

33305

**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 2013**

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

**Índice**  
**31 de Diciembre de 2013**

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes</b>	<b>1-2</b>
<b>Estados Financieros</b>	
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	7-43



## 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 2013 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.

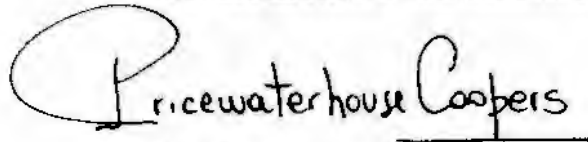
Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.



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 2013, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers". The signature is written in a cursive style, with the "P" being particularly large and stylized. A horizontal line is drawn under the word "Coopers".

16 de abril de 2014

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

## Balance General 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
14/06/2014 4:27 PM rgraciano



33305

	Notas	2013	Reestructurado (Nota 11) 2012
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 13 y 14	26,048,813	31,604,657
Inversiones en certificados	7	1,500,000	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 13 y 14	31,288,507	30,238,120
Inventarios	9	15,131,370	16,375,854
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		1,193,914	1,192,714
Activo financiero derivado	13	20,015	5,202
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>75,182,619</b>	<b>79,416,557</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Documentos por cobrar a subsidiaria	13 y 25	-	1,065,602
Inversiones en acciones	10 y 25	18,077,302	18,077,302
Inversiones en certificados		250,000	-
Propiedad, planta y equipo	11	142,710,845	138,764,736
Activo financiero derivado	13	90,425	36,135
Otros activos	12	2,092,554	618,792
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>163,221,126</b>	<b>158,562,567</b>
<b>Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	24	<b>-</b>	<b>27,742,510</b>
<b>Total de activos</b>		<b>238,403,745</b>	<b>265,721,634</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Porción corriente de deuda a largo plazo	13 y 16	-	5,000,000
Instrumento financiero derivado	13	82,245	584,721
Cuentas por pagar	15	12,680,540	10,302,755
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	17	13,512,696	30,424,844
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>26,275,481</b>	<b>46,312,320</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda a largo plazo	13 y 16	99,438,013	108,036,690
Instrumento financiero derivado	13	-	206,566
Impuesto diferido pasivo	18	3,776,216	4,471,559
Otros pasivos no corrientes	17	3,231,712	3,221,790
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>106,445,941</b>	<b>115,936,705</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>132,721,422</b>	<b>162,249,025</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Acciones comunes, RD\$100 valor par (aproximadamente US\$7.96), 3,000,000 de acciones autorizadas; 1,382,500 de acciones emitidas y en circulación		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	19	1,100,800	1,100,800
Ganancias retenidas		93,573,523	91,363,809
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>		<b>105,682,323</b>	<b>103,472,609</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>238,403,745</b>	<b>265,721,634</b>

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

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

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas

14/06/2014 4:27 PM r.graciano



33305

## Estado de Utilidades Integrales Año Terminado el 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2013	2012
Ingresos	20	196,701,441	194,873,459
Costos de operaciones	21	(170,139,133)	(164,581,997)
Ganancia bruta		<u>26,562,308</u>	<u>30,291,462</u>
Gastos administrativos	21	(12,590,503)	(12,677,458)
Otros ingresos / (gastos) – neto	22	10,328,962	4,421,644
(Pérdida)ganancia cambiaria		(56)	(344,616)
Ganancia operativa		<u>24,300,711</u>	<u>21,691,032</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		24,240	72,189
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		(7,044,074)	(8,668,350)
Gasto financiero, neto		<u>(7,019,834)</u>	<u>(8,596,161)</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		17,280,877	13,094,871
Impuesto sobre la renta	18	(2,671,163)	(2,167,826)
Ganancia del año		<u>14,609,714</u>	<u>10,927,045</u>
Otras utilidades integrales:			
Cobertura de flujos de efectivo	13	-	1,177,957
Total de utilidades integrales del año		<u>14,609,714</u>	<u>12,105,002</u>

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 2013 (Importes Expresados en US\$)

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
14/06/2014 4:27 PM r.graciano



33305

	Notas	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total Patrimonio
Balance al 1 de enero de 2012		11,008,000	1,100,800	(1,177,957)	92,436,764	103,367,607
Utilidades integrales						
Ganancia del año		-	-	-	10,927,045	10,927,045
Otras utilidades integrales						
Cobertura de flujos de efectivo	13	-	-	1,177,957	-	1,177,957
<b>Total de utilidades integrales</b>		-	-	1,177,957	10,927,045	12,105,002
Distribuciones a los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)
<b>Balance al 1 de enero de 2013</b>		<b>11,008,000</b>	<b>1,100,800</b>	<b>-</b>	<b>91,363,809</b>	<b>103,472,609</b>
Utilidades integrales						
Ganancia del año		-	-	-	14,609,714	14,609,714
<b>Total de utilidades integrales</b>		-	-	-	14,609,714	14,609,714
Distribuciones a los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)
<b>Balance al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>11,008,000</b>	<b>1,100,800</b>	<b>-</b>	<b>93,573,523</b>	<b>105,682,323</b>

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 2013 (Importes Expresados en US\$)

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
14/05/2014 4:27 PM r.graciano



33305

	Notas	2013	2012
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		17,280,877	13,094,871
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación y amortización	21	11,492,472	10,745,293
Costos de emisión de deuda		130,631	1,318,033
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(33,500)	(47,623)
Ganancia de la venta de grupo de activos mantenidos para la venta		(2,025,737)	-
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	8	666,469	577,697
Gasto financiero		6,913,443	7,355,142
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	22	(709,042)	411,242
Instrumentos financieros derivados	22	(69,103)	(34,540)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(7,501,845)	(5,437,151)
Inventarios		1,244,494	(4,216,227)
Gastos pagados por adelantado		(1,474,960)	117,734
Cuentas por pagar		(721,212)	(2,302,633)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		5,551,933	1,722,325
Otros pasivos no corrientes		9,922	405,133
Gastos financieros e impuestos pagados			
Intereses pagados		(8,190,187)	(8,206,103)
Impuestos pagados		(2,110,000)	(589,474)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>20,454,655</b>	<b>14,913,722</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Venta de propiedad, planta y equipo		33,500	47,628
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(11,927,645)	(16,861,329)
Inversión restringida		-	1,385,604
Inversiones en certificados		(1,750,000)	-
Dividendos recibidos	25	6,850,588	5,767,877
Grupo de activos mantenidos para la venta	24	-	(27,742,510)
Venta de activos mantenidos para la venta	24	5,972,210	-
Avance recibido por el grupo de activos mantenidos para la venta	24	-	25,000,000
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo recibido	10	-	(1,050,000)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(821,347)</b>	<b>(13,452,730)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		-	70,000,000
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(13,750,000)	(47,941,281)
Costos de emisión de deuda pagados		-	(393,126)
Dividendos pagados, neto de impuestos	25	(11,439,152)	(11,035,000)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>(25,189,152)</b>	<b>10,630,593</b>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		(5,555,844)	12,091,585
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		31,604,657	19,513,072
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>26,048,813</b>	<b>31,604,657</b>

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 2013 (Importes Expresados en US\$)

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
14/05/2014 4:27 PM r.griasano



33305

### 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. El único accionista de CEPM Energy, Ltd. es Ikana Holdings, Inc.

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 por US\$100 millones, aprobados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, que se detalla en la Nota 16. La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Winston Churchill, Torre Citigroup, Piso 19, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana; y las plantas generadoras principales se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

### 2. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros individuales 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 (Compañía Matriz solamente) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en adición a los estados financieros consolidados. Los estados financieros 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.

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

Los usuarios de los estados financieros individuales deben leer los mismos conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 (Importes expresados en US\$)

---

### 2.1.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones

#### (a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía en 2013

- NIC 1 (Enmienda), 'Presentación de Estados Financieros'. IASB clarifica los requisitos para la información comparativa respecto del período anterior. El párrafo 38 establece que, excepto cuando las NIIF permitan o requieran otra cosa, una entidad deberá presentar información comparativa con respecto al período anterior para todos los importes reportados en los estados financieros del período corriente. Una entidad incluirá información comparativa para la información narrativa y descriptiva cuando sea relevante para la comprensión de los estados financieros del período corriente. La enmienda ha sido aplicada por la Compañía de acuerdo a lo requerido.
- NIIF 10 (Nueva Norma), 'Estados Financieros Consolidados'. Esta norma reemplaza a la NIC 27 'Estados financieros consolidados y separados' y la SIC-12 'Consolidación - Entidades de Propósito Especial'. El objetivo de la NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independientemente de la naturaleza de la entidad participada, y esa base es el control. La NIIF 10 alcanza los siguientes objetivos: a) requiere que una entidad (la matriz) que controla una o más entidades (las filiales) presente estados financieros consolidados; b) define el principio de control, y establece el control como base para la consolidación; c) establece la forma de aplicar el principio de control para identificar si un inversionista controla una participada y por lo tanto debe consolidar esa participada; y d) establece los requisitos contables para la preparación de los estados financieros consolidados. La Compañía adoptó esta norma para la preparación de sus estados financieros consolidados.
- NIIF 12 (Nueva Norma), 'Revelación de Intereses en Otras Entidades'. Esta norma requiere extensas revelaciones relacionadas con los intereses de la entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Se requiere que la entidad revele información que ayude a los usuarios de los estados financieros a evaluar la naturaleza de los riesgos asociados con sus intereses en otras entidades y los efectos de esos intereses en sus estados financieros. La entidad debe revelar información sobre los juicios y supuestos significativos que ha hecho en determinar si tiene control, control conjunto o influencia significativa sobre otra entidad, y el tipo de acuerdo conjunto cuando el acuerdo ha sido estructurado a través de un vehículo separado. La Compañía adoptó esta norma para la preparación de sus estados financieros consolidados.
- NIIF 13 (Nueva Norma), 'Medición del Valor Razonable'. Esta norma establece una única fuente de guía para la medición del valor razonable bajo NIIF. La Norma define el valor razonable como "el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valoración." (Es decir, "precio de salida"). La NIIF 13 indica que una entidad debe determinar lo siguiente para llegar a una medida apropiada del valor razonable: i) el activo o pasivo que se mide (consistente con su unidad de cuentas); ii) el mercado principal en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; iii) para un activo no financiero, el uso mejor y más alto del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o con carácter independiente; y iv) aquellos supuestos que los participantes del mercado utilizarían al valorizar el activo o pasivo. La Compañía ya ha adoptado esta norma.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

---

- NIC 16 (Enmienda), 'Propiedad, Planta y Equipo'. En mayo de 2012 el IASB modificó el párrafo 8, que establece lo siguiente: Los artículos tales como piezas de repuesto, el equipo de sustitución y el equipo auxiliar se registran de acuerdo con esta NIC cuando se cumple con la definición de la propiedad, planta y equipo. De lo contrario, estos artículos se clasifican como inventarios. La Compañía ya ha adoptado esta enmienda (Nota 11).
- (b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero que no son efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2013 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía*
  - NIIF 9 (Nueva Norma), 'Instrumentos Financieros', trata la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros (efectiva el 1 de enero de 2018). La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en dos categorías de medición: aquellos medidos a valor razonable y los medidos al costo amortizado. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros y las características contractuales de flujo de efectivo del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se tome la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio del valor razonable por riesgo de crédito propio de la entidad se registra en la utilidad integral en lugar de la cuenta de resultados, a menos que esto genere una diferencia contable. La Compañía aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptarla a más tardar el ejercicio contable que comienza el 1 de enero de 2018.
  - NIC 32 (Enmienda) 'Instrumentos Financieros: Presentación de la compensación de activos y pasivos' (efectiva antes del 1 de enero de 2015). Las revisiones eliminan la opción previamente incluida en la NIC 32 para medir el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto en el reconocimiento inicial, ya sea como una cantidad residual después de separar el componente de patrimonio, o mediante el uso de un método de valor razonable de mercado. Por lo tanto, ninguno de los componentes del activo y pasivo se separan primero y el residual es la cantidad de cualquier componente de patrimonio. Estos requerimientos para la separación de los componentes de pasivo y patrimonio en un instrumento financiero compuesto, se ajustaban tanto a la definición de un instrumento de patrimonio como un residual y a los requisitos de medición de la NIC 39. La Compañía adoptará la enmienda según se requiere.

No existen otras NIIFs o interpretaciones de CINIIF que no sean aún efectivas y que se esperaba 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.

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

## **Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)**

---

### **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 2013 y 2012 las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RD\$42.77: US\$1 y RD\$40.28: US\$1, respectivamente.

### **2.4 Activos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar a valor razonable a través de ganancia o pérdida. La clasificación depende de la finalidad para la cual fueron adquiridos los activos financieros. 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. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden "efectivo y equivalentes de efectivo" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" en el balance general (Notas 6 y 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.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros** **31 de Diciembre de 2013** **(Importes Expresados en US\$)**

---

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 sin exceder el valor de mercado ya que el combustible generalmente tiene un período muy corto de rotación. Los repuestos se registran al costo histórico y se eliminan cuando se detecta que existen piezas obsoletas. Estos repuestos comprenden una gran cantidad de artículos individuales de poco valor cada uno y la gerencia entiende que los valores contables no exceden los de mercado.

#### **2.8 Inversión en acciones de subsidiarias**

La inversión en subsidiarias se valúa al costo. El ingreso por dividendos se reconoce cuando se establece el derecho de recibir el pago.

#### **2.9 Inversión en asociada**

La inversión en asociada se valúa al costo. El ingreso por dividendos se reconoce cuando se establece el derecho de recibir el pago.

#### **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 contempla 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.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes expresados en US\$)

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. Cuando el desarrollo está completado en un área específica, se transfiere a activos productivos. Durante la etapa de evaluación y construcción, no se carga ninguna depreciación o amortización. 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 se describen a continuación:

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%

### *Repuestos*

Hasta el año 2012, la Compañía mantenía todo tipo de repuestos clasificados como inventarios, y los registraba como un gasto cuando se utilizaban. Como resultado de la adopción de la enmienda a la NIC 16 efectiva al 1 de enero de 2013, la Compañía cambió su política contable reclasificando los repuestos para el proceso de producción por montos que superen los US\$1,000 a propiedad, planta y equipo (Ver Nota 11 b). Los repuestos reclasificados no se han utilizado para propósitos de producción aún. Las cifras comparativas han sido modificadas por esta reclasificación.

### **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 Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta**

Un grupo de activos es clasificado como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta y si la venta se considera altamente probable. Este grupo de activos se contabiliza por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de realización (Nota 24).

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **31 de Diciembre de 2013**

#### **(Importes Expresados en US\$)**

---

#### **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.

#### **2.16 Subsidios gubernamentales**

Los subsidios gubernamentales se relacionan con la construcción de la propiedad, planta y equipo y no son reconocidos hasta que exista una seguridad razonable de que la Compañía podrá cumplir con las condiciones requeridas y que el subsidio será recibido. La Compañía recibió un subsidio en 2006 por US\$2 millones, que se presenta en el balance general como una deducción del saldo de la propiedad, planta y equipo.

#### **2.17 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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 (coberturas 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 2013 (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 2013 y 2012, 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 / (gastos)".

Los montos acumulados en el patrimonio son reclassificados 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 financiera de tasa 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 / (gastos)".

### **2.18 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, respectivamente.

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 estuvo bajo una exención de impuestos hasta abril de 2012 de acuerdo con la Resolución No. 2-92, emitida el 13 de abril de 1992, la cual le otorgó los beneficios de la Ley No. 14-90.



# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros** **31 de Diciembre de 2013** **(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 para las diferencias deducibles temporarias, pérdidas impositivas trasladables no utilizadas y créditos impositivos no utilizados en la medida que sea probable que la ganancia imponible futura será compensada contra aquellas diferencias deducibles temporales, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos impositivos no utilizados que puedan ser usados.

#### **2.19 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 requerida por el Código de Trabajo Dominicano, es cargada al gasto cuando los empleados discontinúan sus actividades de trabajo. Los empleados de la Compañía están afiliados a Administradoras de Fondos de Pensiones y los aportes realizados por la Compañía son llevados a gastos durante el período.

#### **2.20 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.

#### **2.21 Capital en acciones**

Las acciones ordinarias se clasifican como capital.

#### **2.22 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.

#### **2.23 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 2013** **(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 mantiene un contrato de permuta financiera "swap" (tres en 2012). Los contratos de préstamos fueron pagados por completo al 31 de diciembre de 2012. Como consecuencia, ganancias o pérdidas no realizadas derivadas del valor razonable de los contratos de permuta se incluyen en el estado de utilidades integrales (Nota 13 b).

#### *(b) Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar comerciales. La Compañía sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. Para los clientes más importantes, el control de riesgo evalúa los antecedentes de 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 78% 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 proveedores recurrentes y acreedores.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

La tabla mostrada más abajo analiza los compromisos 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 revelados 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 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 y gastos devengados	26,193,236	-	-	-	26,193,236
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasas de interés)	82,245	-	-	-	82,245
Otros pasivos no corrientes	185,697	371,393	557,090	2,117,532	3,231,712
	<u>33,261,178</u>	<u>12,119,167</u>	<u>75,760,617</u>	<u>37,743,217</u>	<u>158,884,179</u>

### Al 31 de Diciembre de 2012

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	12,294,792	12,195,808	72,116,207	53,759,726	150,366,533
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos devengados	40,727,599	-	-	-	40,727,599
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasas de interés)	584,721	206,566	-	-	791,287
Otros pasivos no corrientes	185,697	371,393	557,090	2,107,610	3,221,790
	<u>53,792,809</u>	<u>12,773,767</u>	<u>72,673,297</u>	<u>55,867,336</u>	<u>195,107,209</u>

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### 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.

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 del accionista 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.

Este ratio básicamente mide el apalancamiento de la Compañía como un porcentaje del patrimonio invertido por el accionista 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 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Total de deuda a largo plazo	99,438,013	108,036,690
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	-	5,000,000
Más: costo de emisión de deuda no amortizado	561,987	713,310
Más: pasivos no corrientes	3,231,712	3,221,790
Total de pasivos	103,231,712	116,971,790
Total de patrimonio neto	105,682,323	103,472,609
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	0.98	1.13

### 3.3 Estimación del valor razonable

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros valuados al valor razonable, por el método de valoración. 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 2013 (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 2013 y 2012.

### Al 31 de Diciembre de 2013

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

### Al 31 de Diciembre de 2012

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	41,337	41,337
<b>Pasivos</b>				
Derivativos utilizados como coberturas	-	791,287	-	791,287

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.

Las técnicas específicas de valoración utilizadas para valorar instrumentos financieros incluyen:

- 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 entonces cotizados precios futuros y los flujos de efectivo previstos al 31 de diciembre de 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 Compañía (WACC);
- El valor razonable de las permutas de tasa de interés se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados con base en curvas de rendimiento observables.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

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

Descripción	Valor razonable al 31/12/2013	Técnica de valuación	Información no observable	Rango (promedio ponderado)
Derivado implícito: Indexación Euro/Dólar en un Acuerdo de Compra de Energía	110,440	Flujos de efectivo descontados	Promedio ponderado de costo del capital (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 de 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.

La siguiente tabla presenta los cambios en los instrumentos de Nivel 3 para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Total
<b>2013</b>		
Balance inicial	41,337	41,337
Ganancias y pérdidas registradas en resultados	69,103	69,103
Balance final	110,440	110,440
Total de ganancias o pérdidas del período incluidas en resultados para activos mantenidos al cierre del período, en "otros (gastos) ingresos"	69,103	69,103
Cambios en ganancias o pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para activos mantenidos al cierre del período reportado	69,103	69,103

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes expresados en US\$)

	Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Total
<b>2012</b>		
Balance inicial	6,797	6,797
Ganancias y pérdidas registradas como en resultados	34,540	34,540
Balance final	41,337	41,337
Total de ganancias o pérdidas del período incluidas en resultados para activos mantenidos al cierre del período, en "otros (gastos) ingresos"	34,540	34,540
Cambios en ganancias o pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para activos mantenidos al cierre del período reportado	34,540	34,540

#### 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.

##### 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 2013 y 2012, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

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

## **Notas a los Estados Financieros** **31 de Diciembre de 2013** **(Importes Expresados en US\$)**

---

### *(b) Provisión para deterioro de cuentas por cobrar*

La provisión para deterioro de cuentas por cobrar es calculada basada en la experiencia de cobro y cualquier circunstancia extraordinaria que pudiera afectar la habilidad de los clientes en cumplir con sus obligaciones. La provisión así determinada es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son eliminadas contra dicha reserva. La gerencia monitorea las cuentas para su cobro sobre una base mensual y ha registrado un saldo de provisión de US\$1,567,822 y US\$1,091,441 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente (Nota 8).

### *(c) Provisión para la contribución municipal*

Al 31 de diciembre de 2013, la provisión para la contribución municipal ha 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 de la Compañía. La provisión así determinada se carga a los resultados del período y se acredita a la provisión de la contribución municipal clasificada como otros pasivos corrientes. La Compañía se encuentra actualmente en el proceso de negociación del monto final a pagar. La Administración considera que la resolución final de este asunto no excederá el monto registrado al 31 de diciembre de 2013 (Nota 17 a).

### *(d) Impuesto sobre la renta diferido activo*

La Compañía hace juicios al evaluar la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto sobre la renta diferido activo se reconoce en la medida en que sea probable que la ganancia imponible futura sea compensable contra las diferencias temporales y las pérdidas fiscales trasladables puedan ser utilizadas, basadas en las proyecciones preparadas por la Compañía sobre una base periódica.

### *(e) Valor razonable de los instrumentos financieros derivados*

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no se negocian en un mercado activo es determinado usando técnicas de valoración. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer premisas que están principalmente basadas en las condiciones del mercado existentes a cada fecha del balance general. La Compañía aplica el método estándar ("standard approach") que ajusta el modelo de valuación a cualquier cambio en el riesgo de crédito.

Para derivados en una posición de pasivo, el valor razonable de las permutas financieras de tasa de interés a la fecha de reporte es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas de rendimiento a la fecha de reporte incorporando el riesgo de crédito de la contraparte en la tasa de descuento utilizada.



# **Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **31 de Diciembre de 2013**

#### **(Importes Expresados en US\$)**

---

#### **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 (RD\$) 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) Derivados implícitos*

Los derivados implícitos que resultan del ajuste del índice de precio al consumidor de los Estados Unidos (US CPI) son considerados por la gerencia como estrechamente relacionados a las características y los riesgos económicos del contrato principal y por lo tanto no se separan. Por el contrario, los derivados implícitos resultantes de los ajustes en Euro / Dólar no son considerados por la gerencia como estrechamente relacionados y, en consecuencia, tales derivados se contabilizan por separado del contrato principal.

##### *(c) Inversión en asociada*

La Compañía posee el 49% de los derechos de voto de Caribe Energy, Ltd. y el 60.66% del interés económico. La gerencia define esta compañía como asociada en base al análisis de control bajo la NIIF 10.

La Compañía no tiene la capacidad de usar el poder sobre Caribe Energy, Ltd. para afectar su rendimiento debido a los derechos de voto de 49%. Caribe Energy, Ltd. no es una entidad operativa y el otro accionista toma todas las decisiones financieras de esta asociada, ya que su única fuente de ingresos son los dividendos recibidos de la inversión mantenida en la empresa Haina Investment Co., Ltd. ("HIC"). Esos dividendos son pagados periódicamente por HIC y por lo general se distribuyen a los accionistas de la asociada tan pronto como son pagados por HIC. Debido a que la Compañía no es dueña de la mayoría de las acciones de la asociada, no tiene el derecho de nombrar o destituir a los miembros del consejo de directores o la capacidad de obtener mayoría de votos en las reuniones de ese consejo.

Dado que las decisiones sobre los cambios en las políticas y su composición son hechas por su accionista mayoritario quien controla los votos, la gerencia considera que la Compañía tiene influencia significativa pero no control sobre la asociada en base al análisis del capital y la estructura del consejo de la asociada y sus accionistas.

##### *(d) Inversión en MCR*

En noviembre de 2012 la Compañía adquirió el 50% de la participación accionaria de MCR. La gerencia define esta compañía como una 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, y también está a cargo de la administración del negocio de la subsidiaria.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **31 de Diciembre de 2013**

#### **(Importes expresados en US\$)**

---

#### *(e) Arrendamiento*

La Compañía tiene Acuerdos de Compra de Energía (los "PPA") con sus clientes, incluyendo una compañía relacionada. La gerencia considera que el PPA no se encuentra 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, 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 Segmentos**

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 su sigla 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 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, ingresos por dividendos de la asociada, 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 de una sola actividad de negocio, la Compañía ha determinado que tiene principalmente un solo segmento operativo y reportable – producción y distribución de energía.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes expresados en US\$)

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

	2013	2012
Ingresos	196,701,441	194,873,459
Ganancia bruta	26,562,308	30,291,462
EBITDA	29,001,649	27,396,367
Total de activos al 31 de diciembre	238,403,745	265,721,634
Total de pasivos al 31 de diciembre	132,721,422	162,249,025

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:

	2013	2012
EBITDA	29,001,649	27,396,367
Depreciación y amortización	(11,492,472)	(10,745,293)
Gastos financieros, neto	(7,019,834)	(8,596,161)
Ingresos por dividendos de asociada	6,791,534	5,039,958
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	17,280,877	13,094,871
Gasto de impuesto sobre la renta	(2,671,163)	(2,167,826)
Ganancia del año	14,609,714	10,927,045

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:

	2013	2012
Venta de energía eléctrica	175,193,480	177,685,925
Capacidad contratada	2,983,054	2,945,714
Venta de energía térmica	14,852,419	10,981,076
Venta de energía eólica	2,884,909	2,234,742
Línea de fibra óptica	586,351	466,779
Alquiler de postes eléctricos	17,322	335,921
Cargos de conexión	183,906	223,302
Total ingresos	196,701,441	194,873,459

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2013	2012
Efectivo en moneda funcional (US\$)	18,724,071	26,543,370
Efectivo en moneda extranjera	1,823,987	1,061,287
Depósitos bancarios a corto plazo a tasas de interés anual del 0.1% al 2% (2012: 2%)	5,500,755	4,000,000
	<u>26,048,813</u>	<u>31,604,657</u>

### 7. Inversiones en Certificados

	2013	2012
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual desde 0.25% a 0.4%, con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	1,500,000	-
Depósitos bancarios a largo plazo a una tasa de interés anual de 0.45%, con vencimiento en 2015	250,000	-
	<u>1,750,000</u>	<u>-</u>

### 8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	2013	2012
Comerciales	21,731,368	19,062,015
Residenciales	2,623,025	1,971,493
Relacionadas (Nota 25)	5,987,258	8,045,915
Avances a suplidores (a)	1,460,811	1,319,654
Otras	1,053,867	930,484
	<u>32,856,329</u>	<u>31,329,561</u>
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,567,822</u>	<u>1,091,441</u>
	<u>31,288,507</u>	<u>30,238,120</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 con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2013 las cuentas por cobrar de US\$1,653,929 (2012: US\$892,008) estaban vencidas pero no deterioradas. Estas corresponden a una cantidad 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:

	2013	2012
De 3 a 6 meses	1,017,416	284,853
Más de 6 meses	636,513	607,155
	<u>1,653,929</u>	<u>892,008</u>

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

Al 31 de diciembre de 2013, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,567,822 (2012: US\$1,091,441) estaban deterioradas y provisionadas. El monto de la provisión fue US\$1,567,822 al 31 de diciembre de 2013 (2012: US\$1,091,441). Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con balances vencidos de más de 180 días y que fueron desconectados. Se evaluó que una parte de las cuentas por cobrar se espera será recuperada. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2013	2012
De 3 a 6 meses	285,953	22,786
Más de 6 meses	1,281,869	1,068,655
	<u>1,567,822</u>	<u>1,091,441</u>

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

	2013	2012
Balance inicial	1,091,441	610,089
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	666,469	577,697
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(159,251)	(74,745)
Efectos de fluctuación cambiaria	(30,837)	(21,600)
	<u>1,567,822</u>	<u>1,091,441</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 de US\$666,469 (2012: US\$577,697), 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. La Compañía mantiene una garantía hipotecaria para una cuenta por cobrar a más de seis meses.

### 9. Inventarios

	2013	2012
Repuestos y accesorios en almacén	1,441,724	13,566,045
Combustibles y lubricantes en almacén	11,139,766	2,568,323
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	2,549,880	241,496
	<u>15,131,370</u>	<u>16,375,864</u>

### 10. Inversiones en Acciones

Las inversiones en subsidiarias consisten en las inversiones en Compañía de Electricidad Bayahibe, S. A. (Bayahibe) – 685,504 acciones de RD\$100 cada una (99.99% de participación accionaria), una compañía operativa dominicana dedicada a la producción y distribución de energía eléctrica en el área de Bayahibe y en Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR) – 3,750 acciones de RD\$100 cada una (50% de participación accionaria), una compañía operativa dominicana dedicada a los servicios de telecomunicaciones.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

La inversión en asociada consiste en la inversión en Caribe Energy, Ltd. – 4,900 acciones de US\$0.01 cada una (49% de su participación accionaria). Caribe Energy, Ltd. es una empresa tenedora constituida en las Islas Caimán y dedicada al negocio de generación eléctrica. Posee directa e indirectamente el 44.5% de participación accionaria en 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.

La Compañía posee un 49% de los derechos de voto de la asociada, representando el 60.66% del interés económico. Este interés representa el derecho a recibir el 60.66% de cualquiera y todo el dividendo o distribuciones. La Compañía cobró dividendos por US\$6,850,588 en 2013 (2012: US\$5,767,877), representando el 60.66% del total de dividendos distribuidos por la asociada.

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 consisten de:

### Inversiones en subsidiarias

	2013	2012
Bayahibe		
Costo recibido a cambio de una contribución en activos fijos	4,395,455	4,395,455
Avance para futura capitalización	4,979,002	4,979,002
	<u>9,374,457</u>	<u>9,374,457</u>
MCR (1)		
Contribución en efectivo	1,050,000	1,050,000

### Inversión en asociada

Costo de adquisición – aporte de capital en efectivo al momento de su constitución	7,112,000	7,112,000
Aporte de capital pagado en efectivo	540,845	540,845
	<u>7,652,845</u>	<u>7,652,845</u>
	<u>18,077,302</u>	<u>18,077,302</u>

- (1) El 16 de noviembre de 2012 la Compañía adquirió el 50% de la participación accionaria en MCR mediante una contraprestación en efectivo de US\$1,050,000. MCR es una empresa dedicada a los servicios de telecomunicaciones en virtud de una concesión para prestar radiodifusión pública de suscripción (TV por cable e internet) en las áreas de Higüey, Bávaro y Punta Cana. Como resultado de esta transacción, la Compañía espera que aumente su presencia en el área de concesión de Bávaro con estos servicios, mediante el aprovechamiento de la fibra óptica.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### 11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terrenos	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Líneas de Transmisión, Transformadores y Tanques de Combustible (b)	Herramientas y Equipos Menores	Equipo de Transporte	Mobiliarios y Equipo de Oficina	Construcción en Proceso (a)	Total
Balance al 1 enero de 2012	1,818,717	244,249	3,142,086	186,630,336	1,515,062	1,643,030	2,116,770	8,577,533	205,687,783
Adquisiciones (c)	-	-	-	9,843	15,126	454,865	139,316	18,655,552	19,274,722
Retiros	-	-	-	-	-	(361,089)	(42,745)	-	(403,834)
Transferencias de inventario (b)	-	-	-	6,227,590	-	-	-	-	6,227,590
Transferencias	-	-	179,623	10,798,580	-	-	886,121	(11,864,324)	-
Balance al 31 de diciembre de 2012	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
Depreciación acumulada al 1 enero de 2012	-	(128,145)	(836,149)	(76,389,443)	(1,413,388)	(1,202,270)	(1,710,669)	-	(81,680,064)
Gasto de depreciación	-	(7,246)	(173,535)	(10,022,649)	(45,006)	(203,736)	(233,121)	-	(10,745,293)
Retiro	-	-	-	-	-	361,089	42,744	-	403,833
Balance al 31 de diciembre de 2012	-	(135,391)	(1,009,684)	(86,412,092)	(1,458,394)	(1,104,917)	(1,901,046)	-	(92,021,524)
Balance neto al 31 de diciembre de 2012	1,818,717	108,858	2,312,025	117,254,257	71,794	631,909	1,198,416	15,368,761	138,764,737
Balance al 1 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 (c)	-	-	-	769,092	297,190	184,922	107,765	14,079,611	15,438,581
Retiros	-	-	-	(238,457)	-	(138,876)	(795)	-	(378,126)
Transferencias	-	-	73,173	6,315,188	-	-	166,903	(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	3,395,336	20,871,108	245,846,714
Depreciación acumulada al 1 enero de 2013	-	(135,391)	(1,009,684)	(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)
Retiros	-	-	-	238,456	-	138,876	795	-	378,127
Balance al 31 de diciembre de 2013	-	(142,837)	(1,100,575)	(96,825,461)	(1,493,955)	(1,267,366)	(2,305,875)	-	(103,135,969)
Balance neto al 31 de diciembre de 2013	1,818,717	101,612	2,294,307	115,686,711	333,423	515,506	1,089,461	20,871,108	142,710,845

(a) Incluye principalmente el 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 el año ascendieron a US\$9.6 millones. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del proyecto ascendió a US\$17.8 millones (2012: US\$8.2 millones). Adicionalmente existen otros planes de expansión, como una estación de transformación de la energía y la construcción de una subestación en el área de Bávaro.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

(b) Durante 2013 la Compañía aplicó la enmienda de la NIC 16 y reclasificó de inventarios a propiedad, planta y equipo partes y repuestos por un total de US\$6,227,590 al 31 de diciembre de 2012. Esta reclasificación no tuvo ningún impacto en las ganancias retenidas de inicio y/o resultados del período.

(c) Del monto total de adquisiciones de 2013 por US\$15,438,581 (2012: US\$19,274,722), US\$3,378,149 no representan flujos de efectivo, excluyendo intereses capitalizados (2013: US\$1,583,845).

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 2013 y 2012, los intereses capitalizados ascendieron a US\$1,105,808 y US\$829,547, respectivamente, siendo la tasa de capitalización utilizada de aproximadamente 7.8% para ambos períodos.

### 12. Otros Activos

	2013	2012
Extensión de garantía del parque eólico	789,107	-
Software*	618,834	72,680
Servidumbres eléctricas	563,927	410,952
Otros**	120,685	135,160
	<u>2,092,553</u>	<u>618,792</u>

\* Principalmente corresponde al software adquirido para el módulo de cuentas por cobrar.

\*\* Corresponde a depósitos de oficina y otros depósitos administrativos.

