros	<u>67,596,797</u>

Balance general resumido

	Caribe Energy Reestructurado	
	Al 31 de Octubre de 2014	Al 31 de Diciembre de 2013
Corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,222	111,814
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	4,854,618	4,896,456
Total activos corrientes	<u>4,866,840</u>	<u>5,008,270</u>
Cuentas por pagar	14,611	10,440
Total pasivos corrientes	<u>14,611</u>	<u>10,440</u>
No Corriente		
Activos		
Total activos no corrientes	<u>96,089,273</u>	<u>75,026,450</u>
Activos netos	<u>100,941,502</u>	<u>80,024,280</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2014
(Importes Expresados en US\$)

Estado de utilidades integrales resumido

	Caribe Energy Diez Meses Terminados el 31 de Octubre de 2014	Caribe Energy Reestructurado Año Terminado el 31 de Diciembre de 2013
Ingresos (Participación en las ganancias de la asociada)	32,152,986	27,689,187
Gastos administrativos	(49,970)	(37,314)
Ganancia del año	32,103,016	27,651,873
Otras utilidades integrales	38,148	134,436
Total utilidades integrales	32,141,164	27,786,309

Reconciliación de la información financiera resumida

	Caribe Energy Al 31 de Octubre de 2014	Caribe Energy Reestructurado (Nota 25) Al 31 de Diciembre de 2013
Activos netos iniciales		
1 de enero	80,024,280	63,434,037
Ganancia del período	32,103,016	27,651,873
Otras utilidades integrales	38,148	134,436
Activos netos al cierre	112,165,444	91,220,346
Dividendos pagados	(11,223,942)	(11,196,066)
	100,941,502	80,024,280
Interés en asociada (60.66%)	61,231,115	48,542,728
Valor en libros	61,231,115	48,542,728

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

(b) Principales subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene las siguientes subsidiarias:

Nombre	País de constitución y lugar de negocios	Naturaleza del negocio	Proporción de acciones ordinarias directamente mantenidas por la matriz (%)	Proporción de acciones ordinarias mantenidas por la Compañía (%)	Proporción de acciones ordinarias mantenidas por el interés no controlante (%)
Bayahibe	República Dominicana	Producción y distribución de energía eléctrica	100	100	-
Basic RD	Islas Caimán República	Construcción, operación y mantenimiento	100	100	-
MCR	República Dominicana	Servicio de telecomunicaciones	50	50	50

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía las mismas subsidiarias citadas arriba, excepto Basic RD. Todas las empresas subsidiarias poseídas se incluyen en la consolidación. La proporción de los derechos de voto en las empresas subsidiarias poseídas por la compañía matriz no difiere de la proporción de acciones ordinarias en su poder. En el caso de MCR, la matriz tiene el voto decisivo si se trata de un empate. MCR mantiene un interés no controlante del 50% el cual es considerado por la gerencia como no material.

Los movimientos de inversión en subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación:

	Bayahibe	MCR	Basic RD	Total
Al 1 de enero de 2013, reestructurado	5,918,349	1,037,135	-	6,955,484
Ganancia en la participación, reestructurado (Nota 25)	951,486	49,333	-	1,000,819
Al 1 de enero de 2014	6,869,835	1,086,468	-	7,956,303
Adquisición	-	-	2,133,443	2,133,443
Ganancia en la participación	1,727,263	48,433	131,366	1,907,062
Total	8,597,098	1,134,901	2,264,809	11,996,808

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terrenos	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Líneas de Transmisión, Transformadores y Tanques de Combustible	Herramientas y Equipos Menores	Equipo de Transporte	Mobiliarios y Equipo de Oficina	Construcción en Proceso (a)	Total
Balance al 1 de enero de 2013	1,818,717	244,249	3,321,709	203,666,349	1,530,188	1,736,826	3,099,462	15,368,761	230,786,261
Adquisiciones (b)	-	-	-	769,092	297,190	184,922	107,766	14,079,811	15,438,581
Retiros	-	-	-	(238,457)	-	(138,876)	(795)	-	(378,128)
Transferencias	-	-	73,173	8,315,188	-	-	188,903	(8,577,264)	-
Balance al 31 de diciembre de 2013	1,818,717	244,249	3,394,882	212,512,172	1,827,378	1,782,872	3,395,338	20,871,108	245,846,714
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2013	-	(135,391)	(1,008,684)	(86,412,092)	(1,458,394)	(1,104,917)	(1,901,046)	-	(92,021,524)
Gasto de depreciación	-	(7,246)	(90,891)	(10,651,825)	(35,561)	(301,325)	(405,624)	-	(11,492,472)
Retiro	-	-	-	238,456	-	138,876	795	-	378,127
Balance al 31 de diciembre de 2013	-	(142,637)	(1,100,575)	(96,825,461)	(1,493,955)	(1,267,366)	(2,305,375)	-	(103,135,869)
Balance neto al 31 de diciembre de 2013	1,818,717	101,612	2,294,307	115,686,711	333,423	515,506	1,089,963	20,871,108	142,710,845
Balance al 1 de enero de 2014	1,818,717	244,249	3,394,882	212,512,172	1,827,378	1,782,872	3,395,336	20,871,108	245,846,714
Adquisiciones (b)	-	-	113	2,565,501	426,494	180,623	91,139	10,936,687	14,200,557
Retiros	-	-	-	-	-	(69,183)	-	-	(69,193)
Transferencias	-	5,631	1,032,860	24,794,741	4,897	-	486,320	(26,324,649)	-
Reclasificaciones	-	-	-	(375,052)	-	-	-	(237,572)	(612,624)
Balance al 31 de diciembre de 2014	1,818,717	249,880	4,427,855	239,497,362	2,258,769	1,894,302	3,972,995	5,245,574	259,365,454
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(142,637)	(1,100,575)	(96,825,461)	(1,493,955)	(1,267,366)	(2,305,375)	-	(103,135,869)
Gasto de depreciación	-	(8,164)	(112,347)	(12,084,545)	(159,785)	(273,807)	(457,741)	-	(13,096,209)
Retiros	-	-	-	-	-	69,193	-	-	69,193
Balance al 31 de diciembre de 2014	-	(150,821)	(1,212,922)	(108,910,006)	(1,653,740)	(1,471,780)	(2,763,116)	-	(116,162,885)
Balance neto al 31 de diciembre de 2014	1,818,717	99,059	3,214,933	130,587,356	605,029	422,522	1,209,879	5,245,574	143,202,569

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

- (a) A finales de 2014 las obras en proceso incluyen principalmente los proyectos de "Trigeneración" por un monto total de US\$3.4 millones desembolsados en años anteriores y el "Proyecto Solar de 7.2 MW" que totaliza un balance de US\$1.3 millones. Los desembolsos relacionados a estos proyectos durante 2014 ascendieron a US\$0.8 millones.

A finales de 2013 las obras en proceso incluían principalmente US\$17.8 millones, el proyecto denominado "District Heating Cabeza de Toro" que incluye la construcción de alcoductos que transportarán a los hoteles el calor de la energía que proviene de la generación de electricidad para producir agua caliente y fría. Los desembolsos relacionados con este proyecto durante 2014 ascendieron a US\$0.8 millones (2013: US\$9.6 millones). En abril de 2014 el proyecto fue capitalizado por un monto total de US\$18.9 millones.

- (b) Del monto total de adquisiciones de 2014 por US\$14,200,557 (2013: US\$15,438,581), US\$6,641,871 representan transacciones no monetarias, excluyendo intereses capitalizados (2013: US\$2,405,128).

La propiedad, planta y equipo incluye intereses sobre financiamientos que están directamente atribuidos a la construcción de los activos. Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 los intereses capitalizados ascendieron a US\$317,440 y US\$1,105,808, respectivamente, siendo la tasa de capitalización utilizada de aproximadamente 7.8% para ambos períodos.

12. Otros Activos

	2014	2013
Extensión de garantía del parque eólico	811,653	811,653
Software (a)	1,111,200	821,229
Servidumbres eléctricas	621,770	563,927
Otros (b)	<u>76,599</u>	<u>120,685</u>
	2,621,222	2,317,494
Menos: Amortización acumulada	<u>(796,835)</u>	<u>(224,941)</u>
	<u>1,824,387</u>	<u>2,092,553</u>

- (a) El cargo por amortización del software por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, totaliza US\$301,343 (2013:196,160), los cuales han sido incluidos como gastos administrativos (Nota 21).

- (b) Corresponde a depósitos de oficina y otros depósitos administrativos.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

13. Instrumentos Financieros según las Categorías de la NIC 39

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a las cuentas mostradas a continuación:

31 de Diciembre de 2014

	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos al valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,573,185	-	32,573,185
Inversiones en certificados	3,825,846	-	3,825,846
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	19,292,319	-	19,292,319
Total	55,691,350	-	55,691,350

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	99,589,333	-	99,589,333
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	14,477,323	-	14,477,323
Instrumentos financieros derivados (b)	-	50,925	50,925
Otros pasivos no corrientes	1,121,056	-	1,121,056
Total	115,187,712	50,925	115,238,637

31 de Diciembre de 2013

	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos al valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,048,813	-	26,048,813
Inversiones en certificados	1,750,000	-	1,750,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	29,827,696	-	29,827,696
Instrumentos financieros derivados (a)	-	110,440	110,440
Total	57,626,509	110,440	57,736,949

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados usados para cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	99,438,013	-	99,438,013
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	23,696,610		23,696,610
Instrumentos financieros derivados (b)	-	82,245	82,245
Otros pasivos no corrientes	88,348	-	88,348
Total	123,222,971	82,245	123,305,216

- (a) La Compañía mantiene un PPA con Central Romana Corporation con un término de 10 años. El contrato contiene un derivado implícito relacionado con los pagos de capacidad como resultado de la indexación de la relación del Euro/Dólar. Dicho derivado implícito no es considerado por la gerencia como estrechamente relacionado, y por lo tanto, fue contabilizado por separado como un derivado de conformidad con la NIC 39.

El valor se determina mediante la comparación de los flujos de caja esperados a la fecha de inicio (marzo de 2009) basado en los precios cotizados futuros y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2014, usando los precios cotizados. La diferencia entre esos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital de la Compañía (WACC). Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable del derivado implícito resultó en un pasivo de US\$50,925 (2013: un activo de US\$110,440), cuyos efectos se incluyen en el estado de resultados integrales en el renglón de "otros ingresos - neto" (Nota 22).

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantenía una permuta financiera de tasa de interés flotante a recibir pagos fijos separados, mediante los cuales la Compañía acordó intercambiar la diferencia entre los montos de interés de tasa fija y flotante calculados sobre los montos de capital nominal acordados. Esos contratos permitían a la Compañía mitigar el riesgo de cambio de tasa de interés sobre la exposición de flujos de efectivo sobre la tasa de interés variable de la deuda emitida. El valor razonable de las permutas financieras de tasa de interés a la fecha de reporte fue determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas futuras a la fecha de reporte, incorporando el riesgo de crédito de contraparte en la tasa de descuento utilizada. Los contratos de permuta financiera tienen fechas efectivas entre diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014. Esos derivados consistían en acuerdos para pagar intereses sobre valores nominales iniciales ascendentes a US\$46.6 millones, y fueron designados como una cobertura de flujo de efectivo. Como resultado del pago anticipado de deuda realizado en años anteriores, los tres contratos de permuta financiera dejaron de calificar como cobertura de flujo de efectivo a esas fechas; por lo tanto, todos los cambios en el valor razonable de ese instrumento fueron reconocidos directamente en los resultados del período. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de US\$82,245 y US\$709,043, respectivamente (Nota 22).

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

14. Calificación Crediticia de Activos Financieros

La calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito externa.

	2014	2013
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	28,814,466	23,512,479
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	33,875	31,285
A	27,395	28,388
AA	2,992,346	913,983
A+	206,031	23,845
BBB	486,070	446,125
	<u>32,560,183</u>	<u>24,956,105</u>

(1) El resto de las cuentas del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" en el balance general es efectivo en caja.

	2014	2013
Inversiones en certificados		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	1,800,552	250,000
Calificación crediticia local - Fitch		
AA+	2,025,294	1,500,000
	<u>3,825,846</u>	<u>1,750,000</u>

	2014	2013
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	1,887,541	1,135,535
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses)		
sin atrasos en el pasado	16,173,949	23,846,667
Clientes existentes/entidades relacionadas		
(mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	62,433	2,137,699
	<u>18,123,923</u>	<u>27,119,901</u>

15. Cuentas por Pagar

	2014	2013
Proveedores	5,059,140	6,324,430
Relacionadas (Nota 24)	5,257,727	6,354,579
Otras	-	1,531
	<u>10,316,867</u>	<u>12,680,540</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

16. Financiamientos

	2014	2013
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
Deuda a largo plazo		
<u>Sin garantía</u>		
<i>Bono Corporativo (Primera Emisión)</i> US\$50 millones de bonos distribuidos en 10 tramos de US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos sobre una base mensual a tasas de interés anual que oscilan desde 6.25% a 7.00%	50,000,000	50,000,000
<i>Bono Corporativo (Segunda Emisión)</i> US\$50 millones de bonos distribuidos en 10 tramos de US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos sobre una base mensual a tasas de interés anual que oscilan desde 6.50% a 7.25%	<u>50,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
Subtotal	100,000,000	100,000,000
Menos: vencimientos corrientes	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
Subtotal	95,000,000	100,000,000
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	<u>410,667</u>	<u>561,987</u>
Total de deuda a largo plazo	<u>94,589,333</u>	<u>99,438,013</u>

El vencimiento de la deuda a largo plazo y la exposición total de los financiamientos de la Compañía a los cambios de tasas de interés y la fecha contractual de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se indican a continuación:

	2014	2013
6 – 12 meses	5,000,000	-
1 - 5 años	95,000,000	65,000,000
Más de 5 años	-	35,000,000
	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>

El valor en libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2014	2013	2014	2013
Financiamientos	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>102,549,752</u>	<u>106,366,525</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados utilizando la tasa promedio de rendimiento de los bonos similares en el mercado.