### 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 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
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	29,827,696	-	29,827,696
Instrumentos financieros derivados (a)	-	110,440	110,440
Total	<u>55,876,509</u>	<u>110,440</u>	<u>55,986,949</u>



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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (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
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	82,245	82,245
Total	99,438,013	82,245	99,520,258

### 31 de Diciembre de 2012

	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	31,604,657	-	31,604,657
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	24,065,340	5,918,728	29,984,068
Instrumentos financieros derivados (a)	-	41,337	41,337
Total	55,669,997	5,960,065	61,630,062

	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Derivados Usados para Cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	113,036,690	-	113,036,690
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	791,287	791,287
Total	113,036,690	791,287	113,827,977

- (a) La Compañía mantiene un Acuerdo de Compra de Energía con el cliente Central Romana Corporation con un término de 10 años. El contrato contiene un derivado implícito relacionado a los pagos de capacidad como resultado de la indexación a la relación 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.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

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 2013, usando los precios cotizados. La diferencia entre esos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital ("WACC" por sus siglas en inglés) de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable del derivado implícito resultó en un activo de US\$110,440 (2012: US\$41,337), cuyos efectos se incluyen en el estado de resultados integrales en el renglón de "otros ingresos / (gastos) - neto" (Nota 22).

- (b) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene una permuta financiera de tasa de interés flotante a recibir pagos fijos separados, mediante los cuales la Compañía acuerda intercambiar la diferencia entre los montos de interés de tasa fija y flotante calculados sobre los montos de capital nominal acordados. Esos contratos permiten 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 es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas futuras a la fecha de reporte. Los contratos de permuta financiera tienen fechas efectivas entre diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014. Esos derivados consisten 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 2010 y 2012 que se describe en la Nota 16, los tres contratos de permuta financiera dejaron de calificar como cobertura de flujo de efectivo. En consecuencia, la pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha fue inmediatamente transferida al estado de utilidades integrales en el renglón de "otros ingresos / (gastos), neto" por US\$1,039,262 en 2012 (Nota 22) y los cambios posteriores en el valor razonable de estos instrumentos son reconocidos directamente en los resultados del período en el mismo renglón. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de US\$709,043 y US\$628,020, respectivamente (Nota 22).

### 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.

	2013	2012
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	23,512,479	25,549,341
AA-	-	277,281
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	31,285	5,222,975
AAA	-	30,042
A	28,388	40,596
A+	23,845	-
AA	913,983	-
BBB	446,125	473,071
	<u>24,956,105</u>	<u>31,593,306</u>

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes expresados en US\$)

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

	2013	2012
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	1,135,534	148,228
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	23,846,667	25,767,319
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	<u>2,137,699</u>	<u>1,180,427</u>
	<u>27,119,900</u>	<u>27,095,974</u>
 <b>15. Cuentas por Pagar</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Proveedores	6,324,430	2,771,135
Relacionadas (Nota 25)	6,354,579	7,530,089
Otras	<u>1,531</u>	<u>1,531</u>
	<u>12,680,540</u>	<u>10,302,755</u>
 <b>16. Financiamientos</b>		
<b>Corrientes</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>
<b>Deuda a largo plazo</b>		
<u>Sin garantía</u>		
<u>Bono Corporativo (Primera Emisión)</u> 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
<u>Bono Corporativo (Segunda Emisión)</u> 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

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

	2013	2012
<i>Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano)</i>		
Tasa variable anual de 5%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$916,667 más intereses, empezando en junio de 2012, que originalmente vencía en 2015 y fue repagado en 2013	-	10,083,333
<i>BPD Bank Ltd., Inc.</i>		
Tasa variable anual de 4.55%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$333,334 más intereses, empezando en junio de 2012, que originalmente vencía en 2015 y fue repagado en 2013	-	3,666,667
Subtotal	100,000,000	113,750,000
Menos: vencimientos corrientes	-	5,000,000
Subtotal	100,000,000	108,750,000
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	561,987	713,310
Total de deuda a largo plazo	<u>99,438,013</u>	<u>108,036,690</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 2012 y 2011, se indican a continuación:

	2013	2012
6 meses o menos	-	2,500,000
6 - 12 meses	-	2,500,000
1 - 5 años	50,000,000	58,750,000
Más de 5 años	50,000,000	50,000,000
	<u>100,000,000</u>	<u>113,750,000</u>

El valor en libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2013	2012	2013	2012
Financiamiento bancario	<u>100,000,000</u>	<u>113,750,000</u>	<u>106,366,525</u>	<u>116,256,880</u>

Los valores razonables están basados en flujos de efectivo descontados usando una tasa LIBOR proyectada para los períodos de vencimientos remanentes de los financiamientos más un 3%.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes expresados en US\$)

Los principales términos y condiciones de los financiamientos vigentes se describen a continuación:

- *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%	02-03-2012	02-03-2018	Pago global
4-10	35,000,000	7.25%	03-12-2012	03-12-2019	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

Los fondos obtenidos de estos bonos fueron usados para repagar la deuda contraída por préstamos con IFC, Royal Bank of Scotland, Banco BHD y Banco Santa Cruz y para financiar la construcción de activos fijos de la Compañía.

### 17. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Otros pasivos corrientes	2013	2012
Anticipos recibidos (Nota 24)	-	25,000,000
Retenciones e impuestos por pagar	2,496,626	1,862,549
Acumulación por pagar de gas natural	807,696	863,458
Bono por desempeño	860,140	808,162
Acumulación por pagar de energía	224,955	-
Acumulaciones por pagar a proveedores	1,080,906	-
Contribuciones al municipio (a)	7,557,755	800,000
Intereses acumulados por pagar	299,720	470,655
Otros	184,898	620,020
	<u>13,512,696</u>	<u>30,424,844</u>

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

<u>Otros pasivos no corrientes</u>	2013	2012
Avances de clientes (b)	3,143,363	3,128,806
Otros	88,349	92,984
	<u>3,231,712</u>	<u>3,221,790</u>

- (a) Corresponde a la provisión para la contribución municipal de los municipios de Higüey y Verón-Punta Cana donde la Compañía opera. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía estimó un monto de US\$0.8 millones. En 2013 esta estimación fue ajustada en base a la sentencia emitida por el Tribunal Constitucional en contra de la posición la Compañía en dicho año con respecto a la aplicación de la Ley General de Electricidad No. 125-01 (Artículo 134). La Compañía se encuentra actualmente en proceso de negociación con estos municipios para acordar el monto final a ser pagado. Aunque el monto final a ser pagado no puede ser determinado con certeza, la Compañía basado en revisiones de los hechos y la asesoría de sus asesores legales, entiende que la disposición final de este asunto no resultará en una pérdida que exceda el monto registrado al 31 de diciembre de 2013.
- (b) Corresponde a avances de clientes relacionados con la venta por uso de la Línea de Fibra Óptica, principalmente relacionados a los siguientes contratos de venta:
- Contrato de venta con el cliente Tricom, S. A.: Este contrato, firmado en septiembre de 2008, otorga al cliente el derecho de usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,650,000, que fueron cobrados en su totalidad en 2009.
  - Contrato de venta con el cliente de Columbus Networks Dominicana, S. A. (anteriormente Caribbean Crossings DR Ltd, S. A): Este contrato, firmado en noviembre de 2009, otorga al cliente el derecho a usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,250,000 los cuales fueron cobrados en su totalidad a la fecha del contrato. Este contrato fue modificado el 10 de diciembre de 2013 para adquirir dos hilos de fibra oscura por un importe total de US\$303,590. El total del acuerdo fue pagado US\$200,000 el 10 de diciembre de 2013 y US\$103,590 más cargos por impuestos el 31 de enero de 2014.

Los ingresos son amortizados durante el término 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, promulgada en noviembre de 2012, el impuesto sobre la renta corporativo para los periodos 2013 y 2012 se determina en base a la tasa del 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 periodos futuros los cuales serán como sigue: 28% para 2014 y 27% a partir de 2015.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (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 valor en libros de activos fijos, como se muestra en el balance general al cierre del año.

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 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".

Las actividades de generación eléctrica de CEPM, en general, estaban sujetas a la exención impositiva al 100% por un período de 20 años, que finalizó en abril de 2012, de conformidad con la Ley No. 14-90.

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

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente/ impuesto sobre los activos	(3,366,606)	(1,223,911)
Impuesto sobre la renta diferido	695,443	(943,915)
	<u>(2,671,163)</u>	<u>(2,167,826)</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 y el gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, está compuesta de la siguiente manera:

	2013	2012
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	17,280,877	13,094,871
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	5,011,454	3,797,513
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	(524,707)	19,825
Depreciación de activos fijos	(1,010,753)	(939,171)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(113,811)	(75,979)
Ingresos exentos **	(1,929,469)	(154,724)
Gastos no deducibles	168,394	35,436
Provisión para contribución municipal	1,955,456	232,000
Exención aplicable a la ganancia de la matriz*	(422,934)	(1,880,429)
Otros ajustes	232,976	189,440
Impuesto sobre la renta corriente	<u>3,366,606</u>	<u>1,223,911</u>

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes expresados en US\$)

- \* 100% de exención del impuesto sobre la renta por un período de 10 años hasta el 2020.
- \*\* Corresponde principalmente a dividendos recibidos de su asociada Caribe Energy, Ltd. y los ingresos del parque eólico.

### Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestran a continuación:

	2013	2012
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión de contribución municipal y otros	2,687,094	592,162
Total impuesto diferido activo	2,687,094	592,162
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	6,463,310	5,063,821
Total de impuesto diferido pasivo	6,463,310	5,063,821
<b>Impuesto sobre la renta diferido neto</b>	<b>3,776,216</b>	<b>4,471,659</b>

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.

### Otros cambios impositivos ocurridos en 2012 – Reforma Fiscal

La Ley No. 253-12 establece un impuesto sobre dividendos de 10% sobre el monto bruto distribuido en efectivo o en especie, excepto ganancias capitalizadas. Las entidades que distribuyan deberán retener el impuesto y pagarlo a las autoridades fiscales. Ese impuesto aplica a las entidades dominicanas así como también a las sucursales de entidades extranjeras establecidas en el país.

El nuevo tratamiento del impuesto sobre dividendos reemplazó el anterior régimen que consistía en una retención del 29% sujeto a posterior reembolso mediante un crédito impositivo a la entidad que distribuye, en el mismo período fiscal en que tuvo lugar la distribución.

## 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.



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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### *Dividendos*

Durante 2013 el Consejo de Directores de la Compañía aprobó dividendos por un monto total de US\$12.4 millones, netos de impuestos por US\$1.2 millones (2012: US\$12 millones netos de impuestos por US\$0.8 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$11.4 millones, neto de impuestos, en 2013 (2012: US\$11 millones).

### 20. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2013	2012
Venta de energía eléctrica	175,193,480	177,685,925
Capacidad contratada	2,983,054	2,945,714
Venta de energía térmica	14,852,419	10,981,076
Venta de energía eólica (Nota 25)	2,884,909	2,234,742
Línea de fibra óptica	586,351	466,779
Alquiler de postes eléctricos	17,322	335,921
Cargos de conexión	183,906	223,302
	<u>196,701,441</u>	<u>194,873,459</u>

### Acuerdo de concesión

El 28 de junio de 2007 la Compañía y la Comisión Nacional de Energía, por cuenta del Gobierno Dominicano, firmaron el Acuerdo de Concesión definitivo 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:

	2013	2012
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 25)	79,348,539	85,862,454
Combustible	43,572,142	40,851,710
Depreciación y amortización	11,492,472	10,745,293
Sueldos y otros beneficios al personal	9,244,767	9,189,003
Compra de gas natural	7,980,126	7,172,274
Reparación y mantenimiento	6,515,603	6,396,389
Contribución al municipio (Nota 17 a)	6,757,755	820,000
Honorarios profesionales	4,831,364	4,035,858

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes expresados en US\$)

	2013	2012
Gastos de seguro	1,949,774	1,777,581
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,709,026	1,730,762
Lubricantes	1,429,402	1,438,532
Alquiler de terrenos	152,316	146,977
Deterioro de cuentas por cobrar	666,469	577,697
Otros gastos	7,079,881	6,514,925
	<u>182,729,636</u>	<u>177,259,455</u>

### 22. Otros Ingresos / (Gastos) - Neto

	2013	2012
Ingresos por dividendos de una asociada (Notas 10 y 25)	6,791,534	5,039,958
Ganancia de la venta de activos disponibles para la venta (Nota 24)	2,025,737	-
Intereses sobre cuentas vencidas	199,521	352,236
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 13)	69,103	34,540
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo (Nota 13)	709,043	(411,242)
Ingresos sobre multas y penalidades	-	15,340
Reembolsos del seguro	94,539	580
Otros	439,485	(609,768)
	<u>10,328,962</u>	<u>4,421,644</u>

### 23. Compensaciones a la Gerencia Clave

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:

	2013	2012
Salarios y otros beneficios de empleados a corto plazo	1,583,702	1,590,736
Beneficios por terminación	185,485	152,389
Total	<u>1,769,187</u>	<u>1,743,125</u>

### 24. Grupo de Activos Mantenidos para la Venta

El 18 de abril de 2012 la Compañía firmó un acuerdo de compra de activos con el Banco Intercontinental y Aster Comunicaciones (Aster) para la adquisición de los activos tangibles e intangibles del fondo de comercio de Aster por un monto de US\$27.7 millones. Posteriormente, el 2 de noviembre de 2012, y en base a la aprobación de los accionistas de la Compañía y el Consejo de Directores, la Compañía firmó un Convenio de Marco de Entendimiento con Star Carib Leasing, Inc. con el propósito de vender todos los activos adquiridos de Aster por un monto de US\$31 millones, del cual la Compañía recibió un anticipo de US\$25 millones al 31 de diciembre de 2012. El monto remanente fue asegurado mediante una carta de crédito recibida el 21 de marzo de 2013. La fecha de finalización de la transacción fue el 25 de abril de 2013. Como resultado de la venta de los activos, la Compañía registró una ganancia de US\$2 millones que se incluye en el renglón de otros (gastos) ingresos (Nota 22).

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

El grupo de activos adquiridos fue clasificado en el balance general consolidado como mantenido para la venta al 31 de diciembre de 2012 como sigue:

<b>Grupo de activos mantenidos para la venta</b>	
Propiedad, planta y equipo	17,427,061
inventario	2,084,925
Otros	8,230,524
	<u>27,742,510</u>

### 25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía es totalmente controlada por IEH Investments, Ltd., su última matriz. La Compañía realizó transacciones y mantuvo saldos con compañías relacionadas no consolidadas, según se describe a continuación:

	2013	2012
<i>Transacciones</i>		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	79,339,155	85,859,483
Venta de energía eólica a EGE Haina (b)	2,884,909	2,234,742
Honorarios profesionales pagados a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation (c)	674,228	759,107
Honorarios profesionales pagados a Basic Energy (Bahamas), Ltd.	480,000	520,000
Honorarios profesionales pagados a Hispaniola Management Corp. (d)	199,119	262,453
Compra de piezas de repuestos pagadas a Proyecto Electro Industriales (e)	500,285	87,915
Honorarios profesionales pagados a Carlos Martínez Escalera (f)	-	174,654
Honorarios profesionales y otros gastos pagados a Basic de la República Dominicana (g)	216,079	143,786
Reembolso de gastos pagados por Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís (CESPM) por cuenta de la Compañía	7,823	46,269
Reembolso de gastos pagados por EGE Haina por cuenta de la Compañía	13,522	177,053
Almacenaje de combustible pagado a EGE Haina	-	913
Alquiler de terreno a EGE Haina	21,240	19,920
Pagos a suplidores realizados por la Compañía por cuenta de una subsidiaria (h)	216,026	-
Cobros recibidos de una subsidiaria	197,610	-
Dividendos declarados a la matriz (US\$8.97 por acción en 2013 (2012: US\$9.27 por acción)) (Nota 19)	12,400,000	12,816,901
Dividendos pagados en efectivo en el año, neto de impuestos	11,439,152	11,035,000
Dividendos pagados a través de la compensación de una cuenta por cobrar con una parte relacionada	-	130,040
<b>Transacciones con la asociada (Notas 10 y 22)</b>		
Dividendos cobrados	6,850,588	5,767,877
Ingresos por dividendos	6,791,534	5,039,958

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

	2013	2012
Gastos pagados por cuenta de una subsidiaria de la Compañía	15,591	266,567
Transferencia de inventario a una subsidiaria (i)	137,540	1,386,816
Pagos a suplidores realizados por la Compañía por cuenta de una subsidiaria	3,213,753	3,225,365
Venta de energía y capacidad contratada a una subsidiaria (j)	7,787,128	8,550,815
Cobros recibidos de una subsidiaria	12,342,811	16,275,957
<i>Balances</i>		
Compañía relacionada - cuentas por cobrar corrientes (k)	5,987,258	8,045,915
Compañía relacionada - cuenta por cobrar no corriente (l)	-	1,065,602
Inversiones en acciones (Nota 10)	18,077,302	18,077,302
Compañías relacionadas - cuentas por pagar (m)	6,354,579	7,530,089

- (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 e incluye a) un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S CPI (índice de precio al consumidor de Estados Unidos de América) y b) un pago variable de operación y mantenimiento que es también ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses.
- (b) El 13 de noviembre de 2013 la Compañía formalizó, a través de la firma de un contrato con EGE Haina, la venta de energía generada por el parque eólico llamado "Quilvio Cabrera" cuya capacidad es de 8.25 MW, propiedad de la Compañía, al precio spot menos el mayor entre 6% y un centavo de dólar (US\$0.01). 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\$0.4 millones (2012: US\$2.6 millones). Los términos de este contrato tienen vigencia a partir del 1 de octubre de 2013.
- (c) Honorarios pagados por servicios administrativos a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation. Ambas compañías son de propiedad del Sr. Rolando González Bunster, presidente de la Compañía.
- (d) Servicios de asesoría provistos a la Compañía. Hispaniola Management Corp. es propiedad del Sr. Bax, que es miembro del Consejo de Directores.
- (e) Proyecto Electro Industriales es una compañía parcialmente poseída por el presidente de la Compañía.
- (f) Miembro del Consejo de Directores de la Compañía.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros**

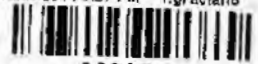
#### **31 de Diciembre de 2013**

#### **(Importes Expresados en US\$)**

---

- (g) La Compañía pagó honorarios profesionales por servicios administrativos y reembolso de gastos a Basic de la República Dominicana, una entidad relacionada.
- (h) Corresponde a pagos realizados a proveedores por la Compañía por cuenta de su subsidiaria MCR.
- (i) Transferencias de equipo y líneas de transmisión desde la Compañía a su subsidiaria Bayahibe. Esta transacción no representa flujos de efectivo.
- (j) La Compañía mantiene un Acuerdo de Venta de Energía (PPA) con Bayabibe, 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.
- (k) Al 31 de diciembre de 2013 el balance corresponde principalmente a pagos realizados por cuenta de Bayahibe de US\$5.4 millones (2012: US\$5.2 millones); cuentas por cobrar por la venta de energía eólica a EGE Haina de US\$0.4 millones (2012: US\$2.6 millones), y otros montos menores por cobrar a relacionadas por US\$0.2 millones. En 2012 también había dividendos por cobrar a Caribe Energy, Ltd. por US\$0.1 millones.
- (l) Correspondía a cuentas por cobrar a Bayahibe generadas dentro del curso normal del negocio al 31 de diciembre de 2012 que fueron reclasificadas como corriente al 31 de diciembre de 2013. Este balance no devengó ningún interés.
- (m) Al 31 de diciembre de 2013, el balance adeudado a EGE Haina era US\$5.8 millones (2012: US\$6.8 millones), Bayahibe US\$0.5 millones (2012: US\$0.3 millones) y dividendos por pagar a CEPM Energy por US\$0.1 millones (2012: US\$0.4 millones).

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



33305

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

**Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros Consolidados  
Expresados en US\$  
31 de Diciembre de 2013**

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

## **Índice 31 de Diciembre de 2013**

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes</b>	1-2
<b>Estados Financieros Consolidados</b>	
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	7-50



## 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 2013 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.

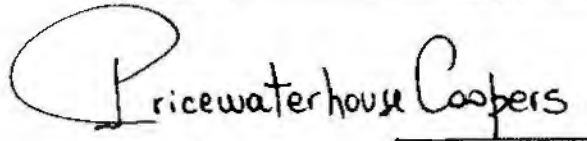




Al Consejo de Directores y  
Accionistas de  
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.  
Página 2

***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera consolidada de Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink that reads "Pricewaterhouse Coopers". The signature is written in a cursive style, with the "P" being particularly large and looping. The words "Pricewaterhouse" and "Coopers" are connected together.

16 de abril de 2014

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

## Balance General Consolidado 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2013	Reestructurado (Notas 11 y 24) 2012
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 13 y 14	28,238,600	32,855,018
Inversión en certificados	7	1,500,000	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 13 y 14	28,180,244	27,896,935
Inventarios	9	18,070,468	18,617,750
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		1,293,790	1,245,454
Activo financiero derivado	13	20,015	5,202
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>77,303,117</b>	<b>80,620,359</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversión bajo el método de la participación	10	48,936,051	39,014,950
Inversión en certificados	7	250,000	-
Propiedad, planta y equipo	11	149,807,895	145,359,489
Activo financiero derivado	13	90,425	36,135
Activos intangibles	24	1,242,496	1,317,088
Otros activos	12	2,269,170	629,856
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>202,596,037</b>	<b>186,357,518</b>
Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta	25	-	27,742,510
<b>Total de activos</b>		<b>279,899,154</b>	<b>294,720,387</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Porción corriente de deuda a largo plazo	13 y 16	190,152	5,000,000
Instrumento financiero derivado	13	82,245	584,721
Cuentas por pagar	15	13,071,193	10,214,622
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	17	13,824,842	30,757,217
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>27,168,432</b>	<b>46,556,560</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda a largo plazo	13 y 16	100,388,770	108,036,690
Instrumento financiero derivado	13	-	206,566
Impuesto diferido pasivo	18	3,873,280	4,577,643
Otros pasivos no corrientes	17	3,246,317	3,231,990
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>107,508,377</b>	<b>116,052,889</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>134,676,809</b>	<b>162,609,449</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Acciones comunes, RD\$100 valor par (aproximadamente US\$7.96), 3,000,000 de acciones autorizadas; 1,382,500 de acciones emitidas y en circulación		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	19	1,100,800	1,100,800
Otras reservas	10 y 13	(159,203)	(240,752)
Ganancias retenidas		132,607,099	119,586,398
<b>Total de patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz</b>		<b>144,556,696</b>	<b>131,454,446</b>
Interés no controlante	10	665,649	656,492
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>		<b>145,222,345</b>	<b>132,110,938</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>279,899,154</b>	<b>294,720,387</b>

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 2013 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2013	Reestructurado (Nota 24) 2012
Ingresos	20	209,895,666	207,084,522
Costos de operaciones	21	(181,018,252)	(174,129,791)
Ganancia bruta		28,877,414	32,954,731
Gastos administrativos	21	(13,175,321)	(13,171,945)
Otros (gastos) / ingresos – neto (Pérdida) / ganancia cambiaria	22	3,407,844 (81,406)	(303,193) (370,065)
Ganancia operativa		19,028,531	19,109,528
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		24,756	74,981
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		(7,121,895)	(6,693,678)
Gasto financiero, neto		(7,097,139)	(8,618,697)
Ganancia en participación de asociada	10	18,631,086	13,711,688
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		28,562,478	24,202,519
Impuesto sobre la renta	18	(3,132,620)	(2,752,028)
Ganancia del año		25,429,858	21,450,491
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		25,420,701	21,448,695
Interés no controlante		9,157	1,796
Ganancia del año		25,429,858	21,450,491
Otras utilidades integrales:			
Cobertura de flujos de efectivo	13	-	1,177,957
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	81,549	(240,752)
Total de utilidades integrales del año		25,511,407	22,387,696
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz		25,502,250	22,391,584
Interés no controlante	10	9,157	7,480
Total de utilidades integrales del año		25,511,407	22,399,064

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
14/05/2014 4:27 PM r.graciano



33305

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 2013 (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	Total		
Balance al 1 de enero de 2012	11,008,000	1,100,800	(1,177,957)	110,137,703	121,068,546	-	121,068,546
Utilidades integrales							
Ganancia del año reestructurada	-	-	-	21,448,695	21,448,695	1,798	21,450,491
Otras utilidades							
Integrales							
Cobertura de flujos de efectivo	13	-	1,177,957	-	1,177,957	-	1,177,957
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	(240,752)	-	(240,752)	-	(240,752)
Total de utilidades integrales		-	937,205	21,448,695	22,385,900	1,798	22,387,698
Transacciones con los propietarios							
Dividendos	19	-	-	(2,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Interés no controlante proveniente de combinación de negocios reestructurado	24	-	-	-	-	654,696	654,696
Balance al 1 de enero de 2013 reestructurado	11,008,000	1,100,800	(240,752)	119,586,398	131,454,446	656,492	132,110,938
Utilidades integrales							
Ganancia del año		-	-	25,420,701	25,420,701	9,157	25,429,858
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	25,420,701	25,502,250	9,157	25,511,407
Transacciones con los propietarios							
Dividendos	19	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)	-	(12,400,000)
Balance al 31 de diciembre de 2013	11,008,000	1,100,800	(159,203)	132,607,099	144,556,696	655,649	145,222,345

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Empresas



33305

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 2013 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2013	Reestructurado (Nota 24) 2012
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		28,562,478	24,202,519
<b>Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación</b>			
Ganancia en participación de asociada	10	(16,631,086)	(13,711,688)
Depreciación y amortización	21	12,705,181	11,723,797
Costos de emisión de deuda		130,631	1,318,038
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(49,698)	(47,628)
Ganancia de la venta de grupo de activos mantenidos para la venta	22	(2,025,737)	-
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	8	673,969	585,552
Gasto financiero		6,991,254	7,380,470
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	22	(709,042)	411,242
Instrumentos financieros derivados	22	(69,103)	(34,540)
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Cuentas por cobrar		(1,016,332)	(4,365,277)
Inventarios		547,282	1,973,331
Gastos pagados por adelantado		40,552	1,222,080
Cuentas por pagar		(477,337)	(2,252,859)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		5,234,218	979,061
Otros pasivos no corrientes		14,327	415,333
Gasto financiero e impuestos pagados			
Intereses pagados		(8,247,316)	(8,231,431)
Impuestos pagados		(3,838,211)	(1,067,998)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>21,836,040</u>	<u>20,480,002</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Venta de propiedad, planta y equipo		89,274	47,628
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(13,566,287)	(24,029,143)
Inversión restringida		-	1,385,604
Inversiones en certificados		(1,750,000)	-
Dividendos recibidos	26	6,850,588	5,767,877
Grupo de activos mantenidos para la venta	25	-	(27,742,510)
Venta de activos mantenidos para la venta	25	5,972,209	-
Avance recibido por el grupo de activos mantenidos para la venta	25	-	25,000,000
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo recibido	24	-	(1,035,403)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(2,404,216)</u>	<u>(20,605,947)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		1,740,910	70,000,000
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(14,350,000)	(47,941,281)
Costos de emisión de deuda pagados		-	(393,126)
Dividendos pagados, neto de impuestos	26	(11,439,152)	(11,035,000)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>(24,048,242)</u>	<u>10,630,593</u>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		(4,616,418)	10,504,648
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>32,855,018</u>	<u>22,350,370</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>28,238,600</u>	<u>32,855,018</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 2013 (Importes Expresados en US\$)

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
14/05/2014 4:27 PM r graciono



33305

### 1. Entidad

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (la Compañía) y sus subsidiarias, Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (Bayahibe) y Sociedad 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. El único accionista de CEPM Energy, Ltd. es Ikana Holdings, Inc.

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 por US\$100 millones, aprobados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, que se detalla en la Nota 16. La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Winston Churchill, Torre Citigroup, Piso 19, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana; y las plantas generadoras principales se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

### 2. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados 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

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.

#### 2.1.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones

##### (a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo en 2013

- NIC 1 (Enmienda), 'Presentación de Estados Financieros'. IASB clarifica los requisitos para la información comparativa respecto del período anterior. El párrafo 38 establece que, excepto cuando las NIIF permitan o requieran otra cosa, una entidad deberá presentar información comparativa con respecto al período anterior para todos los importes reportados en los estados financieros del período corriente. Una entidad incluirá información comparativa para la información narrativa y descriptiva cuando sea relevante para la comprensión de los estados financieros del período corriente. La enmienda ha sido aplicada por el Grupo de acuerdo a lo requerido.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

---

- NIIF 10 (Nueva Norma), 'Estados Financieros Consolidados'. Esta norma reemplaza a la NIC 27 'Estados financieros consolidados y separados' y la SIC-12 'Consolidación - Entidades de Propósito Especial'. El objetivo de la NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independientemente de la naturaleza de la entidad participada, y esa base es el control. La NIIF 10 alcanza los siguientes objetivos: a) requiere que una entidad (la matriz) que controla una o más entidades (las filiales) presente estados financieros consolidados; b) define el principio de control, y establece el control como base para la consolidación; c) establece la forma de aplicar el principio de control para identificar si un inversionista controla una participada y por lo tanto debe consolidar esa participada; y d) establece los requisitos contables para la preparación de los estados financieros consolidados. El Grupo ya ha adoptado esta norma la cual no tuvo impacto en los estados financieros consolidados.
- NIIF 12 (Nueva Norma), 'Revelación de Intereses en Otras Entidades'. Esta norma requiere extensas revelaciones relacionadas con los intereses de la entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Se requiere que la entidad revele información que ayude a los usuarios de los estados financieros a evaluar la naturaleza de los riesgos asociados con sus intereses en otras entidades y los efectos de esos intereses en sus estados financieros. La entidad debe revelar información sobre los juicios y supuestos significativos que ha hecho en determinar si tiene control, control conjunto o influencia significativa sobre otra entidad, y el tipo de acuerdo conjunto cuando el acuerdo ha sido estructurado a través de un vehículo separado. El Grupo ya ha adoptado esta norma.
- NIIF 13 (Nueva Norma), 'Medición del Valor Razonable'. Esta norma establece una única fuente de guía para la medición del valor razonable bajo NIIF. La Norma define el valor razonable como "el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valoración." (Es decir, " precio de salida"). La NIIF 13 indica que una entidad debe determinar lo siguiente para llegar a una medida apropiada del valor razonable: i) el activo o pasivo que se mide (consistente con su unidad de cuentas); ii) el mercado principal en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; iii) para un activo no financiero, el uso mejor y más alto del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o con carácter independiente; y iv) aquellos supuestos que los participantes del mercado utilizarían al valorizar el activo o pasivo. El Grupo ya ha adoptado esta norma.
- NIC 16 (Enmienda), 'Propiedad, Planta y Equipo'. En mayo de 2012, el IASB modificó el párrafo 8 que establece lo siguiente: Los artículos tales como piezas de repuesto, el equipo de sustitución y el equipo auxiliar se registran de acuerdo con esta norma cuando se cumplen con la definición de propiedad, planta y equipo. De lo contrario, estos artículos se clasifican como inventarios. El Grupo ya ha adoptado esta enmienda (Ver Nota 11).

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

(b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2013 y no adoptadas anticipadamente por el Grupo*

- NIIF 9 (Nueva Norma), 'Instrumentos Financieros', trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros (efectiva el 1 de enero de 2018). La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en dos categorías de medición: aquellos medidos a valor razonable y los medidos al costo amortizado. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros y las características contractuales de flujo de efectivo del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se tome la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio del valor razonable por riesgo de crédito propio de la entidad se registra en la utilidad integral en lugar de la cuenta de resultados, a menos que esto genere una diferencia contable. El Grupo aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptarla a más tardar el ejercicio contable que comienza el 1 de enero de 2018.
- NIC 32 (Enmienda) 'Instrumentos Financieros: Presentación de la compensación de activos y pasivos' (efectiva antes del 1 de enero de 2015). Las revisiones eliminan la opción previamente incluida en la NIC 32 para medir el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto en el reconocimiento inicial, ya sea como una cantidad residual después de separar el componente de patrimonio, o mediante el uso de un método de valor razonable de mercado. Por lo tanto, ninguno de los componentes del activo y pasivo se separan primero y el residual es la cantidad de cualquier componente de patrimonio. Estos requerimientos para la separación de los componentes de pasivo y patrimonio en un instrumento financiero compuesto, se ajustaban tanto a la definición de un instrumento de patrimonio como un residual y a los requisitos de medición de la NIC 39. El Grupo adoptará la enmienda según se requiere.

No existen otras NIIFs o interpretaciones CINIIF que no sean aún efectivas y que se esperaba tengan un impacto material en el Grupo.

## 2.2 Consolidación

### a) Subsidiaria

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene el control. El Grupo controla otra entidad cuando el Grupo está expuesto a, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar los 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%) y MCR (poseída al 50%). Las subsidiarias son completamente consolidadas desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía. El método contable de adquisición es usado para contabilizar la adquisición de subsidiarias por la Compañía.



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

---

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 (ver más detalle en la Nota 24). La subsidiaria es consolidada totalmente a partir de noviembre de 2012, fecha en la que el control fue transferido al Grupo. El método contable de adquisición es usado para contabilizar la adquisición de subsidiarias por la Compañía.

Las transacciones intercompañía, saldos, ingresos y gastos en transacciones entre compañías del grupo son eliminadas. Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones intercompañía que son reconocidas en los activos, también son eliminadas. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

### *b) Asociada*

La inversión en asociada, poseída al 49% (60.66% del interés económico), donde el Grupo tiene influencia significativa pero no control, es contabilizada bajo el método de participación y fue inicialmente reconocida al costo. La participación del Grupo en las ganancias y pérdidas posteriores a la adquisición de la asociada se reconoce en el estado de resultados y los movimientos acumulados posteriores a la adquisición son ajustados contra el valor en libros de la inversión.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y su asociada se eliminan en base a la participación del interés del Grupo en la asociada. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido.

### **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 2013 y 2012, las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RD\$42.77: US\$1 y RD\$40.28: US\$1, respectivamente.

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)**

---

### **2.5 Activos financieros**

El Grupo clasifica sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar a valor razonable a través de ganancia o pérdida. La clasificación depende de la finalidad para la cual fueron adquiridos los activos financieros. 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. Los préstamos y cuentas por cobrar del Grupo comprenden "efectivo y equivalentes de efectivo" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" en el balance general consolidado (Notas 6 y 8).

### **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 sin exceder el valor de mercado ya que el combustible generalmente tiene un período muy corto de rotación.

Los repuestos se registran al costo histórico y se eliminan cuando se detecta que existen piezas obsoletas. Estos repuestos comprenden una gran cantidad de artículos individuales de poco valor cada uno y la gerencia entiende que los valores contables no exceden los de mercado.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### 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 contempla 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. Cuando el desarrollo está completado en un área específica, se transfiere a activos productivos. Durante la etapa de evaluación y construcción, no se carga ninguna depreciación o amortización. El Grupo 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 se describen a continuación:

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%

Hasta el año 2012, el Grupo mantenía todo tipo de repuestos clasificados como inventarios, y los registraba como un gasto cuando se utilizaban. Como resultado de la adopción de la enmienda a la NIC 16 efectiva al 1 de enero 2013, el Grupo cambió su política contable reclasificando los repuestos para el proceso de producción por montos que superen los US\$1,000 a propiedad, planta y equipo (Ver Nota 11 b). Los repuestos reclasificados no se han utilizado para propósitos de producción aún. Las cifras comparativas han sido modificadas por esta reclasificación.