- *Bono Corporativo – Primera Emisión* (US\$50 millones). En 2010 la Compañía emitió un bono corporativo local por US\$50 millones, de acuerdo con la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana obtenida en julio de 2010. Ese bono fue totalmente colocado en 10 tramos de US\$5 millones cada uno, como se indica a continuación:

Tramo	Monto (US\$)	Tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento	Programa de Repagos
1	5,000,000	6.25%	05-10-2010	05-10-2015	Pago global
2	5,000,000	7.00%	05-10-2010	05-10-2017	Pago global
3-5	15,000,000	6.25%	03-11-2010	03-11-2016	Pago global
6-10	25,000,000	6.75%	03-11-2010	03-11-2017	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

- *Bono Corporativo – Segunda Emisión* (US\$50 millones). En 2012 la Compañía emitió un bono corporativo local de US\$50 millones, de acuerdo con la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana obtenida en noviembre de 2011. Ese bono fue totalmente colocado en 10 tramos de US\$5 millones cada uno, como se indica a continuación:

Tramo	Monto (US\$)	Tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento	Programa de Repagos
1-3	15,000,000	6.50%	03-02-2012	03-02-2018	Pago global
4-10	35,000,000	7.25%	12-03-2012	12-03-2019	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

17. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Otros pasivos corrientes	2014	2013
Retenciones e impuestos por pagar	2,855,848	2,496,626
Contribuciones por pagar a los municipios (b)	985,120	-
Acumulaciones por pagar a proveedores	889,759	1,080,906
Bono por desempeño	778,971	860,140
Acumulaciones por litigios (a)	677,431	7,557,755
Acumulaciones por pagar de gas natural	512,716	807,696
Acumulaciones de energía por pagar	172,522	224,955
Intereses acumulados por pagar	132,089	299,720
Otros	11,848	184,898
	<u>7,016,304</u>	<u>13,512,696</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Otros pasivos no corrientes	2014	2013
Avances de clientes (c)	3,051,410	3,143,363
Contribuciones a los municipios (b)	542,337	-
Otros	578,719	88,348
	<u>4,172,466</u>	<u>3,231,711</u>

- (a) Corresponde a la provisión por impuestos sobre el consumo de combustibles fósiles y derivados del petróleo para el período agosto-octubre 2012, sobre la base de una decisión de las autoridades fiscales, que se encuentra actualmente en apelación (2013: contribución a los municipios de Higüey y Verón).
- (b) El 7 de noviembre de 2014, la Compañía firmó un acuerdo definitivo con los municipios de Higüey y Verón, estableciendo el pago único de US\$3.8 millones que abarca el período comprendido entre abril de 2012 hasta septiembre de 2014. Las obligaciones posteriores por esta contribución a los municipios fueron establecidas en un acuerdo por separado en la misma fecha, por la que la Compañía pagó un monto de US\$0.3 millones en 2014. Como resultado del acuerdo definitivo, la Compañía pagó en 2014 US\$2.3 millones, y el saldo restante de US\$1.5 millones deberá ser pagado en 22 cuotas mensuales iguales hasta julio de 2016. Además, en 2014 la Compañía reversó la cantidad provisionada en exceso por un monto de US\$3.8 millones dentro de gastos administrativos, que se presentan netos de las obligaciones subsiguientes pagadas de US\$0.3 millones (Nota 21).
- (c) Corresponde a pagos totales anticipados hechos por los clientes por un monto total de US\$3,450,100 relacionados con la venta de la utilización de la fibra de línea óptica, de conformidad con los acuerdos de venta a 20 años. Estos contratos otorgan a los clientes el derecho de utilizar hilos de la fibra de línea óptica, con vencimientos entre 2028 y 2031. Los ingresos se amortizan en el plazo de los contratos.

18. Impuesto Sobre la Renta

De acuerdo con el Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Tributaria No. 253-12, el impuesto sobre la renta corporativo para el período 2014 se determina en base a la tasa del 28% (2013: 29%) aplicable a la renta neta imponible siguiendo los lineamientos de deducibilidad de gastos establecidos por dicha ley. La Ley de Reforma Tributaria cambió las tasas impositivas aplicables a períodos futuros que será 27% a partir de 2015.

Además, aplica el 1% de impuesto sobre activos (Impuesto sobre Activos) como un impuesto mínimo alternativo. La base imponible del Impuesto sobre Activos en el caso de compañías de generación de energía, transmisión y distribución definidas en la Ley General de Electricidad No. 125-01, de fecha 26 de julio de 2001, es el total de activos fijos, netos de depreciación, como se muestra en el balance general al cierre del año.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

El Código Tributario requiere que los contribuyentes presenten sus declaraciones juradas del impuesto sobre la renta expresadas en Pesos Dominicanos (la moneda local). Para quienes utilizan una moneda funcional diferente al Peso Dominicano, se les requiere mantener sus registros contables y declaraciones oficiales en la moneda local. Adicionalmente, el Artículo 293 del Código Tributario reconoce las diferencias cambiarias como gastos deducibles o ingresos gravables en la determinación de la renta anual imponible. Las autoridades fiscales establecen anualmente la tasa de cambio a ser usada para la valuación de las partidas monetarias originadas en monedas extranjeras.

Las actividades relacionadas con el parque eólico están sujetas a la exención del impuesto sobre la renta al 100% por un periodo de 10 años, hasta 2020, de acuerdo con la Ley No. 57-07 "Incentivo al Desarrollo de Fuentes Renovables de Energía y de sus Regímenes Especiales".

El gasto de impuesto mostrado en el estado de utilidades integrales consiste en:

	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
Impuesto sobre la renta corriente	(3,979,728)	(3,366,607)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(4,720,804)</u>	<u>442,898</u>
	<u>(8,700,532)</u>	<u>(2,923,709)</u>

Impuesto sobre la renta corriente

Para los fines de calcular el impuesto sobre la renta, la reconciliación de la ganancia incluida en el estado de utilidades integrales consolidado y el gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	<u>48,223,749</u>	<u>28,129,644</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	13,502,650	7,864,924
Efectos impositivos de:		
Diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	2,113,384	(524,707)
Depreciación de activos fijos	(800,341)	(1,010,753)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(27,978)	(113,811)
Participación en subsidiarias y asociadas	(5,698,590)	(4,782,939)
Ajuste para reflejar la ganancia fiscal en la transacción del intercambio de acciones	(3,646,792)	-
Gastos no deducibles	308,790	168,394
Provisión para contribuciones municipales	(1,996,693)	1,955,456
Exención Ley No. 57-07 (hasta 2020)	(105,436)	(422,934)
Otros ajustes	<u>330,734</u>	<u>232,977</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>3,979,728</u>	<u>3,366,607</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación:

	2014	Reestructurado 2013
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión de contribución municipal y otros	824,337	2,687,097
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>824,337</u>	<u>2,687,097</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	9,452,574	6,463,313
Diferencias de cambio en otros activos no monetarios	811,268	942,484
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>10,263,842</u>	<u>7,405,797</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>9,439,505</u>	<u>4,718,701</u>

La realización final del impuesto sobre la renta diferido activo depende de la generación de renta imponible futura durante los períodos en los cuales las diferencias temporarias sean deducibles. La gerencia estima que existe suficiente base para evaluar que el impuesto diferido activo es recuperable.

19. Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, establece que las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada deberán efectuar una reserva no menor del cinco por ciento (5%) de las ganancias realizadas y líquidas arrojadas por el estado de resultados del ejercicio hasta alcanzar el diez por ciento (10%) del capital social. La Compañía mantiene el máximo nivel requerido.

Dividendos

Durante 2014 el Consejo de Directores de la Compañía aprobó dividendos por un monto total de US\$12 millones, netos de impuestos por US\$1.2 millones (2013: US\$12.4 millones neto de impuestos de US\$1.2 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$10.5 millones, neto de impuestos, en 2014 (2013: US\$11.4 millones).

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

20. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2014	2013
Venta de energía eléctrica	178,533,115	175,193,480
Capacidad contratada	3,165,929	2,983,054
Venta de energía térmica	18,957,115	14,852,419
Venta de energía eólica (Nota 24)	1,984,568	2,884,909
Línea de fibra óptica	632,027	586,351
Alquiler de postes eléctricos	166,596	17,322
Cargos de conexión	116,736	183,906
Otros	29,352	-
	<u>203,585,438</u>	<u>196,701,441</u>

Acuerdo de concesión

La Compañía opera bajo un Acuerdo de Concesión firmado con la Comisión Nacional de Energía, por cuenta del Gobierno Dominicano, para la explotación de la infraestructura eléctrica en relación con la operación del sistema aislado eléctrico que excede 2MW, con el derecho exclusivo y limitado de distribuir el servicio eléctrico a los clientes en las siguientes regiones de República Dominicana: Bávaro, Cabeza de Toro, Punta Cana, Verón, el Cortecito, Macao y hoteles en La Altagracia. La concesión tiene un período de vigencia de 40 años, que empezó el 13 de abril de 1992, fecha de inicio de las operaciones de la Compañía. Basada en este acuerdo, la Compañía tiene el derecho de acordar contratos de venta con los clientes aplicando los precios establecidos por la Superintendencia de Electricidad (SIE). En adición, la Compañía debe requerir y obtener autorización escrita de la SIE para una total o parcial transferencia de acciones a través de la venta, arrendamiento, transferencia entre personas asociadas, fusión, adquisición o cualquier otro acto que implique una transferencia de los derechos de explotación.

21. Gastos por Naturaleza

La Compañía clasifica sus gastos por función. Las partidas más significativas son las siguientes:

	2014	2013
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 24)	72,867,500	79,348,539
Combustible	46,540,423	43,572,142
Depreciación y amortización	13,397,552	11,492,472
Reparación y mantenimiento	10,332,961	6,515,603
Sueldos y otros beneficios al personal	9,683,149	9,244,767
Compra de gas natural	8,340,828	7,980,126
Contribución al municipio y otros (Nota 17 (a) y (b))	(3,436,191)	6,757,755
Honorarios profesionales	5,892,147	4,831,364
Gastos de seguro	2,035,916	1,949,774
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,744,814	1,709,026
Lubricantes	1,457,869	1,429,402
Deterioro de cuentas por cobrar	872,173	666,469
Otros gastos	8,866,099	7,232,197
	<u>178,595,240</u>	<u>182,729,636</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

22. Otros Ingresos - Neto

	2014	2013
Ganancia por intercambio de acciones (Nota 10)	9,356,345	-
Ganancia en venta de activos disponibles para la venta (a)	-	2,025,737
Intereses sobre cuentas vencidas	321,983	199,521
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 13 (a))	(161,365)	69,103
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo (Nota 13 (b))	82,245	709,043
Reembolsos del seguro	-	94,539
Otros	371,367	439,485
	<u>9,970,575</u>	<u>3,537,428</u>

(a) Corresponde a la ganancia por la venta de activos tangibles e intangibles del fondo de comercio Aster, una empresa dedicada a los servicios de telecomunicaciones, realizada en abril de 2013.

23. Compensaciones a la Gerencia Clave

La Gerencia clave incluye directores (ejecutivos y no ejecutivos) y algunos miembros del comité ejecutivo interno. La Compañía no tiene beneficios post-empleo, pagos basados en acciones ni otros beneficios a largo plazo. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave se muestra a continuación:

	2014	2013
Salarios y otros beneficios de empleados a corto plazo	1,834,452	1,583,702
Beneficios por terminación	152,490	185,485
Total	<u>1,986,942</u>	<u>1,769,187</u>

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía es controlada por Interenergy Partners LP, su última matriz. La Compañía realizó transacciones y mantuvo saldos con compañías relacionadas, según se describe a continuación:

	2014	2013
<i>Transacciones</i>		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	63,772,315	79,348,539
Venta de energía eólica a EGE Haina (b)	1,768,143	2,884,909
Venta de energía a la subsidiaria MCR	13,624	1,517
Honorarios profesionales pagados a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation (c)	705,566	674,228
Honorarios profesionales pagados a Basic Energy (Bahamas), Ltd.	480,000	480,000
Honorarios profesionales pagados a Hispaniola Management Corp. (d)	200,917	199,119
Compra de piezas de repuestos pagadas a Proyecto Electro Industriales (e)	1,313,242	500,285
Honorarios profesionales y otros gastos pagados a Basic RD (f)	206,261	216,079

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

	2014	2013
Reembolso de gastos pagados por CESPМ por cuenta de la Compañía	-	7,823
Reembolso de gastos pagados por EGE Haina por cuenta de la Compañía	-	13,522
Almacenaje de combustible pagado a EGE Haina	168,633	-
Alquiler de terreno a EGE Haina	17,700	21,240
Pagos a suplidores realizados por la Compañía por cuenta de MCR	146,910	216,026
Cobros recibidos de MCR	16,443	197,610
Dividendos declarados a la matriz (US\$8.68 por acción en 2014 (2013: US\$8.97 por acción))	12,000,000	12,400,000
Dividendos pagados en efectivo en el año, neto de impuestos	10,836,340	11,439,152
Transacciones con subsidiarias y asociadas:		
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas	20,460,899	17,640,301
Dividendos cobrados	6,808,443	6,850,588
Gastos pagados por cuenta de la subsidiaria Bayahibe	9,370	15,591
Transferencia de inventario a Bayahibe (g)	381,682	137,540
Pagos a suplidores realizados por la Compañía por cuenta de Bayahibe	3,170,129	3,213,753
Venta de energía y capacidad contratada a Bayahibe (h)	8,051,358	7,787,128
Cobros recibidos de Bayahibe	15,102,268	12,342,811
<i>Balances</i>		
Compañía relacionada - cuentas por cobrar corrientes (i)	2,448,757	5,987,258
Inversión en acciones (Nota 10)	79,593,605	56,499,031
Compañías relacionadas - cuentas por pagar (j)	828,694	6,354,579

- (a) La Compañía mantiene un acuerdo de compra de energía (PPA) con EGE Haina bajo el cual este último sufre un mínimo de 65 MW de capacidad y energía asociada a la Compañía, a través de la línea de transmisión de 138KV que la Compañía construyó para conectar su sistema de distribución con una de las plantas de generación de EGE Haina, Sultana del Este. El PPA establece un período de 18 años, el cual vence en 2026. Los precios y los montos adeudados son establecidos en dólares norteamericanos. La Compañía fue considerada parte relacionada hasta el 31 de octubre de 2014, a través de un miembro del Consejo de Administración de EGE Haina, quien cesó su posición en tal fecha.
- (b) La Compañía mantiene un contrato de venta de energía con EGE Haina, efectivo en octubre de 2013, por el cual la Compañía suministra energía generada por el parque eólico "Quilvio Cabrera" cuya capacidad es de 8.25 MW. El contrato establece un término de 20 años y está sujeto a renovaciones anuales con el consentimiento de ambas partes. Adicionalmente, la Compañía debe pagar el uso de la subestación de EGE Haina que permite que la energía generada por ese parque eólico sea inyectada al SENI. La cuenta por cobrar relacionada a las ventas de energía eólica a EGE Haina al 31 de diciembre de 2013 ascendió a US\$0.5 millones.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

- (c) Honorarios pagados por servicios administrativos a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation. Ambas compañías son de propiedad del presidente de la Compañía.
- (d) Servicios de asesoría provistos a la Compañía. Hispaniola Management Corp. es propiedad un miembro del Consejo de Directores.
- (e) Proyecto Electro Industriales es una compañía parcialmente poseída por el presidente de la Compañía.
- (f) La Compañía paga honorarios profesionales por servicios de administración y reembolso de gastos a Basic RD, una entidad relacionada. La transacción fue originada luego de la adquisición de esta subsidiaria.
- (g) Transferencias de equipo y líneas de transmisión desde la Compañía a su subsidiaria Bayahibe. Esta transacción no representa flujos de efectivo.
- (h) La Compañía mantiene un PPA con la subsidiaria Bayahibe, mediante el cual la Compañía le suple un mínimo de 3.5 MW de capacidad y energía asociada a su subsidiaria. El PPA establece un período de 17 años efectivo el 13 de abril de 2009 e incluye un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses (US\$). El contrato vence el 16 de noviembre de 2026.
- (i) Al 31 de diciembre de 2014 el balance corresponde principalmente a pagos realizados por cuenta de Bayahibe de US\$2 millones (2013: US\$5.4 millones); y otras cuentas por cobrar a partes relacionadas por US\$0.4 millones (2013: US\$0.2 millones). Al 31 de diciembre de 2013, el balance también incluía una cuenta por cobrar por venta de energía a EGE Haina por US\$0.4 millones.
- (j) Al 31 de diciembre de 2014, el balance corresponde principalmente a Bayahibe (ver párrafo b). Al 31 de diciembre de 2013, el balance adeudado a EGE Haina era US\$5.8 millones, Bayahibe US\$0.5 millones y dividendos por pagar a CEPM Energy, Ltd. por US\$0.1 millones.

La Compañía ha pagado compensaciones a la gerencia según se describe en la Nota 23.

25. Reestructuración en la Contabilización de la Participación en la Ganancia de Subsidiarias y Asociadas e Impuesto Diferido

En 2014 la Compañía identificó ciertos ajustes que resultaron en la reestructuración de las cifras comparativas de 2013 de la Compañía. Estos ajustes corresponden al efecto de cambios en las tasas de cambio de activos no monetarios que no fueron considerados en el cálculo del impuesto sobre la renta diferido, el cual también tuvo efecto en la participación accionaria en la asociada Caribe Energy. En adición, la Compañía ajustó las inversiones en subsidiarias y asociadas por la adopción temprana de la NIC 27 aplicando para dichas inversiones el método de la participación, en forma retrospectiva (anteriormente aplicaba método de costo).

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

El efecto de estos ajustes en la ganancia neta y en el patrimonio neto de la Compañía, es el siguiente:

	Efecto al 31 de Diciembre de	
	2013	2012
Ganancia neta		
Incremento en la participación de subsidiarias y asociadas	10,848,767	-
Incremento en el gasto de impuesto sobre la renta diferido	<u>(252,546)</u>	<u>-</u>
Aumento en la ganancia neta	<u>10,596,221</u>	<u>-</u>
Incremento en la participación en cobertura de flujos de efectivo de la asociada	<u>81,549</u>	<u>-</u>
Patrimonio		
Incremento en la inversión en subsidiarias y asociadas	38,421,729	27,491,413
Incremento en el impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>(942,485)</u>	<u>(689,939)</u>
Aumento en el patrimonio	<u>37,479,244</u>	<u>26,801,474</u>

Esta reestructuración no resultó en cambios en los flujos de efectivo de las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/06/2015 4:08 PM r.graiano



39540

Grupo Consorcio Energético Punta Cana- Macao, S. A.

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados
Expresados en US\$
31 de Diciembre de 2014**

Grupo Consorcio Energético Punta Cana- Macao, S. A.

Índice

31 de Diciembre de 2014

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros Consolidados	
Balance General Consolidado	3
Estado de Utilidades Integrales Consolidado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	5
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7-48



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Directores y
Accionistas de
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y sus subsidiarias, los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo que les son relativos por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.



Al Consejo de Directores y
Accionistas de
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
Página 2

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera consolidada de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers

11 de abril de 2015

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Balance General Consolidado 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 14 y 15	36,467,161	28,238,600
Inversiones en certificados	7, 14 y 15	2,275,846	1,500,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 14 y 15	21,789,228	28,180,244
Inventarios	9	20,621,910	18,070,468
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		923,814	1,293,790
Activo financiero derivado	14	-	20,015
Total de activos corrientes		82,077,959	77,303,117
Activos no corrientes			
Inversiones bajo el método de la participación	10	67,596,797	48,542,728
Inversión en certificados	7, 14 y 15	1,550,000	250,000
Propiedad, planta y equipo	11	149,646,509	149,807,895
Activo financiero derivado	14	-	90,425
Activos intangibles	13	1,167,888	1,242,496
Otros activos	12	2,832,817	2,269,170
Total de activos no corrientes		222,794,011	202,202,714
Total de activos		304,871,970	279,505,831
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	14 y 17	5,325,184	190,152
Instrumento financiero derivado	14	14,790	82,245
Cuentas por pagar	16	10,438,639	13,071,193
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	18	8,327,770	13,824,842
Total de pasivos corrientes		24,106,383	27,168,432
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	14 y 17	95,429,390	100,388,770
Instrumento financiero derivado	14	36,135	-
Impuesto diferido pasivo	19	9,556,456	4,907,206
Otros pasivos no corrientes	18	4,227,833	3,246,318
Total de pasivos no corrientes		109,249,814	108,542,294
Total de pasivos		133,356,197	135,710,726
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	20	1,100,800	1,100,800
Otras reservas	10 y 14	62,632	(159,203)
Ganancias retenidas		158,666,666	131,179,859
Total de patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz		170,838,098	143,129,456
Interés no controlante	10	677,675	665,649
Total de patrimonio de los accionistas		171,515,773	143,795,105
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		304,871,970	279,505,831

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Estado de Utilidades Integrales Consolidado Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
Ingresos	21	218,241,894	209,895,666
Costos de operaciones	22	(175,622,992)	(181,018,252)
Ganancia bruta		42,618,902	28,877,414
Gastos administrativos	22	(15,195,092)	(13,175,321)
Otros ingresos – neto	23	10,451,094	3,407,844
(Pérdida) / ganancia cambiaria		(138,783)	(81,406)
Ganancia operativa		37,736,121	19,028,531
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		79,493	24,756
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		(7,269,864)	(7,121,895)
Gasto financiero, neto		(7,190,371)	(7,097,139)
Ganancia en participación de asociadas	10	18,553,837	16,639,482
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		49,099,587	28,570,874
Impuesto sobre la renta	19	(9,600,754)	(3,425,174)
Ganancia del año		39,498,833	25,145,700
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		39,486,807	25,136,543
Interés no controlante		12,026	9,157
Ganancia del año		39,498,833	25,145,700
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	221,835	81,549
Total de utilidades integrales del año		39,720,668	25,227,249
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz		39,708,642	25,218,092
Interés no controlante	10	12,026	9,157
Total de utilidades integrales del año		39,720,668	25,227,249

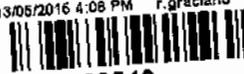
Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

	Notas	Atribuible a los Accionistas de la Compañía				Interés no Controlante	Total Patrimonio	
		Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas			
Balance al 1 de enero de 2013 reestructurado		11,008,000	1,100,800	(240,752)	118,443,318	130,311,364	656,492	130,967,856
Utilidades integrales								
Ganancia del año reestructurada	27	-	-	-	25,136,543	25,136,543	9,157	25,145,700
Otras utilidades integrales								
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	81,549	-	81,549	-	81,549
Total de utilidades integrales		-	-	81,549	25,136,543	25,218,092	9,157	25,227,249
Transacciones con los propietarios								
Dividendos	20	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)	-	(12,400,000)
Balance al 1 de enero de 2014 reestructurado		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>(159,203)</u>	<u>131,179,859</u>	<u>143,129,456</u>	<u>665,649</u>	<u>143,795,105</u>
Utilidades integrales								
Ganancia del año		-	-	-	39,486,807	39,486,807	12,026	39,498,833
Otras utilidades integrales								
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	85,773	-	85,773	-	85,773
Disposición de asociada		-	-	136,062	-	136,062	-	136,062
Total de utilidades integrales		-	-	221,835	39,486,807	39,708,642	12,026	39,720,668
Transacciones con los propietarios								
Dividendos	20	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Balance al 31 de diciembre de 2014		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>62,832</u>	<u>158,666,666</u>	<u>170,838,098</u>	<u>677,675</u>	<u>171,515,773</u>

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/06/2016 4:08 PM r.graciano

39540

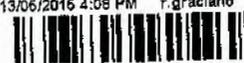
Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		49,099,587	28,570,874
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación			
Ganancia en intercambio de acciones	23	(9,356,345)	-
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada		136,062	-
Propiedad, planta y equipo transferida a costos de operación		375,051	-
Ganancia en participación de asociadas	10	(18,553,837)	(16,639,482)
Depreciación y amortización	22	14,704,339	12,705,181
Costos de emisión de deuda		151,321	130,631
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(15,520)	(49,698)
Ganancia de la venta de grupo de activos mantenidos para la venta	23	-	(2,025,737)
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	22	963,046	673,969
Gasto financiero		7,125,139	6,991,264
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	23	(82,245)	(709,043)
Instrumentos financieros derivados	23	161,365	(69,103)
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		5,859,923	(1,016,332)
Inventarios		(4,423,675)	547,282
Gastos pagados por adelantado		369,976	40,552
Otros activos		317,995	-
Cuentas por pagar		(7,569,416)	(477,337)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		(5,667,867)	5,234,218
Otros pasivos no corrientes		981,515	14,327
Gasto financiero e impuestos pagados			
Intereses pagados		(7,610,210)	(8,247,316)
Impuestos pagados		(6,249,617)	(3,838,210)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>20,716,587</u>	<u>21,836,040</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Venta de propiedad, planta y equipo		15,520	89,274
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(8,310,570)	(13,566,287)
Adiciones de software		(579,152)	-
Efectivo recibido en combinación de negocios	25	2,465,589	-
Adquisición de certificados		(3,575,846)	(1,750,000)
Certificados redimidos		1,500,000	-
Dividendos recibidos	26	6,808,443	6,850,588
Venta de activos mantenidos para la venta		-	5,972,209
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(1,676,016)</u>	<u>(2,404,216)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		548,948	1,740,910
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(524,618)	(14,350,000)
Dividendos pagados, neto de impuestos	26	(10,836,340)	(11,439,152)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(10,812,010)</u>	<u>(24,048,242)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		8,228,561	(4,616,418)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>28,238,600</u>	<u>32,855,018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>36,467,161</u>	<u>28,238,600</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

1. Entidad

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (la Compañía) y sus subsidiarias, Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (Bayahibe); Basic de la República Dominicana (Basic RD) y Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR) (conjuntamente “el Grupo”), se dedican a la producción y distribución de energía, y a servicios de telecomunicaciones (a través de MCR). La Compañía es una subsidiaria de CEPM Energy, Ltd. y fue constituida el 4 de diciembre de 1991 bajo las leyes de la República Dominicana.

La Compañía es una entidad pública inscrita en la Bolsa de Valores de la República Dominicana desde 2010 como resultado de la emisión de bonos corporativos, tal como se detalla en la Nota 17. La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Abraham Lincoln No. 295, Edificio Caribálico, Piso 3, La Julia, Santo Domingo, República Dominicana; y las plantas generadoras principales se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la gerencia del Grupo el 10 de abril de 2015.

2. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se expone a continuación. Esas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Base de preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificado por activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a valor razonable a través de ganancia o pérdida.

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos a los estados financieros consolidados son reveladas en la Nota 4.

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo en 2014

El Grupo adoptó anticipadamente, en forma retrospectiva, la enmienda de la NIC 27, “Estados Financieros Separados” en 2014. La enmienda permite a las entidades usar el método de la participación para contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. El Grupo ha aplicado esta enmienda para sus estados financieros separados.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

Otros estándares, enmiendas e interpretaciones emitidas las cuales son efectivas para el ejercicio fiscal que inicia el 1 de enero de 2014, no son materiales para el Grupo.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente por el Grupo

Un número de nuevos estándares y enmiendas a los estándares e interpretaciones son efectivos para los períodos que inician después del 1 de enero de 2014 y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados. Ninguno de ellos se espera que tengan efectos significativos en los estados financieros consolidados del Grupo, excepto los que se detallan a continuación:

- NIIF 9 (Nueva Norma), 'Instrumentos Financieros' (efectiva el 1 de enero de 2018). La versión completa de la NIIF 9 reemplaza la mayoría de los lineamientos en la NIC 39. La NIIF 9 mantiene pero simplifica la mezcla de categorías de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable dentro de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de pérdidas o ganancias. Las bases para la clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros. Las inversiones en instrumentos de capital se deben medir a valor razonable a través de pérdidas o ganancias con la opción irrevocable a su inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI. La norma establece un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de pérdidas incurridas usado en la NIC 39. Para los pasivos financieros, no hubo cambios en la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en ORI, para los pasivos designados a valor razonable, a través de pérdidas o ganancias. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos de eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura. Esto requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, y para el "ratio de cobertura" este debe ser el mismo que la gerencia utiliza realmente para fines de gestión de riesgos. La documentación contemporánea sigue siendo requerida, pero es diferente a la preparada actualmente bajo la NIC 39. La adopción anticipada es permitida. El Grupo aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9.
- NIIF 15 (Nueva Norma), "Ingresos por contratos con clientes" (efectivo el 1 de enero de 2017). Este es un estándar de convergencia para el reconocimiento de ingresos. Sustituye a la NIC 11, "Contratos de construcción", la NIC 18, "Ingresos" y las interpretaciones correspondientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y, por lo tanto, tiene la capacidad de dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos que representan la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleja la consideración que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce los ingresos de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de los siguientes pasos: 1) identificar el(los) contrato(s) con un cliente; 2) identificar las obligaciones en el contrato; 3) determinar el precio de la transacción; 4) asignar el precio de la transacción a las obligaciones del contrato; 5) reconocer los ingresos cuando la entidad satisfaga cada obligación. La NIIF 15 también establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y flujos de efectivo derivados de un contrato de la entidad con clientes. Su aplicación anticipada es permitida. El Grupo está evaluando el impacto de la NIIF 15.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

No existen otras NIIFs o interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) que no sean aún efectivas y que se esperaría tengan un impacto material en el Grupo.

2.2 Consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son las entidades sobre las que el Grupo tiene el control. El Grupo controla una entidad cuando el Grupo está expuesto a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan completamente a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo. Estas dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control cesa. El Grupo aplica el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y sus subsidiarias Bayahibe (poseída al 99.99%), MCR (poseída al 50%) y Basic RD (poseída al 100%). Las subsidiarias son completamente consolidadas desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía.

Las transacciones intercompañía, saldos, ingresos y gastos en transacciones entre compañías del grupo son eliminadas. Las pérdidas no realizadas son eliminadas. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

MCR es una empresa dominicana dedicada a los servicios de telecomunicaciones en virtud de una concesión para prestar radiodifusión pública de suscripción en las áreas de Higüey, Bávaro y Punta Cana.

Basic RD es la empresa que provee el servicio de operación y mantenimiento a la planta de generación poseída por La Compañía de Electricidad San Pedro de Macorís (una sucursal en República Dominicana) (CESPM), bajo el Decreto No.144-00. La subsidiaria es totalmente consolidada a partir de noviembre de 2014, fecha en la que el control fue transferido al Grupo (Nota 25).