### 2.10 Activos intangibles

#### a) Plusvalía

La plusvalía proviene de la adquisición de la subsidiaria MCR 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 (ver Nota 24).

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)**

---

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.

### **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 Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta**

Un grupo de activos es clasificado como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta y si la venta se considera altamente probable. Este grupo de activos se contabiliza por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de realización (Nota 25).

### **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.

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)**

---

### **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.

### **2.16 Subsidios gubernamentales**

Los subsidios gubernamentales se relacionan con la construcción de la propiedad, planta y equipo y no son reconocidos hasta que exista una seguridad razonable de que el Grupo podrá cumplir con las condiciones requeridas y que el subsidio será recibido. El Grupo recibió un subsidio en 2006 por US\$2 millones, que había sido deducido del balance de propiedad, planta y equipo.

### **2.17 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

---

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 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 / (gastos)".

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 / (gastos)".

### **2.18 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, respectivamente.

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 y MCR presentan por separado la declaración del impuesto sobre la renta. La compañía matriz estuvo bajo una exención de impuestos hasta abril de 2012 de acuerdo con la Resolución No. 2-92, emitida el 13 de abril de 1992, la cual le otorgó los beneficios de la Ley No. 14-90. Bayahibe y MCR están sujetas al 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 para las diferencias deducibles temporales, pérdidas impositivas trasladables no utilizadas y créditos impositivos no utilizados en la medida que sea probable que la ganancia imponible futura será compensada contra aquellas diferencias deducibles temporales, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos impositivos no utilizados que puedan ser usados.

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de Diciembre de 2013**

**(Importes Expresados en US\$)**

---

### **2.19 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 requerida por el Código de Trabajo Dominicano, es cargada al gasto cuando los empleados discontinúan sus actividades de trabajo. Los empleados del Grupo están afiliados a Administradoras de Fondos de Pensiones y los aportes realizados por el Grupo son llevados a gastos durante el período.

### **2.20 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.

### **2.21 Capital en acciones**

Las acciones ordinarias se clasifican como capital.

### **2.22 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.

### **2.23 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 megahytes 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 descuenta en la factura mensual.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

---

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.

### 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.

###### (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 mantiene un contrato de permuta financiera "swap" (tres en 2012). Los contratos de préstamos fueron pagados por completo al 31 de diciembre de 2012. Como consecuencia, ganancias o pérdidas no realizadas derivada del valor razonable de los contratos de permuta se incluyen en el estado de utilidades integrales (Nota 13 b).

##### (b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, de los instrumentos financieros derivados y de las cuentas por cobrar comerciales. El Grupo sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. Para los clientes más importantes, el control de riesgo evalúa los antecedentes de 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 82% 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.



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### (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 suplidores recurrentes y acreedores.

La tabla mostrada más abajo analiza los compromisos 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 revelados 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 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 y gastos acumulados	26,896,035	-	-	-	26,896,035
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	82,245	-	-	-	82,245
Otros pasivos no corrientes	185,697	371,393	557,090	2,132,137	3,246,317
	<u>33,963,977</u>	<u>12,119,167</u>	<u>75,446,953</u>	<u>37,542,308</u>	<u>159,072,405</u>

### Al 31 de Diciembre de 2012

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	12,294,792	12,195,808	72,116,207	53,769,726	150,366,533
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos acumulados	40,971,839	-	-	-	40,971,839
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	584,721	206,586	-	-	791,287
Otros pasivos no corrientes	185,697	371,393	557,090	2,117,810	3,231,990
	<u>54,037,049</u>	<u>12,773,767</u>	<u>72,673,297</u>	<u>55,877,536</u>	<u>195,361,649</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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

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 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Total de deuda a largo plazo	100,388,770	108,036,690
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	190,152	5,000,000
Más: costo de emisión de deuda no amortizado	561,988	713,310
Más: pasivos no corrientes	<u>3,246,317</u>	<u>3,231,990</u>
Total de pasivos	<u>104,387,227</u>	<u>116,981,990</u>
Total de patrimonio neto	<u>145,222,346</u>	<u>131,738,469</u>
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	<u>0.72</u>	<u>0.89</u>

### 3.3 Estimación del valor razonable

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros valuados al valor razonable, por el método de valoración. 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 2013 y 2012.

#### Al 31 de Diciembre de 2013

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

Al 31 de Diciembre de 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	41,337	41,337
<b>Pasivos</b>				
Derivativos utilizados como coberturas	-	791,287	-	791,287

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.

Las técnicas específicas de valoración utilizadas para valorar instrumentos financieros incluyen:

- 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 entonces cotizados precios futuros y los flujos de efectivo previstos a 31 de diciembre de 2013, utilizando esos precios cotizados. La diferencia entre estos flujo de efectivo se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado del capital del Grupo (WACC);
- El valor razonable de las permutas de tasa de interés se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados con base en curvas de rendimiento observables.

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

Descripción	Valor razonable al 31/12/2013	Técnica de valuación	Información no observable	Rango (promedio ponderado)
Derivado implícito:				
Indexación Euro/Dólar en un Acuerdo de Compra de Energía	110,440	Flujos de efectivo descontados	Promedio ponderado de costo del capital (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%

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

- 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.

La siguiente tabla presenta los cambios en los instrumentos de Nivel 3 para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Total
Balance inicial	41,337	41,337
Ganancias y pérdidas registradas en resultados	69,103	69,103
Balance final	<b>110,440</b>	<b>110,440</b>
Total de ganancias o pérdidas del período incluidas en resultados para activos mantenidos al cierre del período, en "otros (gastos) ingresos"	69,103	69,103
<b>Cambios en ganancias o pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para activos mantenidos al cierre del período reportado</b>	<b>69,103</b>	<b>69,103</b>
	Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Total
Balance inicial	6,797	6,797
Ganancias y pérdidas registradas como en resultados	34,540	34,540
Balance final	<b>41,337</b>	<b>41,337</b>
Total de ganancias o pérdidas del período incluidas en resultados para activos mantenidos al cierre del período, en "otros (gastos) ingresos"	34,540	34,540
<b>Cambios en ganancias o pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para activos mantenidos al cierre del período reportado</b>	<b>34,540</b>	<b>34,540</b>

#### 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 2013

(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 2013 y 2012, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

#### (b) Deterioro de la plusvalía

El Grupo verifica 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 (Nota 24).

#### (c) Provisión para deterioro de cuentas por cobrar

La provisión para deterioro de cuentas por cobrar es calculada basada en la experiencia de cobro y cualquier circunstancia extraordinaria que pudiera afectar la habilidad de los clientes en cumplir con sus obligaciones. La provisión así determinada es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son eliminadas contra dicha reserva. La gerencia monitorea las cuentas para su cobro sobre una base mensual y ha registrado un saldo de provisión de US\$1,594,580 y US\$1,116,869 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente (Nota 8).

#### (d) Provisión para la contribución municipal

Al 31 de diciembre de 2013, la provisión para la contribución municipal ha 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 se carga a los resultados del período y se acredita a la provisión de la contribución municipal clasificada como otros pasivos corrientes. El Grupo se encuentra actualmente en el proceso de negociación del monto final a pagar. La Administración considera que la resolución final de este asunto no excederá el monto registrado al 31 de diciembre de 2013 (Nota 17 a).

#### (e) Impuesto sobre la renta diferido activo

El Grupo hace juicios al evaluar la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto sobre la renta diferido activo se reconoce en la medida en que sea probable que la ganancia imponible futura sea compensable contra las diferencias temporales y las pérdidas fiscales trasladables puedan ser utilizadas, basadas en las proyecciones preparadas por el Grupo sobre una base periódica.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

---

### *(f) Valor razonable de los instrumentos financieros derivados*

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no se negocian en un mercado activo es determinado usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer premisas que están principalmente basadas en las condiciones del mercado existentes a cada fecha del balance general. El Grupo aplica el método estándar ("standard approach") que ajusta el modelo de valuación a cualquier cambio en el riesgo de crédito.

Para derivados en una posición de pasivo, el valor razonable de las permutas financieras de tasa de interés a la fecha de reporte es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas de rendimiento a la fecha de reporte incorporando el riesgo de crédito de la contraparte en la tasa de descuento utilizada.

### **4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables del Grupo**

#### *(a) Moneda funcional*

El dólar estadounidense (US\$) es la moneda funcional de la Compañía bajo NIIF debido a su uso prevaeciente 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 (RD\$) 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) Derivados implícitos*

Los derivados implícitos que resultan del ajuste del índice de precio al consumidor de los Estados Unidos (US CPI) son considerados por la gerencia como estrechamente relacionados a las características y los riesgos económicos del contrato principal y por lo tanto no se separan. Por el contrario, los derivados implícitos resultantes de los ajustes en Euro/Dólar no son considerados por la gerencia como estrechamente relacionados y, en consecuencia, tales derivados se contabilizan por separado del contrato principal.

#### *(c) Inversión en asociada*

El Grupo posee el 49% de los derechos de voto de Caribe Energy, Ltd. y el 60.66% del interés económico. La gerencia define esta compañía como asociada en base al análisis de control bajo la NIIF 10.

El Grupo no tiene la capacidad de usar el poder sobre Caribe Energy, Ltd para afectar su rendimiento debido a los derechos de voto de 49%. Caribe Energy, Ltd. no es una entidad operativa y el otro accionista toma todas las decisiones financieras de esta asociada, ya que su única fuente de ingresos son los dividendos recibidos de la inversión mantenida en la empresa Haina Investment Company ("HIC"). Esos dividendos son pagados periódicamente por HIC y por lo general se distribuyen a los accionistas de la asociada tan pronto como son pagados por HIC. Debido a que el Grupo no es dueño de la mayoría de las acciones de la asociada, no tiene el derecho de nombrar o destituir a los miembros del consejo de directores o la capacidad de obtener mayoría de votos en las reuniones de ese consejo.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

---

Dado que las decisiones sobre los cambios en las políticas y su composición son hechas por su accionista mayoritario quien controla los votos, la gerencia considera que el Grupo tiene influencia significativa pero no control sobre la asociada en base al análisis del capital y la estructura del consejo de la asociada y sus accionistas.

### *(d) Inversión en MCR*

En noviembre de 2012 la Compañía adquirió el 50% de la participación accionaria de MCR. La gerencia define esta compañía como una subsidiaria, basado en el análisis de control de acuerdo con la NIIF 10. La gerencia considera que el Grupo tiene el control sobre la subsidiaria, ya que tiene el derecho de nombrar al presidente del Consejo que tiene el voto de desempate, y también está a cargo de la administración del negocio de la subsidiaria.

### *(e) Arrendamiento*

El Grupo tiene Acuerdos de Compra de Energía (los "PPA") con sus clientes, incluyendo una compañía relacionada. La gerencia considera que el PPA no se encuentra 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 Segmentos**

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 su sigla 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 2013 (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 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 asociada, 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 del segmento revisada por el CODM para los años reportados es la siguiente:

	2013	2012
Ingresos	209,895,666	207,084,522
Ganancia bruta	28,877,414	32,954,731
EBITDA	31,733,712	30,833,325
Total de activos al 31 de diciembre	279,899,155	294,720,388
Total de pasivos al 31 de diciembre	134,676,809	162,609,449

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:

	2013	2012
EBITDA	31,733,712	30,833,325
Depreciación y amortización	(12,705,181)	(11,723,797)
Gasto financiero, neto	(7,097,139)	(8,618,697)
Ganancia en participación de asociada	16,631,086	13,711,688
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	28,562,478	24,202,519
Gasto de impuesto sobre la renta	(3,132,620)	(2,752,028)
Ganancia del año	25,429,858	21,450,491

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.

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

	2013	2012
Venta de energía eléctrica	188,507,628	190,643,568
Capacidad contratada	1,703,884	1,691,578
Venta de energía térmica	15,290,514	11,124,248
Venta de energía eólica	2,884,909	2,234,742
Cargos por conexión	214,921	508,329



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes expresados en US\$)

	2013	2012
Línea de fibra óptica	586,351	466,779
Alquiler de postes eléctricos	23,113	363,203
Servicios de telecomunicación	684,346	52,075
Total de ingresos	<u>209,895,666</u>	<u>207,084,522</u>
<b>6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Efectivo en moneda funcional (US\$)	18,913,048	27,150,002
Efectivo en moneda extranjera	3,824,797	1,705,016
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.1% a 2% (2012: 2%)	<u>5,500,755</u>	<u>4,000,000</u>
	<u>28,238,600</u>	<u>32,855,018</u>
<b>7. Inversiones en Certificados</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual desde 0.25% a 0.4%, con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	1,500,000	-
Depósitos bancarios a largo plazo a una tasa de interés anual de 0.45%, con vencimiento en 2015	<u>250,000</u>	-
	<u>1,750,000</u>	-
<b>8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Comerciales	20,080,646	21,846,635
Residenciales	6,142,957	2,068,763
Relacionadas (Nota 26)	525,057	2,770,200
Avances a suplidores (a)	1,923,980	1,395,895
Otras	<u>1,102,182</u>	<u>932,311</u>
	29,774,822	29,013,804
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,594,580</u>	<u>1,116,869</u>
	<u>28,180,242</u>	<u>27,896,935</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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(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 2013 las cuentas por cobrar de US\$1,661,374 (2012: US\$1,789,650) 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:

	2013	2012
De 3 a 6 meses	1,024,188	857,820
Más de 6 meses	<u>637,186</u>	<u>931,830</u>
	<u>1,661,374</u>	<u>1,789,650</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,594,580 (2012: US\$1,116,869) estaban deterioradas y provisionadas. El monto de la provisión fue US\$1,594,580 al 31 de diciembre de 2013 (2012: US\$1,116,869). Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con balances vencidos de más de 180 días que fueron desconectados. Se evaluó que una parte de las cuentas por cobrar se espera será recuperada. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2013	2012
De 3 a 6 meses	286,690	27,938
Más de 6 meses	<u>1,307,890</u>	<u>1,088,931</u>
	<u>1,594,580</u>	<u>1,116,869</u>

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

	2013	2012
Balance inicial	1,116,869	650,132
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	673,969	565,552
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(163,959)	(75,796)
Efectos de fluctuación cambiaria	<u>(32,299)</u>	<u>(23,019)</u>
	<u>1,594,580</u>	<u>1,116,869</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 de US\$673,969 (2012: US\$565,552), ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales consolidado (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. El Grupo mantiene una garantía hipotecaria para una cuenta por cobrar a más de seis meses.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

### 9. Inventarios

	2013	2012
Repuestos y accesorios en almacén	13,137,584	15,262,369
Combustibles y lubricantes en almacén	2,090,902	3,104,941
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	2,841,982	250,440
	<u>18,070,468</u>	<u>18,617,750</u>

### 10. Inversiones bajo el Método de Participación

Los montos reconocidos en los estados financieros son como sigue:

	2013	2012
<b>Asociada</b>		
En el balance general	48,936,051	39,014,950
En el estado de utilidades integrales	16,712,635	13,470,936

#### a) Inversión en la asociada

A continuación se presenta el detalle de la asociada del Grupo al 31 de diciembre de 2013, la cual, en opinión de la dirección, es material para el Grupo. La asociada, que se indica a continuación, tiene 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.

La naturaleza de la inversión en la asociada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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

(\*) La inversión en asociada consiste en la inversión en Caribe Energy, Ltd. – 4,900 acciones de US\$0.01 cada una (49% de su participación accionaria). Caribe Energy, Ltd. es una empresa tenedora constituida en las Islas Caimán y dedicada al negocio de generación eléctrica. Posee directa e indirectamente el 44.5% de participación accionaria en Haina Investment, 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, Ltd. es una empresa privada y no existe un precio de mercado disponible para cotizar sus acciones.

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

Los movimientos de esta inversión se muestran a continuación:

	2013	2012
Ai 1 de enero	39,014,950	30,583,972
Ganancia en participación	16,631,086	13,711,688
Participación en otras utilidades integrales	81,549	(240,752)
Participación de dividendos (**)	<u>(6,791,534)</u>	<u>(5,039,958)</u>
	<u>48,936,051</u>	<u>39,014,950</u>

(\*\*): El Grupo posee el 49% de los derechos de voto de la asociada, representando el 60.66% del interés económico. Este interés representa el derecho a recibir el 60.66% de cualquiera y todo el dividendo o distribuciones. El Grupo cobró dividendos por US\$6,850,588 en 2013 (2012: US\$5,767,877), representando el 60.66% del total de dividendos distribuidos por la asociada.

### Información financiera resumida para la asociada

A continuación se presenta la información financiera resumida de Caribe Energy, Ltd., la cual es registrada utilizando el método de participación.

Balance general resumido

	Caribe Energy, Ltd. Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	111,814	49,610
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	<u>4,896,456</u>	<u>714,019</u>
Total activos corrientes	5,008,270	763,629
Cuentas por pagar	10,440	112,051
Total pasivos corrientes	<u>10,440</u>	<u>112,051</u>
<b>No Corriente</b>		
Activos		
Total activos no corrientes	<u>75,674,855</u>	<u>63,444,705</u>
<b>Activos netos</b>	<u>80,672,685</u>	<u>64,096,283</u>

### Estado de utilidades integrales resumido

	Caribe Energy, Ltd. Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Ingresos (Ganancia en participación de asociada)	27,675,346	22,645,031
Gastos administrativos	<u>(37,314)</u>	<u>(40,866)</u>
Ganancia del año proveniente de operaciones continuas	27,638,032	22,604,165
Otras utilidades integrales	134,436	(396,887)
<b>Total utilidades integrales</b>	<u>27,772,468</u>	<u>22,207,278</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de Diciembre de 2013  
(Importes expresados en US\$)

## Reconciliación de la información financiera resumida

	Caribe Energy, Ltd. Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Saldo inicial de activos netos</b>		
1 de enero	64,096,283	50,197,542
Ganancia / (pérdida) del período	27,638,032	22,604,165
Otras utilidades integrales	134,436	(396,887)
<b>Saldo final de activos netos</b>	<b>91,868,751</b>	<b>72,404,820</b>
Pago de dividendos	(11,196,066)	(8,308,537)
	<b>80,672,685</b>	<b>64,096,283</b>
Interés en la asociada (60.66%)	48,936,051	39,014,950
<b>Valor en libros</b>	<b>48,936,051</b>	<b>39,014,950</b>

## b) Principales subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tenía 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
MCR	República Dominicana	Servicio de telecomunicaciones	50	50	50

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.

## Información financiera resumida de las subsidiarias con interés no controlante material

A continuación se presenta la información financiera resumida para la subsidiaria que tiene un interés no controlante material para el Grupo.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### Balance general resumido

	MCR	
	Al 31 de diciembre de 2013	2012
Corriente		
Activos	1,550,319	329,263
Pasivos	(825,115)	(76,921)
Total activos netos corrientes	<u>725,204</u>	<u>252,342</u>
No corriente		
Activos	878,697	304,337
Pasivos	(950,758)	(7,179)
Total activos netos no corrientes	<u>(72,061)</u>	<u>297,158</u>
Activos netos	<u>653,143</u>	<u>549,500</u>

### Estado de resultados resumido

	MCR	
	Año terminado el 31 de diciembre de 2013	2012
Ingresos	684,346	52,075
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	12,236	(124)
Gasto de impuesto sobre la renta/ingreso	6,078	3,716
Ganancia después de impuestos de operaciones continuas	<u>18,314</u>	<u>3,592</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<b>18,314</b>	<b>3,592</b>
Total de utilidades integrales asignadas al interés no controlante	<u>9,157</u>	<u>1,796</u>

### Flujos de efectivo resumido

	MCR 31 de diciembre de 2013
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	
Efectivo usado en operaciones	(188,018)
Intereses pagados	(26,448)
Impuestos pagados	(11,027)
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(225,493)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(725,168)</u>
Efectivo neto generado por actividades de financiamiento	<u>1,140,910</u>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>190,249</b>
Efectivo al inicio del año	<u>1,118</u>
Efectivo al final del año	<u>191,367</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (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 2012	2,282,799	529,564	3,915,430	207,130,203	1,916,947	1,757,113	2,428,181	8,810,503	228,570,740
Adquisiciones (c)	-	708	-	12,845	15,126	455,478	139,316	19,653,773	20,277,246
Retiros	-	-	-	-	-	(361,089)	(42,744)	-	(403,833)
Transferencias	-	-	179,622	10,907,441	-	-	886,121	(11,973,184)	-
Transferencias de inventarios (b)	-	-	-	6,227,590	-	-	-	-	6,227,590
Balance adquirido en combinación de negocios reestructurado (Nota 24)	-	399,583	-	-	-	1,826	39,100	-	440,309
Balance al 31 de diciembre de 2012 reestructurado	<u>2,282,799</u>	<u>929,855</u>	<u>4,095,052</u>	<u>224,278,079</u>	<u>1,932,073</u>	<u>1,853,128</u>	<u>3,449,974</u>	<u>16,291,092</u>	<u>255,112,052</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2012	-	(413,451)	(1,245,076)	(91,645,686)	(1,809,429)	(1,311,214)	(2,013,959)	-	(98,438,815)
Gasto de depreciación reestructurado	-	(6,244)	(214,718)	(10,942,000)	(49,219)	(266,375)	(239,024)	-	(11,717,581)
Retiros	-	-	-	-	-	361,089	42,744	-	403,833
Balance al 31 de diciembre de 2012 reestructurado	<u>-</u>	<u>(419,695)</u>	<u>(1,459,795)</u>	<u>(102,587,686)</u>	<u>(1,858,648)</u>	<u>(1,216,500)</u>	<u>(2,210,239)</u>	<u>-</u>	<u>(109,752,563)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2012 reestructurado	<u>2,282,799</u>	<u>510,160</u>	<u>2,635,257</u>	<u>121,690,393</u>	<u>73,425</u>	<u>636,628</u>	<u>1,239,735</u>	<u>16,291,092</u>	<u>145,359,489</u>
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 (c)	596,564	-	-	834,553	342,536	214,619	186,880	14,943,406	17,118,558
Retiros	-	-	-	(485,285)	-	(198,943)	(149,465)	-	(833,693)
Transferencias	-	-	73,173	9,616,862	-	-	186,903	(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)	(102,587,686)	(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>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

- (a) Incluye principalmente el 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 el año ascendieron a US\$9.6 millones. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del proyecto ascendió a US\$17.8 millones (2012: US\$8.2 millones). Adicionalmente existen otros planes de expansión como una estación de transformación de energía y la construcción de una subestación en el área de Bávaro.
- (b) Durante 2013 el Grupo aplicó la enmienda de la NIC 16 y reclasificó de inventarios a propiedad, planta y equipo partes y repuestos por un total de US\$6,227,590 al 31 de diciembre de 2012. Esta reclasificación no tuvo ningún impacto en las ganancias retenidas de inicio y/o resultados del período.
- (c) Del monto total de adquisiciones de 2013 por US\$18,112,271 (2012: US\$20,277,246), US\$3,440,176 representan transacciones no monetarias, excluyendo intereses capitalizados (2012: US\$1,646,145).

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 2013 y 2012, los intereses capitalizados ascendieron a US\$1,105,808 y US\$829,547, respectivamente, siendo la tasa de capitalización utilizada de aproximadamente 7.8% para ambos períodos.

El terreno y otros activos estaban garantizando los contratos de préstamos, según lo descrito en la Nota 16.

### 12. Otros Activos

	2013	2012
Extensión de garantía del parque eólico	789,107	-
Software*	785,395	72,680
Servidumbres eléctricas	563,927	410,952
Otros**	130,750	146,225
	<u>2,269,179</u>	<u>629,857</u>

\* Principalmente corresponde al software adquirido para el módulo de cuentas por cobrar.

\*\* 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 2013

(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 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
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	26,256,262	-	26,256,262
Instrumentos financieros derivados (a)	-	110,440	110,440
<b>Total</b>	<b>54,494,862</b>	<b>110,440</b>	<b>54,605,302</b>

	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Derivados Usados para Cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,578,922	-	100,578,922
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	82,245	82,245
<b>Total</b>	<b>100,578,922</b>	<b>82,245</b>	<b>100,661,167</b>

31 de Diciembre de 2012

	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	32,855,018	-	32,855,018
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	26,501,040	-	26,501,040
Instrumentos financieros derivados (a)	-	41,337	41,337
<b>Total</b>	<b>59,356,058</b>	<b>41,337</b>	<b>59,397,395</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Derivados Usados para Cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	113,036,690	-	113,036,690
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	791,287	791,287
<b>Total</b>	<b>113,036,690</b>	<b>791,287</b>	<b>113,827,977</b>

- (a) El Grupo mantiene un Acuerdo de Compra de Energía (PPA) con el cliente 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 2013, 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 2013, el valor razonable del derivado implícito resultó en un activo de US\$110,440 (2012: US\$41,337), cuyos efectos se incluyen en el estado de resultados integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos / (gastos), neto" (Nota 22).

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene una permuta financiera de tasa de interés flotante a recibir pagos fijos separados (tres en 2012), mediante los cuales el Grupo acuerda intercambiar la diferencia entre los montos de interés de tasa fija y flotante calculados sobre los montos de capital nominal acordados. Esos contratos permiten 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 es 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 consisten 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 2010 y 2012 que se describe en la Nota 16, los tres contratos de permuta financiera dejaron de calificar como cobertura de flujo de efectivo a esas fechas. En consecuencia, la pérdida acumulada en el patrimonio a cada fecha fue inmediatamente transferida al estado de utilidades integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos / (gastos), neto" por US\$1,039,262 en 2012 (Nota 22) y los cambios posteriores en el valor razonable de esos instrumentos son reconocidos directamente en los resultados del período en el mismo renglón. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de US\$709,043 y US\$628,020, respectivamente (Nota 22).

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (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.

	2013	2012
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia Internacional - S&P y Fitch		
AA-	-	883,267
A	25,296,209	25,974,320
BB+	185,638	-
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	38,984	5,344,531
AAA	-	30,042
A	28,388	80,973
AA	1,055,723	-
A+	50,532	-
BBB+	485,439	526,388
	<u>27,140,913</u>	<u>32,839,521</u>

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

	2013	2012
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	1,138,624	194,386
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	19,356,599	22,037,082
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	2,997,483	1,547,611
	<u>23,492,706</u>	<u>23,779,079</u>

### 15. Cuentas por Pagar

	2013	2012
Proveedores	6,525,293	3,045,416
Relacionadas (Nota 26)	5,815,409	7,167,675
Otras	730,491	1,531
	<u>13,071,193</u>	<u>10,214,622</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### 16. Financiamientos

	2013	2012
<b>Corrientes</b>		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>190,152</u>	<u>5,000,000</u>
<b>Deuda a largo plazo</b>		
<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
<i>Popular Bank Ltd., Inc.</i> Tasa variable anual de 6.5%, pagadero en 36 cuotas iguales mensuales de capital de US\$31,692 más intereses, empezando en julio de 2014. El préstamo vence en 2017	1,140,910	-
<i>Banco Popular Dominicano, S. A.- Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano)</i> Tasa variable anual de 5%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$916,667 más intereses, empezando en junio de 2012, que originalmente vencía en 2015 y fue repagado en 2013	-	10,083,333
<i>BPD Bank Ltd., Inc.</i> Tasa variable anual de 4.55%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$333,334 más intereses, empezando en junio de 2012, que originalmente vencía en 2015 y fue repagado en 2013	-	3,666,667
Subtotal	101,140,910	113,750,000
Menos: vencimientos corrientes	<u>190,152</u>	<u>5,000,000</u>
Subtotal	100,950,758	108,750,000
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	<u>561,988</u>	<u>713,310</u>
Total de deuda a largo plazo	<u>100,388,770</u>	<u>108,036,690</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (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 2013 y 2012, se indican a continuación:

	2013	2012
6 meses o menos	-	2,500,000
6 - 12 meses	190,152	2,500,000
1 - 5 años	65,950,758	58,750,000
Más de 5 años	35,000,000	50,000,000
	<u>101,140,910</u>	<u>113,750,000</u>

El valor de libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2013	2012	2013	2012
Financiamientos	<u>101,140,910</u>	<u>113,750,000</u>	<u>107,544,517</u>	<u>116,256,880</u>

Los valores razonables están basados en flujos de efectivo descontados usando una tasa LIBOR proyectada para los períodos de vencimientos remanentes de los financiamientos más un 3%.

Los principales términos y condiciones de los financiamientos vigentes se describen a continuación:

- *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	<u>25,000,000</u>	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%	02-03-2012	02-03-2018	Pago global
4-10	<u>35,000,000</u>	7.25%	03-12-2012	03-12-2019	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 2013

(Importes expresados en US\$)

Los fondos obtenidos de este bono fueron usados para repagar la deuda contraída por préstamos con IFC, Royal Bank of Scotland, Banco BHD y Banco Santa Cruz y para financiar la construcción de activos fijos del Grupo.

- *Popular Bank, Ltd. Inc.* (US\$1.1 millones). En noviembre de 2013 el Grupo firmó un pagaré con ese banco por dicho monto, pagadero en 36 cuotas iguales mensuales de capital e interés. El primer pago del capital será realizado en julio de 2014 debido a un período de gracia de seis meses. La compañía matriz y el Sr. Hugo Daniel Surace (accionista de MCR) son conjuntamente garantes de este préstamo.

### 17. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

<u>Otros pasivos corrientes</u>	2013	2012
Anticipos recibidos (Nota 25)	-	25,000,000
Retenciones e impuestos por pagar	2,693,867	2,089,103
Bono por desempeño	899,899	866,731
Acumulación por pagar de gas natural	807,696	863,458
Acumulación por pagar de energía	224,955	-
Contribuciones al municipio (a)	7,557,755	800,000
Intereses acumulados por pagar	299,720	470,655
Otros	1,340,950	667,270
	<u>13,824,842</u>	<u>30,757,217</u>

#### Otros pasivos no corrientes

	2013	2012
Avances de clientes (b)	3,143,363	3,128,806
Otros	102,954	103,184
	<u>3,246,317</u>	<u>3,231,990</u>

- (a) Corresponde a la provisión para la contribución municipal de los municipios de Higüey y Verón-Punta Cana donde el Grupo opera. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo estimó un monto de US\$0.8 millones. En 2013 esta estimación fue ajustada en base a la sentencia emitida por el Tribunal Constitucional en contra de la posición del Grupo en dicho año con respecto a la aplicación de la Ley General de Electricidad No. 125-01 (Artículo 134). El Grupo se encuentra actualmente en proceso de negociación con estos municipios para acordar el monto final a ser pagado. Aunque el monto final a ser pagado no puede ser determinado con certeza, el Grupo basado en revisiones de los hechos y la asesoría de sus asesores legales, entiende que la disposición final de este asunto no resultará en una pérdida que exceda el monto registrado al 31 de diciembre de 2013.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

---

- (b) Corresponde a avances de clientes relacionados con la venta por uso de la Línea de Fibra Óptica, principalmente relacionados a los siguientes contratos de venta:
- Contrato de venta con el cliente Tricom, S. A.: Este contrato, firmado en septiembre de 2008, otorga al cliente el derecho de usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,650,000, que fueron cobrados en su totalidad en 2009.
  - Contrato de venta con el cliente de Columbus Networks Dominicana, S. A. (anteriormente Caribbean Crossings DR Ltd, S. A): Este contrato, firmado en noviembre de 2009, otorga al cliente el derecho a usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,250,000 los cuales fueron cobrados en su totalidad a la fecha del contrato. Este contrato fue modificado el 10 de diciembre de 2013 para adquirir dos hilos de fibra oscura por un importe total de US\$303,590. El total del acuerdo fue pagado US\$200,000 el 10 de diciembre de 2013 y US\$103,590 más cargos por impuestos el 31 de enero de 2014.

Los ingresos son amortizados durante el término 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, promulgada en noviembre de 2012, el impuesto sobre la renta corporativo para los períodos 2013 y 2012 se determina en base a la tasa del 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 como sigue: 28% para 2014 y 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 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.

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".

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

Las actividades de generación eléctrica de CEPM, en general, estaban sujetas a la exención impositiva al 100% por un período de 20 años, que finalizó en abril de 2012, de conformidad con la Ley No. 14-90. CEPM y sus subsidiarias, Bayahibe y MCR, presentan una declaración anual de impuesto sobre la renta por separado.

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

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente / impuesto sobre activos	3,836,973	1,672,837
Impuesto sobre la renta diferido	(704,353)	1,083,368
	<u>3,132,620</u>	<u>2,756,205</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 2013 y 2012, está compuesta de la siguiente manera:

	2013	2012
Ganancia antes del impuesto sobre la renta consolidada	<u>28,562,478</u>	<u>24,202,519</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	8,283,119	7,018,730
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	(495,378)	(20,615)
Depreciación de activos fijos	(1,006,910)	(975,375)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(127,836)	(87,164)
Ingresos exentos de impuestos**	(4,782,941)	(2,680,563)
Gastos no deducibles	174,196	42,722
Pérdidas fiscales trasladables	(38,933)	(86,342)
Provisión para contribución municipal	1,955,456	232,000
Exención aplicable a la ganancia de la matriz*	(422,934)	(1,880,429)
Otros ajustes	<u>299,134</u>	<u>109,873</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>3,836,973</u>	<u>1,672,837</u>

\* 100% de exención del impuesto sobre la renta por un período de 10 años hasta el 2020.

\*\* Corresponde principalmente a la participación en su asociada Caribe Energy, Ltd. y los ingresos del parque eólico.

Bayahibe ha estimado una pérdida fiscal trasladable de US\$18,793 al 31 de diciembre de 2013, que puede ser usada para compensar ganancias impositivas en el año 2014.



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestran a continuación:

	2013	2012
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Pérdida fiscal trasladable a ser recuperada dentro de 12 meses	5,262	34,225
Pérdida fiscal trasladable a ser recuperada después de 12 meses	-	10,757
Depreciación fiscal acelerada a ser recuperada después de más de 12 meses	141,768	204,961
Otros impuestos sobre la renta diferido*	<u>2,694,561</u>	<u>599,537</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>2,841,591</u>	<u>849,480</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Provisiones a ser canceladas después de 12 meses	1,178	70,473
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	<u>6,713,703</u>	<u>5,356,650</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>6,714,881</u>	<u>5,427,123</u>

\* Corresponde principalmente a la provisión de contribución municipal.

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.

### Otros cambios impositivos ocurridos en 2012 – Reforma Fiscal

La Ley No. 253-12 estableció un impuesto sobre dividendos de 10% sobre el monto bruto distribuido en efectivo o en especie, excepto ganancias capitalizadas. Las entidades que distribuyan deberán retener el impuesto y pagarlo a las autoridades fiscales. Ese impuesto aplica a las entidades dominicanas así como también a las sucursales de entidades extranjeras establecidas en el país.

El nuevo tratamiento del impuesto sobre dividendos reemplazó el anterior régimen que consistía en una retención del 29% sujeto a posterior reembolso mediante un crédito impositivo a la entidad que distribuye, en el mismo período fiscal en que tuvo lugar la distribución.