(b) Asociadas

Las asociadas son entidades sobre las cuales el Grupo tiene influencia significativa pero no control, generalmente acompañando una tenencia entre 20% y 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas son contabilizadas utilizando el método de participación. Bajo el método de la participación, la asociada es inicialmente reconocida al costo, y el valor en libros se aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias o pérdidas de la asociada después de la fecha de adquisición. Las inversiones en asociadas del Grupo incluyen la plusvalía identificada en la adquisición.

La participación del Grupo en las ganancias o pérdidas posteriores a la adquisición son reconocidas en el estado de resultados, y su participación en los movimientos posteriores en otras utilidades integrales se reconocen en otras utilidades integrales con el correspondiente ajuste al valor en libros de la inversión.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

El Grupo determina a cada fecha de reporte si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de valor de la inversión en asociadas. Si este es el caso, el Grupo calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor en libros y reconoce el monto adyacente a la "participación en la ganancia de la asociada" en el estado de utilidades integrales consolidado.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en base a la participación del interés del Grupo en las asociadas. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas son consistentes con las políticas adoptadas por el Grupo.

2.3 Reporte de segmentos

Los segmentos operativos son reportados sobre una base consistente a la reportada internamente a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del Grupo. Los segmentos cuyos ingresos, resultados o activos representen 10% o más del total de todos los segmentos son reportados de manera separada.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) *Registros contables, moneda funcional y de presentación*

La Compañía y sus subsidiarias mantienen sus registros contables en dólares estadounidenses (US\$), su moneda funcional.

(b) *Transacciones y balances*

Las transacciones en monedas distintas de dólares estadounidenses (US\$) se registran a la tasa de cambio vigente a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en cambio resultantes de la realización de dichas transacciones y de la traducción a las tasas de cambio de fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, son reconocidas en el estado de utilidades integrales consolidado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RD\$44.32: US\$1 y RD\$42.77: US\$1, respectivamente.

2.5 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar y activos a valor razonable a través de ganancia o pérdida, basado en la finalidad para la cual los activos financieros fueron adquiridos. La gerencia determina la clasificación de sus activos financieros en su reconocimiento inicial.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos no mayores a 12 meses se incluyen en los activos corrientes, excepto por aquellos vencimientos mayores a 12 meses después del cierre del período de reporte. Estos son clasificados como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar del Grupo comprenden "efectivo y equivalentes de efectivo", "inversiones en certificados" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" en el balance general consolidado (Notas 6 a 8).

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo en caja y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.7 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son montos adeudados por los clientes por servicios provistos en el curso ordinario del negocio. Estas son clasificadas como activos corrientes ya que se espera se cobren en un año o menos. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente al valor razonable y posteriormente son valuadas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar.

Se establece una provisión para deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los montos adeudados de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La experiencia de cobro del Grupo y cualquier circunstancia extraordinaria que pudiera afectar la habilidad de los clientes para cumplir con sus obligaciones son considerados indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada. La provisión así determinada es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables se eliminan contra dicha reserva.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o valor neto de realización, el menor. Los inventarios consisten en combustibles, lubricantes y repuestos. El combustible se registra al costo promedio sin exceder el valor de mercado ya que el combustible generalmente tiene un período muy corto de rotación. Los repuestos se registran al costo promedio y se eliminan cuando son consumidos o descartados.

2.9 Propiedad, planta y equipo y depreciación

La propiedad, planta y equipo están valuados al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La depreciación se calcula en base al método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Los costos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras menores se cargan a gastos. Los costos posteriores sólo se capitalizan cuando sea probable que el Grupo reciba un beneficio económico futuro y que el costo de las partidas pueda ser medido en forma confiable. El Grupo tiene un programa de mantenimiento que incluye la inspección, prueba y reparación de todo el equipo energético operacional basado en el equivalente de horas operativas (EOH). La duración de cada ciclo de parada de mantenimiento depende de la parada programada de mantenimiento, que podría ser luego de 12,000 EOH (12 días de parada), 24,000 EOH (15 días de parada) o 36,000 EOH (21 días de parada). Los gastos de mantenimientos rutinarios y mayores son cargados al gasto cuando se incurren. Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de los activos se incluye en los resultados corrientes.

Los desembolsos en la construcción, instalación o finalización de infraestructura, tales como construcción y ampliación de subestaciones generadoras de electricidad, construcción e instalación de líneas de transmisión, generadores y plantas de generación eléctrica, son capitalizados en la propiedad, planta y equipo de acuerdo con su naturaleza. El Grupo comienza la depreciación de una partida de la propiedad, planta y equipo cuando esta se encuentre disponible para el uso.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	2.5% - 5%
Maquinaria, líneas de transmisión, transformadores y tanques de combustible	5%
Generadores e instalaciones de planta y parque eólico	5%-10%
Infraestructura	20%
Herramientas y equipos menores	25%
Equipo de transporte	25%
Muebles y equipos de oficina	25%
Redes y equipo de cable digital	15%-25%

Partes y repuestos

El Grupo clasifica como propiedad, planta y equipo las partes y repuestos cuando su valor excede US\$1,000.

2.10 Activos intangibles

(a) Plusvalía

La plusvalía proviene de la adquisición de la subsidiaria MCR en 2012 y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos identificables netos, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida.

Para fines del análisis de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a las que se ha asignado la plusvalía, representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que se monitorea la plusvalía para propósitos de gestión interna. La plusvalía se monitorea al nivel de segmento operativo.

La revisión del deterioro de la plusvalía se lleva a cabo anualmente o con mayor frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un potencial deterioro. El valor en libros de la plusvalía se compara con el monto recuperable, que es el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de realización. Cualquier deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y no es revertido posteriormente.

(b) Contratos con clientes y licencia

Los contratos con clientes y licencias adquiridos en una combinación de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los contratos con clientes y licencias tienen una vida útil definida y se registran al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula siguiendo el método de línea recta para asignar el costo de los contratos de los clientes y las licencias sobre sus vidas útiles estimadas de 5 y 20 años, respectivamente.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

2.11 Otros activos

Otros activos incluyen principalmente software y servidumbres eléctricas. El software se evalúa a su costo menos la correspondiente amortización acumulada. La amortización se calcula sobre una base de línea recta durante una vida útil estimada de tres años. Las servidumbres son adquiridas de terceros para el uso de terrenos de propiedad de los terceros. La servidumbre sólo da al Grupo el derecho a utilizar una parte de la propiedad por un período indefinido de tiempo. La intención de la gerencia es el uso de la servidumbre más allá del futuro previsible. Estos activos intangibles no se amortizan.

2.12 Deterioro de activos a largo plazo

La propiedad, planta y equipo y otros activos no corrientes que sean activos no financieros y que están sujetos a depreciación y amortización, son revisados por deterioro cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros pudiera no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto por el cual el valor en libros del activo excede su valor recuperable, que es el mayor entre el valor razonable de un activo neto de gastos de venta y el valor en uso. Con el propósito de evaluar el deterioro, los activos son agrupados a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo identificables separados (unidades generadoras de efectivo).

2.13 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pagar bienes o servicios que han sido adquiridos a los proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos corrientes cuando se espera que los pagos sean exigibles dentro de un año o menos.

Las cuentas por pagar comerciales son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.14 Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Los financiamientos son posteriormente valuados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

2.15 Costos financieros

Los costos financieros generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado, que son activos que necesariamente toman un período sustancial de tiempo en estar listos para su uso o venta, son adicionados al costo de esos activos hasta el momento en que dichos activos estén sustancialmente listos para su uso o venta.

Todos los demás costos de financiamiento son reconocidos en ganancias o pérdidas en el período en que se incurren.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

2.16 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que un contrato derivado se hace efectivo y posteriormente se mide a su valor razonable. El método de registro de la ganancia o pérdida resultante depende de si el derivado es designado como un instrumento de cobertura, y de ser así, de la naturaleza de la partida cubierta. El Grupo designa ciertos derivados como coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (cobertura del valor razonable), coberturas de un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido o una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujo de efectivo) o coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de una inversión neta). Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento es mayor de 12 meses y no se espera que sea realizado o cancelado dentro de 12 meses.

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos de administración de riesgos y estrategia para emprender varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como sobre una base periódica, sobre si los derivados que se utilizan en transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El Grupo utiliza el método estándar para valorizar el derivado usando la curva con rating AA en el modelo de valuación. Cuando la calidad crediticia de la contraparte del derivado está por debajo del rating AA, las tasas cotizadas de mercado usadas en el modelo de valuación son ajustadas por el riesgo de crédito. Cualquier cambio en la calidad crediticia se necesita considerar cuando se remide el valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo mantiene un derivado implícito relacionado con la indexación del Euro / Dólar en uno de sus acuerdos de venta de energía tal como se describe en la Nota 14 a.

Coberturas de flujo de efectivo

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo se reconocen en otras utilidades integrales. La ganancia o pérdida relacionada con la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en el renglón de "otros ingresos - neto".

Los montos acumulados en el patrimonio son reclasificados a ganancia o pérdida en los períodos en que las partidas de cobertura afectan la ganancia o pérdida. La ganancia o pérdida relacionada con la porción eficaz de la tasa variable de la permuta de tasa de interés se reconoce en el estado de resultados dentro del renglón de "gasto financiero".

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir con el criterio para el registro de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en el patrimonio a ese momento permanece en el patrimonio hasta que la transacción prevista sea reconocida en el estado de resultados. Cuando una transacción prevista ya no se espera que ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue reportada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados dentro del renglón de "otros ingresos - neto".

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

2.17 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

El gasto de impuesto para el período comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido. El impuesto es reconocido en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En ese caso, el impuesto es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre las bases de la Ley Dominicana Tributaria vigente o sustancialmente vigente a la fecha del balance general. La compañía matriz y sus subsidiarias Bayahibe, MCR y Basic RD presentan por separado la declaración del impuesto sobre la renta.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que surgen entre la base impositiva de activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros consolidados. El impuesto diferido se determina usando las tasas impositivas que han estado vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha del balance general y que se espera serán aplicadas cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

El impuesto diferido activo es reconocido en la medida que sea probable que la ganancia imponible futura será compensada contra aquellas diferencias deducibles temporales que puedan ser usados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se relacionan con el impuesto sobre la renta establecido por la misma autoridad fiscal.

2.18 Beneficios a empleados

Las regulaciones locales requieren de los empleadores el pago de prestaciones sociales a los empleados que son despedidos sin causa justificada y por otros motivos establecidos en el Código de Trabajo Dominicano. El valor de esta compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Esta indemnización por despido es cargada al gasto cuando se incurre. Los empleados del Grupo están afiliados a Administradoras de Fondos de Pensiones y los aportes realizados por el Grupo son llevados a gastos.

2.19 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera una erogación de recursos para cumplir con la obligación, y el monto haya sido estimado en forma fiable.

Las provisiones son medidas al valor presente del monto de gastos que se espera serán requeridos para cancelar la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un gasto de interés.

2.20 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en los estados financieros consolidados del Grupo en el período en el cual los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

2.21 Reconocimiento de ingresos

La energía es producida y comprada a terceros según es usada por los clientes. Los ingresos reconocidos sobre el uso están basados en montos de kilovatios vendidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del monto recibido o la cuenta a cobrar por la venta de energía y capacidad.

La programación de televisión digital por cable y servicio de internet de banda ancha (servicios provistos por la subsidiaria MCR) son adquiridos a terceros y usados por los clientes (hoteles y residenciales). Los canales de televisión por satélite se compran y se proveen a los clientes a través de las terminales y redes de fibra óptica. Se factura a los clientes por la cantidad de canales vendidos. El internet se compra a los operadores locales y se revende en megabytes por segundo (Mbps) a los hoteles o en base al tiempo de uso de los huéspedes de los hoteles a través de un código que es responsabilidad de los hoteles. MCR comparte con algunos hoteles las ganancias de la televisión digital por cable y servicio de internet de acuerdo a porcentajes acordados previamente, que se descuentan en la factura mensual.

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de la televisión digital por cable y servicio de internet de banda ancha. Los ingresos por servicios de canales de televisión por cable son reconocidos en base a la cantidad de canales vendidos. Los ingresos por servicios de internet de banda ancha son reconocidos en base a Mbps revendidos o en base al tiempo de uso.

Los ingresos de Basic RD provienen principalmente por servicios prestados o reembolso de gastos relacionados con la operación y mantenimiento de CESP. M.

3. Administración del Riesgo Financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las operaciones del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés a valor razonable y riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo utiliza ciertos instrumentos financieros derivados para cubrir ciertas exposiciones al riesgo.

El riesgo financiero es evaluado por el Gerente General y el Director Financiero bajo la supervisión del Consejo de Directores. Ellos identifican y evalúan los riesgos financieros de las operaciones en conjunto con la gerencia de los departamentos dentro del Grupo.

(a) *Riesgo de mercado*

(i) *Riesgo de moneda*

El Grupo no está sustancialmente expuesto al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio, debido a que sus ingresos y gastos están principalmente expresados en dólares estadounidenses.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

(ii) Riesgo de flujo de efectivo y valor razonable de tasa de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son independientes de las tasas de interés del mercado, debido a que el negocio subyacente no es financiero en naturaleza. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía un contrato de permuta financiera "swap", que fue cancelado en 2014. El contrato de permuta había sido realizado en años anteriores con el objetivo de mitigar el riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo (Nota 14.b).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en certificados, instrumentos financieros derivados y cuentas por cobrar comerciales. El Grupo sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. En relación a cuentas por cobrar, para los clientes más importantes, el control de riesgo evalúa los antecedentes de la calidad de crédito del cliente, teniendo en cuenta la experiencia pasada y otros factores. Si la cuenta por cobrar de un cliente está vencida por dos meses, los servicios eléctricos, de televisión por cable e internet, son interrumpidos. El Grupo no tiene un riesgo significativo de concentración de crédito ya que cuenta con una buena diversidad de clientes solventes. En adición, para todos los clientes, el Grupo continuamente da seguimiento a su antigüedad y cobro.

Adicionalmente, el Grupo obtiene el 81% de sus ingresos de los hoteles que ofrecen alojamiento y entretenimiento en el área de servicio. Esos hoteles tienen un buen historial de pagos de manera que, en la opinión de la gerencia, el riesgo de cobrabilidad no es significativo.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Grupo mitiga este riesgo estableciendo adecuados niveles de efectivo en mano o en cuentas corrientes para cumplir con sus compromisos con proveedores recurrentes y acreedores.

La tabla mostrada más abajo analiza los pasivos financieros del Grupo de acuerdo al vencimiento relevante agrupados con base en el período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos incluidos en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados. Los balances a vencer dentro de los 12 meses se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto del descuento no es significativo.