## 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. El Grupo mantiene el máximo nivel requerido.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### *Dividendos*

Durante 2013 el Consejo de Directores del Grupo aprobó dividendos por un monto total de US\$12.4 millones, netos de impuestos por US\$1.2 millones (2012: US\$12 millones neto de impuestos de US\$0.8 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$11.4 millones, neto de impuestos, en 2013 (2012: US\$11 millones).

### 20. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2013	2012
Venta de energía eléctrica	188,507,628	190,643,568
Capacidad contratada	1,703,884	1,691,578
Venta de energía térmica	15,290,514	11,124,248
Venta de energía eólica (Nota 26)	2,884,909	2,234,742
Cargos de conexión	214,921	508,329
Línea de fibra óptica	586,351	466,779
Alquiler de postes eléctricos	23,113	363,203
Servicios de telecomunicación	684,346	52,075
	<u>209,895,666</u>	<u>207,084,522</u>

### Acuerdo de concesión

El 28 de junio de 2007 la Compañía y la Comisión Nacional de Energía, por cuenta del Gobierno Dominicano, firmaron el Acuerdo de Concesión definitivo 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, transacción entre personas asociadas, fusión, adquisición o cualquier otro acto que implique una transferencia de los derechos de explotación.

### 21. Gastos por Naturaleza

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

	2013	2012
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 26)	82,124,195	88,793,735
Combustible	47,660,949	44,273,156
Depreciación y amortización	12,705,181	11,723,797
Sueldos y otros beneficios al personal	10,131,749	10,133,656
Compra de gas natural	7,980,126	7,172,274

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

	2013	2012
Reparación y mantenimiento	7,059,874	6,847,686
Contribución al municipio (Nota 17 a)	6,757,755	820,000
Honorarios profesionales	5,003,539	4,186,621
Gastos de seguro	2,209,519	1,970,875
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,947,616	1,973,266
Lubricantes	1,576,434	1,675,697
Alquiler de terrenos	152,316	146,977
Deterioro de cuentas por cobrar	673,969	565,552
Servicios de señales	206,677	22,714
Otros gastos	8,003,674	6,995,730
	<u>194,193,573</u>	<u>187,301,736</u>

### 22. Otros Ingresos / (Gastos) – Neto

	2013	2012
Ganancia en venta de activos disponibles para la venta (Nota 25)	2,025,737	-
Intereses sobre cuentas vencidas	245,713	448,565
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 13 a)	69,104	34,540
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo (Nota 13 b)	709,043	(411,242)
Ingresos de multas y penalidades	-	24,547
Reembolsos del seguro	94,539	580
Otros	263,708	(400,183)
	<u>3,407,844</u>	<u>(303,193)</u>

### 23. Compensaciones a la Gerencia Clave

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:

	2013	2012
Salarios y otros beneficios de empleados a corto plazo	1,583,702	1,590,736
Beneficios por terminación	185,485	152,389
Total	<u>1,769,187</u>	<u>1,743,125</u>

### 24. Combinación de Negocios

El 16 de noviembre de 2012 el Grupo adquirió el 50% de la participación accionaria en MCR, mediante una contraprestación en efectivo de US\$1,050,000. MCR es una empresa dedicada a los servicios de telecomunicaciones en virtud de una concesión para prestar radiodifusión pública de suscripción (TV por cable e internet) en las áreas de Higüey, Bávaro y Punta Cana.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

La siguiente tabla resume la contraprestación recibida como contribución y los importes de los activos adquiridos y los pasivos asumidos reconocidos en la fecha de adquisición.

<b>Total contribuido - Contribución en efectivo</b>	<b><u>1,050,000</u></b>
<b>Montos reconocidos de activos y pasivos identificables adquiridos a valor razonable</b>	
Efectivo	14,597
Cuentas por cobrar comerciales y otras	48,626
Inventarios	36,387
Gastos pagados por adelantado	4,380
Propiedad, planta y equipo	440,309
Activos intangibles (Contratos con clientes y licencias)	928,000
Otros activos	179,890
Cuentas por pagar comerciales y otras	(45,792)
Impuesto diferido pasivo	<u>(297,005)</u>
<b>Total de activos netos identificables</b>	<b>1,309,392</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>(654,696)</b>
<b>Plusvalía</b>	<b><u>395,304</u></b>
	<b><u>1,050,000</u></b>

No hubo costos de adquisición relacionados con esta transacción para la Compañía.

### Reestructuración de la adquisición en el mes terminado el 31 de diciembre de 2012

En la fecha citada anteriormente (Noviembre de 2012) el Grupo adquirió el 50% de MCR. Los valores razonables reportados al 31 de diciembre de 2012 fueron provisionales. Estos han sido finalizados y el balance general consolidado ha sido reestructurado.

Los activos netos adquiridos fueron:

	<b>Valor Razonable Estimado a la Fecha de Adquisición</b>	<b>Valor Razonable Revisado a la Fecha de Adquisición</b>	<b>Ajustes del Periodo de Medición</b>
<b>Consideraciones al 16 de noviembre de 2012</b>			
Efectivo	14,597	14,597	-
Cuentas por cobrar	48,626	48,626	-
Inventarios	36,387	36,387	-
Gastos pagados por adelantado	4,380	4,380	-
Propiedad, planta y equipo	303,630	440,309	136,679
Activos intangibles (contratos con clientes y licencias)	-	928,000	928,000
Otros activos	179,890	179,890	-

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

	Valor Razonable Estimado a la Fecha de Adquisición	Valor Razonable Revisado a la Fecha de Adquisición	Ajustes del Período de Medición
Cuentas por pagar comerciales y otras	(45,792)	(45,792)	-
Impuesto diferido pasivo	-	(297,005)	(297,005)
<b>Total activos netos identificables</b>	<b>541,718</b>	<b>1,309,392</b>	<b>767,674</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>(270,859)</b>	<b>(654,696)</b>	<b>(383,837)</b>
<b>Plusvalía</b>	<b>779,141</b>	<b>395,304</b>	<b>(383,837)</b>
<b>Total</b>	<b>1,050,000</b>	<b>1,050,000</b>	<b>-</b>

Como resultado de estos cambios, para el período de un mes terminado el 31 de diciembre de 2012, la amortización de los activos intangibles adquiridos fue reconocida por un monto de US\$6,216 y el gasto de depreciación fue incrementado en US\$9,328.

La composición de los activos intangibles es como sigue:

	2013	2012
Licencias	740,000	740,000
Contratos de clientes	188,000	188,000
Plusvalía	395,304	395,304
	<u>1,323,304</u>	<u>1,323,304</u>
Menos: Amortización acumulada	80,808	6,216
	<u>1,242,496</u>	<u>1,317,088</u>

### Análisis de deterioro de la plusvalía

A continuación se presenta un resumen de la distribución de la plusvalía:

### Televisión por cable digital e internet de banda ancha

	2013	2012 Reestructurado
Balance inicial	395,304	779,141
Otros ajustes	-	(383,837)
Balance final	395,304	395,304

Durante 2013 los servicios de televisión por cable digital e internet de banda ancha no califican como un segmento de reporte separado. Sin embargo estos califican como un segmento operativo separado.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

---

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha realizado el análisis de deterioro de la plusvalía reconocida en la combinación de negocios realizada en noviembre de 2012. El monto recuperable ha sido determinado basado en el cálculo del valor de uso. El cálculo se basa en el uso de proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos basados en presupuestos financieros aprobados por la gerencia cubriendo un período de cinco años. Los flujos de efectivo posteriores al período de cinco años son extrapolados usando las tasas estimadas de crecimiento que se muestran abajo.

	<b>2013</b>
Tasa de crecimiento compuesto anual	23.7%
Tasa de crecimiento a largo plazo	1%
Tasa de descuento	12%

Los principales supuestos de la Compañía comprenden datos externos de proveedores certificados (tasas de cambio, tasas de inflación nacional y de los Estados Unidos), así como información estimada interna (crecimiento de clientes de internet y cable, uso de banda, costos fijos y requerimientos de inversión).

La gerencia determinó tales proyecciones basadas en el rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. La gerencia considera que cualquier posible cambio en los supuestos clave en que se basa el importe recuperable no haría que el valor en libros exceda su importe recuperable.

La gerencia determinó la tasa de crecimiento anual compuesta del período de cinco años como un supuesto clave. El volumen de ventas en cada período es el principal conductor para los ingresos y costos. La tasa de crecimiento anual compuesta se basa en el desempeño pasado y las expectativas de la gerencia de desarrollo del mercado. El Grupo esperaba alcanzar el crecimiento proyectado debido a su presencia en la zona de concesión de Bávaro y tomando ventaja de la fibra óptica. Las tasas de crecimiento de largo plazo utilizadas son coherentes con las reportadas en los informes de la industria. La tasa de descuento es 12%, la cual corresponde al WACC del Grupo, que es calculada antes de impuestos y refleja los riesgos específicos relacionados con los segmentos operativos.

El crecimiento de los ingresos del 23.7% (sin flujos de efectivo) corresponde a los 5 años de proyección de la tasa de crecimiento anual (CAGR por sus siglas en inglés). En el último año de proyección, el flujo de efectivo crece al 11.8% y se utiliza 1.0% a perpetuidad para calcular el valor terminal. Además, la sensibilidad del WACC se verificó en el modelo (hasta +600bps) y no se detectó deterioro de valor (en igualdad de condiciones).

Al 31 de diciembre de 2013, no se identificó deterioro como resultado de dicha evaluación.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

### 25. Grupo de Activos Mantenidos para la Venta

El 18 de abril de 2012 el Grupo firmó un acuerdo de compra de activos con el Banco Intercontinental y Aster Comunicaciones (Aster) para la adquisición de los activos tangibles e intangibles del fondo de comercio de Aster por un monto de US\$27.7 millones. Posteriormente, el 2 de noviembre de 2012, y en base a la aprobación de los accionistas del Grupo y el Consejo de Directores, el Grupo firmó un Convenio de Marco de Entendimiento con Star Carib Leasing, Inc. con el propósito de vender todos los activos adquiridos de Aster por un monto de US\$31 millones, del cual el Grupo recibió un anticipo de US\$25 millones al 31 de diciembre de 2012. El monto remanente fue asegurado mediante una carta de crédito recibida el 21 de marzo de 2013. La fecha de finalización de la transacción fue el 25 de abril de 2013. Como resultado de la venta de los activos, el Grupo registró una ganancia de US\$2 millones que se incluye en el renglón de otros (gastos) ingresos (Nota 22).

El grupo de activos adquiridos fue clasificado en el balance general consolidado como mantenido para la venta al 31 de diciembre de 2012 como sigue:

#### Grupo de activos mantenidos para la venta

Propiedad, planta y equipo	17,427,061
Inventarios	2,084,925
Otros	8,230,524
	<u>27,742,510</u>

### 26. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2013	2012
<i>Transacciones</i>		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	79,368,455	86,305,765
Venta de energía eólica a EGE Haina (b)	2,884,909	2,234,742
Honorarios profesionales pagados a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation (c)	674,228	759,107
Honorarios profesionales pagados a Basic Energy (Bahamas), Ltd.	480,000	520,000
Honorarios profesionales pagados a Hispaniola Management Corp. (d)	199,119	262,453
Compra de piezas de repuestos pagadas a Proyecto Electro Industriales (e)	500,285	87,915
Honorarios profesionales pagados a Carlos Martínez Escalera (f)	-	174,654
Honorarios profesionales y otros gastos pagados a Basic de la República Dominicana (g)	216,079	143,786

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (Importes Expresados en US\$)

	2013	2012
Reembolso de gastos pagados por Compañía de Electricidad de San Pedro de Macoris (CESPM) por cuenta del Grupo	7,823	46,269
Reembolso de gastos pagados por EGE Haina por cuenta del Grupo	13,522	177,053
Almacenaje de combustible pagado a EGE Haina	-	913
Alquiler de terreno a EGE Haina	21,240	19,920
Compra de repuestos y software pagado a System Industrial Group, LLC (h)	338,712	-
Compra de repuestos y software pagado a April Digital Technology (h)	694,836	-
Avance pagado a Guest Choice LLC (Software) (h)	244,890	-
Dividendos declarados a la matriz (US\$8.97 por acción en 2013 (2012: US\$9.27 por acción)) (Nota 19)	12,400,726	12,816,901
Dividendos pagados en efectivo en el año, neto de impuestos (Nota 19)	11,439,152	11,035,000
Transacciones con la asociada		
Ganancia en participación	16,765,230	13,711,688
Participación en otras utilidades integrales	(81,549)	(240,752)
Dividendos cobrados	6,850,588	5,767,877
<i>Saldos</i>		
Compañía relacionada - cuentas por cobrar (i)	525,057	2,770,200
Inversión en asociada	48,922,771	39,014,950
Compañía relacionada - cuentas por pagar (j)	5,815,409	7,167,675

- (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 e incluye a) un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S CPI (índice de precio al consumidor de Estados Unidos de América) y b) un pago variable de operación y mantenimiento que es también ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses.
- (b) El 13 de noviembre de 2013 el Grupo formalizó, a través de la firma de un contrato con EGE Haina, la venta de energía generada por el parque eólico llamado "Quilvio Cabrera" cuya capacidad es de 8.25 MW, propiedad del Grupo, al precio spot menos el mayor entre 6% y un centavo de dólar (US\$0.01). 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 (2012: US\$2.2 millones). Los términos de este contrato tienen vigencia a partir del 1 de octubre de 2013.



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2013 (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 Sr. Rolando González Bunster, presidente del Grupo.
- (d) Servicios de asesoría provistos al Grupo. Hispaniola Management Corp. es propiedad del Sr. Bax, que es miembro del Consejo de Directores.
- (e) Proyecto Electro Industriales es una compañía parcialmente poseída por el presidente del Grupo.
- (f) Miembro del Consejo de Directores del Grupo.
- (g) El Grupo pagó honorarios profesionales por servicios administrativos y reembolso de gastos a Basic de la República Dominicana, una entidad relacionada.
- (h) Hugo Daniel Surace, accionista de MCR, es también accionista de System Industrial Group LLC, April Digital Technology y Guest Choice LLC.
- (i) Al 31 de diciembre 2013, el balance corresponde principalmente a cuentas por cobrar por la venta de energía eólica a EGE Haina de US\$0.5 millones (2012: US\$2.6 millones) y dividendos por cobrar a Caribe Energy, Ltd. por US\$0.1 millones en 2012.
- (j) Al 31 de diciembre de 2013 el balance corresponde a cuentas por pagar a EGE Haina por US\$5.7 millones (2012: US\$6.8 millones) y dividendos por pagar a CEPM Energy por US\$0.1 millones (2012: US\$0.4 millones).

El Grupo ha pagado compensaciones a la gerencia según se describe en la Nota 23.

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

**Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros Traducidos a Pesos Dominicanos  
31 de Diciembre de 2012**

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

## **Índice 31 de Diciembre de 2012**

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes</b>	<b>1-2</b>
<b>Estados Financieros Traducidos a Pesos Dominicanos</b>	
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 de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (Compañía Matriz Solamente), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses que no se adjuntan, 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 expresados en dólares estadounidenses 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 expresados en dólares estadounidenses 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.



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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros expresados en dólares estadounidenses 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 2012, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Otro Asunto**

Los saldos en pesos dominicanos presentados en los estados financieros adjuntos han sido convertidos de las cifras de los estados financieros expresados en dólares estadounidenses (que no se adjuntan), únicamente como un asunto de cómputo aritmético a las tasas de cambio descritas en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos. Los saldos en pesos dominicanos se presentan únicamente para conveniencia del lector y no deben interpretarse como que los saldos en dólares estadounidenses han sido o pueden haber sido convertidos a pesos dominicanos a esas tasas de cambio.

### **Restricción de Uso**

Los estados financieros traducidos a pesos dominicanos adjuntos han sido preparados con el único propósito de acompañar la declaración jurada de impuesto sobre la renta de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Consecuentemente, los estados financieros pueden no ser convenientes para otros propósitos. Nuestro informe es sólo para los accionistas de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y para acompañar la declaración jurada de impuestos y no debe ser distribuido para otras partes.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers". The signature is written in a cursive style, with the "P" being particularly large and the "Coopers" part being more fluid and connected to the rest of the name.

24 de abril de 2013

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

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
13/05/2013 3:59 PM r.graciano



27940

## Balance General Traducido a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7, 12 y 13	1,273,035,683	758,821,273
Inversión restringida	3.6	-	53,858,427
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 12 y 13	1,217,006,733	1,062,562,838
Inventarios	9	841,523,525	652,487,195
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		47,321,283	54,382,443
Activo financiero derivado	12	206,630	14,425
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>3,379,093,854</b>	<b>2,582,126,601</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Documentos por cobrar a subsidiaria	12 y 24	42,922,432	184,024,265
Inversiones en acciones	10 y 24	471,280,643	429,216,813
Propiedad, planta y equipo	11	4,626,548,931	4,235,770,508
Activo financiero derivado	12	1,401,479	249,792
Otros activos		24,122,085	19,569,963
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>5,166,275,570</b>	<b>4,868,831,341</b>
Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta	23	1,117,468,303	-
<b>Total de activos</b>		<b>9,662,837,727</b>	<b>7,450,957,942</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Porción corriente de deuda a largo plazo	12 y 15	201,400,000	387,243,952
Instrumento financiero derivado	12	16,879,670	29,377,420
Cuentas por pagar	14	412,538,325	417,350,976
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	16	1,226,420,693	97,836,483
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>1,857,238,688</b>	<b>931,808,831</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda a largo plazo	12 y 15	4,353,627,353	3,119,364,647
Instrumento financiero derivado	12	5,963,127	23,735,591
Impuesto diferido pasivo	17	31,281,218	21,275,105
Otros pasivos no corrientes	16	129,773,716	109,483,408
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>4,520,645,414</b>	<b>3,267,858,751</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>6,377,884,102</b>	<b>4,199,667,582</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Acciones comunes, RD\$100 valor par (aproximadamente US\$7.96), 3,000,000 de acciones autorizadas; 1,382,500 emitidas y en circulación		138,250,000	138,250,000
Reserva legal	18	13,825,000	13,825,000
Otras reservas	12	-	(39,171,711)
Ganancias retenidas		3,132,878,625	3,138,387,071
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>		<b>3,284,953,625</b>	<b>3,251,290,360</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>9,662,837,727</b>	<b>7,450,957,942</b>

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



27940

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

**Estado de Utilidades Integrales Traducido a Pesos Dominicanos**  
**Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012**  
**(Importes expresados en RD\$)**

	Notas	2012	2011
Ingresos	19	7,672,014,528	6,816,597,167
Costos de operaciones	20	(6,406,415,066)	(5,566,895,628)
Ganancia bruta		1,265,599,462	1,249,701,539
Gastos administrativos	20	(498,742,780)	(356,890,292)
Otros ingresos / (gastos) – neto	21	195,182,774	99,466,398
Pérdida cambiaria		(101,048,353)	(44,137,567)
Ganancia operativa		860,991,103	948,140,078
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		2,874,593	10,592,443
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		(333,648,722)	(261,857,589)
Gasto financiero, neto		(330,774,129)	(251,265,146)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		530,216,974	696,874,932
Impuesto sobre la renta	17	(59,305,420)	(10,986,584)
Ganancia del año		470,911,554	685,888,348
Otras utilidades integrales:			
Cobertura de flujos de efectivo	12	39,171,711	13,726,561
Total de utilidades Integrales del año		510,083,265	699,614,909

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



27940

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

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Traducido a Pesos Dominicanos Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

	Notas	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total Patrimonio
Balance al 1 de enero de 2011		138,250,000	13,825,000	(52,898,272)	3,129,880,450	3,229,057,178
Utilidades integrales						
Ganancia del año		-	-	-	685,888,348	685,888,348
Otras utilidades integrales						
Cobertura de flujos de efectivo	12	-	-	13,726,561	-	13,726,561
Total de utilidades integrales		-	-	13,726,561	685,888,348	699,614,909
Distribuciones a los propietarios						
Dividendos	18	-	-	-	(677,381,727)	(677,381,727)
Balance al 1 de enero de 2012		<u>138,250,000</u>	<u>13,825,000</u>	<u>(39,171,711)</u>	<u>3,138,387,071</u>	<u>3,251,290,360</u>
Utilidades integrales						
Ganancia del año		-	-	-	470,911,554	470,911,554
Otras utilidades integrales						
Cobertura de flujos de efectivo	12	-	-	39,171,711	-	39,171,711
Total de utilidades integrales		-	-	39,171,711	470,911,554	510,083,265
Distribuciones a los propietarios						
Dividendos	18	-	-	-	476,420,000	476,420,000
Balance al 31 de diciembre de 2012		<u>138,250,000</u>	<u>13,825,000</u>	<u>-</u>	<u>3,132,878,625</u>	<u>3,284,953,625</u>

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





27940

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

### Estado de Flujos de Efectivo Traducido a Pesos Dominicanos Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

	Notas	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		530,216,974	696,874,932
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación y amortización	20	362,395,122	285,817,284
Efecto cambiario		153,351,986	119,089,174
Costos de emisión de deuda		51,665,611	3,491,768
(Ganancia) pérdida de la venta de propiedad, planta y equipo		(1,775,965)	105,334
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	8	23,121,801	3,796,222
Gasto financiero		289,483,240	251,351,876
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	21	8,901,497	(9,647,526)
Instrumentos financieros derivados	21	(1,343,892)	4,975,287
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(272,180,192)	(260,510,045)
Inventarios		(189,036,330)	(78,541,347)
Gastos pagados por adelantado		2,509,038	(22,334,941)
Cuentas por pagar		(76,824,710)	(166,638,939)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		73,128,031	24,340,593
Otros pasivos no corrientes		20,290,308	(2,043,945)
Gastos financieros e impuestos pagados			
Intereses pagados		(322,259,523)	-
Impuestos pagados		(24,168,000)	(269,424,882)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>627,474,996</u>	<u>590,700,845</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Venta de propiedad, planta y equipo		1,775,965	-
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(658,202,374)	(452,914,279)
Inversión restringida		53,858,427	(53,858,427)
Dividendos recibidos	24	230,670,210	241,972,628
Desembolso por cobrar a parte relacionada	24	-	(310,960,000)
Grupo de activos mantenidos para la venta	23	(1,117,468,303)	-
Avance recibido por grupo de activos mantenidos para la venta	23	1,006,986,245	-
Adquisición de subsidiaria	10	(42,063,830)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(524,443,660)</u>	<u>(575,760,078)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		2,739,060,000	399,260,339
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(1,873,602,086)	(851,265,633)
Costos de emisión de deuda pagados		(15,725,040)	(7,587,740)
Dividendos pagados, neto de impuestos	24	(437,549,800)	(368,438,174)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>411,183,074</u>	<u>(828,031,208)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		514,214,410	(823,090,441)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		758,821,273	1,581,911,714
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,273,035,683</u>	<u>758,821,273</u>

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

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

## **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)**

---

### **1. Entidad**

Consorcio 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. El único accionista de CEPM Energy, Ltd. es Ikana Holdings, Inc. (Basic Energy (Bahamas) Ltd. e Ikana Holdings, Inc. eran ambos los accionistas de CEPM Energy, Ltd. hasta agosto de 2011).

La Compañía es una entidad pública inscrita en la Bolsa de Valores Dominicana desde 2010 como resultado de la emisión de bonos corporativos por US\$100 millones, aprobados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, que se detalla en la Nota 15. La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Winston Churchill, Torre Citigroup, Piso 19, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana; y las plantas generadoras principales se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

### **2. Traducción de Estados Financieros a Pesos Dominicanos**

Los libros contables son llevados en dólares estadounidenses, la moneda funcional de la Compañía. Los estados financieros en dólares estadounidenses han sido traducidos a pesos dominicanos usando las tasas de cambio vigentes al cierre del ejercicio (2012 - RD\$40.28: US\$1, 2011 - RD\$38.87: US\$1) para el efectivo, cuentas por cobrar y pagar (excepto préstamos de mercancías intercompañías incluidas en estos saldos, a tasas históricas) y las tasas históricas para el resto de las cuentas del balance general. Las diferencias que resultan entre las tasas usadas en el momento en que las transacciones se efectúan y las usadas en el momento que se liquidan, y las usadas para los saldos vigentes al cierre del ejercicio, se incluyen como resultado del ejercicio en el renglón de pérdida cambiaria del estado de utilidades integrales. La Compañía utiliza este mecanismo de traducción para fines de soportar la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta.

### **3. Resumen de Políticas Contables Significativas**

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

#### **3.1 Base de preparación**

La Compañía ha preparado sus estados financieros (Compañía Matriz solamente), expresados en dólares estadounidenses de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en adición a los estados financieros consolidados. Los estados financieros 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. Los presentes estados financieros traducidos a pesos dominicanos han sido preparados con el único propósito de soportar la declaración jurada de impuestos.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

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 5.

La Compañía además ha preparado los estados financieros consolidados expresados en dólares estadounidenses que incluyen las cuentas de CEPM y sus subsidiarias, Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (Bayahibe) y Sociedad Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR), de las cuales tiene un interés accionario de 99.99% y 50%, respectivamente. Los estados financieros consolidados se pueden obtener directamente de la gerencia de CEPM.

Los usuarios de los estados financieros individuales deben leer los mismos conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

#### **3.1.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones**

##### *(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía*

No existen NIIF o Interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el año que comienza el o después del 1 de enero de 2012 de las que se espere tener un impacto material para la Compañía.

##### *(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero que no son efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2012 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía*

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros" establece la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros (efectiva el 1 de enero de 2015). La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Esta reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en dos categorías de medición: aquellos medidos a valor razonable y aquellos medidos a costo amortizado. La determinación es realizada al inicio del reconocimiento. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar sus instrumentos financieros y la característica de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El cambio principal es que, en los casos donde la opción de valor razonable es aplicada a los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable debido a que el riesgo de crédito propio de la entidad es registrada en otros resultados integrales en lugar del estado de resultados, a menos que esto genere una incoherencia contable. La Compañía se encuentra evaluando el impacto total de la NIIF 9 y tiene intención de adoptar la NIIF 9 no más tarde del 1 de enero de 2015.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

- NIC 16 (Enmienda), "Propiedad, Planta y Equipo" (efectiva el 1 de enero de 2013). En mayo de 2012, el IASB modificó el párrafo 8 que establece lo siguiente: Los artículos tales como piezas de repuesto, equipo de repuesto y el equipo auxiliar se registran de acuerdo con esta NIC cuando se cumpla con la definición de propiedad, planta y equipo. De lo contrario, esas partidas se clasifican como inventario. La Compañía está aún por evaluar el impacto completo de la NIC 16 y tiene la intención de adoptar la enmienda de la NIC 16 no más tarde del 1 de enero de 2013.
- NIC 32 (Enmienda), "Instrumentos Financieros" (efectiva el 1 de enero de 2013). En mayo de 2012, el IASB modificó los párrafos 35, 37 y 39 y se agregan los párrafos 35A y 97M. El párrafo 35 establece lo siguiente: Los intereses, dividendos, pérdidas y ganancias relacionadas con un instrumento financiero o un componente que es un pasivo financiero, se reconocerán como ingresos o gastos en el resultado del período. Las distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio se reconocerán por la entidad directamente en el patrimonio. Los costos transaccionales de una transacción de patrimonio se contabilizarán como una deducción del patrimonio. El impuesto sobre la renta relacionado con la distribución a los tenedores de un instrumento de patrimonio y los costos transaccionales de una transacción de patrimonio, deben contabilizarse de acuerdo con la NIC 12, 'Impuesto sobre la Renta'. La Compañía está evaluando el impacto completo de la NIC 32 y tiene la intención de adoptar la enmienda de la NIC 32 no más tarde del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12, "Revelación de Intereses en Otras Entidades" (efectiva el 1 de enero de 2013) incluye los requerimientos de revelación de todas las formas de intereses en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, vehículos de propósito especial y otros vehículos fuera del balance general. La Compañía se encuentra evaluando el impacto total de la NIIF 12 y tiene la intención de adoptar la NIIF 12 no más tarde del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 "Medición del Valor Razonable", tiene como objetivo mejorar la coherencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y obligaciones de información de uso a través de las NIIFs. Los requisitos, que están en gran medida alineados entre las NIIFs y US GAAP, no extienden el uso de la contabilidad de valor razonable pero proporcionan orientación sobre cómo debe aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o USGAAP. La Compañía se encuentra evaluando el impacto total de la NIIF 13 y tiene la intención de adoptar la NIIF 13 no más tarde del 1 de enero de 2013.

No existen otras NIIFs o interpretaciones de CINIIF que no sean aún efectivas y que se esperaba tengan un impacto material en la Compañía.

### **3.2 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.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

#### **3.3 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 2012 y 2011 las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RD\$40.28: US\$1 y RD\$38.87: US\$1, respectivamente.

#### **3.4 Activos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar a valor razonable a través de ganancia o pérdida. La clasificación depende de la finalidad para la cual fueron adquiridos los activos financieros. 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. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden "efectivo y equivalentes de efectivo" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" en el balance general (Notas 7 y 8).

#### **3.5 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.

#### **3.6 Inversión restringida**

La inversión restringida corresponde a un certificado de depósito dado como garantía de un préstamo adeudado por una compañía relacionada, Basic Energy (BVI) Ltd. por US\$1.3 millones a The Bank of Nova Scotia Trust Company (Bahamas). Al 31 de diciembre de 2012 este préstamo fue totalmente repagado.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

#### **3.7 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 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.

#### **3.8 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 sin exceder el valor de mercado ya que el combustible generalmente tiene un período muy corto de rotación. Los repuestos se registran al costo histórico y se eliminan cuando se detecta que existen piezas obsoletas. Estos repuestos comprenden una gran cantidad de artículos individuales de poco valor cada uno y la gerencia entiende que los valores contables no exceden los de mercado.

#### **3.9 Inversión en acciones de subsidiarias**

La inversión en subsidiarias se valúa al costo. El ingreso por dividendos se reconoce cuando se establece el derecho de recibir el pago.

#### **3.10 Inversión en asociada**

La inversión en asociada se valúa al costo. El ingreso por dividendos se reconoce cuando se establece el derecho de recibir el pago.

#### **3.11 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 contempla 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.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

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. Cuando el desarrollo está completado en un área específica, se transfiere a activos productivos. Durante la etapa de evaluación y construcción, no se carga ninguna depreciación o amortización. 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 se describen a continuación:

Edificios	2.5% - 5%
Maquinarias, 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%

#### **3.12 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).

#### **3.13 Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta**

Un grupo de activos es clasificado como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta y si la venta se considera altamente probable. Este grupo de activos se contabiliza por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de realización (Nota 23).

#### **3.14 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.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

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

#### **3.15 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.

#### **3.16 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. Los costos de financiamiento derivados del préstamo de Royal Bank of Scotland, repagado en su totalidad en 2012, fueron asumidos por la Agencia Internacional de Desarrollo de Dinamarca (DANIDA), como se describen en la Nota 15. Los costos financieros asumidos por DANIDA no están incluidos en los estados financieros.

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

#### **3.17 Subsidios gubernamentales**

Los subsidios gubernamentales se relacionan con la construcción de la propiedad, planta y equipo y no son reconocidos hasta que exista una seguridad razonable de que la Compañía podrá cumplir con las condiciones requeridas y que el subsidio será recibido. La Compañía recibió un subsidio en 2006 por US\$2 millones (equivalente a RD\$67.6 millones), que se presenta en el balance general como una deducción del saldo de la propiedad, planta y equipo (véase más detalle en la Nota 15).

#### **3.18 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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 (coberturas 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.



# **Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene tres permutas financieras (swaps) de tasa de interés flotante a recibir con pagos fijos separados según se describe en la Nota 12 b.

La Compañía aplica 'the counterparty close out approach' que refleja la cantidad que la Compañía pagaría para liquidar el pasivo con la contraparte a la fecha de reporte. Debido a que las permutas financieras antes mencionadas se encuentran en una posición de pasivos, la gerencia no consideró importante el riesgo de crédito de la contraparte.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 12 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 reconoce 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 / (gastos)"

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 financiera de tasa 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 / (gastos)".

#### **3.19 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, respectivamente.

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 estuvo bajo una exención de impuestos hasta abril de 2012 de acuerdo con la Resolución No. 2-92, emitida el 13 de abril de 1992, la cual le otorgó los beneficios de la Ley No. 14-90.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido, siguiendo el método de pasivos, 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 para las diferencias deducibles temporarias, pérdidas impositivas trasladables no utilizadas y créditos impositivos no utilizados en la medida que sea probable que la ganancia imponible futura será compensada contra aquellas diferencias deducibles temporales, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos impositivos no utilizados que puedan ser usados.

#### **3.20 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 requerida por el Código de Trabajo Dominicano, es cargada al gasto cuando los empleados discontinúan sus actividades de trabajo. Los empleados de la Compañía están afiliados a Administradoras de Fondos de Pensiones y los aportes realizados por la Compañía son llevados a gastos durante el período.

#### **3.21 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.

#### **3.22 Capital en acciones**

Las acciones ordinarias se clasifican como capital.

#### **3.23 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.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

**Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**  
**31 de Diciembre de 2012**  
**(Importes Expresados en RD\$)**

---

### **3.24 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.

## **4. Administración del Riesgo Financiero**

### **4.1. 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. Los préstamos emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés. Los préstamos emitidos a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo del valor razonable de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés de la Compañía se encuentra dentro de cada préstamo específico. Algunos contratos de préstamo están basados en la tasa Libor más un porcentaje de margen fijo para el cálculo de la tasa de interés que debe ser pagada en cada período de interés. Por lo tanto, la tasa de interés tiene componentes fijo y variable. El componente fijo define parcialmente la tasa de interés a ser pagada durante el período total del préstamo. El componente variable, Libor, determina el segundo componente. La deuda a largo plazo está estructurada para amortizarse durante su vigencia, proporcionando un nivel menor de financiamiento en el futuro. La gerencia espera poder reducir este riesgo en el futuro a través del repago de los pasivos, refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamientos y coberturas alternos.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

Adicionalmente, como se describe en la Nota 12, la Compañía mantiene tres contratos de permuta financiera (swaps) de tasa de interés para administrar el riesgo de tasa de interés que entraron en efectividad en diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014, como una estrategia de la Compañía para minimizar el riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés. Los tres contratos de préstamos basados en LIBOR cubiertos con los contratos de permuta financiera mencionados fueron pagados por completo al 31 de diciembre de 2012.

### (b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar comerciales. La Compañía sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. Para los clientes más importantes, el control de riesgo evalúa los antecedentes de 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 80% 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 proveedores recurrentes y acreedores.

La tabla mostrada más abajo analiza los compromisos 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 revelados 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 2012

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	495,234,222	491,247,146	2,904,840,818	2,165,441,763	6,056,763,949
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos devengados	1,638,959,018	-	-	-	1,638,959,018

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	16,879,670	5,963,127	-	-	22,842,797
Otros pasivos no corrientes	7,479,875	14,959,710	22,439,585	84,894,546	129,773,716
	<u>2,158,552,785</u>	<u>512,169,983</u>	<u>2,927,280,403</u>	<u>2,250,336,309</u>	<u>7,848,339,480</u>

### Al 31 de Diciembre de 2011

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	611,427,510	566,676,790	1,880,339,904	1,478,590,583	4,537,034,787
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos devengados	515,187,459	-	-	-	515,187,459
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	29,377,389	23,735,622	-	-	53,113,011
Otros pasivos no corrientes	6,246,292	12,492,546	18,738,788	72,005,782	109,483,408
	<u>1,162,238,650</u>	<u>602,904,958</u>	<u>1,899,078,692</u>	<u>1,550,596,365</u>	<u>5,214,818,665</u>

#### 4.2 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.

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 del accionista 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

Este ratio básicamente mide el apalancamiento de la Compañía como un porcentaje del patrimonio invertido por el accionista 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 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Total de deuda a largo plazo	4,353,627,353	3,113,364,647
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	201,400,000	387,243,952
Más: costo de emisión de deuda no amortizado	26,822,647	63,431,501
Más: pasivos no corrientes	<u>129,773,716</u>	<u>109,483,408</u>
Total de pasivos	<u>4,711,623,716</u>	<u>3,673,523,508</u>
Total de patrimonio neto	<u>3,284,953,625</u>	<u>3,251,290,360</u>
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	<u>1.43</u>	<u>1.13</u>

### 4.3 Estimación del valor razonable

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros valuados al valor razonable, por el método de valoración. 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 de la Compañía que han sido medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

#### Al 31 de Diciembre de 2012

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,608,109</u>	<u>1,608,109</u>
<b>Pasivos</b>				
Derivativos utilizados como coberturas	<u>-</u>	<u>22,842,797</u>	<u>-</u>	<u>22,842,797</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

Al 31 de Diciembre de 2011

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	264,217	264,217
<b>Pasivos</b>				
Derivativos utilizados como coberturas	-	53,113,011	-	53,113,011

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.

### 5. 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.

#### 5.1 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 2012 y 2011, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos** **31 de Diciembre de 2012** **(Importes Expresados en RD\$)**

---

#### *(b) Provisión para deterioro de cuentas por cobrar*

La provisión para deterioro de cuentas por cobrar es calculada basada en la experiencia de cobro y cualquier circunstancia extraordinaria que pudiera afectar la habilidad de los clientes en cumplir con sus obligaciones. La provisión así determinada es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son eliminadas contra dicha reserva. La gerencia monitorea las cuentas para su cobro sobre una base mensual y ha registrado un saldo de provisión de RD\$43,963,238 y RD\$23,714,141 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente (Nota 8).

#### *(c) Impuesto sobre la renta diferido activo*

La Compañía hace juicios al evaluar la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto sobre la renta diferido activo se reconoce en la medida en que sea probable que la ganancia imponible futura sea compensable contra las diferencias temporales y las pérdidas fiscales trasladables puedan ser utilizadas, basadas en las proyecciones preparadas por la Compañía sobre una base periódica.

#### *(d) Valor razonable de los instrumentos financieros derivados*

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no se negocian en un mercado activo es determinado usando técnicas de valoración. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer premisas que están principalmente basadas en las condiciones del mercado existentes a cada fecha del balance general. La Compañía aplica el enfoque de cierre de la contraparte ("counterparty close out approach") que no incorpora cambios en el riesgo de crédito de la Compañía desde el inicio del contrato.

Para derivados en una posición de pasivo, el valor razonable de las permutas financieras de tasa de interés a la fecha de reporte es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas de rendimiento a la fecha de reporte que reflejan el monto que la Compañía pagaría para cancelar la obligación a la fecha de reporte.

### **5.2 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 (RD\$) 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.



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

## **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)**

---

### *(b) Derivados implícitos*

Los derivados implícitos que resultan del ajuste del índice de precio al consumidor de los Estados Unidos (US CPI) son considerados por la gerencia como estrechamente relacionados a las características y los riesgos económicos del contrato principal y por lo tanto no se separan. Por el contrario, los derivados implícitos resultantes de los ajustes en Euro / Dólar no son considerados por la gerencia como estrechamente relacionados y, en consecuencia, tales derivados se contabilizan por separado del contrato principal.

### *(c) Inversión en asociada*

La Compañía posee el 49% de los derechos de voto de Caribe Energy, Ltd. y el 60.66% del interés económico. La gerencia define esta compañía como asociada en base al análisis de control bajo la NIC 27. La gerencia considera que la Compañía tiene influencia significativa pero no control sobre la asociada en base al análisis del capital y la estructura del Consejo de Directores de la asociada y sus accionistas.

### *(d) Inversión en MCR*

En noviembre de 2012, la Compañía adquirió el 50% de la participación accionaria de MCR. La gerencia define esta compañía como una subsidiaria, basado en el análisis de control de acuerdo con la NIC 27. La gerencia considera que la Compañía tiene el control sobre la subsidiaria, ya que tiene el derecho de nombrar al presidente del Consejo, y también está a cargo de la administración del negocio de la subsidiaria.

### *(e) Arrendamiento*

La Compañía tiene Acuerdos de Compra de Energía (los "PPA") con sus clientes, incluyendo una compañía relacionada. La gerencia considera que el PPA no se encuentra 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, 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

### 6. Información por Segmentos

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 su sigla 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, ingresos por dividendos de la asociada, 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 de una sola actividad de negocio, la Compañía ha determinado la existencia de un solo segmento operativo y reportable – producción y distribución de energía.

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

	2012	2011
Ingresos	7,672,014,528	6,816,597,167
Ganancia bruta	1,265,599,462	1,249,701,539
EBITDA	1,020,926,999	1,233,957,365
Total de activos al 31 de diciembre	9,662,837,727	7,450,957,942
Total de pasivos al 31 de diciembre	6,337,884,102	4,199,667,582

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:

	2012	2011
EBITDA	1,223,386,225	1,233,957,365
Depreciación y amortización	(362,395,122)	(285,817,287)
Gastos financieros, neto	(330,774,129)	(251,265,146)
Ingresos por dividendos de asociada	202,459,226	-
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	530,216,974	696,874,932
Gasto de impuesto sobre la renta	(59,305,420)	(10,986,584)
Ganancia del año	470,911,554	685,888,348

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

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

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:

	2012	2011
Venta de energía eléctrica	6,995,646,524	6,319,303,607
Capacidad contratada	115,934,928	146,811,342
Venta de energía térmica	432,409,822	310,964,873
Venta de energía eólica	87,657,339	12,383,743
Línea de fibra óptica	18,373,782	14,911,447
Alquiler de postes eléctricos	13,183,044	1,474,201
Cargos de conexión	8,809,089	10,747,954
Total ingresos	<u>7,672,014,528</u>	<u>6,816,597,167</u>

### 7. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2012	2011
Efectivo en moneda funcional (US\$)	1,069,166,978	389,465,727
Efectivo en moneda extranjera	42,748,705	74,727,776
Depósitos bancarios a corto plazo a una tasa de interés anual de 2% (2011 tasas de interés anual de 1.3% a 1.5%)	<u>161,120,000</u>	<u>294,627,770</u>
	<u>1,273,035,683</u>	<u>758,821,273</u>

### 8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	2012	2011
Comerciales	767,817,964	657,125,851
Residenciales	79,411,738	82,081,681
Relacionadas (Nota 24)	324,089,465	234,691,155
Avances a suplidores (a)	53,155,681	92,995,390
Otras	<u>36,495,123</u>	<u>19,382,902</u>
	1,260,969,971	1,086,276,979
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>(43,963,238)</u>	<u>(23,714,141)</u>
	<u>1,217,006,733</u>	<u>1,062,562,838</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.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2012 las cuentas por cobrar de RD\$35,930,082 (2011: RD\$17,550,582) estaban vencidas pero no deterioradas. Estas corresponden a una cantidad 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:

	2012	2011
De 3 a 6 meses	11,473,879	11,711,220
Más de 6 meses	24,456,203	5,839,362
	<u>35,930,082</u>	<u>17,550,582</u>

Al 31 de diciembre de 2012, las cuentas por cobrar comerciales de RD\$43,963,238 (2011: RD\$23,714,141) estaban deterioradas y provisionadas. El monto de la provisión fue de RD\$43,963,238 al 31 de diciembre de 2012 (2011: RD\$23,714,141). Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con balances vencidos de más de 180 días y que fueron desconectados. Se evaluó que una parte de las cuentas por cobrar se espera será recuperada. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2012	2011
De 3 a 6 meses	917,820	1,417,269
Más de 6 meses	43,045,418	22,296,872
	<u>43,963,238</u>	<u>23,714,141</u>

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

	2012	2011
Balance inicial	23,714,141	24,385,429
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	23,121,801	3,796,222
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(2,872,704)	(5,254,209)
Efectos de fluctuación cambiaria	-	786,699
	<u>43,963,238</u>	<u>23,714,141</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 de RD\$23,121,801 (2011: RD\$3,796,222), ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales (Nota 20).

La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha de reporte es el valor razonable de cada clase de cuentas por cobrar antes mencionadas. La Compañía mantiene una garantía hipotecaria para una cuenta por cobrar a más de 6 meses.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

### 9. Inventarios

	2012	2011
Repuestos y accesorios en almacén	729,779,025	495,287,195
Combustibles y lubricantes en almacén	102,245,726	129,649,118
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	<u>9,498,774</u>	<u>27,550,882</u>
	<u>841,523,525</u>	<u>652,487,195</u>

### 10. Inversiones en Acciones

Las inversiones en subsidiarias consisten en las inversiones en Compañía de Electricidad Bayahibe, S. A. (Bayahibe) – 685,504 acciones de RD\$100 cada una (99.99% de participación accionaria), una compañía operativa dominicana dedicada a la producción y distribución de energía eléctrica en el área de Bayahibe y en Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR) – 3,750 acciones de RD\$100 cada una (50% de participación accionaria), una compañía operativa dominicana dedicada a los servicios de telecomunicaciones.

La inversión en asociada consiste en la inversión en Caribe Energy, Ltd. – 4,900 acciones de US\$0.01 cada una (49% de su participación accionaria). Caribe Energy, Ltd. es una empresa tenedora constituida en las Islas Caimán y dedicada al negocio de generación eléctrica. Posee directa e indirectamente el 44.5% de participación accionaria en Haina Investment, 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.

La Compañía posee un 49% de los derechos de voto de la asociada, representando el 60.66% del interés económico. Este interés representa el derecho a recibir el 60.66% de cualquiera y todo el dividendo o distribuciones. La Compañía cobró dividendos por RD\$230,906,339 en 2012 (2011: RD\$241,972,628) representando el 60.66% del total de dividendos distribuidos por la asociada.

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 consisten de:

	2012	2011
<u>Inversiones en subsidiarias</u>		
Bayahibe		
Costo recibido a cambio de una contribución en activos fijos	68,550,400	68,550,400
Avance para futura capitalización	<u>111,225,522</u>	<u>111,225,522</u>
	<u>179,775,922</u>	<u>179,775,922</u>
MCR (1)		
Contribución en efectivo	<u>42,063,830</u>	<u>-</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

	2012	2011
<i>Inversión en asociada</i>		
Costo de adquisición – aporte de capital en efectivo al momento de su constitución	231,767,000	231,767,000
Aporte de capital pagado en efectivo	<u>17,673,891</u>	<u>17,673,891</u>
	<u>249,440,891</u>	<u>249,440,891</u>
	<u>471,280,643</u>	<u>429,216,813</u>

(1) El 16 de noviembre de 2012 la Compañía adquirió el 50% de la participación accionaria en MCR mediante una contraprestación en efectivo de US\$1,050,000 (equivalente a RD\$42,063,830). MCR es una empresa dedicada a los servicios de telecomunicaciones en virtud de una concesión para prestar radiodifusión pública de suscripción (TV por cable e internet) en las áreas de Higüey, Bávaro y Punta Cana. Como resultado de esta transacción, la Compañía espera que aumente su presencia en el área de concesión de Bávaro con estos servicios, mediante el aprovechamiento de la fibra óptica.

### 11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terrenos	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Lineas 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 enero de 2011	55,180,769	5,045,375	90,474,270	4,352,852,638	34,870,658	42,657,366	51,852,107	778,109,971	5,411,043,154
Adquisiciones (b)	-	-	-	14,180,819	3,333,864	9,544,948	2,343,890	582,962,216	612,365,757
Otros	-	-	-	(105,334)	-	-	-	-	(105,334)
Transferencias	-	2,550,392	1,385,653	1,023,128,630	-	-	10,064,126	(1,037,128,801)	-
Balance al 31 de diciembre de 2011	55,180,769	7,595,767	91,859,923	5,390,056,753	38,204,542	52,202,314	64,260,123	323,943,386	6,023,303,577
Depreciación acumulada al 1 enero de 2011	-	(3,271,279)	(17,308,948)	(1,379,791,920)	(31,505,959)	(27,867,714)	(41,969,967)	-	(1,501,715,785)
Gasto de depreciación	-	(117,662)	(6,216,848)	(263,906,878)	(3,005,706)	(7,989,066)	(4,581,124)	-	(285,817,284)
Balance al 31 de diciembre de 2011	-	(3,388,941)	(23,525,794)	(1,643,698,798)	(34,511,665)	(35,856,780)	(46,551,091)	-	(1,787,533,069)
Balance neto al 31 de diciembre de 2011	<u>55,180,769</u>	<u>4,206,826</u>	<u>68,334,129</u>	<u>3,746,357,955</u>	<u>3,692,877</u>	<u>16,345,534</u>	<u>17,709,032</u>	<u>323,943,386</u>	<u>4,235,770,508</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes expresados en RD\$)

	Terrenos	Infraestructura	Edificios	Maquinarías, 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 enero de 2012	55,180,769	7,595,767	91,859,923	5,390,056,753	38,204,542	52,202,314	64,280,123	323,943,386	6,023,303,577
Adquisiciones (b)	-	-	-	399,153	592,369	17,894,336	5,527,240	728,960,447	753,173,545
Retiros	-	-	-	-	-	(8,418,844)	(1,166,502)	-	(9,585,346)
Transferencias	-	-	5,981,995	418,888,602	-	-	34,410,172	(458,090,768)	-
Balance al 31 de diciembre de 2012	55,180,769	7,595,767	98,851,918	5,807,144,508	38,796,911	61,477,806	103,031,033	594,813,064	6,766,891,776
Depreciación acumulada al 1 enero de 2012	-	(3,388,941)	(23,525,794)	(1,643,698,798)	(34,511,665)	(35,856,780)	(46,551,091)	-	(1,787,533,069)
Gasto de depreciación	-	(261,550)	(5,551,860)	(336,219,575)	(1,617,471)	(9,899,377)	(8,845,289)	-	(362,395,122)
Retiros	-	-	-	-	-	8,418,844	1,166,502	-	9,585,346
Balance al 31 de diciembre de 2012	-	(3,650,491)	(29,077,654)	(1,979,918,373)	(36,129,136)	(37,337,313)	(64,229,878)	-	(2,140,342,845)
Balance neto al 31 de diciembre de 2012	55,180,769	3,945,276	69,774,264	3,827,226,135	2,667,775	24,140,493	48,801,155	594,813,064	4,626,548,931

(a) Incluye principalmente el 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 el año ascendieron a RD\$365.3 millones. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo del proyecto ascendió a RD\$320.1 millones (2011: RD\$8.8 millones). Adicionalmente existen otros planes de expansión, como una estación de transformación de la energía y la construcción de una subestación en el área de Bávaro.

(b) Del monto total de adquisiciones de 2012 por RD\$753,173,545 (2011: RD\$612,365,757), RD\$62,355,978 no representan flujos de efectivo, excluyendo intereses capitalizados (2011: RD\$18,068,474).

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 2012 y 2011, los intereses capitalizados ascendieron a RD\$32,659,265 y RD\$19,326,793, respectivamente, siendo las tasas de capitalización utilizadas de aproximadamente 7.8% y 7.7%, respectivamente.

El terreno y otros activos estaban garantizando los contratos de préstamos, según lo descrito en la Nota 15.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

### 12. 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 2012

	<u>Préstamos y Cuentas por Cobrar</u>	<u>Activos al Valor Razonable a través de Ganancias y Pérdidas</u>	<u>Total</u>
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,273,035,683	-	1,273,035,683
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	968,367,137	238,406,347	1,206,773,484
Instrumentos financieros derivados (a)	-	1,608,109	1,608,109
<b>Total</b>	<u>2,241,402,820</u>	<u>240,014,456</u>	<u>2,481,417,276</u>
	<u>Pasivos Financieros a Costo Amortizado</u>	<u>Derivados Usados para cobertura</u>	<u>Total</u>
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	4,555,027,353	-	4,555,027,353
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	22,842,797	22,842,797
<b>Total</b>	<u>4,555,027,353</u>	<u>22,842,797</u>	<u>4,577,870,150</u>

#### 31 de Diciembre de 2011

	<u>Préstamos y Cuentas por Cobrar</u>	<u>Activos al Valor Razonable a través de Ganancias y Pérdidas</u>	<u>Total</u>
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	758,821,273	-	758,821,273
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	923,561,382	230,030,331	1,153,591,713
Instrumentos financieros derivados (a)	-	264,217	264,217
<b>Total</b>	<u>1,682,382,655</u>	<u>230,294,548</u>	<u>1,912,677,203</u>



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

**Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**  
**31 de Diciembre de 2012**  
**(Importes Expresados en RD\$)**

	<u>Pasivos Financieros a Costo Amortizado</u>	<u>Derivados Usados para cobertura</u>	<u>Total</u>
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	3,564,040,150	-	3,564,040,150
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	53,113,011	53,113,011
<b>Total</b>	<u>3,564,040,150</u>	<u>53,113,011</u>	<u>3,617,153,161</u>

- (a) La Compañía mantiene un Acuerdo de Compra de Energía con el cliente Central Romana Corporation con un término de 10 años. El contrato contiene un derivado implícito relacionado a los pagos de capacidad como resultado de la indexación a la relación 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 2012, usando los precios cotizados. La diferencia entre esos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital ("WACC" por sus siglas en inglés) de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable del derivado implícito resultó en un activo de RD\$1,608,109 (2011: RD\$264,217), cuyos efectos se incluyen en el estado de resultados integrales en el renglón de "otros ingresos / (gastos) - neto" (Nota 21).

- (b) La Compañía mantiene tres permutas financieras (swaps) de tasa de interés flotante a recibir pagos fijos separados, mediante los cuales la Compañía acuerda intercambiar la diferencia entre los montos de interés de tasa fija y flotante calculados sobre los montos de capital nominal acordados. Esos contratos permiten 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 es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas futuras a la fecha de reporte. Los contratos de permuta financiera tienen fechas efectivas entre diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014. Esos derivados consisten 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 2012 que se describe en la Nota 15, los tres contratos de permutas financieras dejaron de calificar como cobertura de flujo de efectivo. En consecuencia, la pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha fue inmediatamente transferida al estado de utilidades integrales en el renglón de "otros ingresos / (gastos), neto" por RD\$33,749,300 en 2012 (Nota 21) y los cambios posteriores en el valor razonable de estos instrumentos son reconocidos directamente en los resultados del período en el mismo renglón. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de RD\$24,847,803 y RD\$9,647,526, respectivamente (Nota 21).

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

### 13. 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.

	2012	2011
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	1,029,127,455	-
AA-	11,168,879	270,074,571
A-1	-	158,435,670
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	210,381,433	304,440,126
AAA	1,210,092	25,582,338
A	1,635,207	2,799,413
BBB	19,055,300	50,648,300
	<u>1,272,578,366</u>	<u>811,980,418</u>

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

	2012	2011
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	5,970,624	5,947,304
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	1,080,830,055	984,888,657
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	47,547,600	125,822,268
	<u>1,134,348,279</u>	<u>1,116,658,229</u>

### 14. Cuentas por Pagar

	2012	2011
Proveedores	111,621,262	128,049,360
Relacionadas (Nota 24)	300,855,500	289,301,616
Otras	61,563	-
	<u>412,538,325</u>	<u>417,350,976</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

### 15. Financiamientos

Corrientes	2012	2011
Porción corriente de la deuda a largo plazo	201,400,000	387,243,952
<b>Deuda a largo plazo</b>		
<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%	2,014,000,000	1,943,500,000
<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%	2,014,000,000	-
<i>Banco Popular Dominicano, S. A.- Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano)</i>		
Tasa variable anual de 5%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$916,667 más intereses, empezando en junio de 2012. El préstamo vence en 2015	406,156,653	-
<i>BPD Bank Ltd., Inc</i>		
Tasa variable anual de 4.55%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$333,334 más intereses, empezando en junio de 2012. El préstamo vence en 2015	147,693,347	-
<i>Popular Bank Ltd., Inc.</i>		
Tasa variable anual de 5.91%, pagadero en 36 cuotas mensuales de capital de US\$287,246 más intereses, comenzando en diciembre de 2011. El préstamo originalmente vencía en 2014 y fue repagado en 2012	-	390,783,704
<i>Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.</i>		
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 60 cuotas mensuales de US\$44,124 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en marzo de 2009. El préstamo originalmente vencía en 2014 y fue repagado en 2012	-	39,485,195

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

	2012	2011
<i>Banco BHD, S. A. – Banco Múltiple</i>		
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 36 cuotas mensuales de US\$140,350 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en junio de 2009, que venció en 2012	-	26,971,704
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 60 cuotas mensuales de US\$115,997 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en marzo de 2010. El préstamo originalmente vencía en 2015 y fue repagado en 2012	-	156,079,087
<u>Con garantía</u>		
<i>International Finance Corporation (IFC)</i>		
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 4.4%, pagadero en 11 años en 22 cuotas iguales semi-anales de US\$454,545 (capital), que originalmente vencía en 2017 y fue repagado en 2012	-	212,018,359
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 3%, pagadero en 11 años en 20 cuotas iguales semi-anales de US\$1,000,000 (capital), comenzando en septiembre de 2009. El préstamo originalmente vencía en marzo de 2019 y fue repagado en 2012	-	583,050,000
<i>Royal Bank of Scotland</i>		
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 2%, pagadero en 10 años en 20 cuotas iguales semi-anales de US\$628,383 (capital), que originalmente vencía en 2016 y fue repagado en 2012	-	212,152,051
Subtotal	4,581,850,000	3,564,040,100
Menos: vencimientos corrientes	201,400,000	387,243,952
Subtotal	4,380,450,000	3,176,796,148
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	26,822,647	63,431,501
Total de deuda a largo plazo	<u>4,353,627,353</u>	<u>3,113,364,647</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

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 2012 y 2011, se indican a continuación:

	2012	2011
6 meses o menos	100,700,000	206,740,742
6 – 12 meses	100,700,000	181,071,198
1 - 5 años	2,366,450,000	1,003,325,422
Más de 5 años	2,014,000,000	2,172,902,738
	<u>4,581,850,000</u>	<u>3,564,040,100</u>

El valor en libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2012	2011	2012	2011
Financiamiento bancario	<u>4,581,850,000</u>	<u>3,564,040,100</u>	<u>4,682,827,126</u>	<u>3,683,911,402</u>

Los valores razonables están basados en flujos de efectivo descontados usando una tasa LIBOR proyectada para los períodos de vencimientos remanentes de los financiamientos más un 3%.

Los principales términos y condiciones de los financiamientos vigentes se describen a continuación:

- *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	<u>25,000,000</u>	6.75%	03-11-2010	03-11-2017	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

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

### Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

- *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%	02-03-2012	02-03-2018	Pago global
4-10	35,000,000	7.25%	03-12-2012	03-12-2019	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

Los fondos obtenidos de estos bonos fueron usados para repagar la deuda contraída mediante préstamos con IFC, Royal Bank of Scotland, Banco BHD y Banco Santa Cruz y para financiar la construcción de activos fijos de la Compañía.

- *IFC* (actuando como agente administrativo de varios acreedores) (US\$30 millones). Los fondos recibidos fueron usados para repagar una deuda a largo plazo obtenida de la compañía relacionada EGE Haina, bajo el acuerdo escrito de los acreedores de que habían sido usados para financiar la construcción de una línea de transmisión de 138KV. El préstamo fue totalmente repagado en marzo de 2012.
- *Royal Bank of Scotland* (US\$14.5 millones). Este préstamo incluía un subsidio de US\$2.0 millones de DANIDA, agencia para el desarrollo de energía renovable, para financiar parcialmente el costo del contrato de equipos, reduciendo el compromiso de deuda a US\$12.5 millones. Ese subsidio fue pagado en 2006 y Royal Bank of Scotland efectuó desembolsos de US\$0.2 millones en 2006 y US\$10.9 millones en 2007. DANIDA ha asumido el pago de todos intereses generados por el préstamo durante la entera duración del préstamo, que asciende a aproximadamente US\$0.1 millón por año. El préstamo fue totalmente repagado en marzo de 2012.
- *Banco Popular Dominicano* (US\$11 millones). En junio de 2012 la Compañía firmó un pagaré con ese banco por la citada cantidad, a pagar en 12 cuotas trimestrales iguales de capital e intereses sobre saldos insolutos.
- *BPD Bank* (US\$4 millones). En junio de 2012 la Compañía firmó un pagaré con BPD Bank por la citada cantidad, a pagar en 12 cuotas trimestrales iguales de capital e intereses sobre saldos insolutos.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes expresados en RD\$)

---

### a) Acuerdos de Garantía

La Compañía mantenía los siguientes acuerdos con IFC relacionados con los préstamos adeudados al IFC y el Royal Bank of Scotland hasta el repago total en 2012, como sigue:

- *Acuerdo de Prenda de Acciones*, por medio del cual la Compañía otorgó en favor de IFC una prenda sobre las acciones de Bayahibe, incluyendo todos los títulos, instrumentos y derechos (excluyendo los dividendos). Al 31 de diciembre de 2011, el valor en libros de Bayahibe era aproximadamente US\$4.4 millones.
- *Acuerdo de Hipoteca*, efectuado por la Compañía a favor de IFC sobre tierras de propiedad de la Compañía localizadas en la Municipalidad de Higüey. La Compañía estaba obligada a otorgar hipotecas a IFC para cualquier propiedad adicional que pueda adquirir durante el término del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2011, el valor de libros de los terrenos era aproximadamente US\$2.3 millones.
- *Acuerdo de Prenda*, por medio del cual la Compañía otorgó a favor de IFC una garantía sobre bienes muebles, incluyendo pero no limitado a los generadores eléctricos, inventarios y activos del proyecto de generación eólica propiedad la Compañía. La Compañía estaba obligado a otorgar una prenda sobre cualquiera de los otros activos de la Compañía que pudieran adquirir de tiempo en tiempo y cualquier otra maquinaria, equipo, vehículos y otros que se requieran para la sustitución o el intercambio de los activos prendados. El valor total de los activos prendados establecidos en este acuerdo a la fecha de su firma era US\$61.6 millones.
- *Acuerdo de Garantía*, por medio del cual la Compañía otorgó a IFC una garantía de interés sobre sus derechos, títulos e intereses sobre sus cuentas por cobrar y cuentas bancarias. Al 31 de diciembre de 2011, el valor de libros de sus cuentas a cobrar (excluyendo avances a suplidores) y cuentas bancarias (incluyendo depósitos en bancos no restringidos) eran RD\$1,741 millones.

La Compañía y Bayahibe eran solidariamente responsables sobre estos contratos y acuerdos de préstamos.

### b) Cumplimientos

Los préstamos con IFC, Royal Bank of Scotland y BHD incluían varios requerimientos que la Compañía debía cumplir durante el curso normal de sus operaciones, como se resume a continuación:

- *Cumplimientos afirmativos*: a) mantenimiento de la existencia y conducción del negocio; b) pago de las obligaciones (cuotas, cargos, reclamos, etc.); c) el deudor debe mantener libros segregados y adecuados y registros con entradas apropiadas que reflejen todas las transacciones financieras de acuerdo con los principios contables y sobre una base consistente; envío de información financiera trimestral no auditada dentro de los 45 días de cada cierre de trimestre fiscal y balance general auditado y estados de resultados y flujos de efectivo consolidados y no consolidados de la Compañía dentro de 120 días, después del cierre de año fiscal; d) visitas al establecimiento; e) notificación de litigios; f) notificación de eventos de incumplimiento; g) ratios financieros y h) ratio prospectivo de cobertura de deuda no menor a 1.20:1, entre otros.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

- *Cumplimientos negativos:* Las siguientes actividades están prohibidas: a) actividades de negocio que no sean servicios públicos, incluyendo electricidad, combustible, gas y disposición de residuos; b) asumir cualquier deuda que no sea deuda a largo plazo adicional y pasivos contingentes bajo requerimientos específicos, tales como el cumplimiento de ciertos ratios financieros; c) crear, incurrir, asumir o permitir la existencia de cualquier derecho de retención sobre cualquier propiedad, ingresos o activos, excepto permitidas dispensas; d) comprar, hacer, incurrir, asumir o permitir que exista cualquier inversión en cualquier otra persona, excepto ciertas excepciones; e) efectuar cualquier pago restringido (que significa declaración o pago de dividendos, distribución de valores de capital), a menos que tales pagos restringidos (i) se realizan de las ganancias retenidas, (ii) que no causen que los ratios financieros de la Compañía se excedan sobre una base pro forma, y (iii) que no causen que la Compañía entre en falta de pago inmediatamente antes y después de dar efecto al mismo; f) efectuar cualquier pago a cualquier parte relacionada, incluyendo compensación (otras que (i) compensación y/u honorarios de administración a partes relacionadas que no excedan en el agregado US\$1,000,000 en cualquier año fiscal o (ii) pagos a una afiliada excepto transacciones bajo condiciones como entre partes independientes); g) cambio de año fiscal; h) liquidar o disolver, consolidar con, o fusionarse dentro, excepto ciertas excepciones; i) disposición; j) modificar ciertos acuerdos; k) transacciones con afiliadas que no se realicen como entre partes independientes; l) acuerdos restringidos; m) transacciones de derivados y n) pago anticipado de deuda a largo plazo, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2012, los préstamos con IFC, Royal Bank of Scotland y BHD fueron totalmente repagados. Consecuentemente, todos los acuerdos de garantía pactados con los propietarios fueron liberados y los cumplimientos descritos cesaron.

### 16. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

<u>Otros pasivos corrientes</u>	2012	2011
Anticipos recibidos (Nota 23)	1,006,986,245	-
Retenciones e impuestos por pagar	75,946,918	50,674,386
Acumulación por pagar de gas natural	32,552,747	27,374,697
Bono por desempeño	34,779,613	-
Contribuciones al municipio (a)	32,223,560	-
Intereses acumulados por pagar	18,957,972	19,787,400
Otros	24,973,638	-
	<u>1,226,420,693</u>	<u>97,836,483</u>
<u>Otros pasivos no corrientes</u>		
Avances de clientes (b)	126,028,319	108,624,381
Otros	3,745,397	859,027
	<u>129,773,716</u>	<u>109,483,408</u>



# **Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

- (a) Corresponde a la provisión para la contribución municipal estimada por la gerencia al 31 de diciembre de 2012. La Compañía está en proceso de negociación con los municipios de Higüey y Verón-Punta Cana. A pesar de que el monto final no puede ser predicho con certeza, la Compañía, basado en el análisis de los hechos y la asesoría de sus consejeros, considera que el acuerdo final referente a este asunto no resultará en una pérdida que exceda el monto registrado de RD\$32,223,560 al 31 de diciembre de 2012.
- (b) Corresponde a avances de clientes relacionados con la venta por uso de la Línea de Fibra Óptica, que inició operaciones en octubre de 2009, principalmente relacionados a los siguientes contratos de venta:
- Contrato de venta con el cliente Tricom, S. A.. Este contrato, firmado en septiembre de 2008, otorga al cliente el derecho de usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,650,000, que fueron cobrados en su totalidad en 2009.
  - Contrato de venta con el cliente Caribbean Crossings DR Ltd.: Este contrato de venta, firmado en noviembre de 2009, otorga al cliente el derecho de usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,250,000, que fueron cobrados en su totalidad a la fecha del contrato.

Los ingresos son amortizados durante el término de los contratos.

#### **17. Impuesto sobre la Renta**

De acuerdo con el Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Tributaria No. 253-12 promulgada en noviembre de 2012, el impuesto sobre la renta corporativo para los períodos 2012 y 2011 se determina en base al 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 de 29% para 2013, 28% para 2014 y 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 valor en libros de activos fijos, como se muestra en el balance general al cierre del año.

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

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".

Las actividades de generación eléctrica de CEPM, en general, estaban sujetas a la exención impositiva al 100% por un período de 20 años, que finalizó en abril de 2012, de conformidad con la Ley No. 14-90.

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente/ impuesto sobre los activos	49,299,307	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>10,006,113</u>	<u>(10,986,584)</u>
	<u>59,305,420</u>	<u>(10,986,584)</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 y el gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, está compuesta de la siguiente manera:

	2012	2011
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	<u>530,216,794</u>	<u>696,874,932</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	153,762,923	202,093,730
Depreciación de activos fijos fiscal	(37,829,926)	(66,871,657)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(3,060,446)	(7,792,052)
Reverso de provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	5,872,238	(194,674)
Incentivo Ley No. 14-90	(69,893,967)	(130,205,978)
Otros ajustes	<u>448,485</u>	<u>2,970,631</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>49,299,307</u>	<u>-</u>

### Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestran a continuación:

	2012	2011
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Otros impuestos sobre la renta diferidos	<u>23,852,331</u>	<u>915,618</u>
Total impuesto diferido activo	<u>23,852,331</u>	<u>915,618</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	<u>55,133,549</u>	<u>(22,190,723)</u>
Total de impuesto diferido pasivo	<u>55,133,549</u>	<u>(22,190,723)</u>
Impuesto sobre la renta diferido neto	<u>31,281,218</u>	<u>21,275,105</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

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.

### Otros cambios impositivos ocurridos en 2012 – Reforma Fiscal

La Ley No. 253-12 establece un impuesto sobre dividendos de 10% sobre el monto bruto distribuido en efectivo o en especie, excepto ganancias capitalizadas. Las entidades que distribuyan deberán retener el impuesto y pagarlo a las autoridades fiscales a través de su declaración mensual de retenciones a terceros (Formulario IR-17). Ese impuesto aplica a las entidades dominicanas así como también a las sucursales de entidades extranjeras establecidas en el país.

El nuevo tratamiento del impuesto sobre dividendos reemplazó el anterior régimen que consistía en una retención del 29% sujeto a posterior reembolso mediante un crédito impositivo a la entidad que distribuye, en el mismo período fiscal en que tuvo lugar la distribución.

De acuerdo con las disposiciones de esa ley, el Impuesto sobre Activos debería reducirse a 0.5% en 2015 y eliminarse en 2016, siempre que el país alcance las metas fiscales esperadas.

### 18. 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 2012 el Consejo de Directores de la Compañía aprobó dividendos por un monto total de RD\$476.4 millones, netos de impuestos por RD\$32.0 millones (2011: RD\$677.4 millones). Los dividendos pagados ascendieron a RD\$437.5 millones, neto de impuestos, en 2012 (2011: RD\$368.4 millones).