Al 31 de Diciembre de 2014

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	12,154,926	21,711,913	88,864,218	-	122,731,057
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,242,841	-	-	-	15,242,841
Instrumentos financieros derivados	14,790	16,281	19,854	-	50,925
Otros pasivos no corrientes	-	542,337	-	634,086	1,176,423
	<u>27,412,557</u>	<u>22,270,531</u>	<u>88,884,072</u>	<u>634,086</u>	<u>139,201,246</u>

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

Al 31 de Diciembre de 2013

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	6,800,000	11,747,774	74,889,863	35,410,171	128,847,808
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	24,202,168	-	-	-	24,202,168
Instrumentos financieros derivados	82,245	-	-	-	82,245
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	102,955	102,955
	<u>31,084,413</u>	<u>11,747,774</u>	<u>74,889,863</u>	<u>35,513,126</u>	<u>153,235,176</u>

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en la administración del capital son salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar como una empresa en marcha con el fin de generar rentabilidad para los accionistas y mantener una estructura óptima de capital para reducir el costo de capital.

A fin de mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir deuda. El Grupo monitorea el capital sobre la base del "ratio de pasivos sobre patrimonio neto", que es uno de los ratios que el Grupo observa cuando paga dividendos o incurre en deuda. El capital es definido por la gerencia como el patrimonio de los accionistas del Grupo. Ese ratio se calcula dividiendo los pasivos entre el patrimonio neto. Los pasivos se calculan como el total de la deuda a largo plazo, incluyendo la porción corriente de la deuda a largo plazo, los costos de emisión de deuda y otros pasivos no corrientes. El patrimonio neto se calcula como "patrimonio" tal como se muestra en el balance general consolidado.

Ese ratio básicamente mide el apalancamiento del Grupo como un porcentaje del patrimonio invertido por los accionistas y proporciona el porcentaje de financiamiento del Grupo con préstamos frente al patrimonio de los accionistas. Basada en empresas similares en el sector eléctrico y el desempeño del Grupo, la gerencia considera que un ratio de hasta 1.50 es un ratio saludable.

El ratio de pasivos sobre patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	Reestructurado 2013
Total de deuda a largo plazo	95,429,390	100,388,770
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	5,325,184	190,152
Más: costos de emisión de deuda no amortizado	410,667	561,988
Más: pasivos no corrientes	4,227,833	3,246,318
Total de pasivos	<u>105,393,074</u>	<u>104,387,228</u>
Total de patrimonio neto	<u>171,476,469</u>	<u>143,795,105</u>
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	<u>0.61</u>	<u>0.73</u>

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

3.3 Estimación del valor razonable

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros valuados al valor razonable, por jerarquía de valor. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (Nivel 1).
- Otros datos además de los precios cotizados dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivado de precios) (Nivel 2).
- Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos observables en el mercado (es decir, datos no observables) (Nivel 3).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo que han sido medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Al 31 de Diciembre de 2014

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	-	-	50,925	50,925

Al 31 de Diciembre de 2013

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	110,440	110,440
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	-	82,245	-	82,245

El valor razonable de instrumentos financieros que no son transados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valoración. Esas técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables en el mercado donde se encuentran disponibles y se basan lo menos posible en las estimaciones específicas de la entidad. Si todas las informaciones significativas requeridas para el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Si una o más de las informaciones significativas no se basan en datos observables en el mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante la comparación de los flujos de efectivo esperados en la fecha de creación (marzo de 2009) basado en los precios futuros cotizados y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, utilizando esos precios cotizados. La diferencia entre estos flujos de efectivo se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado del capital del Grupo (WACC).

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

La información cuantitativa sobre la medición del valor razonable usando información significativa no observable (Nivel 3) es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Valor razonable al 31/12/2014</u>	<u>Técnica(s) de valuación</u>	<u>Información no observable</u>	<u>Rango (promedio ponderado)</u>
Derivado implícito: Indexación Euro/Dólar en un Acuerdo de Compra de Energía (PPA, por sus siglas en inglés)	(50,925)	Flujos de efectivo descontados	WACC Mes base Euro/Dólar a) US\$ Kw/mes b) Cantidad de Kw/mes c) Asignado a la indexación del Euro d)	9%–15% (9.6%) 1.3 18.5 4,000 50%

<u>Descripción</u>	<u>Valor razonable al 31/12/2013</u>	<u>Técnica(s) de valuación</u>	<u>Información no observable</u>	<u>Rango (promedio ponderado)</u>
Derivado implícito: Indexación Euro/Dólar en PPA	110,440	Flujos de efectivo descontados	WACC Mes base Euro/Dólar a) US\$ Kw/mes b) Cantidad de Kw/mes c) Asignado a la indexación del Euro d)	11%–15% (12.7%) 1.3 18.5 4,000 50%

- a) Precios futuros cotizados a la fecha de inicio (Marzo 2009).
- b) Precio de capacidad indexado mensualmente por el IPC y la relación entre el valor del Dólar y el valor del Euro.
- c) Volúmen de capacidad mínima contratada.
- d) Porcentaje del índice mensual de la relación Euro/Dólar.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

La siguiente tabla presenta los cambios en los instrumentos de Nivel 3 para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas
2014	
Balance inicial	110,440
Ganancias y pérdidas registradas en resultados	<u>(161,365)</u>
Balance final	<u>(50,925)</u>
Total de ganancias o pérdidas del período incluidas en resultados para activos mantenidos al cierre del período, en "otros ingresos - neto" (Nota 23)	<u>(161,365)</u>
Cambios en ganancias o pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para activos mantenidos al cierre del período reportado	<u>(161,365)</u>
	Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas
2013	
Balance inicial	41,337
Ganancias y pérdidas registradas como en resultados	<u>69,103</u>
Balance final	<u>110,440</u>
Total de ganancias o pérdidas del período incluidas en resultados para activos mantenidos al cierre del período, en "otros ingresos - neto" (Nota 23)	<u>69,103</u>
Cambios en ganancias o pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para activos mantenidos al cierre del período reportado	<u>69,103</u>

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la gerencia y están basados en la experiencia histórica así como en varias otras premisas que la gerencia entiende razonables de acuerdo a las circunstancias, los resultados de los mismos forman la base para hacer juicios.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente serán iguales a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y premisas que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero se describen a continuación:

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

El Grupo hace juicios en la evaluación de las vidas útiles estimadas de sus activos y en la determinación de los valores estimados residuales, de ser aplicable. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta, basado en las vidas útiles estimadas de los activos.

Esos estimados están basados en el análisis de los ciclos de vida de los activos y su valor potencial al final de su vida útil. Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados, y ajustados de ser apropiado, a cada fecha del balance general. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

(b) Deterioro de la plusvalía

El Grupo prueba anualmente si la plusvalía ha sufrido algún deterioro de acuerdo con la política contable correspondiente descrita en estos estados financieros. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

(c) Provisión para la contribución municipal

Al 31 de diciembre de 2013, la provisión para la contribución municipal había sido estimada mediante la aplicación del 3% sobre las ventas recaudadas, en base a la resolución dictada en 2013 por el Tribunal Constitucional contra la posición del Grupo. La provisión así determinada fue cargada a los resultados del período y se acreditó a la provisión de la contribución municipal clasificada como otros pasivos corrientes. En 2014 el Grupo firmó un acuerdo definitivo que resolvió el reclamo de la contribución municipal del 3% (Nota 18).

4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables del Grupo

(a) Moneda funcional

El dólar estadounidense (US\$) es la moneda funcional del Grupo bajo NIIF debido a su uso prevaleciente en la mayoría de las transacciones del Grupo, tales como precios de venta y facturación, compra de combustible y repuestos, propiedad, planta y equipo y financiamientos. Por lo tanto, las fluctuaciones en las tasas de cambio del Peso Dominicano respecto del US\$ generarán ganancias o pérdidas en activos y pasivos monetarios expresados en pesos dominicanos (RD\$) o en cualquier otra moneda diferente del dólar estadounidense.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

(b) Inversión en asociada

El 31 de octubre de 2014 el Grupo adquirió el 38% de los derechos de voto de CESPM, en virtud de un acuerdo de intercambio como se explica con mayor detalle en la Nota 10. De acuerdo al análisis bajo NIIF 10, la Gerencia define esta empresa como asociada. El Grupo no tiene la capacidad de nombrar ni destituir a los miembros del consejo de administración, ni el derecho de tomar las decisiones pertinentes sobre los cambios en las políticas o para usar su poder para afectar los rendimientos, ya que las actividades importantes son controladas por otros inversores.

(c) Inversión en MCR en la cual el Grupo posee el 50%

La Gerencia define esta empresa como subsidiaria, basado en el análisis de control de acuerdo con la NIIF 10. La Gerencia considera que la Compañía tiene el control sobre la subsidiaria, ya que tiene el derecho de nombrar al presidente del Consejo de Directores, quien tiene voto de calidad, y también tiene a cargo la administración de la subsidiaria.

(d) Arrendamiento

El Grupo mantiene PPAs con sus clientes. La gerencia considera que los PPAs no se encuentran en el alcance de CINIIF 4 en base al análisis de que ninguno de los siguientes criterios de arrendamiento para convenir el derecho de usar un activo se cumple: a) el cliente no tiene la capacidad o el derecho de operar la unidad de generación de energía o dirigir a otros para operar el activo de una manera que determine al mismo tiempo que obtiene o controla más que una cantidad insignificante de la energía producida por el activo y b) el cliente no tiene la capacidad o el derecho para controlar el acceso físico al activo mientras obtiene o controla más que una cantidad insignificante de la producción u otra utilidad del activo y c) es remoto que una o más partes distintas del comprador, obtengan más que un importe insignificante de la producción u otra utilidad que serán producidos o generados por el activo durante el término del PPA, y el precio que el cliente pagará por la producción no está fijado contractualmente por unidad de producto ni es igual al precio corriente de mercado por unidad de producto al momento de su entrega. No hay una concentración en un cliente de volumen significativo de energía producida para su uso. El precio está fijado contractualmente por Kw usados a la fecha del contrato con una opción para ajustar el precio sobre la base de la fluctuación de los precios del combustible. Los precios negociados con los clientes no son iguales al precio corriente de mercado por unidad de energía producida al momento de la entrega.

5. Información por Segmento

Los segmentos operativos son componentes que involucren actividades de negocio que pueden obtener ingresos o incurrir en gastos, cuyos resultados operativos son revisados en forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas (Chief Operating Decision Maker o CODM por sus siglas en inglés) y para la cual está disponible la información financiera reservada. El CODM es la persona o grupo de personas que decide sobre los recursos que deben asignarse a un segmento de operación y evalúa su rendimiento para la entidad. Las funciones del CODM son desempeñadas por el Gerente General del Grupo.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

El CODM revisa y evalúa el desempeño operativo del Grupo sobre la base regular de reportes de flujos de efectivo, contratos y acuerdos con los proveedores de equipos y servicios y operadores y planes para publicidad y expansión. La medida de rendimiento clave utilizada por el CODM es la ganancia antes de gasto financiero, neto, participación en ganancia de asociadas, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA por sus siglas en inglés) para el Grupo como un todo. El CODM también revisa los ingresos y la ganancia bruta para todo el Grupo, pero no por diferentes categorías de servicios o por región. Siguiendo los criterios establecidos en la NIIF 8, y porque el EBITDA se deriva principalmente de una sola actividad de negocio, el Grupo ha determinado que tiene principalmente dos segmentos operativos y un segmento reportable - producción y distribución de energía.

La información de segmento revisada por el CODM para los años reportados es la siguiente:

	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
Ingresos	218,241,894	209,895,666
Ganancia bruta	42,618,902	28,877,414
EBITDA	52,440,460	31,733,712
Total de activos al 31 de diciembre	304,871,970	279,505,831
Total de pasivos al 31 de diciembre	133,356,197	135,710,726

Debido a que el EBITDA no es una medida estándar de las NIIF, la definición del Grupo del EBITDA puede diferir de la de otras entidades. Una reconciliación del EBITDA con la ganancia del año es la siguiente:

	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
EBITDA	52,440,460	31,733,712
Depreciación y amortización	(14,704,339)	(12,705,181)
Gasto financiero, neto	(7,190,371)	(7,097,139)
Ganancia en participación de asociadas	18,553,837	16,639,482
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	49,099,587	28,570,874
Gasto de impuesto sobre la renta	(9,600,754)	(3,425,174)
Ganancia del año	39,498,833	25,145,700

Todos los activos operativos del Grupo están localizados, y todos los ingresos son generados, en República Dominicana.

El Grupo no tiene ingresos de transacciones con un solo cliente externo que represente diez por ciento o más de los ingresos del Grupo.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

En adición a las divulgaciones del segmento antes mencionadas, la gerencia prepara informaciones adicionales en donde los ingresos se dividen en nueve vertientes principales, según se describe a continuación:

	2014	2013
Venta de energía eléctrica	192,333,007	188,507,628
Capacidad contratada	1,747,283	1,703,884
Venta de energía térmica	19,338,275	15,290,514
Venta de energía eólica	1,984,568	2,884,909
Servicios de telecomunicación	1,370,949	684,346
Cargos por conexión	146,179	214,921
Línea de fibra óptica	632,027	586,351
Alquiler de postes eléctricos	179,050	23,113
Reembolso de gastos de operación y mantenimiento (O&M) y honorarios de administración	481,204	-
Otros	29,352	-
Total de ingresos	<u>218,241,894</u>	<u>209,895,666</u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2014	2013
Efectivo en moneda funcional (US\$)	32,600,759	18,913,048
Efectivo en moneda extranjera	3,866,402	3,824,797
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.1% a 2%	-	5,500,755
	<u>36,467,161</u>	<u>28,238,600</u>

7. Inversiones en Certificados

	2014	2013
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual de 0.09% a 0.10% (2013: 0.25% a 0.4%), con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	2,275,846	1,500,000
Depósitos bancarios a largo plazo	-	250,000
Inversión restringida (a)	1,550,000	-
	<u>3,825,846</u>	<u>1,750,000</u>

(a) Certificado de depósito por US\$1,550,000 en una cuenta en plica en un banco extranjero, como resultado de la adquisición de las oficinas administrativas del Grupo, a una tasa de interés anual del 0.1%, con vencimiento en 2017.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	2014	2013
Comerciales	17,100,214	23,484,880
Residenciales	2,042,956	2,738,724
Relacionadas (Nota 26)	680,259	525,057
Subtotal	19,823,429	26,748,661
Avances a suplidores (a)	2,790,939	1,923,980
Otras	1,164,224	1,102,183
	23,778,592	29,774,824
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	1,989,364	1,594,580
	<u>21,789,228</u>	<u>28,180,244</u>

(a) Los avances a suplidores corresponden principalmente a la compra de repuestos y accesorios.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

Las cuentas por cobrar por US\$17,632,158 fueron totalmente realizables al 31 de diciembre de 2014 (2013: US\$23,492,706).