### 19. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2012	2011
Venta de energía eléctrica	6,995,646,524	6,319,303,607
Capacidad contratada	115,934,928	146,811,342
Venta de energía térmica	432,409,822	310,964,873

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

### Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

	2012	2011
Venta de energía eólica	87,657,339	12,383,743
Línea de fibra óptica	18,373,782	14,911,447
Alquiler de postes eléctricos	13,183,044	1,474,201
Cargos de conexión	8,809,089	10,747,954
	<u>7,672,014,528</u>	<u>6,816,597,167</u>

#### Acuerdo de concesión

El 28 de junio de 2007 la Compañía y la Comisión Nacional de Energía, por cuenta del Gobierno Dominicano, firmaron el Acuerdo de Concesión definitivo 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.

#### 20. Gastos por Naturaleza

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

	2012	2011
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 24)	3,378,351,484	2,949,488,295
Combustible	1,602,799,207	1,633,064,265
Sueldos y otros beneficios al personal	362,811,580	297,323,355
Depreciación y amortización	362,395,122	285,817,287
Compra de gas natural	282,587,670	46,514,341
Reparación y mantenimiento	246,149,793	209,565,025
Honorarios profesionales	158,618,847	105,428,544
Gastos de seguro	69,003,850	67,494,860
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	68,129,980	61,334,393
Lubricantes	56,296,375	57,744,859
Deterioro de cuentas por cobrar	23,121,801	3,796,222
Alquiler de terrenos	5,783,523	4,979,788
Otros gastos	289,108,614	201,233,686
	<u>6,905,157,846</u>	<u>5,923,785,920</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

### 21. Otros Ingresos / (Gastos) - Neto

	2012	2011
Ingresos por dividendos de una asociada (Notas 10 y 24)	202,459,226	-
Intereses sobre cuentas vencidas	13,896,317	12,853,176
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 12)	1,343,892	(4,975,287)
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo (Nota 12)	(8,901,497)	9,647,526
Ingresos sobre multas y penalidades	590,655	54,955
Reembolsos del seguro (*)	22,867	69,168,257
Otros	<u>(14,228,686)</u>	<u>12,717,771</u>
	<u>195,182,774</u>	<u>99,466,398</u>

(\*): Corresponde a reembolsos del seguro en 2011 relacionados con daños en el motor WC2 de la planta de Bávaro.

### 22. Compensaciones a la Gerencia Clave

La Compañía otorgó salarios y otros beneficios a la gerencia clave por RD\$68,626,831 por el año 2012 (2011: RD\$51,231,108 ).

### 23. Grupo de Activos Mantenidos para la Venta

El 18 de abril de 2012 la Compañía firmó un acuerdo de compra de activos con el Banco Intercontinental y Aster Comunicaciones (Aster) para la adquisición de los activos tangibles e intangibles del fondo de comercio de Aster por un monto de US\$ 27.7 millones (equivalente a RD\$1,117.5 millones). Posteriormente, el 2 de noviembre de 2012, y en base a la aprobación de los accionistas y el Consejo de Directores, la Compañía firmó un Convenio de Marco de Entendimiento con Star Carib Leasing, Inc. con el propósito de vender todos los activos adquiridos de Aster por un monto de US\$31 millones (equivalente a RD\$1,247.6 millones), del cual la Compañía ha recibido un anticipo de US\$25 millones (equivalente a RD\$1,007.0 millones) al 31 de diciembre de 2012.

El grupo de activos adquiridos se encuentra clasificado en el balance general como mantenido para la venta. Se estima que para finales de abril de 2013 la transacción se haya completado. La Compañía recibió una carta de crédito stand-by por el monto remanente de la transacción el 21 de marzo de 2013.

	2012	2011
<b>Grupo de activos mantenidos para la venta</b>		
Propiedad, planta y equipo	701,962,017	-
Inventario	83,980,779	-
Otros	<u>331,525,507</u>	<u>-</u>
	<u>1,117,468,303</u>	<u>-</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

### 24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía es totalmente controlada por IEH Investments, Ltd., su última matriz. La Compañía realizó transacciones y mantuvo saldos con compañías relacionadas no consolidadas, según se describe a continuación:

	2012	2011
<i>Transacciones</i>		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	3,378,233,262	2,945,316,142
Venta de energía edica a EGE Haina (b)	87,657,339	12,383,749
Préstamo a Ikana Holdings, Inc (c)	-	310,960,000
Honorarios profesionales pagados a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation (d)	29,906,965	36,304,738
Honorarios profesionales pagados a Basic Energy (Bahamas) Ltd.	20,448,876	10,690,400
Honorarios profesionales pagados a Hispaniola Management Corp. (e)	10,351,691	10,102,089
Compra de piezas de repuestos pagadas a Proyecto Electro Industriales (f)	3,450,552	10,006,401
Honorarios profesionales pagados a Carlos Martínez Escalera (g)	7,035,063	8,201,641
Honorarios profesionales pagados a Enrique Gallango (g)	-	4,297,973
Honorarios profesionales y otros gastos pagados a Basic de la República Dominicana (h)	5,689,329	4,124,929
Compra, alquiler y mantenimiento de vehículos (i)	-	526,980
Reembolso de gastos pagados por Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís (CESPM) por cuenta de la Compañía	1,808,479	2,914,563
Reembolso de gastos pagados por EGE Haina por cuenta de la Compañía	6,803,841	2,356,362
Almacenaje de combustible pagado a EGE Haina (j)	35,637	991,966
Alquiler de terreno a EGE Haina	782,658	685,410
Dividendos declarados a la matriz (US\$9.27 por acción en 2012 (2011: US\$12.66 por acción)) (Nota 18)	508,401,690	677,381,727
Dividendos pagados en efectivo en el año, neto de impuestos	437,549,800	388,438,174
Dividendos pagados mediante compensación de un préstamo a una parte relacionada (k)	-	310,960,000
Dividendos pagados a través de la compensación de una cuenta por cobrar con una parte relacionada	5,042,660	-
Transacciones con la asociada (Notas 10 y 21)		
Dividendos cobrados	230,670,227	241,972,628
Ingresos por dividendos	202,459,226	-

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

## Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)

	2012	2011
Gastos pagados por cuenta de la subsidiaria de la Compañía	10,494,743	4,545,711
Transferencia de inventario a su subsidiaria (l)	54,443,106	95,026,546
Pagos a proveedores realizados por la Compañía por cuenta de su subsidiaria	126,982,620	119,543,871
Venta de energía y capacidad contratada a su subsidiaria (m)	336,645,587	315,264,898
Cobros recibidos de su subsidiaria	636,863,987	548,871,938
<i>Balances</i>		
Compañía relacionada - cuentas por cobrar corrientes (n)	324,089,465	234,891,155
Compañía relacionada - cuenta por cobrar no corriente (o)	42,922,432	184,024,265
Inversiones en acciones (Nota 10)	471,280,643	429,216,813
Compañías relacionadas - cuentas por pagar (p)	300,855,500	289,301,616

- (a) La Compañía mantiene un acuerdo de compra de energía (PPA) con EGE Haina bajo el cual este último **suple 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 e incluye a) un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S CPI (índice de precio al consumidor de Estados Unidos de América) y b) un pago variable de operación y mantenimiento que es también ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses.
- (b) En octubre de 2011 la Compañía inauguró un parque eólico llamado "Quilvio Cabrera" cuya capacidad es de 8.25 MW el cual se encuentra localizado próximo al parque eólico Los Cocos. Se han sostenido discusiones generales entre las gerencias de la Compañía y EGE Haina por la venta a EGE Haina de la totalidad de la energía producida en Quilvio Cabrera a un precio descontado basado en el precio de la energía final obtenida por EGE Haina que es inyectada en el SENI. El descuento remunera el uso de ciertos activos de EGE Haina que permiten que la energía generada en Quilvio Cabrera sea inyectada en el SENI. Este acuerdo se espera que sea aprobado por los respectivos consejos de directores durante el primer semestre de 2013. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene cuentas por cobrar relacionadas con la venta de energía eólica a EGE Haina por RD\$102.9 millones y RD\$11.7 millones, respectivamente.
- (c) Corresponde a un pagaré a la vista, de fecha 11 de octubre de 2011, mediante el cual Ikana Holdings, Inc. (Ikana) (la compañía matriz de CEPM Energy Ltd. (CEPM Energy)), tomó prestado US\$8 millones de la Compañía. Este desembolso fue pagado en efectivo en 2011.

# **Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**

## **(Compañía Matriz)**

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos**

#### **31 de Diciembre de 2012**

#### **(Importes Expresados en RD\$)**

---

- (d) Honorarios pagados por servicios administrativos a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation. Ambas compañías son de propiedad del Sr. Rolando González Bunster, presidente de la Compañía.
- (e) Servicios de asesoría provistos a la Compañía. Hispaniola Management Corp. es propiedad del Sr. Bax, que es miembro del Consejo de Directores.
- (f) Proyecto Electro Industriales es una compañía parcialmente poseída por el presidente de la Compañía.
- (g) Miembros del Consejo de Directores de la Compañía.
- (h) La Compañía pagó honorarios profesionales por servicios administrativos y reembolso de gastos a Basic de la República Dominicana, una entidad relacionada.
- (i) Corresponde a la compra de vehículos y equipo, alquiler de vehículos y mantenimiento de vehículos pagados a Santo Domingo Motors Company, S. A. y Motor Plan, S. A.; ambas compañías fueron partes relacionadas hasta agosto de 2011.
- (j) Corresponde a servicios de almacenaje de combustible pagados a EGE Haina.
- (k) El 22 de diciembre de 2011 Ikana instruyó a CEPM Energy a retener RD\$311 millones de un dividendo total declarado por esta última en la misma fecha, por un monto total de RD\$680 millones; con la finalidad de aplicar tales fondos para cancelar las obligaciones de Ikana con la Compañía de acuerdo con el pagaré a la vista descrito en (c). A su vez, CEPM Energy instruyó a la Compañía a retener RD\$311 millones del dividendo declarado por la Compañía el 20 de diciembre de 2011, y canceló totalmente la obligación de Ikana mediante una compensación que no representó flujos de efectivo.
- (l) Transferencias de equipo y líneas de transmisión desde la Compañía a su subsidiaria Bayahibe. Esta transacción no representa flujos de efectivo.
- (m) La Compañía mantiene un Acuerdo de Venta de Energía (PPA) con Bayahibe, mediante el cual la Compañía le sule 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.
- (n) Al 31 de diciembre de 2012 el monto corresponde principalmente a cuentas por cobrar por la venta de energía eólica a EGE Haina de RD\$102.9 millones (2011: RD\$11.7 millones), reembolso de compra en conjunto de combustible pagado por la Compañía en nombre de EGE Haina de RD\$7.8 millones en 2011, pagos realizados por cuenta de Bayahibe de RD\$218.8 millones (2011: RD\$184.1 millones) y dividendos por cobrar a Caribe Energy Ltd. por RD\$2.4 millones (2011: RD\$31.1 millones).



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

### **Notas a los Estados Financieros Traducidas a Pesos Dominicanos 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en RD\$)**

---

- (o) Corresponde a cuentas por cobrar a Bayahibe generadas dentro del curso normal del negocio y que se esperan cobrar a más de un año. La gerencia considera este balance como recuperable. Este balance no devenga ningún interés.
- (p) Al 31 de diciembre de 2012 el balance adeudado a EGE Haina era RD\$273.7 millones (2011: RD\$272 millones), Bayahibe RD\$12.1 millones (2011: RD\$11.9 millones) y un dividendo por pagar a CEPM Energy, Ltd. por RD\$15 millones (2011: RD\$5.4 millones).

La Compañía ha pagado compensaciones a la gerencia clave según se describe en la Nota 22.

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

**Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros Consolidados  
Expresados en US\$  
31 de Diciembre de 2012**

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

## **Índice 31 de Diciembre de 2012**

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes</b>	1-2
<b>Estados Financieros Consolidados</b>	
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	7-45



## 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 2012 y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo 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 2012, 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.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers". The signature is written in a cursive style, with the "P" being particularly large and stylized.

24 de abril de 2013

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

## Balance General Consolidado 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

Activos	Notas	2012	Reestructurado (Nota 9) 2011
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 11 y 12	32,855,018	22,350,370
Inversión restringida	2	-	1,385,604
Cuentas por cobrar comerciales y otras	7 y 11 y 12	27,896,935	24,906,543
Inventarios	8	24,845,340	20,554,694
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		1,245,453	1,714,786
Activo financiero derivado	11	5,202	371
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>86,847,948</b>	<b>70,912,368</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversión en asociada	9	39,014,950	30,583,972
Propiedad, planta y equipo	10	139,004,548	130,131,925
Activo financiero derivado	11	36,135	6,426
Plusvalía	22	779,141	-
Otros activos		629,857	730,336
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>179,464,631</b>	<b>161,452,659</b>
Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta	23	27,742,510	-
<b>Total de activos</b>		<b>294,055,089</b>	<b>232,365,027</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Porción corriente de deuda a largo plazo	11 y 14	5,000,000	9,962,540
Instrumento financiero derivado	11	584,721	861,748
Cuentas por pagar	13	10,214,622	10,564,356
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	15	30,757,217	3,119,957
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>46,556,560</b>	<b>24,508,601</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda a largo plazo	11 y 14	108,036,690	80,073,523
Instrumento financiero derivado	11	206,566	696,254
Impuesto diferido pasivo	16	4,284,814	3,201,446
Otros pasivos no corrientes	15	3,231,990	2,816,657
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>115,760,060</b>	<b>86,787,880</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>162,316,620</b>	<b>111,296,481</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Acciones comunes, RD\$100 valor par (aproximadamente US\$7.96), 3,000,000 de acciones autorizadas; 1,382,500 de acciones emitidas y en circulación		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	17	1,100,800	1,100,800
Otras reservas	9 y 11	(240,752)	(1,177,957)
Ganancias retenidas		119,592,082	110,137,703
<b>Total de patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz</b>		<b>131,460,130</b>	<b>121,068,546</b>
Interés no controlante	22	278,339	-
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>		<b>131,738,469</b>	<b>121,068,546</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>294,055,089</b>	<b>232,365,027</b>

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 2012 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2012	Reestructurado (Nota 9) 2011
Ingresos	18	207,084,522	190,094,718
Costos de operaciones	19	<u>(174,120,462)</u>	<u>(156,836,392)</u>
Ganancia bruta		<u>32,964,060</u>	<u>33,258,326</u>
Gastos administrativos	19	(13,165,729)	(9,834,587)
Otros (gastos) / ingresos – neto (Pérdida) / ganancia cambiaria	20	<u>(303,193)</u> <u>(370,065)</u>	<u>2,610,881</u> <u>251,834</u>
Ganancia operativa		<u>19,125,073</u>	<u>26,286,454</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		74,981	280,069
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		<u>(8,693,678)</u>	<u>(6,891,518)</u>
Gasto financiero, neto		<u>(8,618,697)</u>	<u>(6,611,449)</u>
Ganancia en participación de asociada	9	<u>13,711,688</u>	<u>12,909,744</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		24,218,064	32,584,749
Impuesto sobre la renta	16	<u>(2,756,205)</u>	<u>(991,391)</u>
Ganancia del año		<u>21,461,859</u>	<u>31,593,358</u>
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		21,454,379	31,593,358
Interés no controlante		<u>7,480</u>	<u>-</u>
Ganancia del año		<u>21,461,859</u>	<u>31,593,358</u>
Otras utilidades integrales:			
Cobertura de flujos de efectivo	11	1,177,957	356,933
Cobertura de flujo en participación de asociada	9	<u>(240,752)</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>22,399,064</u>	<u>31,950,291</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz		22,391,584	31,950,291
Interés no controlante	22	<u>7,480</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>22,399,064</u>	<u>31,950,291</u>

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
13/05/2013 3:58 PM rgraciano



27940

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 2012 (Importes expresados en US\$)

	Atribulible a los Accionistas de la Compañía					Interés no Controlante	Total Patrimonio	
	Notas	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas			Total
Balance al 1 de enero de 2011 reestructurado (Nota 9)		11,008,000	1,100,800	(1,534,890)	96,044,345	106,618,255	-	106,618,255
Utilidades integrales Ganancia del año reestructurada		-	-	-	31,593,358	31,593,358	-	31,593,358
Otras utilidades integrales Cobertura de flujos de efectivo	11	-	-	356,933	-	356,933	-	356,933
Total de utilidades integrales		-	-	356,933	31,593,358	31,950,291	-	31,950,291
Distribuciones a los propietarios Dividendos	17	-	-	-	(17,500,000)	(17,500,000)	-	(17,500,000)
Balance al 1 de enero de 2012		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>(1,177,957)</u>	<u>110,137,703</u>	<u>121,068,546</u>	<u>-</u>	<u>121,068,546</u>
Utilidades integrales Ganancia del año		-	-	-	21,454,379	21,454,379	7,480	21,461,859
Otras utilidades integrales Cobertura de flujos de efectivo	11	-	-	1,177,957	-	1,177,957	-	1,177,957
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	9	-	-	(240,752)	-	(240,752)	-	(240,752)
Total de utilidades integrales		-	-	937,205	21,454,379	22,391,584	7,480	22,399,064
Distribuciones a los propietarios Dividendos	17	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Interés no controlante	22	-	-	-	-	-	270,859	270,859
Total de transacciones con los propietarios		-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	270,859	(11,729,141)
Balance al 31 de diciembre de 2012		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>(240,752)</u>	<u>119,592,082</u>	<u>131,460,130</u>	<u>278,339</u>	<u>131,738,469</u>

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas

13/06/2013 3:58 PM r.graciano



27940

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 2012 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2012	Reestructurado (Nota 9) 2011
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		24,218,064	32,584,749
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación			
Ganancia en participación de asociada	9	(13,711,688)	(12,909,744)
Depreciación y amortización	19	11,708,253	10,190,600
Costos de emisión de deuda		1,318,038	271,603
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(47,628)	(41,863)
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	7	565,552	139,391
Gasto financiero		7,380,470	6,616,278
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	20	411,242	(252,045)
Instrumentos financieros derivados	20	(34,540)	132,440
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(4,365,277)	(6,516,572)
Inventarios		(4,254,259)	(2,037,197)
Gastos pagados por adelantado		1,222,080	(690,054)
Cuentas por pagar		(2,252,859)	(4,891,233)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		979,061	525,709
Otros pasivos no corrientes		415,333	(147,131)
Gasto financiero e impuestos pagados			
Intereses pagados		(8,231,431)	(7,106,222)
Impuestos pagados		(1,067,998)	(18,919)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>14,252,413</u>	<u>15,849,790</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Venta de propiedad, planta y equipo		47,628	107,502
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(17,801,554)	(12,032,699)
Inversión restringida		1,385,604	(1,385,604)
Desembolso por cobrar a una parte relacionada	24	-	(8,000,000)
Dividendos recibidos	24	5,767,877	6,310,245
Grupo de activos mantenidos para la venta	23	(27,742,510)	-
Avance recibido por el grupo de activos mantenidos para la venta	23	25,000,000	-
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo recibido	22	(1,035,403)	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(14,378,358)</u>	<u>(15,000,556)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		70,000,000	10,340,853
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(47,941,281)	(22,209,689)
Costos de emisión de deuda pagados		(393,126)	(198,736)
Dividendos pagados, neto de impuestos	24	(11,035,000)	(9,558,244)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento		<u>10,630,593</u>	<u>(21,625,816)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		10,504,648	(20,776,582)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		22,350,370	43,126,952
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>32,855,018</u>	<u>22,350,370</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 2012 (Importes Expresados en US\$)

---

Superintendencia de Valores  
División de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
13/05/2013 3:58 PM r.graciano



27940

### 1. Entidad

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (la Compañía) y sus subsidiarias, Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (Bayahibe) y Sociedad Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR) (conjuntamente "el Grupo"), se dedican a la producción y distribución de energía y en 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. El único accionista de CEPM Energy, Ltd. es Ikana Holdings, Inc. (Basic Energy (Bahamas) Ltd e Ikana Holdings, Inc. eran ambos los accionistas de CEPM Energy, Ltd. hasta agosto de 2011).

La Compañía es una entidad pública inscrita en la Bolsa de Valores Dominicana desde 2010 como resultado de la emisión de bonos corporativos por US\$100 millones, aprobados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, que se detalla en la Nota 14. La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Winston Churchill, Torre Citigroup, Piso 19, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana; y las plantas generadoras principales se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

### 2. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados 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

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.

#### 2.1.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones

##### (a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo

No existen NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el año financiero que comienza el 1 de enero de 2012, de las que se espere tengan un impacto material para el Grupo.

##### (b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2012 y no adoptadas anticipadamente por el Grupo

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

---

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros" establece la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros (efectiva el 1 de enero de 2015). La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Esta reemplaza las partes de la NIC 39 que se relaciona con la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en dos categorías de medición: aquellos medidos a valor razonable y aquellos medidos a costo amortizado. La determinación es realizada al inicio del reconocimiento. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar sus instrumentos financieros y la característica de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El cambio principal es que, en los casos donde la opción de valor razonable es aplicada a los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable debido a que el riesgo de crédito propio de la entidad es registrada en otros resultados integrales en lugar del estado de resultado, a menos que esto genere una incoherencia contable. El Grupo se encuentra evaluando el impacto total de la NIIF 9 y tiene intención de adoptar la NIIF 9 no más tarde del 1 de enero de 2015.
- NIC 16 (Enmienda), Propiedad, Planta y Equipo (efectiva el 1 de enero de 2013). En mayo de 2012, el IASB modificó el párrafo 8 que establece lo siguiente: Los artículos tales como piezas de repuesto, equipo de repuesto y el equipo auxiliar se registran de acuerdo con esta NIC cuando se cumpla con la definición de propiedad, planta y equipo. De lo contrario, esas partidas se clasifican como inventario. El Grupo está aún por evaluar el impacto completo de la NIC 16 y tiene la intención de adoptar la enmienda de la NIC 16 no más tarde del 1 de enero de 2013.
- NIC 32 (Enmienda), Instrumentos Financieros (efectiva el 1 de enero de 2013). En mayo de 2012, el IASB modificó los párrafos 35, 37 y 39 y se agregan los párrafos 35A y 97M. El párrafo 35 establece lo siguiente: Los intereses, dividendos, pérdidas y ganancias relacionadas con un instrumento financiero o un componente que es un pasivo financiero, se reconocerán como ingresos o gastos en el resultado del período. Las distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio se reconocerán por la entidad directamente en el patrimonio. Los costos transaccionales de una transacción de patrimonio se contabilizarán como una deducción del patrimonio. El impuesto sobre la renta relacionado con la distribución a los tenedores de un instrumento de patrimonio y los costos transaccionales de una transacción de patrimonio, deben contabilizarse de acuerdo con la NIC 12 'Impuesto sobre la Renta'. El Grupo está evaluando el impacto completo de la NIC 32 y tiene la intención de adoptar la enmienda de la NIC 32 no más tarde del 1 de enero de 2013.
- NIIF 10, "Estados Financieros Consolidados" (efectiva el 1 de enero de 2013), se basa en los principios existentes para identificar el concepto de control como el factor determinante sobre si una entidad debería ser incluida dentro de los estados financieros consolidados de la compañía matriz. La norma proporciona una guía adicional para asistir en la determinación de control donde este sea difícil de evaluar. El Grupo está evaluando el impacto total de la NIIF 10 y tiene la intención de adoptar la NIIF 10 no más tarde del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12, "Revelación de Intereses en Otras Entidades" (efectiva el 1 de enero de 2013) incluye los requerimientos de revelación de todas las formas de intereses en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, vehículos de propósito especial y otros vehículos fuera del balance general. El Grupo se encuentra evaluando el impacto total de la NIIF 12 y tiene la intención de adoptar la NIIF 12 no más tarde del 1 de enero de 2013.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

---

- NIIF 13 "Medición del Valor Razonable", tiene como objetivo mejorar la coherencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y obligaciones de información de uso a través de las NIIFs. Los requisitos, que están en gran medida alineados entre las NIIFs y US GAAP, no extienden el uso de la contabilidad de valor razonable pero proporcionan orientación sobre cómo debe aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o USGAAP. El Grupo se encuentra evaluando el impacto total de la NIIF 13 y tiene la intención de adoptar la NIIF 13 no más tarde del 1 de enero de 2013.

No existen otras NIIFs o interpretaciones CINIIF que no sean aún efectivas y que se esperaba tengan un impacto material en el Grupo.

### 2.2 Consolidación

#### a) Subsidiaria

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y sus subsidiarias Bayahibe (poseída al 99.99%) y MCR (poseída al 50%). Las subsidiarias son completamente consolidadas desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía. El método contable de adquisición es usado para contabilizar la adquisición de subsidiarias por la Compañía.

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 (ver más detalle en la Nota 22). La subsidiaria se consolida totalmente a partir de noviembre de 2012, fecha en la que el control fue transferido al Grupo. El método contable de adquisición se aplica para contabilizar la adquisición de subsidiarias por la Compañía. La determinación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios se debe realizar dentro de los doce meses siguientes a la compra de acuerdo a la NIIF 3. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la gerencia se encuentra en proceso de determinar el valor razonable de la adquisición.

Las transacciones intercompañía, saldos, ingresos y gastos en transacciones entre compañías del grupo son eliminadas. Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones intercompañía que son reconocidas en los activos también son eliminadas. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

#### b) Asociada

La inversión en asociada, poseída al 49% (60.66% del interés económico), donde el Grupo tiene influencia significativa pero no control, es contabilizada bajo el método de participación y fue inicialmente reconocida al costo. La participación del Grupo en las ganancias y pérdidas posteriores a la adquisición de la asociada se reconoce en el estado de resultados y los movimientos acumulados posteriores a la adquisición son ajustados contra el valor en libros de la inversión.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y su asociada se eliminan en base a la participación del interés del Grupo en la asociada. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

---

### 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 2012 y 2011 las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RD\$40.28: US\$1 y RD\$38.87: US\$1, respectivamente.

### 2.5 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar a valor razonable a través de ganancia o pérdida. La clasificación depende de la finalidad para la cual fueron adquiridos los activos financieros. 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. Los préstamos y cuentas por cobrar del Grupo comprenden "efectivo y equivalentes de efectivo" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" en el balance general consolidado (Notas 6 y 7).

### 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 Inversión restringida

La inversión restringida corresponde a un certificado de depósito dado como garantía de un préstamo adeudado por una compañía relacionada, Basic Energy (BVI) Ltd. por US\$1.3 millones a The Bank of Nova Scotia Trust Company (Bahamas). Al 31 de diciembre de 2012 este préstamo fue totalmente repagado.

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)**

---

### **2.8 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.

### **2.9 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 sin exceder el valor de mercado ya que el combustible generalmente tiene un período muy corto de rotación. Los repuestos se registran al costo histórico y se eliminan cuando se detecta que existen piezas obsoletas. Estos repuestos comprenden una gran cantidad de artículos individuales de poco valor cada uno y la gerencia entiende que los valores contables no exceden los de mercado.

### **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 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 contempla 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. Cuando el desarrollo está completado en un área específica, se transfiere a activos productivos. Durante la etapa de evaluación y construcción, no se carga ninguna depreciación o amortización. 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 2012 (Importes expresados en US\$)

---

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas se describen a continuación:

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%

### 2.11 Plusvalía

La plusvalía proviene de la adquisición de la subsidiaria MCR 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 (ver Nota 22).

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.

### 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 Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta

Un grupo de activos es clasificado como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta y si la venta se considera altamente probable. Este grupo de activos se contabiliza por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de realización (Nota 23).

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de Diciembre de 2012**

**(Importes Expresados en US\$)**

---

### **2.14 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.

### **2.15 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.

### **2.16 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. Los costos de financiamiento derivados del préstamo de Royal Bank of Scotland, repagado en su totalidad en 2012, fueron asumidos por la Agencia Internacional de Desarrollo de Dinamarca (DANIDA), como se describen en la Nota 14. Los costos financieros asumidos por DANIDA no están incluidos en los estados financieros consolidados.

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

### **2.17 Subsidios gubernamentales**

Los subsidios gubernamentales se relacionan con la construcción de la propiedad, planta y equipo y no son reconocidos hasta que exista una seguridad razonable de que el Grupo podrá cumplir con las condiciones requeridas y que el subsidio será recibido. El Grupo recibió un subsidio en 2006 por US\$2 millones, que se presenta en el balance general consolidado como una deducción del saldo de la propiedad, planta y equipo (véase más detalle en la Nota 14).

### **2.18 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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.



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes expresados en US\$)

---

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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo mantiene tres permutas financieras (swaps) de tasa de interés flotante a recibir con pagos fijos separados según se describe en la Nota 11 b.

El Grupo aplica 'the counterparty close out approach' que refleja la cantidad que el Grupo pagaría para liquidar el pasivo con la contraparte a la fecha de reporte. Debido a que las permutas financieras antes mencionadas se encuentran en una posición de pasivos, la gerencia no consideró importante el riesgo de crédito de la contraparte.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 11 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 / (gastos)".

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 / (gastos)".

### **2.19 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, respectivamente.

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 y MCR presentan por separado la declaración del impuesto sobre la renta. La compañía matriz estuvo bajo una exención de impuestos hasta abril de 2012 de acuerdo con la Resolución No. 2-92, emitida el 13 de abril de 1992, la cual le otorgó los beneficios de la Ley No. 14-90. Bayahibe y MCR están sujetas al impuesto sobre la renta.

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)**

---

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido, siguiendo el método de pasivos, 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 para las diferencias deducibles temporarias, pérdidas impositivas trasladables no utilizadas y créditos impositivos no utilizados en la medida que sea probable que la ganancia imponible futura será compensada contra aquellas diferencias deducibles temporales, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos impositivos no utilizados que puedan ser usados.

### **2.20 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 requerida por el Código de Trabajo Dominicano, es cargada al gasto cuando los empleados discontinúan sus actividades de trabajo. Los empleados del Grupo están afiliados a Administradoras de Fondos de Pensiones y los aportes realizados por el Grupo son llevados a gastos durante el período.

### **2.21 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.

### **2.22 Capital en acciones**

Las acciones ordinarias se clasifican como capital.

### **2.23 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.

### **2.24 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

---

La programación de televisión digital por cable y servicio de internet de banda ancha son adquiridos a terceros y utilizados por los hoteles y los clientes residenciales. Los canales de televisión por satélite se compran y se entregan a los clientes a través de las terminales (head ends) y redes de fibra óptica. Los ingresos se reconocen en base a 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 las ventas de películas y conexión a internet de acuerdo a un porcentaje acordado previamente, la cantidad se descuenta en la factura mensual. Los ingresos se calculan 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.

### 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.

##### (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. Los préstamos emitidos a tasas variables exponen al Grupo al riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés. Los préstamos emitidos a tasas fijas exponen al Grupo al riesgo del valor razonable de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés del Grupo se encuentra dentro de cada préstamo específico. Algunos contratos de préstamo están basados en la tasa Libor más un porcentaje de margen fijo para el cálculo de la tasa de interés que debe ser pagada en cada período de interés. Por lo tanto, la tasa de interés tiene componentes fijo y variable. El componente fijo define parcialmente la tasa de interés a ser pagada durante el período total del préstamo. El componente variable, Libor, determina el segundo componente. La deuda a largo plazo está estructurada para amortizarse durante su vigencia, proporcionando un nivel menor de financiamiento en el futuro. La gerencia espera poder reducir este riesgo en el futuro a través del repago de los pasivos, refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamientos y coberturas alternos.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

Adicionalmente, como se describe en la Nota 11 b., el Grupo mantiene tres contratos de permuta financiera (swaps) de tasa de interés para administrar el riesgo de tasa de interés que entraron en efectividad en diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014, como una estrategia del Grupo para minimizar el riesgo flujo de efectivo de tasa de interés. Los tres contratos de préstamos basados en LIBOR cubiertos con los contratos de permuta financiera mencionados fueron pagados por completo al 31 de diciembre de 2012.

### (b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar comerciales. El Grupo sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. Para los clientes más importantes, el control de riesgo evalúa los antecedentes de 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 suplidores recurrentes y acreedores.

La tabla mostrada más abajo analiza los compromisos 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 revelados 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 2012

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	12,294,792	12,195,808	72,116,207	53,759,726	150,366,533
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos acumulados	40,971,839	-	-	-	40,971,839
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	584,721	206,566	-	-	791,287
Otros pasivos no corrientes	185,697	371,393	557,090	2,117,810	3,231,990
	<u>54,037,049</u>	<u>12,773,767</u>	<u>72,673,297</u>	<u>55,877,536</u>	<u>195,361,649</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

Al 31 de Diciembre de 2011	Al 31 de Diciembre de 2011				Total
	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Financiamientos	15,731,884	14,578,770	48,376,304	38,039,377	116,726,335
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos acumulados	13,684,313	-	-	-	13,684,313
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	861,748	696,254	-	-	1,558,002
Otros pasivos no corrientes	160,697	321,393	482,090	1,852,477	2,816,657
	<u>30,438,642</u>	<u>15,596,417</u>	<u>48,858,394</u>	<u>39,891,854</u>	<u>134,785,307</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 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	2012	Reestructurado 2011
Total de deuda a largo plazo	108,036,690	80,073,523
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	5,000,000	9,962,540
Más: costo de emisión de deuda no amortizado	713,310	1,655,218
Más: pasivos no corrientes	<u>3,231,990</u>	<u>2,816,657</u>
Total de pasivos	<u>116,981,990</u>	<u>94,507,938</u>
Total de patrimonio neto	<u>131,738,469</u>	<u>121,068,546</u>
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	<u>0.89</u>	<u>0.78</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes expresados en US\$)

### 3.3 Estimación del valor razonable

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros valuados al valor razonable, por el método de valoración. 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 2012 y 2011.

#### Al 31 de Diciembre de 2012

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	41,337	41,337
<b>Pasivos</b>				
Derivativos utilizados como coberturas	-	791,287	-	791,287

#### Al 31 de Diciembre de 2011

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	6,797	6,797
<b>Pasivos</b>				
Derivativos utilizados como coberturas	-	1,558,002	-	1,558,002

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

---

### 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.

#### 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 2012 y 2011, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

##### (b) Deterioro de la plusvalía

El Grupo calcula anualmente si la plusvalía ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable correspondiente descrita en este documento. 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 deterioro de cuentas por cobrar

La provisión para deterioro de cuentas por cobrar es calculada basada en la experiencia de cobro y cualquier circunstancia extraordinaria que pudiera afectar la habilidad de los clientes en cumplir con sus obligaciones. La provisión así determinada es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son eliminadas contra dicha reserva. La gerencia monitorea las cuentas para su cobro sobre una base mensual y ha registrado un saldo de provisión de US\$1,116,869 y US\$650,132 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente (Nota 7).

##### (d) Impuesto sobre la renta diferido activo

El Grupo hace juicios al evaluar la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto sobre la renta diferido activo se reconoce en la medida en que sea probable que la ganancia imponible futura sea compensable contra las diferencias temporales y las pérdidas fiscales trasladables puedan ser utilizadas, basadas en las proyecciones preparadas por el Grupo sobre una base periódica.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

---

### *(e) Valor razonable de los instrumentos financieros derivados*

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no se negocian en un mercado activo es determinado usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer premisas que están principalmente basadas en las condiciones del mercado existentes a cada fecha del balance general. El Grupo aplica el enfoque de cierre de la contraparte ("counterparty close out approach") que no incorpora cambios en el riesgo de crédito del Grupo desde el inicio del contrato.

Para derivados en una posición de pasivo, el valor razonable de las permutas financieras de tasa de interés a la fecha de reporte es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas de rendimiento a la fecha de reporte que reflejan el monto que el Grupo pagaría para cancelar la obligación a la fecha de reporte.

## **4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables del Grupo**

### *(a) Moneda funcional*

El dólar estadounidense (US\$) es la moneda funcional de la Compañía bajo NIIF debido a su uso prevaeciente 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 (RD\$) 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) Derivados implícitos*

Los derivados implícitos que resultan del ajuste del índice de precio al consumidor de los Estados Unidos (US CPI) son considerados por la gerencia como estrechamente relacionados a las características y los riesgos económicos del contrato principal y por lo tanto no se separan. Por el contrario, los derivados implícitos resultantes de los ajustes en Euro / Dólar no son considerados por la gerencia como estrechamente relacionados y, en consecuencia, tales derivados se contabilizan por separado del contrato principal.

### *(c) Inversión en asociada*

El Grupo posee el 49% de los derechos de voto de Carihe Energy, Ltd. y el 60.66% del interés económico. La gerencia define esta compañía como asociada en base al análisis de control bajo la NIC 27. La gerencia considera que el Grupo tiene influencia significativa pero no control sobre la asociada en base al análisis del capital y la estructura del Consejo de Directores de la asociada y sus accionistas.

### *(d) Inversión en MCR*

En noviembre de 2012, la Compañía adquirió el 50% de la participación accionaria de MCR. La gerencia define esta compañía como una subsidiaria, basado en el análisis de control de acuerdo con la NIC 27. La gerencia considera que el Grupo tiene el control sobre la subsidiaria, ya que tiene el derecho de nombrar al presidente del Consejo, y también está a cargo de la administración del negocio de la subsidiaria.



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

### (e) Arrendamiento

El Grupo tiene Acuerdos de Compra de Energía (los "PPA") con sus clientes, incluyendo una compañía relacionada. La gerencia considera que el PPA no se encuentra 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 Segmentos

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 su sigla 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.

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 asociada, 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 la existencia de un solo segmento operativo y reportable - producción y distribución de energía.

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

	2012	2011
Ingresos	207,084,522	190,094,718
Ganancia bruta	32,964,060	33,258,326
EBITDA	30,833,326	36,477,054
Total de activos al 31 de diciembre	294,055,089	232,365,027
Total de pasivos al 31 de diciembre	162,316,620	111,296,481

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

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:

	2012	Reestructurado 2011
EBITDA	30,833,326	36,477,054
Depreciación y amortización	(11,708,253)	(10,190,600)
Gasto financiero, neto	(8,618,697)	(6,611,449)
Ganancia en participación de asociada	13,711,688	12,909,744
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	24,218,064	32,584,749
Gasto de impuesto sobre la renta	(2,756,205)	(991,391)
Ganancia del año	21,461,859	31,593,358

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.

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

	2012	2011
Venta de energía eléctrica	190,643,568	177,764,488
Capacidad contratada	1,691,578	2,684,849
Venta de energía térmica	11,124,248	8,138,637
Venta de energía eólica	2,234,742	318,594
Cargos por conexión	508,329	741,774
Línea de fibra óptica	466,779	381,140
Alquiler de postes eléctricos	363,203	45,236
Servicios de telecomunicación	52,075	-
Total de ingresos	207,084,522	190,094,718

### 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2012	2011
Efectivo en moneda funcional (US\$)	27,150,002	12,288,149
Efectivo en moneda extranjera	1,705,016	2,482,396
Depósitos bancarios a corto plazo a una tasa de interés anual de 2% (2011 tasas de interés anual de 1.3% a 1.5%)	4,000,000	7,579,825
	32,855,018	22,350,370

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

### 7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	2012	2011
Comerciales	21,846,635	18,534,256
Residenciales	2,068,763	2,277,899
Relacionadas (Nota 24)	2,770,200	1,440,243
Avances a suplidores (a)	1,395,895	2,431,995
Otras	932,311	872,282
	<u>29,013,804</u>	<u>25,556,675</u>
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	1,116,869	650,132
	<u>27,896,935</u>	<u>24,906,543</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 con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2012 las cuentas por cobrar de US\$1,789,650 (2011: US\$470,178) 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:

	2012	2011
De 3 a 6 meses	857,820	319,804
Más de 6 meses	931,830	150,374
	<u>1,789,650</u>	<u>470,178</u>

Al 31 de diciembre de 2012, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,116,869 (2011: US\$650,132) estaban deterioradas y provisionadas. El monto de la provisión fue US\$1,116,869 al 31 de diciembre de 2012 (2011: US\$650,132). Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con balances vencidos de más de 180 días que fueron desconectados. Se evaluó que una parte de las cuentas por cobrar se espera será recuperada. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2012	2011
De 3 a 6 meses	27,938	36,955
Más de 6 meses	1,088,931	613,177
	<u>1,116,869</u>	<u>650,132</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

	2012	2011
Balance inicial	650,132	658,904
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	565,552	139,391
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(75,796)	(150,668)
Efectos de fluctuación cambiaria	(23,019)	2,505
	<u>1,116,889</u>	<u>650,132</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 de US\$565,552 (2011: US\$139,391), ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales consolidado (Nota 19).

La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha de reporte es el valor razonable de cada clase de cuentas por cobrar antes mencionadas. El Grupo mantiene una garantía hipotecaria para una cuenta por cobrar a más de 6 meses.

### 8. Inventarios

	2012	2011
Repuestos y accesorios en almacén	21,489,959	15,818,364
Combustibles y lubricantes en almacén	3,104,941	3,992,275
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	250,440	744,055
	<u>24,845,340</u>	<u>20,554,694</u>

### 9. Inversión en Asociada

La inversión en asociada consiste en la inversión en Caribe Energy, Ltd. – 4,900 acciones de US\$0.01 cada una (49% de su participación accionaria). Caribe Energy, Ltd. es una empresa tenedora constituida en las Islas Caimán y dedicada al negocio de generación eléctrica. Posee directa e indirectamente el 44.5% de participación accionaria en Haina Investment, 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.

Los movimientos de esta inversión se muestran a continuación:

	2012	Reestructurado 2011
Al 1 de enero	30,583,972	17,674,228
Ganancia en participación	13,711,688	12,909,744
Otras utilidades integrales en participación	(240,752)	-
Participación de dividendos (*)	(5,039,958)	-
	<u>39,014,950</u>	<u>30,583,972</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

(\*): El Grupo posee un 49% de los derechos de voto de la asociada, representando el 60.66% del interés económico. Este interés representa el derecho a recibir el 60.66% de cualquiera y todo el dividendo o distribuciones. El Grupo cobró dividendos por US\$5,767,877 en 2012 (2011: US\$6,310,245), representando el 60.66% del total de dividendos distribuidos por la asociada.

Los activos, pasivos y la ganancia neta de la asociada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años terminados en esas fechas son:

	2012	Reestructurado 2011
Total de activos	64,208,334	51,521,895
Total de pasivos	112,051	1,324,353
Ganancia neta	22,604,165	21,282,137
Otras utilidades integrales	(396,887)	-

En 2012, el Grupo identificó ciertos ajustes que resultaron en la reestructuración de las cifras comparativas de 2011. Estos ajustes corresponden a los resultados en la participación del patrimonio en la asociada registrado en exceso en 2011.

Los efectos de los ajustes de la ganancia neta y el patrimonio se describe a continuación:

	Efecto al 31 de Diciembre	
	2011	2010
Ganancia del año		
Incremento en la ganancia en participación de la asociada	172,364	-
Incremento en la ganancia del año	172,364	-
Patrimonio		
Disminución en la inversión en asociada	(1,699,975)	(1,872,339)
Disminución en el patrimonio de los accionistas	(1,699,975)	(1,872,339)

# Grupo Consorcio Energético Punta Can

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

### 10. Propiedad, Planta y Equipo

	Terreno	Infraestructura	Edificios	Maq/ de Trar C
Balance al 1 de enero de 2011	2,282,799	463,419	3,879,051	
Adquisiciones (b)	-	-	-	
Retiros	-	-	-	
Transferencias	-	56,145	36,379	
Balance al 31 de diciembre de 2011	2,282,799	529,564	3,915,430	
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2011	-	(406,939)	(1,009,130)	
Gasto de depreciación	-	(9,512)	(235,948)	
Retiros	-	-	-	
Balance al 31 de diciembre de 2011	-	(413,451)	(1,245,078)	
Balance neto al 31 de diciembre de 2011	2,282,799	116,113	2,670,352	
Balance al 1 de enero de 2012	2,282,799	529,564	3,915,430	
Adquisiciones (b)	-	708	-	
Retiros	-	-	-	
Transferencias	-	-	179,522	
Balance adquirido en combinación de negocios (Nota 22)	-	265,676	-	
Balance al 31 de diciembre de 2012	2,282,799	795,948	4,095,052	
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2012	-	(413,451)	(1,245,076)	
Gasto de depreciación	-	(6,244)	(214,719)	
Retiros	-	-	-	
Balance al 31 de diciembre de 2012	-	(419,695)	(1,459,795)	
Balance neto al 31 de diciembre de 2012	2,282,799	376,253	2,635,257	

(a) Incluye principalmente el proyecto denominado "District H" transportarán a los hoteles el calor de la energía que provier desembolsos relacionados con este proyecto durante el año proyecto ascendió a US\$8.2 millones (2011: US\$0.2 millone de transformación de la energía y la construcción de una sub

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

(b) Del monto total de US\$20,277,246 de adquisiciones en 2012 (2011:US\$16,288,416), US\$1,646,145 representan transacciones no monetarias, excluyendo intereses capitalizados (2011:US\$3,749,440).

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 2012 y 2011, los intereses capitalizados ascendieron a US\$829,547 y US\$506,277, respectivamente, siendo las tasas de capitalización utilizadas de aproximadamente 7.8% y 7.7%, respectivamente.

El terreno y otros activos estaban garantizando los contratos de préstamos, según lo descrito en la Nota 14.

### 11. 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 2012

	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	32,855,018	-	32,855,018
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	26,501,040	-	26,501,040
Instrumentos financieros derivados (a)	-	41,337	41,337
<b>Total</b>	<b>59,356,058</b>	<b>41,337</b>	<b>59,397,395</b>
	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Derivados Usados para Cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	113,036,690	-	113,036,690
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	791,287	791,287
<b>Total</b>	<b>113,036,690</b>	<b>791,287</b>	<b>113,827,977</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

31 de Diciembre de 2011

	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	22,350,370	-	22,350,370
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	22,474,548	-	22,474,548
Instrumentos financieros derivados (a)	-	6,797	6,797
<b>Total</b>	<b>44,824,918</b>	<b>6,797</b>	<b>44,831,715</b>
	<b>Pasivos Financieros a Costo Amortizado</b>	<b>Derivados Usados para Cobertura</b>	<b>Total</b>
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	90,036,063	-	90,036,063
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	1,558,002	1,558,002
<b>Total</b>	<b>90,036,063</b>	<b>1,558,002</b>	<b>91,594,065</b>

- (a) El Grupo mantiene un Acuerdo de Compra de Energía (PPA) con el cliente Central Romana Corporation con un término de 10 años. El contrato contiene un derivado implícito relacionado a 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 2012, usando los precios cotizados. La diferencia entre esos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital ("WACC" por sus siglas en inglés) del Grupo. Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable del derivado implícito resultó en un activo de US\$41,337 (2011: US\$6,797), cuyos efectos se incluyen en el estado de resultados integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos / (gastos) , neto" (Nota 20).



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

(b) El Grupo mantiene tres permutas financieras (swaps) de tasa de interés flotante a recibir pagos fijos separados, mediante los cuales el Grupo acuerda intercambiar la diferencia entre los montos de interés de tasa fija y flotante calculados sobre los montos de capital nominal acordados. Esos contratos permiten 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 es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas futuras a la fecha de reporte. Los contratos de permuta financiera tienen fechas efectivas entre diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014. Esos derivados consisten 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 2010 y 2012 que se describe en la Nota 14, los tres contratos de permuta financiera dejaron de calificar como cobertura de flujo de efectivo. En consecuencia, la pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha fue inmediatamente transferida al estado de utilidades integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos / (gastos), neto" por US\$1,039,262 en 2012 (Nota 20) y los cambios posteriores en el valor razonable de estos instrumentos son reconocidos directamente en los resultados del período en el mismo renglón. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de US\$628,020 y US\$252,045, respectivamente (Nota 20).

### 12. 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.

	2012	2011
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
AA-	883,267	9,198,449
A	25,974,320	-
A-1	-	4,089,821
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	5,344,531	8,134,669
AAA	30,042	657,869
A	80,973	217,975
BBB	-	1,414,904
BBB+	526,388	-
	<u>32,839,521</u>	<u>23,713,687</u>

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

	2012	2011
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	194,386	160,382
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	22,037,082	17,358,448
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	1,547,611	3,613,258
	<u>23,779,079</u>	<u>21,132,088</u>
<b>13. Cuentas por Pagar</b>		
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Proveedores	3,045,416	3,427,788
Relacionadas (Nota 24)	7,167,675	7,136,568
Otras	1,531	-
	<u>10,214,622</u>	<u>10,564,356</u>
<b>14. Financiamientos</b>		
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Corrientes</b>		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	5,000,000	9,962,540
<b>Deuda a largo plazo</b>		
<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	-
<i>Banco Popular Dominicano, S. A.- Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano)</i>		
Tasa variable anual de 5%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$916,667 más intereses, empezando en junio de 2012. El préstamo vence en 2015	10,083,333	-

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

	2012	2011
<i>BPD Bank Ltd., Inc.</i>		
Tasa variable anual de 4.55%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$333,334 más intereses, empezando en junio de 2012. El préstamo vence en 2015	3,666,667	-
<i>Popular Bank Ltd., Inc.</i>		
Tasa variable anual de 5.91%, pagadero en 36 cuotas mensuales de capital de US\$287,246 más intereses, comenzando en diciembre de 2011. El préstamo originalmente vencía en 2014 y fue repagado en 2012	-	10,053,607
<i>Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.</i>		
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 60 cuotas mensuales de US\$44,124 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en marzo de 2009. El préstamo originalmente vencía en 2014 y fue repagado en 2012	-	1,015,827
<i>Banco BHD, S. A. – Banco Múltiple</i>		
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 36 cuotas mensuales de US\$140,350 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en junio de 2009, que venció en 2012	-	693,895
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 60 cuotas mensuales de US\$115,997 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en marzo de 2010. El préstamo originalmente vencía en 2015 y fue repagado en 2012	-	4,015,413
<u>Con garantía</u>		
<i>International Finance Corporation (IFC)</i>		
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 4.4%, pagadero en 11 años en 22 cuotas iguales semi-anales de US\$454,545 (capital), que originalmente vencía en 2017 y fue repagado en 2012	-	5,454,550
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 3%, pagadero en 11 años en 20 cuotas iguales semi-anales de US\$1,000,000 (capital), comenzando en septiembre de 2009. El préstamo originalmente vencía en marzo de 2019 y fue repagado en 2012	-	15,000,000

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

	2012	2011
<i>Royal Bank of Scotland</i>		
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 2%, pagadero en 10 años en 20 cuotas iguales semi- anuales de US\$628,383 (capital), que originalmente vencía en 2016 y fue repagado en 2012	-	5,457,989
Subtotal	113,750,000	91,691,281
Menos: vencimientos corrientes	5,000,000	9,962,540
Subtotal	108,750,000	81,728,741
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	713,310	1,655,218
Total de deuda a largo plazo	<u>108,036,690</u>	<u>80,073,523</u>

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 2012 y 2011, se indican a continuación:

	2012	2011
6 meses o menos	2,500,000	5,318,774
6 - 12 meses	2,500,000	4,651,073
1 - 5 años	58,750,000	25,812,334
Más de 5 años	50,000,000	55,909,100
	<u>113,750,000</u>	<u>91,691,281</u>

El valor de libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2012	2011	2012	2011
Financiamiento	<u>113,750,000</u>	<u>91,691,281</u>	<u>116,256,880</u>	<u>94,775,184</u>

Los valores razonables están basados en flujos de efectivo descontados usando una tasa LIBOR proyectada para los períodos de vencimientos remanentes de los financiamientos más un 3%.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

Los principales términos y condiciones de los financiamientos vigentes se describen a continuación:

- **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	<u>25,000,000</u>	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%	02-03-2012	02-03-2018	Pago global
4-10	<u>35,000,000</u>	7.25%	03-12-2012	03-12-2019	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

Los fondos obtenidos de estos bonos fueron usados para repagar la deuda contraída mediante préstamos con IFC, Royal Bank of Scotland, Banco BHD y Banco Santa Cruz y para financiar la construcción de activos fijos del Grupo.

- **IFC (actuando como agente administrativo de varios acreedores) (US\$30 millones).** Los fondos recibidos fueron usados para repagar una deuda a largo plazo obtenida de la compañía relacionada EGE Haina, bajo el acuerdo escrito de los acreedores de que habían sido usados para financiar la construcción de una línea de transmisión de 138KV. El préstamo fue totalmente repagado en marzo de 2012.
- **Royal Bank of Scotland (US\$14.5 millones).** Este préstamo incluía un subsidio de US\$2.0 millones de DANIDA, agencia para el desarrollo de energía renovable, para financiar parcialmente el costo del contrato de equipos, reduciendo el compromiso de deuda a US\$12.5 millones. Ese subsidio fue pagado en 2006 y Royal Bank of Scotland efectuó desembolsos de US\$0.2 millones en 2006 y US\$10.9 millones en 2007. DANIDA ha asumido el pago de todos intereses generados por el préstamo durante la entera duración del préstamo, que asciende a aproximadamente US\$0.1 millón por año. El préstamo fue totalmente repagado en marzo de 2012.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes expresados en US\$)

---

- *Banco Popular Dominicano* (US\$11 millones). En junio de 2012 el Grupo firmó un pagaré con ese banco por la citada cantidad, a pagar en 12 cuotas trimestrales iguales de capital e intereses sobre saldos insolutos.
- *BPD Bank* (US\$4 millones). En junio de 2012 el Grupo firmó un pagaré con BPD Bank por la citada cantidad, a pagar en 12 cuotas trimestrales iguales de capital e intereses sobre saldos insolutos.

### a) Acuerdos de Garantía

El Grupo mantenía los siguientes acuerdos con IFC relacionados con los préstamos adeudados al IFC y el Royal Bank of Scotland hasta el repago total en 2012, como sigue:

- *Acuerdo de Prenda de Acciones*, por medio del cual el Grupo otorgó en favor de IFC una prenda sobre las acciones de Bayahibe, incluyendo todos los títulos, instrumentos y derechos (excluyendo los dividendos). Al 31 de diciembre de 2011, el valor en libros de Bayahibe era aproximadamente US\$4.4 millones.
- *Acuerdo de Hipoteca*, efectuado por el Grupo a favor de IFC sobre tierras de propiedad del Grupo localizadas en la Municipalidad de Higüey. El Grupo estaba obligado a otorgar hipotecas a IFC para cualquier propiedad adicional que pueda adquirir durante el término del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2011, el valor de libros de los terrenos era aproximadamente US\$2.3 millones.
- *Acuerdo de Prenda*, por medio del cual el Grupo otorgó a favor de IFC una garantía sobre bienes muebles, incluyendo pero no limitado a los generadores eléctricos, inventarios y activos del proyecto de generación eólica propiedad del Grupo. El Grupo estaba obligado a otorgar una prenda sobre cualquiera de los otros activos del Grupo que pudieran adquirir de tiempo en tiempo y cualquier otra maquinaria, equipo, vehículos y otros que se requieran para la sustitución o el intercambio de los activos prendados. El valor total de los activos prendados establecidos en este acuerdo a la fecha de su firma era US\$61.6 millones.
- *Acuerdo de Garantía*, por medio del cual el Grupo otorgó a IFC una garantía de interés sobre sus derechos, títulos e intereses sobre sus cuentas por cobrar y cuentas bancarias. Al 31 de diciembre de 2011, el valor de libros de sus cuentas a cobrar (excluyendo avances a suplidores) y cuentas bancarias (incluyendo depósitos en bancos no restringidos) eran US\$44.8 millones.

La Compañía y Bayahibe eran solidariamente responsables sobre estos contratos y acuerdos de préstamos.

### b) Cumplimientos

Los préstamos con IFC, Royal Bank of Scotland y BHD incluían varios requerimientos que el Grupo debía cumplir durante el curso normal de sus operaciones, como se resume a continuación:

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

- *Cumplimientos afirmativos:* a) mantenimiento de la existencia y conducción del negocio; b) pago de las obligaciones (cuotas, cargos, reclamos, etc.); c) el deudor debe mantener libros segregados y adecuados y registros con entradas apropiadas que reflejen todas las transacciones financieras de acuerdo con los principios contables y sobre una base consistente; envío de información financiera trimestral no auditada dentro de los 45 días de cada cierre de trimestre fiscal y balance general consolidado auditado y estados de resultados y flujos de efectivo consolidados y no consolidados del Grupo dentro de 120 días, después del cierre de año fiscal; d) visitas al establecimiento; e) notificación de litigios; f) notificación de eventos de incumplimiento; g) ratios financieros y h) ratio prospectivo de cobertura de deuda no menor a 1.20:1, entre otros.
- *Cumplimientos negativos:* Las siguientes actividades están prohibidas: a) actividades de negocio que no sean servicios públicos, incluyendo electricidad, combustible, gas y disposición de residuos; b) asumir cualquier deuda que no sea deuda a largo plazo adicional y pasivos contingentes bajo requerimientos específicos, tales como el cumplimiento de ciertos ratios financieros; c) crear, incurrir, asumir o permitir la existencia de cualquier derecho de retención sobre cualquier propiedad, ingresos o activos, excepto permitidas dispensas; d) comprar, hacer, incurrir, asumir o permitir que exista cualquier inversión en cualquier otra persona, excepto ciertas excepciones; e) efectuar cualquier pago restringido (que significa declaración o pago de dividendos, distribución de valores de capital), a menos que tales pagos restringidos (i) se realizan de las ganancias retenidas, (ii) que no causen que los ratios financieros del Grupo se excedan sobre una base pro forma, y (iii) que no causen que el Grupo entre en falta de pago inmediatamente antes y después de dar efecto al mismo; f) efectuar cualquier pago a cualquier parte relacionada, incluyendo compensación (otras que (i) compensación y/u honorarios de administración a partes relacionadas que no excedan en el agregado US\$1,000,000 en cualquier año fiscal o (ii) pagos a una afiliada excepto transacciones bajo condiciones como entre partes independientes); g) cambio de año fiscal; h) liquidar o disolver, consolidar con, o fusionarse dentro, excepto ciertas excepciones; i) disposición; j) modificar ciertos acuerdos; k) transacciones con afiliadas que no se realicen como entre partes independientes; l) acuerdos restringidos; m) transacciones de derivados y n) pago anticipado de deuda a largo plazo, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2012, los préstamos con IFC, Royal Bank of Scotland y BHD fueron totalmente repagados. Consecuentemente, todos los acuerdos de garantía pactados con los propietarios fueron liberados y los cumplimientos descritos cesaron.

### 15. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Otros pasivos corrientes	2012	2011
Anticipos recibidos (Nota 23)	25,000,000	-
Retenciones e impuestos por pagar	2,089,103	1,079,364
Bono por desempeño	866,731	805,476
Acumulación por pagar de gas natural	863,458	214,390
Contribuciones al municipio (a)	800,000	-
Intereses acumulados por pagar	470,655	509,065
Otros	667,270	511,662
	<u>30,757,217</u>	<u>3,119,957</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

### Otros pasivos no corrientes

	2012	2011
Avances de clientes (b)	3,128,806	2,794,557
Otros	<u>103,184</u>	<u>22,100</u>
	<u>3,231,990</u>	<u>2,816,657</u>

(a) Corresponde a la provisión para la contribución municipal estimada por la gerencia al 31 de diciembre de 2012. La Compañía está en proceso de negociación con los municipios de Higüey y Verón-Punta Cana. A pesar de que el monto final no puede ser predicho con certeza, el Grupo, basado en el análisis de los hechos y la asesoría de sus consejeros, considera que el acuerdo final referente a este asunto no resultará en una pérdida que exceda el monto registrado de US\$800,000 al 31 de diciembre de 2012.

(b) Corresponde a avances de clientes relacionados con la venta por uso de la Línea de Fibra Óptica, que inició operaciones en octubre de 2009, principalmente relacionados a los siguientes contratos de venta:

- Contrato de venta con el cliente Tricom, S. A.: Este contrato, firmado en septiembre de 2008, otorga al cliente el derecho de usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,650,000, que fueron cobrados en su totalidad en 2009.
- Contrato de venta con el cliente Caribbean Crossings DR Ltd., S. A.: Este contrato de venta, firmado en noviembre de 2009, otorga al cliente el derecho de usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,250,000, que fueron cobrados en su totalidad a la fecha del contrato.

Los ingresos son amortizados durante el término de los contratos.

## 16. Impuesto Sobre la Renta

De acuerdo con el Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Tributaria No. 253-12, promulgada en noviembre de 2012, el impuesto sobre la renta corporativo para los periodos 2011 y 2012 se determina en base a la tasa del 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 periodos futuros de 29% para 2013, 28% para 2014 y 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 valor en libros de activos fijos, 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 avances de impuestos.



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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(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 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".

Las actividades de generación eléctrica de CEPM, en general, estaban sujetas a la exención impositiva al 100% por un período de 20 años, que finalizó en abril de 2012, de conformidad con la Ley No. 14-90. CEPM y sus subsidiarias, Bayahibe y MCR, presentan una declaración anual de impuesto sobre la renta por separado.

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente / impuesto sobre activos	1,672,837	384,476
Impuesto sobre la renta diferido	<u>1,083,368</u>	<u>606,915</u>
	<u>2,756,205</u>	<u>991,391</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 2012 y 2011, está compuesta de la siguiente manera:

	2012	2011
Ganancia antes del impuesto sobre la renta consolidada	<u>24,218,064</u>	<u>32,584,749</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	7,023,239	9,449,577
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	(20,615)	(10,653)
Depreciación de activos fijos	(990,920)	(1,745,532)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(87,164)	(217,489)
Ingresos exentos de impuestos	(2,669,526)	(3,704,501)
Gastos no deducibles	42,722	49,646
Pérdidas fiscales trasladables	(86,342)	(127,375)
Otros ajustes	341,872	59,180
Exención aplicable a la ganancia de la matriz	<u>(1,880,429)</u>	<u>(3,368,377)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>1,672,837</u>	<u>384,476</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

Bayahibe ha estimado una pérdida fiscal trasladable de US\$156,437 al 31 de diciembre de 2012, que puede ser usada para compensar ganancias imponibles en períodos futuros, como se indica a continuación:

	Generada 2008	Generada 2009	Total
<b>Compensable en:</b>			
2013	118,019	19,209	137,228
2014	-	19,209	19,209
Total de pérdidas fiscales compensables	<u>118,019</u>	<u>38,418</u>	<u>156,437</u>

### Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestran a continuación:

	2012	2011
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Pérdida fiscal trasladable a ser recuperada dentro de 12 meses	34,225	46,420
Pérdida fiscal trasladable a ser recuperada después de 12 meses	10,757	69,960
Depreciación fiscal acelerada a ser recuperada después de más de 12 meses	204,961	196,839
Otros impuestos sobre la renta diferido	<u>599,537</u>	<u>36,635</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>849,480</u>	<u>349,854</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Provisiones a ser canceladas después de 12 meses	70,473	-
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	<u>5,063,821</u>	<u>3,551,300</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>5,134,294</u>	<u>3,551,300</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.

### Otros cambios impositivos ocurridos en 2012

#### *Reforma Fiscal:*

La Ley No. 253-12 establece un impuesto sobre dividendos de 10% sobre el monto bruto distribuido en efectivo o en especie, excepto ganancias capitalizadas. Las entidades que distribuyan deberán retener el impuesto y pagarlo a las autoridades fiscales a través de su declaración mensual de retenciones a terceros (Formulario IR-17). Ese impuesto aplica a las entidades dominicanas así como también a las sucursales de entidades extranjeras establecidas en el país.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

El nuevo tratamiento del impuesto sobre dividendos reemplazó el anterior régimen que consistía en una retención del 29% sujeto a posterior reembolso mediante un crédito impositivo a la entidad que distribuye, en el mismo período fiscal en que tuvo lugar la distribución.

De acuerdo con las disposiciones de esa ley, el Impuesto sobre Activos debería reducirse a 0.5% en 2015 y eliminarse en 2016, siempre que el país alcance las metas fiscales esperadas.

### Ley de Amnistía Fiscal:

La Ley No. 309-12 fue promulgada el 7 de diciembre de 2012, con el objetivo de otorgar la posibilidad de una amnistía fiscal a los contribuyentes relacionada con los siguientes impuestos: impuesto sobre la renta, impuesto al valor agregado, impuesto sobre activos, impuesto a la transferencia, impuesto de sucesiones, impuesto sobre la propiedad e impuestos aduaneros. Los principales beneficios de la ley de amnistía incluye el cierre de períodos fiscales hasta 2011 para fines de auditorías fiscales y la condonación de penalidades en relación a pasivos fiscales existentes, incluyendo aquellos apelados por el contribuyente. El Grupo no se acogió a dicha amnistía.

## 17. 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 2012 el Consejo de Directores del Grupo aprobó dividendos por un monto total de US\$12 millones, netos de impuestos por US\$0.8 millones (2011: US\$17.5 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$11 millones, neto de impuestos, en 2012 (2011: US\$9.6 millones).

## 18. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2012	2011
Venta de energía eléctrica	190,643,568	177,764,488
Capacidad contratada	1,691,578	2,694,849
Venta de energía térmica	11,124,248	8,138,637
Venta de energía eólica	2,234,742	318,594
Cargos de conexión	508,329	741,774
Línea de fibra óptica	466,779	391,140
Alquiler de postes eléctricos	363,203	45,236
Servicios de telecomunicación	52,075	-
	<u>207,084,522</u>	<u>190,094,718</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

### Acuerdo de concesión

El 28 de junio de 2007 la Compañía y la Comisión Nacional de Energía, por cuenta del Gobierno Dominicano, firmaron el Acuerdo de Concesión definitivo 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.

### 19. Gastos por Naturaleza

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

	2012	2011
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 24)	88,793,735	79,812,250
Combustible	44,273,156	46,108,926
Depreciación y amortización	11,708,253	10,190,600
Sueldos y otros beneficios al personal	10,133,656	8,832,665
Compra de gas natural	7,172,274	1,203,972
Reparación y mantenimiento	6,847,686	5,740,187
Honorarios profesionales	4,186,621	2,895,894
Gastos de seguro	1,970,875	2,006,157
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,973,266	1,845,318
Lubricantes	1,675,697	1,700,389
Alquiler de terrenos	146,977	130,572
Deterioro de cuentas por cobrar	565,552	139,391
Otros gastos	7,838,443	6,064,658
	<u>187,286,191</u>	<u>166,670,979</u>

### 20. Otros Ingresos / (Gastos) -- Neto

	2012	2011
Intereses sobre cuentas vencidas	448,565	368,022
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 11)	34,540	(132,440)
Ineficacia en cobertura de flujo de efectivo (Nota 11)	(411,242)	252,045
Ingresos sobre multas y penalidades	24,547	1,436
Reembolsos del seguro (*)	580	1,840,000
Otros	(400,183)	281,818
	<u>(303,193)</u>	<u>2,610,881</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

(\*): Corresponde a reembolsos del seguro en 2011 relacionados con daños en el motor WC2 de la planta de Bávaro.

### 21. Compensaciones a la Gerencia Clave

El Grupo otorgó salarios y otros beneficios a la gerencia clave por US\$1,743,125 por el año 2012 (2011: US\$1,341,831).

### 22. Combinación de Negocios

El 16 de noviembre de 2012, el Grupo adquirió el 50% de la participación accionaria en la Sociedad Servicios TV Satélite MCR, S.R.L. (MCR), mediante una contraprestación en efectivo de US\$1,050,000. MCR es una empresa dedicada a los servicios de telecomunicaciones en virtud de una concesión para prestar radiodifusión pública de suscripción (TV por cable e internet) en las áreas de Higüey, Bávaro y Punta Cana.

La siguiente tabla resume la contraprestación recibida como contribución y los importes de los activos adquiridos y los pasivos asumidos reconocidos en la fecha de adquisición.

<b>Total contribuido - Contribución en efectivo</b>	<b><u>1,050,000</u></b>
<b>Montos reconocidos de activos y pasivos identificables adquiridos</b>	
<b>Valor razonable provisional</b>	
Efectivo	14,597
Cuentas por cobrar comerciales y otras	48,626
Inventarios	36,387
Gastos pagados por adelantado	4,380
Propiedad, planta y equipo	303,630
Otros activos	179,890
Cuentas por pagar comerciales y otras acumulaciones	<u>(45,792)</u>
<b>Total de activos netos identificables</b>	<b>541,718</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>(270,859)</b>
<b>Plusvalía</b>	<b><u>779,141</u></b>
	<b><u>1,050,000</u></b>

Como resultado de la contribución, el Grupo espera que aumente su presencia en el área de concesión de Bávaro con servicios de televisión por cable e internet, mediante el aprovechamiento de la fibra óptica. La plusvalía de US\$779,141 resultante de la combinación de negocios, es atribuible a los beneficios económicos futuros derivados de la mejora de la eficiencia del Grupo. La asignación de esta contribución se llevará a cabo por la gerencia una vez que la determinación de los valores razonables finales de los activos adquiridos y los pasivos asumidos esté completada. En consecuencia, el importe de la plusvalía reconocida es también provisional, y debido a que la contabilización de la compra no se ha completado aún, el análisis de deterioro de la plusvalía no se realizó. La plusvalía reconocida no se espera que sea deducible para fines del impuesto sobre la renta.

No hubo costos de adquisición relacionados con esta transacción.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

### 23. Grupo de Activos Mantenidos para la Venta

El 18 de abril de 2012 el Grupo firmó un acuerdo de compra de activos con el Banco Intercontinental y Aster Comunicaciones (Aster) para la adquisición de los activos tangibles e intangibles del fondo de comercio de Aster por un monto de US\$ 27.7 millones. Posteriormente, el 2 de noviembre de 2012, y en base a la aprobación de los accionistas del Grupo y el Consejo de Directores, el Grupo firmó un Convenio de Marco de Entendimiento con Star Carib Leasing, Inc. con el propósito de vender todos los activos adquiridos de Aster por un monto de US\$31 millones, del cual el Grupo ha recibido un anticipo de US\$25 millones al 31 de diciembre de 2012.