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2014 las cuentas por cobrar de US\$201,907 (2013: US\$1,661,375) estaban vencidas pero no deterioradas. Estas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de atrasos. El análisis de antigüedad de esas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2014	2013
De 3 a 6 meses	177,194	1,024,188
Más de 6 meses	24,713	637,187
	<u>201,907</u>	<u>1,661,375</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,989,364 (2013: US\$1,594,580) estaban deterioradas y provisionadas. El monto de la provisión fue US\$1,989,364 al 31 de diciembre de 2014 (2013: US\$1,594,580). Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con balances vencidos de más de 180 días que fueron desconectados. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2014	2013
De 3 a 6 meses	54,963	286,690
Más de 6 meses	1,934,401	1,307,890
	<u>1,989,364</u>	<u>1,594,580</u>

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

Los movimientos en la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar del Grupo son los siguientes:

	2014	2013
Balance inicial	1,594,580	1,116,869
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	963,046	673,969
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(518,079)	(163,959)
Efectos de fluctuación cambiaria	(50,183)	(32,299)
	<u>1,989,364</u>	<u>1,594,580</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 de US\$963,046 (2013: US\$673,969), ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales consolidado (Nota 22).

La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha de reporte es el valor razonable de cada clase de cuentas por cobrar antes mencionadas.

9. Inventarios

	2014	2013
Combustibles y lubricantes en almacén	18,430,013	13,137,584
Repuestos y accesorios en almacén	1,699,478	2,090,902
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	492,419	2,841,982
	<u>20,621,910</u>	<u>18,070,468</u>

10. Inversiones bajo el Método de la Participación

Los montos reconocidos en los estados financieros consolidados son como sigue:

	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
Asociadas		
En el balance general	67,596,797	48,542,728
En el estado de utilidades integrales	18,775,672	16,721,031

a) Inversión en asociadas

A continuación se presentan las asociadas del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cual, en opinión de la dirección, es material para el Grupo. Las asociadas, que se indican a continuación, tienen el capital social constituido solamente por acciones ordinarias, las cuales son mantenidas directamente por el Grupo; el país de constitución no es su principal lugar de negocios.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

La naturaleza de la inversión en la asociada al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

Nombre de la entidad	Lugar de negocios/ país de constitución	% de interés económico	Naturaleza de la relación	Método de medición
CESPM Holdings, Ltd.	Islas Caimán	38	(*)	Por participación

(*): CESPM Holdings, Ltd. (CESPM Holdings) – 4,560 acciones de US\$1.00 cada una (38% de interés en el capital). CESPM Holdings es una empresa incorporada bajo las leyes de Islas Caimán y se dedica al negocio de generación de energía eléctrica, mediante su única subsidiaria CESPM, una empresa dedicada a la generación de energía eléctrica en la República Dominicana. CESPM Holdings es una compañía privada y no existe un precio de mercado disponible para cotizar sus acciones.

La naturaleza de la inversión en la asociada al 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

Nombre de la entidad	Lugar de negocios/ país de constitución	% de interés económico	Naturaleza de la relación	Método de medición
Caribe Energy, Ltd.	Islas Caimán	49	(**)	Por participación

(**): Caribe Energy, Ltd. (Caribe Energy) – 4,900 acciones de US\$0.01 cada una (49% de interés en el capital). Caribe Energy es una empresa tenedora constituida en Islas Caimán y dedicada al negocio de generación eléctrica. Posee directa e indirectamente el 44.5% de interés en el capital de Haina Investments, Ltd. (HIC). HIC es una tenedora extranjera que posee el 50% de la participación accionaria de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. (EGE Haina), una compañía dedicada a las actividades de generación eléctrica en la República Dominicana. Caribe Energy es una empresa privada y no existe un precio de mercado disponible para cotizar sus acciones al 31 de diciembre de 2013.

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en las asociadas.

Los movimientos de inversión en asociadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	Caribe Energy	CESPM Holdings	Total
Al 1 de enero de 2013, reestructurado	38,613,231	-	38,613,231
Ganancia en la participación, reestructurado (Nota 27)	16,639,482	-	16,639,482
Participación en otras utilidades integrales	81,549	-	81,549
Participación en dividendos (b)	(6,791,534)	-	(6,791,534)
Al 1 de enero de 2014	48,542,728	-	48,542,728
Intercambio de inversiones (a)	(61,231,115)	68,454,017	7,222,902
Ganancia en la participación	19,473,689	(919,852)	18,553,837
Participación en otras utilidades integrales	23,141	62,632	85,773
Participación en dividendos (b)	(6,808,443)	-	(6,808,443)
Total	-	67,596,797	67,596,797

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

- (a) El 31 de octubre de 2014 el Grupo firmó un acuerdo de intercambio de acciones donde Basic Energy (BVI) Ltd. (Basic) transfirió 4,560 acciones de CESPМ Holdings, representando un 38% del interés en el capital, y dos acciones de Basic RD, representando el 100% del interés en el capital, y en consideración, el Grupo transfirió a Basic su interés en el capital de Caribe Energy. Como resultado de esta transacción, el Grupo reconoció una ganancia de US\$9,356,345, incluida en "Otros Ingresos - Neto" (Nota 23). El Grupo determinó un valor razonable para su interés en el capital de CESPМ Holdings por US\$68,454,017 al 31 de octubre de 2014. En el caso de Basic RD, el valor en libros de los activos netos identificables por US\$2,133,443 se aproxima a su valor razonable.
- (b) Hasta el 31 de octubre de 2014, el Grupo poseía 49% de los derechos de voto de Caribe Energy, representando 60.66% del interés económico. Este interés representaba el derecho a recibir 60.66% de cualquiera y todos los dividendos o distribuciones. El Grupo cobró dividendos por US\$6,808,443 en 2014 (2013: US\$6,850,588), representando 60.66% del total de los dividendos distribuidos por la asociada.

Información financiera resumida para las asociadas

A continuación se presenta la información financiera resumida de CESPМ Holdings y Caribe Energy, las cuales son utilizadas para contabilizar el método de participación. Esta información financiera refleja los montos presentados en los estados financieros de las asociadas convertidos a IFRS e incluyen los ajustes del valor de razonable.

Balance general resumido	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de 2014
Corriente	
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,258,103
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	108,964,735
Total activos corrientes	126,222,838
Pasivos financieros (excluyendo cuentas por pagar)	(23,986,649)
Otros pasivos corrientes (incluyendo cuentas por pagar)	(18,198,218)
Total pasivos corrientes	(42,184,867)
No Corriente	
Activos	125,087,142
Pasivos financieros	(21,956,397)
Otros pasivos	(9,282,407)
Total pasivos no corrientes	(31,238,804)
Activos netos	177,886,309

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Estado de utilidades integrales resumido

	CESPM Holdings Dos Meses Terminados el 31 de Diciembre de 2014
Ingresos	21,272,801
Depreciación y amortización	(479,918)
Gastos operativos	(24,764,991)
Gastos financieros, neto	(513,683)
Otros ingresos (gastos), neto	54,805
Pérdida del año antes de impuestos	(4,430,986)
Impuestos	2,010,323
Pérdida del año	(2,420,663)
Otras utilidades integrales	164,822
Total pérdidas integrales	(2,255,841)

Reconciliación de la información financiera resumida

	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de 2014
Activos netos iniciales 1 de noviembre	180,142,150
Pérdida del período	(2,420,663)
Otras utilidades integrales	164,822
Activos netos al cierre	177,886,309
Dividendos pagados	-
	177,886,309
Interés en asociada (38%)	67,596,797
Valor en libros	67,596,797

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Balance general resumido

	Caribe Energy Reestructurado	
	Al 31 de Octubre de 2014	Al 31 de Diciembre de 2013
Corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,222	111,814
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	4,854,618	4,896,456
Total activos corrientes	4,866,840	5,008,270
Cuentas por pagar	14,611	10,440
Total pasivos corrientes	14,611	10,440
No Corriente		
Activos		
Total pasivos no corrientes	96,089,273	75,026,450
Activos netos	100,941,502	80,024,280

Estado de utilidades integrales resumido

	Caribe Energy Reestructurado	
	Diez Meses Terminados el 31 de Octubre de 2014	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2013
Ingresos (Participación en las ganancias de la asociada)	32,152,986	27,689,187
Gastos administrativos	(49,970)	(37,314)
Utilidad del año	32,103,016	27,651,873
Otras utilidades integrales	38,148	134,436
Total utilidades integrales	32,141,164	27,786,309

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

Recuociliación de la información financiera resumida

	Caribe Energy Reestructurado (Nota 27)	
	Al 31 de Octubre de 2014	Al 31 de Diciembre de 2013
Activos netos iniciales		
1 de enero	80,024,280	63,434,037
Utilidad del periodo	32,103,016	27,651,873
Otras utilidades integrales	38,148	134,436
Activos netos al cierre	112,165,444	91,220,346
Dividendos pagados	(11,223,942)	(11,196,066)
	100,941,502	80,024,280
Interés en asociada (60.66%)	61,231,115	48,542,728
Valor en libros	61,231,115	48,542,728

(b) Principales subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene las siguientes subsidiarias:

Nombre	País de constitución y lugar de negocios	Naturaleza del negocio	Proporción de acciones ordinarias directamente mantenidas por la matriz (%)	Proporción de acciones ordinarias mantenidas por el Grupo (%)	Proporción de acciones ordinarias mantenidas por el interés no controlante (%)
Bayahibe	República Dominicana	Producción y distribución de energía eléctrica	100	100	0
Basic RD	Islas Caimán República	Construcción, operación y mantenimiento	100	100	0
MCR	Dominicana	Servicio de telecomunicaciones	50	50	50

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía las mismas subsidiarias citadas arriba, excepto Basic RD. Todas las empresas subsidiarias poseídas se incluyen en la consolidación. La proporción de los derechos de voto en las empresas subsidiarias poseídas por la compañía matriz no difiere de la proporción de acciones ordinarias en su poder. En el caso de MCR, la matriz tiene el voto decisivo si se trata de un empate. MCR mantiene un interés no controlante del 50% el cual es considerado por la gerencia como no material.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terreno	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Líneas de Transmisión, Transformadores y Tanques de Combustible (b)	Herramientas y Equipos Menores	Equipo de Transporte	Mobiliarios y Equipos	Construcción en Proceso (a)	Total
Balance al 1 de enero de 2013	2,282,799	929,855	4,095,052	224,278,079	1,932,073	1,853,128	3,449,974	16,291,092	255,112,052
Adquisiciones (b)	596,564	-	-	834,553	342,536	214,619	186,880	15,937,119	18,112,271
Retiros	-	-	-	(485,285)	-	(198,943)	(149,465)	(993,713)	(1,827,406)
Transferencias	-	-	73,173	9,616,862	-	-	188,903	(9,878,938)	-
Balance al 31 de diciembre de 2013	<u>2,879,363</u>	<u>929,855</u>	<u>4,168,225</u>	<u>234,244,209</u>	<u>2,274,609</u>	<u>1,868,804</u>	<u>3,676,292</u>	<u>21,355,560</u>	<u>271,396,917</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2013	-	(419,695)	(1,459,795)	(102,587,886)	(1,858,648)	(1,216,500)	(2,210,239)	-	(109,752,563)
Gasto de depreciación	-	(7,242)	(132,076)	(11,704,304)	(40,201)	(305,863)	(440,895)	-	(12,630,581)
Retiros	-	-	-	465,141	-	198,948	130,033	-	794,122
Balance al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>(426,937)</u>	<u>(1,591,871)</u>	<u>(113,826,849)</u>	<u>(1,898,849)</u>	<u>(1,323,415)</u>	<u>(2,521,101)</u>	<u>-</u>	<u>(121,589,022)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2013	<u>2,879,363</u>	<u>502,918</u>	<u>2,576,354</u>	<u>120,417,360</u>	<u>375,760</u>	<u>545,389</u>	<u>1,155,191</u>	<u>21,355,560</u>	<u>149,807,895</u>
Balance al 1 de enero de 2014	2,879,363	929,855	4,168,225	234,244,209	2,274,609	1,868,804	3,676,292	21,355,560	271,396,917
Adquisiciones (b)	-	-	113	2,637,327	438,000	198,913	117,549	11,968,084	15,359,986
Retiros	-	-	-	-	-	(69,192)	-	-	(69,192)
Transferencias	-	5,631	1,032,860	25,907,755	24,924	-	606,814	(27,577,984)	-
Reclasificaciones (c)	(596,564)	-	-	(375,051)	-	-	-	(280,556)	(1,252,171)
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,799</u>	<u>935,486</u>	<u>5,201,198</u>	<u>262,414,240</u>	<u>2,737,533</u>	<u>1,998,525</u>	<u>4,400,655</u>	<u>5,465,104</u>	<u>285,435,540</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(426,937)	(1,591,871)	(113,826,849)	(1,898,849)	(1,323,415)	(2,521,101)	-	(121,589,022)
Gasto de depreciación	-	(8,184)	(153,532)	(13,158,516)	(176,684)	(282,477)	(489,809)	-	(14,269,202)
Retiros	-	-	-	-	-	69,193	-	-	69,193
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>(435,121)</u>	<u>(1,745,403)</u>	<u>(126,985,365)</u>	<u>(2,075,533)</u>	<u>(1,536,699)</u>	<u>(3,010,910)</u>	<u>-</u>	<u>(135,789,031)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,799</u>	<u>500,365</u>	<u>3,455,795</u>	<u>135,428,875</u>	<u>662,000</u>	<u>461,826</u>	<u>1,389,745</u>	<u>5,465,104</u>	<u>149,646,509</u>

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

- (a) A finales de 2014 las obras en proceso incluyen principalmente los proyectos de "Trigeneración" por un monto total de US\$3.4 millones desembolsados en años anteriores y el "Proyecto Solar de 7.2 MW" que totaliza un balance de US\$1.3 millones. Los desembolsos relacionados a estos proyectos durante 2014 ascendieron a US\$0.8 millones.

A finales de 2013 las obras en proceso incluían principalmente US\$17.8 millones del proyecto denominado "District Heating Cabeza de Toro", que incluye la construcción de oleoductos que transportarán a los hoteles el calor de la energía que proviene de la generación de electricidad para producir agua caliente y fría. Los desembolsos relacionados con este proyecto durante 2014 ascendieron a US\$0.8 millones (2013: US\$9.6 millones). En abril de 2014 el proyecto fue capitalizado por un monto total de US\$18.9 millones.

- (b) Del monto total de adquisiciones de 2014 por US\$15,359,986 (2013: US\$18,112,271), US\$6,731,976 representan transacciones no monetarias, excluyendo intereses capitalizados (2013: US\$3,440,176).

La propiedad, planta y equipo incluye intereses sobre financiamientos que están directamente atribuidos a la construcción de los activos. Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 los intereses capitalizados ascendieron a US\$317,440 y US\$1,105,808, respectivamente, siendo la tasa de capitalización utilizada de aproximadamente 7.8% para ambos períodos.

- (c) Incluye un terreno recibido en 2013 como pago a una cuenta por cobrar de US\$596,564 que representa una transacción no monetaria. En 2014 este activo fue reclasificado a "otros activos" como una decisión de la gerencia de no utilizar estos terrenos para sus negocios (Nota 12).

12. Otros Activos

	2014	2013
Extensión de garantía del parque eólico (a)	811,653	811,653
Software (a)	1,603,802	1,024,650
Servidumbres eléctricas	621,770	563,927
Inversión en propiedad (b)	596,564	-
Otros (c)	91,918	130,757
	<u>3,725,707</u>	<u>2,530,987</u>
Menos: Amortización acumulada	<u>(892,890)</u>	<u>(261,817)</u>
	<u>2,832,817</u>	<u>2,269,170</u>

- (a) El cargo por amortización del software por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 totaliza US\$360,529 (2013: US\$255,574), los cuales han sido incluidos como gastos administrativos (Nota 22).

- (b) Corresponde a terreno recibido como dación en pago de una cuenta por cobrar, para el cual el Grupo se encuentra evaluando el tiempo de su probable venta. Al cierre de 2014, el anuncio de venta no había sido anunciado ni aprobado por el Consejo de Directores. El terreno fue reconocido a su valor razonable en la fecha de adquisición, y las expectativas de la gerencia son que su valor de realización pueda exceder su valor en libros.

- (c) Corresponde a depósitos de oficina y otros depósitos administrativos.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

13. Activos Intangibles

	2014	2013
Licencias	740,000	740,000
Contratos con clientes	188,000	188,000
Plusvalía	395,304	395,304
	<u>1,323,304</u>	<u>1,323,304</u>
Menos: Amortización acumulada	155,416	80,808
	<u>1,167,888</u>	<u>1,242,496</u>

Los activos intangibles incluyen la plusvalía, la cual fue generada como resultado de la adquisición del 50% del interés en el capital de la subsidiaria MCR.

Prueba de deterioro de la plusvalía

La gerencia revisa la evolución del negocio del Grupo sobre la base de informes regulares de flujo de efectivo, los contratos y acuerdos con los proveedores de equipos y servicios. La plusvalía es monitoreada a nivel del segmento operativo. Durante 2014 los servicios de televisión por cable e internet de banda ancha digitales no califican como un segmento por separado, sino como un segmento operativo separado.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha realizado un test de deterioro de la plusvalía. El importe recuperable se ha determinado en base a cálculos del valor de uso. El cálculo utiliza proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos a partir de los presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

	2014
Tasa compuesta del crecimiento de volumen anual (CAGR por sus siglas en inglés)	14.8%
Tasa de crecimiento a largo plazo	1%
Tasa de descuento	10%

Las asunciones principales del Grupo comprenden datos de proveedores externos certificados (tipos de cambio, tasas de inflación interna y de Estados Unidos), así como datos estimados internos (crecimiento de clientes de internet y cable, uso de banda ancha, costos fijos y requisitos Capex).

La gerencia determina tales proyecciones basadas en el rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. La gerencia considera que cualquier cambio razonable en las premisas fundamentales sobre las que se basa el importe recuperable no haría que el valor en libros exceda su importe recuperable.

La gerencia determinó la tasa compuesta del crecimiento de volumen anual (CAGR) como un supuesto clave en las proyecciones de cinco años. El volumen de ventas en cada período es el principal motor de los ingresos y gastos. La CAGR se basa en el desempeño pasado y las expectativas de la gerencia de desarrollo del mercado. El Grupo espera que alcance el crecimiento proyectado debido a su presencia en el área de concesión de Bávaro y la ventaja de su fibra óptica. La tasa de crecimiento a largo plazo utilizada es coherente con las previsiones incluidas en los informes de la industria. La tasa de descuento utilizada es el 10% que corresponde al WACC del Grupo, antes de impuestos y refleja los riesgos específicos relacionados con los segmentos operativos pertinentes.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

El crecimiento de los ingresos del 14.8% (no para los flujos de efectivo) corresponde a la tasa de crecimiento promedio para un período proyectado de cinco años (CAGR) como resultado de las proyecciones. En el último año proyectado, el flujo de efectivo crece al 11.7% y a un crecimiento a perpetuidad de 1% es utilizado para calcular el valor terminal. Además, la sensibilidad de la WACC se puso a prueba en el modelo (hasta 600 bps) y no se detectó deterioro (en igualdad de condiciones).

Al 31 de diciembre de 2014, no hubo ningún deterioro como resultado de esta evaluación.

14. Instrumentos Financieros según las Categorías de la NIC 39

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a las cuentas mostradas a continuación:

31 de Diciembre de 2014

	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos al valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	36,467,161	-	36,467,161
Inversiones en certificados	3,825,846	-	3,825,846
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	18,998,289	-	18,998,289
Total	<u>59,291,296</u>	<u>-</u>	<u>59,291,296</u>
		Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,754,574	-	100,754,574
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,242,841	-	15,242,841
Instrumentos financieros derivados (a)	-	50,925	50,925
Otros pasivos no corrientes	1,176,423	-	1,176,423
Total	<u>117,173,838</u>	<u>50,925</u>	<u>117,224,763</u>

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

31 de Diciembre de 2013

	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos al valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,238,600	-	28,238,600
Inversiones en certificados	1,750,000	-	1,750,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	26,256,264	-	26,256,264
Instrumentos financieros derivados (a)	-	110,440	110,440
Total	<u>56,244,864</u>	<u>110,440</u>	<u>56,355,304</u>
		Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,578,922	-	100,578,922
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	24,202,168	-	24,202,168
Instrumentos financieros derivados (b)	-	82,245	82,245
Otros pasivos no corrientes	102,955	-	102,955
Total	<u>124,884,045</u>	<u>82,245</u>	<u>124,966,290</u>

- (a) El Grupo mantiene un PPA con Central Romana Corporation con un término de 10 años. El contrato contiene un derivado implícito relacionado con los pagos de capacidad como resultado de la indexación de la relación del Euro/Dólar. Dicho derivado implícito no es considerado por la gerencia como estrechamente relacionado, y por lo tanto, fue contabilizado por separado como un derivado de conformidad con la NIC 39.

El valor se determina mediante la comparación de los flujos de caja esperados a la fecha de inicio (marzo de 2009) basado en los precios cotizados futuros y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2014, usando los precios cotizados. La diferencia entre esos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital del Grupo (WACC). Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable del derivado implícito resultó en un pasivo de US\$50,925 (2013: un activo de US\$110,440), cuyos efectos se incluyen en el estado de resultados integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos - neto" (Nota 23).

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

(b) Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantenía una permuta financiera de tasa de interés flotante a recibir pagos fijos separados, mediante los cuales el Grupo acordó intercambiar la diferencia entre los montos de interés de tasa fija y flotante calculados sobre los montos de capital nominal acordados. Esos contratos permitían al Grupo mitigar el riesgo de cambio de tasa de interés sobre la exposición de flujos de efectivo sobre la tasa de interés variable de la deuda emitida. El valor razonable de las permutas financieras de tasa de interés a la fecha de reporte fue determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas futuras a la fecha de reporte, incorporando el riesgo de crédito de contraparte en la tasa de descuento utilizada. Los contratos de permuta financiera tienen fechas efectivas entre diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014. Esos derivados consistían en acuerdos para pagar intereses sobre valores nominales iniciales ascendentes a US\$46.6 millones, y fueron designados como una cobertura de flujo de efectivo. Como resultado del pago anticipado de deuda realizado en años anteriores, los tres contratos de permuta financiera dejaron de calificar como cobertura de flujo de efectivo a esas fechas; por lo tanto, todos los cambios en el valor razonable de ese instrumento fueron reconocidos directamente en los resultados del período. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de US\$82,245 y US\$709,043, respectivamente (Nota 23).

15. Calificación Crediticia de Activos Financieros

La calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito externa.

	2014	2013
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	32,336,091	25,296,209
BB+	-	185,638
AA+	7,091	-
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	56,900	38,984
AA+	4,021,912	-
A	27,395	28,388
AA	-	1,055,723
A+	-	50,532
BBB+	404	485,439
	<u>36,449,793</u>	<u>27,140,913</u>

(1) El resto de las cuentas del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" en el balance general es efectivo en caja.

	2014	2013
Certificados de inversión		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	1,800,552	250,000
Calificación crediticia local - Fitch		
AA+	<u>2,025,294</u>	<u>1,500,000</u>
	<u>3,825,846</u>	<u>1,750,000</u>

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

	2014	2013
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	1,846,734	1,138,624
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	14,973,237	19,356,599
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	812,187	2,997,483
	<u>17,632,158</u>	<u>23,492,706</u>
16. Cuentas por Pagar		
	2014	2013
Proveedores	5,661,145	6,525,293
Relacionadas (Nota 26)	4,629,695	5,815,409
Otras	147,799	730,491
	<u>10,438,639</u>	<u>13,071,193</u>
17. Financiamientos		
	2014	2013
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>5,325,184</u>	<u>190,152</u>
Deuda a largo plazo		
<u>Sin garantía</u>		
<i>Bono Corporativo (Primera Emisión)</i>		
US\$50 millones de bonos distribuidos en 10 tramos de US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos sobre una base mensual a tasas de interés anual que oscilan desde 6.25% a 7.0%	50,000,000	50,000,000
<i>Bono Corporativo (Segunda Emisión)</i>		
US\$50 millones de bonos distribuidos en 10 tramos de US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos sobre una base mensual a tasas de interés anual que oscilan desde 6.50% a 7.25%	50,000,000	50,000,000
Préstamos bancarios a tasas de interés variables con vencimientos en 2017 y 2018	1,165,241	1,140,910
Subtotal	<u>101,165,241</u>	<u>101,140,910</u>
Menos: vencimientos corrientes	<u>5,325,184</u>	<u>190,152</u>
Subtotal	<u>95,840,057</u>	<u>100,950,758</u>
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	<u>410,667</u>	<u>561,988</u>
Total de deuda a largo plazo	<u>95,429,390</u>	<u>100,388,770</u>

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

El vencimiento de la deuda a largo plazo y la exposición total de los financiamientos del Grupo a los cambios de tasas de interés y la fecha contractual de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se indican a continuación:

	2014	2013
6 meses o menos	162,592	-
6 - 12 meses	5,162,592	190,152
1 - 5 años	95,840,057	65,950,758
Más de 5 años	-	35,000,000
	<u>101,165,241</u>	<u>101,140,910</u>

El valor en libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2014	2013	2014	2013
Financiamientos	<u>101,165,241</u>	<u>101,140,910</u>	<u>103,681,165</u>	<u>107,544,517</u>

Los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados utilizando la tasa promedio de rendimiento de los bonos similares en el mercado y en el caso de los préstamos bancarios, el Grupo utiliza la tasa de interés activa promedio de la banca múltiple a la fecha de cierre proporcionado por el Banco Central de la República Dominicana.

- *Bono Corporativo – Primera Emisión* (US\$50 millones). En 2010 el Grupo emitió un bono corporativo local por US\$50 millones, de acuerdo con la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana obtenida en julio de 2010. Ese bono fue totalmente colocado en 10 tramos de US\$5 millones cada uno, como se indica a continuación:

Tramo	Monto (US\$)	Tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento	Programa de Repagos
1	5,000,000	6.25%	05-10-2010	05-10-2015	Pago global
2	5,000,000	7.00%	05-10-2010	05-10-2017	Pago global
3-5	15,000,000	6.25%	03-11-2010	03-11-2016	Pago global
6-10	25,000,000	6.75%	03-11-2010	03-11-2017	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

- *Bono Corporativo – Segunda Emisión* (US\$50 millones). En 2012 el Grupo emitió un bono corporativo local de US\$50 millones, de acuerdo con la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana obtenida en noviembre de 2011. Ese bono fue totalmente colocado en 10 tramos de US\$5 millones cada uno, como se indica a continuación:

Tramo	Monto (US\$)	Tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento	Programa de Repagos
1-3	15,000,000	6.50%	03-02-2012	03-02-2018	Pago global
4-10	35,000,000	7.25%	12-03-2012	12-03-2019	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

18. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Otros pasivos corrientes

	2014	2013
Retenciones e impuestos por pagar	3,523,568	2,693,867
Acumulaciones por litigios (a)	975,814	7,557,755
Contribuciones por pagar a los municipios (b)	985,120	-
Bono por desempeño	828,784	899,899
Acumulaciones por pagar de gas natural	512,716	807,696
Acumulaciones de energía por pagar	172,522	224,955
Intereses acumulados por pagar	132,089	299,720
Otros	1,197,157	1,340,950
	<u>8,327,770</u>	<u>13,824,842</u>

Otros pasivos no corrientes

	2014	2013
Avances de clientes (c)	3,051,410	3,143,363
Contribuciones a los municipios (b)	542,337	-
Otros	634,086	102,955
	<u>4,227,833</u>	<u>3,246,318</u>

- (a) Corresponde a la provisión por impuestos sobre el consumo de combustibles fósiles y derivados del petróleo para el período agosto-octubre 2012, sobre la base de una decisión de las autoridades fiscales, que se encuentra actualmente en apelación (2013: contribución a los municipios de Higüey y Verón).
- (b) El 7 de noviembre de 2014, el Grupo firmó un acuerdo definitivo con los municipios de Higüey y Verón, estableciendo el pago único de US\$3.8 millones que abarca el período comprendido entre abril de 2012 hasta septiembre de 2014. Las obligaciones posteriores por esta contribución a los municipios fueron establecidas en un acuerdo por separado en la misma fecha, por la que el Grupo pagó un monto de US\$0.3 millones en 2014. Como resultado del acuerdo definitivo, el Grupo pagó en 2014 US\$2.3 millones, y el saldo restante de US\$1.5 millones deberá ser pagado en 22 cuotas mensuales iguales hasta julio de 2016. Además, en 2014 el Grupo reversó la cantidad provisionada en exceso por un monto de US\$3.8 millones dentro de gastos administrativos, que se presentan netos de las obligaciones subsiguientes pagados de US\$0.3 millones (Nota 22).
- (c) Corresponde a pagos totales anticipados hechos por los clientes por un monto total de US\$3,450,100 relacionados con la venta de la utilización de la fibra de línea óptica, de conformidad con los acuerdos del contrato de venta a 20 años. Estos contratos otorgan a los clientes el derecho de utilizar hilos de la fibra de línea óptica, con vencimientos entre 2028 y 2031. Los ingresos se amortizan en el plazo de los contratos.

19. Impuesto Sobre la Renta

De acuerdo con el Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Tributaria No. 253-12, el impuesto sobre la renta corporativo por el período 2014 se determina en base a la tasa del 28% (2013: 29%) aplicable a la renta neta imponible, siguiendo los lineamientos de deducibilidad de gastos establecidos por dicha ley. La Ley de Reforma Tributaria cambió las tasas impositivas aplicables a períodos futuros los cuales serán 27% a partir de 2015.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

Además, aplica el 1% de impuesto sobre activos (Impuesto sobre Activos) como un impuesto mínimo alternativo. La base imponible del Impuesto sobre Activos en el caso de compañías de generación de energía, transmisión y distribución definidas en la Ley General de Electricidad No. 125-01, de fecha 26 de julio de 2001, es el total de activos fijos, netos de depreciación, como se muestra en el balance general consolidado al cierre del año. Para MCR la base total impositiva es el total de activos, neto de impuestos pagados por anticipado.

El Código Tributario requiere que los contribuyentes presenten sus declaraciones juradas del impuesto sobre la renta expresadas en Pesos Dominicanos (la moneda local). Para quienes utilizan una moneda funcional diferente al Peso Dominicano, se les requiere mantener sus registros contables y declaraciones oficiales en la moneda local. Adicionalmente, el Artículo 293 del Código Tributario reconoce las diferencias cambiarias como gastos deducibles o ingresos gravables en la determinación de la renta anual imponible. Las autoridades fiscales establecen anualmente la tasa de cambio a ser usada para la valuación de las partidas monetarias originadas en monedas extranjeras.

CEPM y sus subsidiarias Bayahibe, Basic RD y MCR, presentan sus declaraciones de impuesto sobre la renta corporativa anual por separado.

Las actividades relacionadas con el parque eólico están sujetas a la exención del impuesto sobre la renta al 100% por un período de 10 años, hasta 2020, de acuerdo con la Ley No. 57-07 "Incentivo al Desarrollo de Fuentes Renovables de Energía y de sus Regímenes Especiales".

El gasto de impuesto mostrado en el estado de utilidades integrales consolidado consiste en:

	2014	Reestructurado (Nota 27) 2013
Impuesto sobre la renta corriente / impuesto sobre activos	4,951,504	3,836,973
Impuesto sobre la renta diferido	4,649,250	(411,799)
	<u>9,600,754</u>	<u>3,425,174</u>

Impuesto sobre la renta corriente

Para los fines de calcular el impuesto sobre la renta, la reconciliación de la ganancia incluida en el estado de utilidades integrales consolidado y el gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, está compuesta de la siguiente manera:

	2014	2013
Ganancia antes del impuesto sobre la renta consolidada	49,099,587	28,570,874
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	13,747,884	8,285,553
Efectos impositivos de:		
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	2,159,379	(495,378)
Depreciación de activos fijos	(810,187)	(1,006,910)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(35,579)	(127,836)
Participación en asociadas	(5,164,612)	(4,785,375)

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

	2014	2013
Ajuste para reflejar la ganancia fiscal en la transacción de intercambio de acciones	(3,646,793)	-
Gastos no deducibles	376,687	174,196
Pérdidas fiscales trasladables	(5,158)	(38,933)
Provisión para contribuciones municipales	(1,996,693)	1,955,456
Exención aplicable a la ganancia de la matriz*	(105,436)	(422,934)
Otros ajustes	432,012	299,134
Impuesto sobre la renta corriente	<u>4,951,504</u>	<u>3,836,973</u>

*100% de exención del impuesto sobre la renta hasta el 2020.

Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación:

	2014	Reestructurado 2013
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Pérdida fiscal trasladable a ser recuperada dentro de 12 meses	-	5,262
Depreciación fiscal acelerada a ser recuperada después de más de 12 meses	171,547	141,768
Otros impuestos sobre la renta diferidos *	<u>915,575</u>	<u>2,694,561</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>1,087,122</u>	<u>2,841,591</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	9,503,927	6,484,963
Amortización de activos intangibles a ser recuperada después de 12 meses	208,598	228,740
Efecto en diferencia de cambio en activos no-monetarios a ser consumido dentro de los 12 meses	620,861	1,033,876
Efecto en diferencias de cambio en otros activos no-monetarios a ser consumido después de 12 meses	310,192	-
Ajuste a valor razonable a ser consumido después de 12 meses	-	1,218
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>10,643,578</u>	<u>7,748,797</u>
Impuesto diferido pasivo neto	<u>9,556,456</u>	<u>4,907,206</u>

* Corresponde principalmente a la provisión para las contribuciones municipales y otros gastos acumulados.

La realización final del impuesto sobre la renta diferido activo depende de la generación de renta imponible futura durante los períodos en los cuales las diferencias temporarias sean deducibles. La gerencia estima que existe suficiente base para evaluar que el impuesto diferido activo es recuperable.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

20. Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, establece que las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada deberán efectuar una reserva no menor del cinco por ciento (5%) de las ganancias realizadas y líquidas arrojadas por el estado de resultados del ejercicio hasta alcanzar el diez por ciento (10%) del capital social. El Grupo mantiene el máximo nivel requerido.

Dividendos

Durante 2014 el Consejo de Directores del Grupo aprobó dividendos por un monto total de US\$12 millones, netos de impuestos por US\$1.2 millones (2013: US\$12.4 millones neto de impuestos de US\$1.2 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$10.5 millones, neto de impuestos, en 2014 (2013: US\$11.4 millones).

21. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2014	2013
Venta de energía eléctrica	192,333,007	188,507,628
Capacidad contratada	1,747,283	1,703,884
Venta de energía térmica	19,338,275	15,290,514
Venta de energía eólica (Nota 26)	1,984,568	2,884,909
Servicios de telecomunicación	1,370,949	684,346
Cargos por conexión	146,179	214,921
Línea de fibra óptica	632,027	586,351
Alquiler de postes eléctricos	179,050	23,113
Reembolso de gastos de operación y mantenimiento (O&M) y honorarios de administración (Nota 26)	481,204	-
Otros	29,352	-
Total de ingresos	<u>218,241,894</u>	<u>209,895,666</u>

Acuerdo de concesión

La Compañía opera bajo un Acuerdo de Concesión firmado con la Comisión Nacional de Energía, por cuenta del Gobierno Dominicano, para la explotación de la infraestructura eléctrica en relación con la operación del sistema aislado eléctrico que excede 2MW, con el derecho exclusivo y limitado de distribuir el servicio eléctrico a los clientes en las siguientes regiones de República Dominicana: Bávaro, Cabeza de Toro, Punta Cana, Verón, el Cortecito, Macao y hoteles en La Altagracia. La concesión tiene un período de vigencia de 40 años, que empezó el 13 de abril de 1992, fecha de inicio de las operaciones de la Compañía. Basada en este acuerdo, la Compañía tiene el derecho de acordar contratos de venta con los clientes aplicando los precios establecidos por la Superintendencia de Electricidad (SIE). En adición, la Compañía debe requerir y obtener autorización escrita de la SIE para una total o parcial transferencia de acciones a través de la venta, arrendamiento, transferencia entre personas asociadas, fusión, adquisición o cualquier otro acto que implique una transferencia de los derechos de explotación.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

22. Gastos por Naturaleza

El Grupo clasifica sus gastos por función. Las partidas más significativas son las siguientes:

	2014	2013
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 26)	75,618,014	82,124,195
Combustible	49,754,134	47,660,949
Depreciación y amortización	14,704,339	12,705,181
Reparación y mantenimiento	11,098,889	7,059,874
Sueldos y otros beneficios al personal	11,190,390	10,131,749
Compra de gas natural	8,340,828	7,980,126
Honorarios profesionales	6,442,571	5,003,539
Contribución a los municipios y otros (Nota 18 (a) y (b))	(3,436,191)	6,757,755
Gastos de seguro	2,365,787	2,209,519
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,988,063	1,947,616
Lubricantes	1,607,763	1,576,434
Deterioro de cuentas por cobrar	963,046	673,969
Servicios de señales	341,275	206,677
Otros gastos	9,839,176	8,155,990
	<u>190,818,084</u>	<u>194,193,573</u>

23. Otros Ingresos-- Neto

	2014	2013
Ganancia por intercambio de acciones (Nota 10)	9,356,345	-
Reembolsos del seguro (a)	459,409	94,539
Ganancia en venta de activos disponibles para la venta (b)	-	2,025,737
Intereses sobre cuentas vencidas	333,288	245,713
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 14 (a))	(161,365)	69,103
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo (Nota 14 (b))	82,245	709,043
Otros	381,172	263,709
	<u>10,451,094</u>	<u>3,407,844</u>

(a) En 2014 corresponde a un reembolso de seguro relacionado con daños de la planta de Riu Puerto Plata plant HD-1.

(b) Corresponde a la ganancia por la venta de activos tangibles e intangibles del fondo de comercio Aster, una empresa dedicada a los servicios de telecomunicaciones, realizada en abril 2013.

24. Compensaciones a la Gerencia Clave

La Gerencia clave incluye directores (ejecutivos y no ejecutivos) y algunos miembros del comité ejecutivo interno. La Compañía no tiene beneficios post-empleo, pagos basados en acciones ni otros beneficios a largo plazo. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave se muestra a continuación:

	2014	2013
Salarios y otros beneficios de empleados a corto plazo	1,834,452	1,583,702
Beneficios por terminación	152,490	185,485
Total	<u>1,986,942</u>	<u>1,769,187</u>

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

25. Combinación de Negocios

El 31 de octubre de 2014, el Grupo adquirió el 100% de la participación accionaria en Basic RD, en virtud de un Acuerdo de Intercambio (como se describe en la Nota 10) sin ninguna contribución de flujos de efectivo.

La siguiente tabla resume los montos de los activos adquiridos y los pasivos asumidos reconocidos en la fecha de adquisición:

Contribución total en efectivo	-
Montos reconocidos por los activos identificables y los pasivos asumidos a valor razonable al 31 de octubre de 2014	
Activos y pasivos corrientes	
Efectivo	2,465,589
Cuentas por cobrar	431,953
Otros activos	4,523
Cuentas por pagar	(113,459)
Acumulaciones por pagar	(655,163)
Total activos netos identificables	<u>2,133,443</u>

No hubo costos relacionados con la adquisición de esta operación para el Grupo. El valor en libros de los activos netos identificables totales, representan su vencimiento a corto plazo y son considerados como recuperables.

26. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Grupo es totalmente controlado por Interenergy Partners LP, su última matriz. El Grupo realizó transacciones y mantuvo saldos con compañías relacionadas no consolidadas, según se describe a continuación:

	2014	2013
<i>Transacciones</i>		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	63,772,315	79,368,455
Venta de energía eólica a EGE Haina (b)	1,768,143	2,884,909
Honorarios profesionales pagados a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation (c)	705,566	674,228
Honorarios profesionales pagados a Basic Energy (Bahamas), Ltd. (c)	480,000	480,000
Honorarios profesionales pagados a Hispaniola Management Corp. (d)	200,917	199,119
Compra de piezas de repuestos pagadas a Proyecto Electro Industriales (e)	1,313,242	500,285
Honorarios profesionales y otros gastos pagados a Basic RD (f)	187,677	216,079

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes Expresados en US\$)

	2014	2013
Almacenaje de combustible pagado a EGE Haina	168,633	-
Alquiler de terreno a EGE Haina	17,700	21,240
Compra de repuestos y software pagado a System Industrial Group, LLC (g)	129,365	338,712
Compra de repuestos y software pagado a April Digital Technology (g)	75,152	694,836
Avance pagado a Guest Choice LLC (Software) (g)	282,930	244,890
Reembolso de O&M y honorarios de administración recibidos de CESPМ	481,204	-
Dividendos declarados a la matriz (US\$8.68 por acción en 2014 (2013: US\$8.97 por acción))	12,000,000	12,400,726
Dividendos pagados en efectivo en el año, neto de impuestos	10,836,340	11,439,152
Transacciones con asociadas		
Ganancia en participación	18,553,837	16,639,482
Participación en otras utilidades integrales	221,835	81,549
Dividendos cobrados	6,808,443	6,850,588
Saldos		
Compañía relacionada - cuentas por cobrar (h)	463,852	525,057
Inversión en asociadas	67,596,797	48,542,728
Compañías relacionadas - cuentas por pagar (i)	102,908	5,815,409

- (a) La Compañía mantiene un acuerdo de compra de energía (PPA) con EGE Haina bajo el cual este último sufre un mínimo de 65 MW de capacidad y energía asociada al Grupo, a través de la línea de transmisión de 138KV que el Grupo construyó para conectar su sistema de distribución con una de las plantas de generación de EGE Haina, Sultana del Este. El PPA establece un período de 18 años, el cual vence en 2026. Los precios y los montos adeudados son establecidos en dólares norteamericanos. La Compañía fue considerada parte relacionada hasta el 31 de octubre de 2014, a través de un miembro del Consejo de Administración de EGE Haina, quien cesó su posición en tal fecha.
- (b) El Grupo mantiene un contrato de venta de energía con EGE Haina, efectivo en octubre de 2013, por el cual el Grupo suministra energía generada por el parque eólico Quilvio Cabrera cuya capacidad es de 8.25MW. El contrato establece un término de 20 años y está sujeto a renovaciones anuales con el consentimiento de ambas partes. Adicionalmente, el Grupo debe pagar el uso de la subestación de EGE Haina que permite que la energía generada por ese parque eólico sea inyectada al SENI. La cuenta por cobrar relacionada a las ventas de energía eólica a EGE Haina al 31 de diciembre de 2013 ascendió a US\$0.5 millones.
- (c) Honorarios pagados por servicios administrativos a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation. Ambas compañías son de propiedad del Presidente del Grupo.
- (d) Servicios de asesoría provistos al Grupo. Hispaniola Management Corp. es propiedad de un miembro del Consejo de Directores.
- (e) Proyecto Electro Industriales es una compañía parcialmente poseída por el presidente del Grupo.

Grupo Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2014 (Importes expresados en US\$)

- (f) El Grupo paga honorarios profesionales por servicios de administración y reembolso de gastos a Basic RD, una entidad relacionada. La transacción fue originada luego de la adquisición de esta subsidiaria.
- (g) El Grupo realizó transacciones con System Industrial Group LLC, April Digital Technology y Guest Choice LLC, las cuales son compañías propiedad del accionista no controlante de MCR.
- (h) Al 31 de diciembre de 2014, el balance corresponde principalmente a honorarios de administración recibidos de CESP. Al 31 de diciembre de 2013 correspondía a cuentas por cobrar de EGE Haina, ver párrafo (b).
- (i) Al 31 de diciembre de 2013, el balance corresponde a cuentas por pagar a EGE Haina por US\$5.7 millones y a CEPM Energy por US\$0.1 millones.

El Grupo ha pagado compensaciones a la gerencia según se describe en la Nota 24.

27. Reestructuración en la Contabilización de la Participación en la Ganancia de la Asociada e Impuesto Diferido

En 2014 el Grupo identificó ciertos ajustes que resultaron en la reestructuración de las cifras comparativas de 2013 del Grupo. Estos ajustes corresponden al efecto de cambios en las tasas de cambio de activos no monetarios que no fueron considerados en el cálculo del impuesto sobre la renta diferido, el cual también tuvo efecto en la participación accionaria en la asociada Caribe Energy.

El efecto de estos ajustes en la ganancia neta y en el patrimonio neto del Grupo, es el siguiente:

	Efecto al	
	31 de Diciembre de	
	2013	2012
Ganancia neta		
Incremento en la participación de la asociada	8,396	-
Incremento en el gasto de impuesto sobre el renta diferido	(292,554)	-
Disminución de la utilidad neta	(284,158)	-
Patrimonio		
Disminución en la inversión en la asociada	(393,323)	(401,719)
Incremento en el impuesto diferido pasivo	(1,033,917)	(741,363)
Disminución en el patrimonio	(1,427,240)	(1,143,082)

Esta reestructuración no resultó en cambios en los flujos de efectivo de las actividades de operación, inversión y financiamiento.