El grupo de activos adquiridos se encuentra clasificado en el balance general consolidado como mantenido para la venta. Se estima que para finales de abril de 2013 la transacción se haya completado. El Grupo recibió una carta de crédito stand-by por el monto remanente de la transacción el 21 de marzo de 2013.

	2012	2011
<b>Grupo de activos mantenidos para la venta</b>		
Propiedad, planta y equipo	17,427,061	-
Inventario	2,084,925	-
Otros	8,230,524	-
	<u>27,742,510</u>	<u>-</u>

### 24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2012	Reestructurado 2011
<i>Transacciones</i>		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	86,305,765	77,192,428
Venta de energía eólica a EGE Haina (b)	2,234,742	318,594
Préstamo a Ikana Holdings, Inc. (c)	-	8,000,000
Honorarios profesionales pagados a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation (d)	759,107	662,052
Honorarios profesionales pagados a Basic Energy Bahamas	520,000	280,000
Honorarios profesionales pagados a Hispaniola Management Corp. (e)	262,453	264,996
Compra de piezas de repuestos pagadas a Proyecto Electro Industriales (f)	87,915	262,814
Honorarios profesionales pagados a Carlos Martínez Escalera (g)	174,654	211,002
Honorarios profesionales pagados a Enrique Gallango (g)	-	110,573
Honorarios profesionales y otros gastos pagados a Basic de la República Dominicana (h)	143,786	108,039
Compra, alquiler y mantenimiento de vehículos (i)	-	105,840

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes expresados en US\$)

	2012	Reestructurado 2011
Reembolso de gastos pagados por Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís (CESPM) por cuenta del Grupo	46,269	78,166
Reembolso de gastos pagados por EGE Haina por cuenta del Grupo	177,053	60,719
Almacenaje de combustible pagado a EGE Haina (j)	913	25,955
Alquiler de terreno a EGE Haina	19,920	18,000
Dividendos declarados a la matriz (US\$9.27 por acción en 2012 (2011: US\$12.66 por acción )) (Nota 17)	12,816,901	17,500,000
Dividendos pagados en efectivo en el año, neto de impuestos (Nota 17)	11,035,000	9,558,244
Dividendos pagados mediante compensación de un préstamo a una parte relacionada (k)	-	8,000,000
Dividendos pagados a través de la compensación de una cuenta por cobrar con una parte relacionada	130,040	-
Transacciones con la asociada		
Ganancia en participación	13,711,688	12,909,744
Otras utilidades integrales en participación	(240,752)	-
Dividendos cobrados	5,767,877	6,310,245
<b>Saldos</b>		
Compañía relacionada - cuentas por cobrar (l)	2,770,200	1,440,243
Inversión en asociada	39,014,950	30,583,972
Compañía relacionada - cuentas por pagar (m)	7,167,675	7,136,568

(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 e incluye a) un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S CPI (índice de precio al consumidor de Estados Unidos de América) y b) un pago variable de operación y mantenimiento que es también ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses.

(b) En octubre de 2011 el Grupo inauguró un parque eólico llamado "Quilvio Cabrera" cuya capacidad es de 8.25 MW el cual se encuentra localizado próximo al parque eólico Los Cocos. Se han sostenido discusiones generales entre las gerencias del Grupo y EGE Haina por la venta a EGE Haina de la totalidad de la energía producida en Quilvio Cabrera a un precio descontado basado en el precio de la energía final obtenida por EGE Haina que es inyectada en el SENI. El descuento remunera el uso de ciertos activos de EGE Haina que permiten que la energía generada en Quilvio Cabrera sea inyectada en el SENI. Este acuerdo se espera que sea aprobado por los respectivos consejos de directores durante el primer semestre de 2013. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo mantiene cuentas por cobrar relacionadas con la venta de energía eólica a EGE Haina por US\$2.6 millones y US\$0.3 millones, respectivamente.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2012 (Importes Expresados en US\$)

---

- (c) Corresponde a un pagaré a la vista, de fecha 11 de octubre de 2011, mediante el cual Ikana Holdings, Inc. (Ikana) (la compañía matriz de CEPM Energy Ltd. (CEPM Energy)), tomó prestado US\$8 millones del Grupo. Este desembolso fue pagado en efectivo en 2011.
- (d) Honorarios pagados por servicios administrativos a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation. Ambas compañías son de propiedad del Sr. Rolando González Bunster, presidente del Grupo.
- (e) Servicios de asesoría provistos al Grupo. Hispaniola Management Corp. es propiedad del Sr. Bax, que es miembro del Consejo de Directores.
- (f) Proyecto Electro Industriales es una compañía parcialmente poseida por el presidente del Grupo.
- (g) Miembros del Consejo de Directores del Grupo.
- (h) El Grupo pagó honorarios profesionales por servicios administrativos y reembolso de gastos a Basic de la República Dominicana, una entidad relacionada.
- (i) Corresponde a la compra de vehículos y equipo, alquiler de vehículos y mantenimiento de vehículos pagados a Santo Domingo Motors Company, S. A. y Motor Plan, S. A.; ambas compañías fueron partes relacionadas hasta agosto de 2011.
- (j) Corresponde a servicios de almacenaje de combustible pagados a EGE Haina.
- (k) El 22 de diciembre de 2011 Ikana instruyó a CEPM Energy a retener US\$8 millones de un dividendo total declarado por esta última en la misma fecha, por un monto total de US\$13.5 millones; con la finalidad de aplicar tales fondos para cancelar las obligaciones de Ikana con el Grupo de acuerdo con el pagaré a la vista descrito en (c). A su vez, CEPM Energy instruyó al Grupo a retener US\$8 millones del dividendo declarado por el Grupo el 20 de diciembre de 2011, y canceló totalmente la obligación de Ikana mediante una compensación que no representó flujos de efectivo.
- (l) Al 31 de diciembre 2012, el monto corresponde principalmente a cuentas por cobrar por la venta de energía eólica a EGE Haina de US\$2.6 millones (2011: US\$0.3 millones), reembolso de compra en conjunto de combustible pagado por el Grupo en nombre de EGE Haina de US\$0.2 millones en 2011 y dividendos por cobrar a Caribe Energy, Ltd. por US\$0.1 millones (2011: US\$0.8 millones).
- (m) Al 31 de diciembre de 2012 el balance adeudado a EGE Haina era US\$6.8 millones (2011: US\$7.0 millones) y dividendos por pagar a CEPM Energy por US\$0.4 millones (2011: US\$0.1 millones).

El Grupo ha pagado compensaciones a la gerencia según se describe en la Nota 21.





42864

# Consorcio Energético Punta Cana Macao, S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados no Auditados  
Al 30 de Septiembre de 2015  
y por los Períodos de Tres Meses Terminados  
El 30 de Septiembre y 30 de Junio de 2015  
En cumplimiento de la Resolución R-CNV-2013-03-MV

Valores en Dólares Americanos





42864

**Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias**  
**Balance General Consolidado No Auditado**  
**Al 30 de Septiembre y 30 de Junio de 2015**  
**(Importes expresados en US\$)**

	Septiembre'15	Junio'15
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	45,403,197	37,208,512
Inversión en certificados	3,620,000.00	3,620.000
Cuentas por cobrar comerciales y otras	21,846,880	21,244,758
Inventarios	22,420,263	25,440,905
Gastos pagados por anticipado, principalmente seguros	4,388,650	5,791,574
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>97,678,996</b>	<b>93,305,749</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar LP	294,292	355,298
Inversión bajo el método de participación	74,200,710	72,148,005
Inversión en certificados	2,566,000	2,566,000
Propiedad, planta y equipo	145,673,685	146,516,312
Activos intangibles	1,111,937	1,130,587
Otros activos	2,463,850	2,630,426
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>226,310,474</b>	<b>225,346,627</b>
<b>Total de activos</b>	<b>323,989,470</b>	<b>318,652,376</b>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	5,214,286	5,213,952
Cuentas por pagar	7,437,110	9,993,481
Instrumento financiero derivado	43,782	47,541
Otras cuentas y acumulaciones por pagar	12,729,708	9,645,503
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>25,424,887</b>	<b>24,900,477</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Deuda a largo plazo	95,640,192	95,908,260
Impuesto diferido pasivo	10,291,688	10,031,948
Pasivo financiero derivado - Largo plazo	92,888	98,056
Otros pasivos no corrientes	4,215,058	4,614,449
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>110,239,826</b>	<b>110,652,713</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>135,664,713</b>	<b>134,653,190</b>
<b>Patrimonio de los accionista:</b>		
Acciones comunes, RDS100 valor par (aproximadamente US\$7.96), autorizadas 3.000.000 acciones; emitidas y en circulación 1,382.500 acciones	11,008,000	11,008,000
Reserva legal	1,100,800	1,100,800
Otras reservas	62,632	62,632
Ganancias retenidas	175,399,871	171,108,868
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>187,571,303</b>	<b>183,280,300</b>
Interes no controlante	753,454	718,886
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>323,989,470</b>	<b>318,652,376</b>





42864

**Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias**

Estado de Resultados Consolidado No Auditado

Por el Período Terminado el 30 de Septiembre de 2015

Por los Períodos de Tres Meses Terminados el 30 de Septiembre y 30 de Junio de 2015

(Importes expresados en US\$)

	Período de Nueve Meses Terminado el 30 de Septiembre de 2015	Período de Tres Meses Terminados el 30 de Septiembre de 2015	30 de Junio de 2015
Ingresos	140,817,141	48,284,993	49,206,338
Costo de operaciones	(101,234,367)	(34,909,410)	(35,289,178)
Ganancia bruta	39,582,774	13,375,583	13,917,161
Gastos administrativos	(1,671,000)	(2,920,353)	(3,466,553)
Otros (gastos) ingresos	1,050,450	231,214	893,861
Ganancia cambiaria	76,087	12,463	65,010
Ganancia operativa	31,038,311	10,698,907	11,409,478
Ingresos financieros, principalmente intereses ganados	85,461	48,845	21,552
Gastos financieros, principalmente intereses sobre préstamos	(5,559,759)	(1,857,850)	(1,875,418)
Gastos financieros, netos	(5,474,298)	(1,809,006)	(1,853,866)
Ganancia en participación de asociada	6,605,878	2,052,706	2,224,270
Ganancia antes de impuestos	32,167,891	10,942,607	11,779,883
Impuesto sobre la renta	(7,358,907)	(2,617,036)	(2,692,524)
Ganancia del período	24,808,984	8,325,571	9,087,359
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz	24,733,205	8,291,003	9,079,124
Interés no controlante	75,779	34,568	8,235
Resultado del período	24,808,984	8,325,571	9,087,359





42864

**Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaria**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado**  
**Por el Periodo Terminado el 30 de Septiembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014**  
**(Importes expresados en US\$)**

	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Reserva de Cobertura	Ganancias Retenidas	Total	Interes no controlado	Capital total
Balance al 1 de enero de 2014 reestructurado	11,008,000	1,100,800	(159,203)	131,179,859	143,129,456	665,649	143,795,105
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	-	-	85,773	-	85,773	-	85,773
Participación en cobertura de flujos de efectivo 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 el propietario							
Dividendos	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Total transacciones con el propietario	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Balance al 1 de enero de 2015	11,008,000	1,100,800	62,632	158,666,665	170,838,138	677,675	171,515,773
Utilidades integrales							
Ganancia del periodo	-	-	-	24,733,205	24,733,205	75,774	24,808,984
Total de utilidades integrales	-	-	-	24,733,205	24,733,205	75,774	24,808,984
Transacciones con el propietario							
Dividendos	-	-	-	(8,000,000)	(8,000,000)	-	(8,000,000)
Balance al 30 de Septiembre de 2015	11,008,000	1,100,800	62,632	175,399,871	187,571,303	753,449	188,324,757



**Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias**  
 Estado de Flujos de Efectivo Consolidado No Auditado  
 Por el Período Terminado el 30 de Septiembre de 2015  
 Por los Periodos de Tres Meses Terminados el 30 de Septiembre y 30 de Junio de 2015  
 (Importes expresados en US\$)

	Periodo Terminado el 30 de Septiembre de 2015	Periodo de Tres Meses Terminados el 30 de Septiembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad antes de impuestos	32,167,391	10,942,607	11,779,884
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación:			
Ganancia en participación de asociada	(6,603,878)	(2,052,706)	(2,224,270)
Costos financieros	5,446,269	1,820,020	1,837,587
Depreciación y amortización	11,904,374	3,968,110	3,963,551
Costos de emisión	113,491	37,830	37,830
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos	(584,000)	-	(584,000)
Efecto cambiario	(5,224)	2,372	(7,596)
Instrumento financiero derivado	85,745	(8,927)	(50,959)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar	2,493,222	1,303,382	(2,616,616)
Inventarios	(1,878,859)	2,902,663	335,595
Costos prepagados	(1,302,346)	1,109,930	1,920,749
Otros activos no corrientes	59,003	30,300	28,703
Cuentas por pagar	(1,271,007)	2,119,142	(2,326,989)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar	(6,563,383)	(4,773,286)	(3,367,071)
Otros pasivos no corrientes	(253,144)	(639,746)	239,095
Costos financieros e impuestos pagados			
Impuestos pagados	(5,656,969)	(1,680,591)	(3,047,725)
Intereses pagados	(5,152,391)	(1,728,190)	(1,724,342)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>22,998,736</u>	<u>13,352,909</u>	<u>4,212,826</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(4,734,504)	(1,490,643)	(1,247,849)
Inversiones	(2,360,154)	-	(4,636,000)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(7,094,658)</u>	<u>(1,490,643)</u>	<u>(5,883,849)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Fondos obtenidos por deuda a corto y largo plazo	1,500,000		1,500,000
Pago de deudas a corto y largo plazo	(1,182,517)	(22,500)	(1,050,266)
Costo de emisión de deuda	(85,526)	(45,081)	(40,445)
Dividendos pagados	(7,200,000)	(3,600,000)	(3,600,000)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(6,968,043)</u>	<u>(3,667,581)</u>	<u>(3,190,711)</u>
Incremento (Disminución) del efectivo durante el periodo	8,936,035	8,194,685	(4,861,734)
Efectivo al comienzo del periodo	36,467,162	37,208,512	42,070,246
Efectivo al final del periodo	<u>45,403,197</u>	<u>45,403,197</u>	<u>37,208,512</u>



# Consorcio Energético Punta Cana Macao, S.A.

Compañía Matriz Solamente  
Estados Financieros no Auditados  
Al 30 de Septiembre de 2015  
y por los Períodos de Tres Meses Terminados  
El 30 de Septiembre de 2015 y 2014

Valores en Dólares Americanos



**Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**  
**Compañía Matriz Solamente**  
**Balance General no Auditado**  
**Al 30 de Septiembre de 2015**  
**(Valores Expresados en US\$)**

	<u>Septiembre'15</u>	<u>Diciembre'14</u>
<b>Activos</b>		
Activos corrientes		
Efectivo	37,333,808	32,573,185
Inversión en certificados	3,620,000	2,275,846
Cuentas por cobrar	21,940,042	21,792,448
Inventarios	18,714,397	17,843,820
Derivado financiero a corto plazo	-	836,159
Gastos pagados por anticipado, principalmente seguros	3,762,019	-
Total de activos corrientes	<u>85,370,266</u>	<u>75,321,458</u>
Activos no corrientes		
Inversión en acciones	88,668,203	79,593,605
Documentos por cobrar relacionadas	1,298,980	-
Inversión en certificados	2,566,000.00	1,550,000.00
Propiedad, planta y equipo	139,494,589	143,202,569
Otros activos	1,394,053	1,824,387
Total activos no corrientes	<u>233,421,824</u>	<u>226,170,561</u>
<b>Total activos</b>	<u>318,792,090</u>	<u>301,492,019</u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>		
Pasivos corrientes		
Porción corriente de deuda a largo plazo	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar	6,821,476	10,316,867
Otras cuentas y acumulaciones por pagar	10,421,837	7,016,304
Derivado Financiero C.P.	43,782	14,790
Total pasivos corrientes	<u>22,287,095</u>	<u>22,347,961</u>
Pasivos no corrientes		
Deuda a largo plazo	94,376,977	94,589,333
Derivado Financiero L.P.	92,888	36,135
Impuesto diferido pasivo	10,198,914	9,439,505
Otros pasivos no corrientes	4,127,035	4,172,466
Total de pasivos no corrientes	<u>108,795,815</u>	<u>108,237,439</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>131,082,910</u>	<u>130,585,400</u>
Patrimonio del accionista:		
Acciones comunes	11,008,000	11,008,000
Otras reservas	62,632	62,632
Reserva legal	1,100,800	1,100,800
Ganancias retenidas	175,537,748	158,735,187
Total patrimonio del accionista	<u>187,709,180</u>	<u>170,906,619</u>
<b>Total pasivos y patrimonio del accionista</b>	<u>318,792,090</u>	<u>301,492,019</u>



**Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**  
**Compañía Matriz Solamente**  
**Estados de Resultados no Auditados**  
**Por el Periodo de Nueve Meses Terminado el 30 de Septiembre de 2015 y 2014**  
**Por los Periodos de Tres Meses Terminados el 30 de Septiembre de 2015 y 2014**  
**(Valores Expresados en US\$)**

	Período de Tres Meses Terminados el 30 de Septiembre de		Período de Nueve Meses Terminados el 30 de Septiembre de	
	2015	2014	2015	2014
Ingresos	43,801,341	55,012,601	128,253,219	158,407,622
Costo de operaciones	(32,607,411)	(44,630,909)	(94,404,807)	(132,919,353)
Ganancia bruta	11,193,930	10,381,692	33,848,412	25,488,269
Gastos administrativos	(2,264,264)	(2,642,434)	(7,681,046)	(8,526,732)
Otros (gastos) ingresos	236,568	(11,783)	1,099,202	316,927
Perdida cambiaria	10,243	12,077	61,781	(68,661)
Ganancia operativa	9,176,478	7,739,552	27,328,350	17,209,803
Ingresos financieros, principalmente intereses ganados	53,641	17,847	80,446	42,624
Gastos financieros, principalmente intereses sobre préstamos	(1,819,286)	(1,845,523)	(5,421,912)	(5,241,319)
Gastos financieros, netos	(1,765,645)	(1,827,676)	(5,341,466)	(5,198,695)
Ganancia en participación de asociada	3,097,962	1,880,460	9,073,000	6,005,340
Ganancia antes de impuestos	10,508,795	7,792,336	31,061,485	18,016,448
Impuesto sobre la renta	(2,202,247)	(1,568,394)	(6,258,231)	(3,690,762)
Total de utilidades integrales del periodo	8,306,548	6,223,942	24,802,562	14,325,686





**Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.**  
**Compañía Matriz Solamente**  
**Estado de Flujos de Efectivo No Auditado**  
**Al 30 de Septiembre de 2015**  
**(Importes expresados en US\$)**

	Período de Tres Meses Terminados el 30 de Septiembre de		Período de Nueve Meses Terminados el 30 de Septiembre de	
	2015	2014	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>				
Utilidad antes de impuestos	10,508,795	7,792,335	31,061,485	18,016,448
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuestos al efectivo neto provisto por actividades de operación:				
Ganancia en participación de asociada	(3,097,962)	-	(9,074,600)	-
Costos financieros	1,781,456	1,867,693	5,320,213	5,064,741
Depreciación y amortización	3,624,627	3,438,369	10,893,982	9,611,740
Costos de emisión	37,830	37,830	113,490	113,490
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos	-	-	-	-
Pérdida no realizada del Swap Instrumento financiero derivado	(8,927)	94,666	85,746	(82,245)
Interés Cambiario	-	-	-	-
Cambios en activos y pasivos:				
Cuentas por cobrar	1,595,184	1,334,323	404,325	(637,509)
Inventarios	2,922,724	712,706	(718,944)	(2,075,063)
Other non-current assets	-	-	-	-
Gastos prepagados	1,289,180	2,071,567	196,039	470,560
Cuentas por pagar	(3,206,511)	(5,564,604)	(6,200,927)	(5,380,458)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar	18,618	377,917	(3,169,028)	(840,611)
Otros pasivos no corrientes	(645,466)	174,444	(285,752)	299,047
Costos financieros e impuestos pagados				
Impuestos pagados	(1,275,589)	(831,058)	(4,594,483)	(1,912,516)
Intereses pagados	(1,072,565)	(1,630,508)	(4,923,147)	(5,635,375)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>11,778,733</u>	<u>9,815,779</u>	<u>19,038,399</u>	<u>17,095,653</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(1,416,253)	(1,101,225)	(4,652,099)	(4,518,494)
Dividendos recibidos	-	1,880,460	-	6,005,340
Inversiones	-	1,500,000	(2,360,154)	(50,000)
Efectivo neto usado en (provisto por) actividades de inversión	<u>(1,416,253)</u>	<u>2,279,235</u>	<u>(6,992,253)</u>	<u>1,436,846</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>				
Costo de emisión de deuda	(45,081)	-	(85,526)	-
Dividendos pagados	(3,600,000)	(2,642,983)	(7,199,997)	(5,278,869)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(3,645,081)</u>	<u>(2,642,983)</u>	<u>(7,285,523)</u>	<u>(5,278,869)</u>
Aumento del efectivo durante el período	6,687,010	9,451,931	4,760,623	13,253,629
Efectivo al comienzo del período	30,646,798	29,850,512	32,573,185	26,048,813
Efectivo al final del período	<u>37,333,808</u>	<u>39,302,443</u>	<u>37,333,808</u>	<u>39,302,442</u>



## Declaración del Inversorista

### Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por hasta Cien Millones de Dólares de los Estados Unidos de América (USD 100,000,000.00)

Este Programa de Emisiones fue aprobado por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, mediante la Segunda Resolución de fecha ocho (08) de septiembre de 2015, inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el registro No. SIVEM-091 y registrado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., con el registro No. BV1510-BO0057.

**Emisor** Consorcio Energético Punta Cana Macao, S.A (en lo adelante el "Emisor" o "CEPM")

**Valores** Bonos Corporativos (en lo adelante "Bonos").

**Calificación** Los Bonos y el Emisor han sido calificados AAA (dom) por Fitch República Dominicana, S.R.L. (en lo adelante "Fitch República Dominicana") y AA por Feller - Rate Dominicana, S.R.L. (en lo adelante "Feller - Rate Dominicana") para instrumentos de largo plazo en el mercado local.

**Monto Total del Programa de Emisiones** Hasta Cien Millones de Dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 (USD 100,000,000.00).

**Período de Vigencia del Programa de Emisiones** Trescientos sesenta y cinco (365) días calendario a partir de la inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores y Productos.

**Fecha de Inicio del Programa de Emisiones** Corresponde a la fecha de inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores y Productos.

**Fecha de Expiración del Programa de Emisiones** 15 de septiembre de 2016.

**Fecha de Publicación del Aviso de Colocación Primaria** A determinarse en el Prospecto de Emisión para las Emisiones a colocar y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión para las Emisiones restantes.

**Fecha de Publicación del Aviso de Colocación Primaria de la Primera Emisión** XX de XXX de XXX.

**Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas**

A determinarse en el Prospecto de Emisión para las Emisiones a colocar y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión para las Emisiones restantes.

**Horario de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas de la Primera Emisión del Programa**

A partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Período de Colocación, en horario de 8:00 a.m. a 5:00 p.m. excepto el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Período de Colocación de la Emisión, en el horario establecido por la BVRD.

**Horario de Recepción de Ofertas para el Público en General de la Primera Emisión del Programa de Emisiones**

A partir de la Fecha de Inicio del Período de Colocación y Emisión de los Valores hasta la Fecha de Finalización del Período de Colocación Primaria, en horario de 8:00 a.m. a 5:00 p.m, salvo el último día de la Colocación, el horario de recepción de ofertas será en el horario establecido por la BVRD, indicando la cantidad de valores que desea al Precio de Colocación Primaria y las demás informaciones que se requieran para completar la Orden de Suscripción.

**Horario de Recepción de Ofertas para la Segunda, Tercera y Cuarta Emisión del Programa dirigidas a los Obligacionistas de las Emisiones XXXX**

A determinarse en el Prospecto Simplificado de cada Emisión correspondiente.

**Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas para la Primera Emisión del Programa**

XXXX

**Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas para el Público en General de la Primera Emisión del Programa**

XXXX

**Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas para la Segunda, Tercera y Cuarta Emisión del Programa dirigidas a los Obligacionistas de las Emisiones XXX**

XXXX

**Fecha de Emisión** A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

**Fecha de Emisión de la Primera Emisión** XXXXX

**Fecha de Emisión para la Segunda, Tercera y Cuarta Emisión del Programa** XXXXX

**Fecha de Inicio del Periodo Colocación** A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

**Fecha de Inicio del Periodo Colocación de la Primera Emisión** XXXX

**Fecha de Finalización del Periodo de Colocación y de Recepción de Ofertas del Público en General** XXXX

**Fecha de Finalización de Recepción para las Ofertas de Pequeños Inversionistas de la Primera Emisión del Programa** Es la fecha correspondiente al día hábil anterior a la Fecha de Inicio del Período de Colocación.

**Fecha de Finalización de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas para la Primera Emisión** XXXX

**Fecha de Finalización de Recepción de Ofertas para la Segunda, Tercera y Cuarta Emisión del Programa dirigidas a los Obligacionistas de las Emisiones** XXXX

**Fecha de Suscripción o Fecha Valor** A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

**Fecha de Suscripción o**

**Fecha Valor de la  
Primera Emisión**

T para el Pequeño Inversionista y T+1 para el Público en General

**Fecha de Suscripción o  
Fecha Valor para la Segunda,  
Tercera y Cuarta Emisión del  
Programa dirigidas a los  
Obligacionistas de  
las Emisiones XXXX**

A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

**Valor Máximo de Inversión para  
Pequeños Inversionistas de la  
Primera Emisión del Programa**

Hasta un valor máximo de Diez Mil Dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad a lo establecido en el párrafo I del Art. 111 del Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores No. 664-12, por Emisión y por Inversionista.

**Valor Máximo de Inversión para  
el Público en General de la  
Primera Emisión del Programa**

A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

**Valor Máximo de Inversión para  
la Segunda, Tercera  
y Cuarta Emisión del Programa  
dirigidas a los Obligacionistas de  
las Emisiones XXXX**

No aplicará un valor máximo para los obligacionistas objeto de la permuta.

**Valor Máximo de Inversión para el  
Público en General de la Primera  
Emisión**

XXXXXX

**Vencimiento**

Los Bonos tendrán un vencimiento de Cinco (5), Seis (6), Siete (7), Ocho (8), Nueve (9) ó Diez (10) años, que serán contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión, que se informará al mercado en los correspondientes Avisos de Colocación Primaria, en el Prospecto de Emisión y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión del Programa de Emisiones.

**Vencimiento de la Primera  
Emisión**

XXX (XX) años.

**Representación del**

**Programa de Emisiones**

Los Valores del Programa de Emisiones están representados por medio de un Macrotítulo para cada Emisión firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. Además, se deberá hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, redactado en la forma establecida por la Ley del Notariado. Conforme al párrafo I del Art. 92 del Reglamento No. 664-12, las compulsas notariales de dicho acto deben ser depositadas en la SIV para fines de su inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Productos, en la BVRD y en CEVALDOM.

**Tasa de Interés**

Tasa Fija en Dólares de los Estados Unidos de América. La Tasa de Interés se especificará en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión. La Tasa de Interés anual en Dólares de los Estados Unidos de América para la XX Emisión será de XXX%.

**Riesgos del Emisor y del Programa de Emisiones**

Si CEPM no generara los suficientes fondos, se limitaría la capacidad de pago del capital y los intereses de esta emisión. La disponibilidad del emisor para pagar el capital y los intereses de los bonos depende de su futuro desempeño operativo y de su capacidad de cobros. El gobierno de la República Dominicana ejerce una influencia significativa en amplios aspectos de la economía del país. Los clientes de CEPM dependen en gran medida de decisiones de política en materia de derechos sobre disposición de terrenos e inmuebles, la cual ha sido favorable para la instalación y radicación de proyectos hoteleros y emprendimientos del mercado inmobiliario, el cual ha dinamizado la radicación de personas con empleo en la zona de concesión. Un cambio hacia políticas menos atractivas en este sentido puede ser perjudicial para nuestros ingresos y para el crecimiento de la demanda de energía. Una disminución en la llegada de turistas y una reducción de la ocupación hotelera, pudiese afectar la demanda de energía presente, y el desarrollo de proyectos en el área de concesión, limitando los ingresos presentes y futuros del Emisor. Los ingresos del Emisor dependen de su capacidad para suministrar de manera confiable las cantidades de electricidad acordadas con sus clientes. Cambios en políticas regulatorias, en el marco legal o fallas operativas pudiesen tener un efecto adverso en los ingresos y la capacidad de generación de flujo de efectivo del Emisor.

**Periodicidad en el Pago de Intereses**

Pagadero Mensual, Trimestral, Semestral. La periodicidad en el pago de los intereses se especificará en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión. La periodicidad para la Primera Emisión será XXXX.

**Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal**

Un Dólar de los Estados Unidos de América con 00/100 (USD1.00).

<b>Monto Mínimo de Inversión</b>	Treinta Dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 (USD 30.00).
<b>Precio de Colocación Primaria</b>	A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión.
<b>Precio de Colocación Primaria de la Primera Emisión</b>	XXXX
<b>Prima de las Emisiones de la permuta</b>	Es la prima otorgada por el Emisor a los Obligacionistas de las Emisiones SIVEM-053 y SIVEM-065 por el intercambio voluntario o permuta de sus valores, expresada como un porcentaje y calculada sobre el valor nominal de sus valores. La Prima por concepto de la permuta será entregada a los Obligacionistas, a través de CEVALDOM, en términos monetarios. Dicha Prima será determinada en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión (Para mayor información ver acápite XXXX del presente Prospecto Prima de la permuta).
<b>Prima de las Emisiones de la permuta</b>	XXXX
<b>Amortización del Capital</b>	Pago único al vencimiento.
<b>Opción de Pago Anticipado</b>	El Emisor tendrá el derecho de pagar de forma anticipada al vencimiento final de los Bonos el valor total del monto colocado de cada Emisión del Programa de Emisiones. Este derecho podrá ser ejercido, según lo establecido en el acápite 2.1.2.11 del presente Prospecto y en el Contrato del Programa de Emisiones. El Emisor especificará en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión si la Emisión ofrecida incluye esta Opción. Para el XX Emisión, tendrán la opción de pago anticipado.
<b>Garantía de los Bonos</b>	El Programa de Emisiones de los Bonos no contará con una garantía específica, sino una acreencia quirografaria, poseyendo el Obligacionista una prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.
<b>Colocación de los Valores</b>	La Colocación de los Valores se realizará en cuatro (4) Emisiones, según lo establecido en el acápite 2.1.2.1 del presente Prospecto.
<b>Modalidad de la Colocación</b>	El Emisor realizará la colocación a través de BHD León Puesto de Bolsa e Inversiones & Reservas, los Agentes Colocadores, los cuales actuando bajo la modalidad de Colocación al Mejor Esfuerzo o Colocación en Firme, a determinarse en el Prospecto de Emisión, en el Prospecto Simplificado para los Emisión restantes y en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada Emisión. Bajo la modalidad en firme no se ofertarán al público en Mercado Primario para dicha colocación, sino que serán

adquiridas por los Agentes Colocadores. Sin embargo, se publicará un Aviso de Colocación para dar conocimiento de dicha emisión. Los valores podrán ser transados libremente en mercado secundario a partir del día hábil posterior a la liquidación de los valores adquiridos por los Agentes Colocadores.

**Fecha de Aprobación**

El presente Programa de Emisiones fue aprobado por el Consejo Nacional de Valores mediante su Segunda Resolución de fecha 08 de Septiembre de 2015.

**Agentes Estructuradores**

BHD León Puesto de Bolsa, S.A. (en lo adelante "BHD León Puesto de Bolsa") e Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S.A. (en lo adelante "Inversiones & Reservas"), Puestos de Bolsa registrados en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "SIV") y en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "BVRD"), serán los Agentes Estructuradores del presente Programa de Emisiones.

**Agentes Colocadores**

BHD León Puesto de Bolsa e Inversiones & Reservas, Puestos de Bolsas registrados en la SIV y en la BVRD, serán los Agentes Colocadores del presente Programa de Emisiones de Bonos.

**Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones**

CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A. (En lo adelante CEVALDOM) será designado como Agente de Custodia, Pago (en lo adelante "Agente de Pago") y Administrador del Programa de Emisiones, para que realice los servicios de custodia, compensación y liquidación de valores del Programa de Emisiones, así como encargado del procesamiento del pago de los intereses y capital de los Bonos. El Emisor ha designado a CEVALDOM como entidad encargada del registro y liquidación de los Bonos por cuenta del Emisor. En virtud del Contrato suscrito en fecha XX de XXX de 2015 entre CEVALDOM y el Emisor, el Agente de Pago no responde por los atrasos o incumplimientos que pueda tener el Emisor.

**Representante de la Masa de Obligacionistas**

BDO Auditoria, S.R.L. ha sido designado mediante el Contrato del Programa de Emisiones suscrito en fecha 26 de octubre de 2015 para ser el representante de la Masa de Obligacionistas de cada una de las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones.



**Información importante:**

“La inscripción del valor en el Registro del Mercado de Valores y Productos y la autorización para realizar la Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Valores, no implica certificación sobre la calidad de los valores o la solvencia del Emisor”.

“La inscripción del valor en la Bolsa de Valores de la República Dominicana no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

Yo

\_\_\_\_\_

Yo

\_\_\_\_\_

Yo

\_\_\_\_\_

En mi (nuestro) carácter inversionista del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por hasta Cien Millones de Dólares de los Estados Unidos de América CON 00/100 (USD 100,000,000.00) no. SIVEM-091, declaro (declaramos) que:

He (hemos) recibido, leído y aceptado el Prospecto Emisión y/o el Prospecto Simplificado correspondiente del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por hasta Cien Millones de Dólares de los Estados Unidos de América (USD 100,000,000.00), inscritos en el Registro del Mercado de Valores y Producto bajo el no. SIVEM-091, con el propósito de comunicar al público los términos y condiciones de la\_\_\_\_\_ Emisión, y ofrecer las informaciones que legalmente deben ser suministradas con motivo de una oferta pública de valores de conformidad con lo dispuesto por la Ley No. 19-00, el Reglamento de Aplicación de la Ley No. 19-00 aprobado mediante Decreto No. 664-12; las disposiciones establecidas en la Resolución CNV-2005-04-EV del 28 de enero 2005 sobre Requisitos de Autorización e Inscripción en el Registro de la Oferta Pública de Valores; así como la Norma para la Elaboración del Prospecto de Colocación de una Oferta Pública de Valores contenida en la Resolución CNV-2005-05-EV del 28 de enero del 2005 y todos sus anexos.

Firma:                      Cédula No.:

Firma:                      Cédula No.:

Firma:                      Cédula No.: