

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



39540

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

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

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

Índice
31 de Diciembre de 2014

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



Informe de los Auditores Independientes

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

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

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

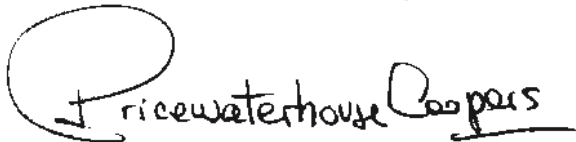


pwc

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

Opinión

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



11 de abril de 2015

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Balance General

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 13 y 14	32,573,185	26,048,813
Inversiones en certificados	7, 13 y 14	2,275,846	1,500,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 13 y 14	21,792,448	31,288,507
Inventarios	9	17,843,820	15,131,370
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		836,159	1,193,914
Activo financiero derivado	13	-	20,015
Total de activos corrientes		75,321,458	75,182,619
Activos no corrientes			
Inversiones bajo el método de la participación	10 y 24	79,593,605	56,499,031
Inversiones en certificados	7 y 13	1,550,000	250,000
Propiedad, planta y equipo	11	143,202,569	142,710,845
Activo financiero derivado	13	-	90,425
Otros activos	12	1,824,387	2,092,553
Total de activos no corrientes		226,170,561	201,642,854
Total de activos		301,492,019	276,825,473
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	13 y 16	5,000,000	-
Instrumento financiero derivado	13	14,790	82,245
Cuentas por pagar	13 y 15	10,316,867	12,680,540
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	13 y 17	7,016,304	13,512,686
Total de pasivos corrientes		22,347,961	26,275,481
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	13 y 16	94,589,333	99,438,013
Instrumento financiero derivado	13	36,135	-
Impuesto diferido pasivo	18	9,439,505	4,718,701
Otros pasivos no corrientes	13 y 17	4,172,466	3,231,711
Total de pasivos no corrientes		108,237,439	107,388,425
Total de pasivos		130,585,400	133,663,906
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	19	1,100,800	1,100,800
Otras reservas		62,632	(159,203)
Ganancias retenidas		158,735,187	131,211,970
Total de patrimonio de los accionistas		170,906,619	143,161,567
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		301,492,019	276,825,473

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



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

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

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

Superintendencia de Valores
 Departamento de Registro
 Comunicaciones de Entradas
 13/05/2016 4:08 PM r.graclano



39540

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

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

	Notas	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total Patrimonio
Balance al 1 de enero de 2013 reestructurado		11,008,000	1,100,800	(240,752)	118,406,035	130,274,083
Utilidades integrales						
Ganancia del año reestructurada	25	-	-	-	25,205,935	25,205,935
Otras utilidades integrales						
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	81,549	-	81,549
Total de utilidades integrales		-	-	81,549	25,205,935	25,287,484
Transacciones con los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)
Balance al 1 de enero de 2014 reestructurado		11,008,000	1,100,800	(159,203)	131,211,970	143,161,567
Utilidades integrales						
Ganancia del año		-	-	-	39,523,217	39,523,217
Otras utilidades integrales						
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	85,773	-	85,773
Disposición de asociada		-	-	136,062	-	136,062
Total de utilidades integrales		-	-	221,835	39,523,217	39,745,052
Transacciones con los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)
Balance al 31 de diciembre de 2014		11,008,000	1,100,800	62,832	158,735,187	170,906,619

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2016 4:08 PM r.garciano

39540

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

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

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



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

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

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



39540

1. Entidad

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

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

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

2. Resumen de Políticas Contables Significativas

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

2.1 Base de preparación

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

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

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

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

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

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

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2 Reporte de segmentos

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

2.3 Transacciones en moneda extranjera

(a) Registros contables, moneda funcional y de presentación

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

(b) Transacciones y balances

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

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

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

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

2.4 Activos financieros

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

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

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.6 Cuentas por cobrar

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

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

2.7 Inventarios

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

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

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

2.8 Inversiones en subsidiarias

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

2.9 Inversiones en asociadas

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

2.10 Propiedad, planta y equipo y depreciación

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

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

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

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

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

Partes y repuestos

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

2.11 Deterioro de activos a largo plazo

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

2.12 Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.13 Financiamientos

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

2.14 Costos financieros

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

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

2.15 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

Coberturas de flujo de efectivo

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

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

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

2.16 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

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

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

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

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

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

2.17 Beneficios a empleados

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

2.18 Provisiones

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

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

2.19 Distribución de dividendos

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

3. Administración del Riesgo Financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

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

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

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

(b) Riesgo de crédito

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

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

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2014

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	11,747,774	21,330,822	88,314,760	-	121,393,356
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	14,477,323	-	-	-	14,477,323
Instrumentos financieros derivados	14,790	16,281	19,854	-	50,925
Otros pasivos no corrientes	-	542,337	-	578,719	1,121,056
	<u>26,239,867</u>	<u>21,889,440</u>	<u>88,334,614</u>	<u>578,719</u>	<u>137,042,660</u>

Al 31 de Diciembre de 2013

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

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Estimación del valor razonable

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

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2014

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

Al 31 de Diciembre de 2013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

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

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

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

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Provisión para la contribución municipal

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

4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables de la Compañía

(a) Moneda funcional

El dólar estadounidense (US\$) es la moneda funcional de la Compañía bajo NIIF debido a su uso 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 respecto del US\$ generarán ganancias o pérdidas en activos y pasivos monetarios expresados en pesos dominicanos (RD\$) o en cualquier otra moneda diferente del dólar estadounidense.

(b) Inversión en asociada

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

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

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

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

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

(d) Arrendamiento

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

5. Información por Segmento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

7. Inversiones en Certificados

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

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

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Inventarios

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

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

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

10. Inversiones bajo el Método de la Participación

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

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

(a) Inversión en asociadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Información financiera resumida para las asociadas

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

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

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

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

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

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

Reconciliación de la información financiera resumida

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

Balance general resumido

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

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

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

Estado de utilidades integrales resumido

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

Reconciliación de la información financiera resumida

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

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

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

(b) Principales subsidiarias

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

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

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

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

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

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

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

11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terrenos	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Líneas de Transmisión, Transformadores y Tanques de Combustible	Herramientas y Equipos Menores	Equipo de Transporte	Mobiliarios y Equipo de Oficina	Construcción en Proceso (a)	Total
Balance al 1 de enero de 2013	1,818,717	244,249	3,321,709	203,666,349	1,530,188	1,736,826	3,099,462	15,368,761	230,786,261
Adquisiciones (b)	-	-	-	769,092	297,190	184,922	107,766	14,079,611	15,438,581
Retiros	-	-	-	(238,457)	-	(138,876)	(795)	-	(378,128)
Transferencias	-	-	73,173	8,315,188	-	-	188,903	(8,577,264)	-
Balance al 31 de diciembre de 2013	1,818,717	244,249	3,394,882	212,512,172	1,827,378	1,782,872	3,395,336	20,871,108	245,846,714
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2013	-	(135,391)	(1,008,684)	(86,412,092)	(1,458,394)	(1,104,917)	(1,901,046)	-	(92,021,524)
Gasto de depreciación	-	(7,246)	(90,891)	(10,651,825)	(35,561)	(301,325)	(405,624)	-	(11,492,472)
Retiro	-	-	-	238,456	-	138,876	795	-	378,127
Balance al 31 de diciembre de 2013	-	(142,637)	(1,100,575)	(96,825,461)	(1,493,955)	(1,267,366)	(2,305,375)	-	(103,135,869)
Balance neto al 31 de diciembre de 2013	1,818,717	101,612	2,294,307	115,686,711	333,423	515,506	1,089,961	20,871,108	142,710,845
Balance al 1 de enero de 2014	1,818,717	244,249	3,394,882	212,512,172	1,827,378	1,782,872	3,395,336	20,871,108	245,846,714
Adquisiciones (b)	-	-	113	2,565,501	428,494	180,623	91,139	10,936,687	14,200,557
Retiros	-	-	-	-	-	(69,193)	-	-	(69,193)
Transferencias	-	5,631	1,032,860	24,794,741	4,897	-	486,320	(26,324,649)	-
Reclasificaciones	-	-	-	(375,052)	-	-	-	(237,572)	(612,624)
Balance al 31 de diciembre de 2014	1,818,717	249,880	4,427,855	239,497,362	2,258,769	1,894,302	3,972,995	5,245,574	259,355,454
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(142,637)	(1,100,575)	(96,825,461)	(1,493,955)	(1,267,366)	(2,305,375)	-	(103,135,869)
Gasto de depreciación	-	(8,184)	(112,347)	(12,084,545)	(159,785)	(273,807)	(457,741)	-	(13,098,209)
Retiros	-	-	-	-	-	69,193	-	-	69,193
Balance al 31 de diciembre de 2014	-	(150,821)	(1,212,922)	(108,910,008)	(1,653,740)	(1,471,780)	(2,763,516)	-	(116,162,885)
Balance neto al 31 de diciembre de 2014	1,818,717	99,059	3,214,933	130,587,356	605,029	422,522	1,209,379	5,245,574	143,202,569

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

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

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

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

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

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

12. Otros Activos

	2014	2013
Extensión de garantía del parque eólico	811,653	811,653
Software (a)	1,111,200	821,229
Servidumbres eléctricas	621,770	563,927
Otros (b)	76,599	120,665
	<u>2,621,222</u>	<u>2,317,494</u>
Menos: Amortización acumulada	<u>(796,835)</u>	<u>(224,941)</u>
	<u>1,824,387</u>	<u>2,092,553</u>

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

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

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

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

13. Instrumentos Financieros según las Categorías de la NIC 39

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

31 de Diciembre de 2014

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

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

31 de Diciembre de 2013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. Calificación Crediticia de Activos Financieros

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

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

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

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

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

15. Cuentas por Pagar

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

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

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

16. Financiamientos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

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

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

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

Otros pasivos no corrientes

	2014	2013
Avances de clientes (c)	3,051,410	3,143,363
Contribuciones a los municipios (b)	542,337	-
Otros	578,719	88,348
	<u>4,172,466</u>	<u>3,231,711</u>

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

18. Impuesto Sobre la Renta

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

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

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

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

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

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

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

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

Impuesto sobre la renta corriente

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

	2014	2013
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	48,223,749	28,129,644
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	13,502,650	7,884,924
Efectos impositivos de:		
Diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	2,113,384	(524,707)
Depreciación de activos fijos	(800,341)	(1,010,753)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(27,978)	(113,811)
Participación en subsidiarias y asociadas	(5,898,590)	(4,782,939)
Ajuste para reflejar la ganancia fiscal en la transacción del intercambio de acciones	(3,646,792)	-
Gastos no deducibles	308,790	188,394
Provisión para contribuciones municipales	(1,996,693)	1,955,456
Exención Ley No. 57-07 (hasta 2020)	(105,436)	(422,934)
Otros ajustes	330,734	232,977
Impuesto sobre la renta corriente	<u>3,979,728</u>	<u>3,366,607</u>

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

19. Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

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

Dividendos

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

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

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

20. Ingresos

Los ingresos consisten en:

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

Acuerdo de concesión

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

21. Gastos por Naturaleza

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

	2014	2013
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 24)	72,887,500	79,348,539
Combustible	46,540,423	43,572,142
Depreciación y amortización	13,397,552	11,492,472
Reparación y mantenimiento	10,332,961	6,515,603
Sueldos y otros beneficios al personal	9,683,149	9,244,767
Compra de gas natural	8,340,828	7,980,126
Contribución al municipio y otros (Nota 17 (a) y (b))	(3,436,191)	6,757,755
Honorarios profesionales	5,892,147	4,831,364
Gastos de seguro	2,035,916	1,949,774
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,744,814	1,709,026
Lubricantes	1,457,869	1,429,402
Deterioro de cuentas por cobrar	872,173	666,469
Otros gastos	8,866,099	7,232,197
	<u>178,595,240</u>	<u>182,729,636</u>

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

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

22. Otros Ingresos - Neto

	2014	2013
Ganancia por intercambio de acciones (Nota 10)	9,356,345	-
Ganancia en venta de activos disponibles para la venta (a)	-	2,025,737
Intereses sobre cuentas vencidas	321,983	199,521
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 13 (a))	(181,365)	69,103
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo (Nota 13 (b))	82,245	709,043
Reembolsos del seguro	-	94,539
Otros	371,367	439,485
	9,970,575	3,537,428

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

23. Compensaciones a la Gerencia Clave

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

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

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

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

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

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

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

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

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

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

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

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

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

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

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

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



39540

**Consorcio Energético
Punta Cana - Macao, S. A.
(Compañía Matriz Solamente)**
Carta de Recomendaciones para
Mejorar el Control Interno
31 de Diciembre de 2014

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

Índice 31 de Diciembre de 2014

	Página(s)
Asuntos de Tecnología y Procesos	
1. Formalizar, implementar y divulgar las políticas y procedimientos del área de TI	2
2. Fortalecer las características de las claves de acceso en las aplicaciones de los sistemas Epicor y SIMA	3
3. Revisar y ajustar la configuración de usuarios, grupos de usuarios y políticas de contraseñas en el ambiente Windows (Domain Controller)	3
4. Revisar y ajustar la configuración de usuarios, grupos de usuarios y políticas de contraseñas en el ambiente Linux	4
5. Revisar los permisos sobre directorios críticos de MS SQL en los Servidores de Datos de EAM	5
6. Revisar y ajustar los accesos de usuarios a las opciones críticas en las aplicaciones de los sistemas EPICOR, EAM y SIMA	5
7. Fortalecer el procedimiento de revisión de los cuadros de caja	5
8. Fortalecer el procedimiento de registro y autorización de notas de crédito / débito en el sistema SIMA	6
Cuentas por Cobrar e Ingresos	
9. Formalizar la política para la provisión de deterioro de cuentas por cobrar	6
10. Depurar los saldos contrarios al origen en el auxiliar de clientes	7
11. Conciliar las diferencias en los auxiliares de cuentas por cobrar a clientes con el mayor general	8
12. Fortalecer los procedimientos de conciliación de los reportes de ingresos	8
Inventario y Costo de Ventas	
13. Mejorar la evaluación de la obsolescencia del inventario de repuestos	9
14. Implementar procedimientos para realizar y revisar conciliaciones del costo de ventas	9
15. Dejar evidencia de la aprobación de todas las salidas de almacén	10
16. Fortalecer el control de conciliación de auxiliares de inventarios	10

Consortio Energético Punta Cana - Macao, S. A.


(Compañía Matriz Solamente)

Índice

31 de Diciembre de 2014

	Página(s)
Cuentas por Pagar	
17. Conciliar oportunamente las diferencias en los auxiliares de cuentas por pagar con el mayor general	11
Propiedad, Planta y Equipo	
18. Mejorar la administración de los proyectos de obra	11
19. Restringir el acceso a procesar la depreciación acumulada más de una vez dentro del mes	12
20. Completar el proceso de transferencia de títulos a favor de la subsidiaria Compañía de Electricidad de Bayahíbe (CEB)	12
Reporte Financiero	
21. Dejar evidencia de la aprobación del total de entradas de diario	12
22. Registrar las transacciones en el año correspondiente y establecer procedimientos de control que permitan que las informaciones sean recibidas por el Departamento de Finanzas de forma oportuna	13



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

39540

11 de abril de 2015

A los Miembros del Comité de Auditoría de
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
Santo Domingo, R. D.

Estimados Miembros del Comité:

En la planificación y ejecución de nuestra auditoría de los estados financieros separados de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (la Compañía), por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, consideramos el control interno de la Compañía para determinar nuestros procedimientos de auditoría con el propósito de expresar nuestra opinión sobre dichos estados financieros, y no para proveer seguridad sobre el control interno. Nuestra consideración del control interno no necesariamente revelaría todos los asuntos en el control interno que pudieran ser debilidades significativas, tal como se definen en las Normas Internacionales de Auditoría.

No obstante, notamos ciertos asuntos relacionados con el sistema de control interno y su operación, por lo que estamos sometiendo a su consideración las observaciones y recomendaciones correspondientes adjuntas a la presente carta, con el fin de ayudar a la Compañía a mejorar el sistema de control interno y alcanzar eficiencias operacionales.

Esta carta es sólo para información y uso del Comité de Auditoría, Consejo de Directores, la gerencia y otros dentro de la Compañía y para su remisión a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, y no tiene la intención de ni debe ser usada por otros diferentes a las partes especificadas.

Si desean información adicional o quisieran conversar sobre algunas de las observaciones mencionadas, por favor no duden en contactarnos.

Atentamente,

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno **31 de Diciembre de 2014**

Asuntos de Tecnología y Procesos

1. Formalizar, implementar y divulgar las políticas y procedimientos del área de TI

Observación/Impacto

No observamos evidencia de la documentación formal de las políticas y procedimientos correspondientes al área de TI.

La falta de políticas y procedimientos formales de TI debilita la estructura de control interno y dificulta el monitoreo de las actividades para asegurar que se lleven a cabo de manera correcta y de acuerdo a los objetivos del negocio.

Recomendación

Documentar y formalizar las políticas y procedimientos del área de TI, de manera que permitan fortalecer el ambiente de control sobre los sistemas, plataformas y procesos de TI. En las políticas y procedimientos recomendamos considerar los siguientes tópicos:

- Procedimiento de creación, eliminación y bloqueo de cuentas de usuarios a nivel de la red y sistemas de información.
- Políticas de acceso y de uso del Internet y correo electrónico.
- Procedimiento de cambios y desarrollos de programas, donde se contemple: (Solicitud de cambio / desarrollo, autorización de la gerencia del área usuaria, análisis y diseño de los cambios, documentación de las pruebas de calidad y funcionales, aceptación de los cambios por el usuario, autorización de la puesta en producción e implementación).
- Procedimiento de control de cambios directos a los datos.
- Procedimientos de control de las operaciones de TI (Ejecución de backups, procesos lotes, documentación y resolución de problemas en el centro de cómputos).
- Formalización, actualización y prueba de un plan de contingencias tecnológico.
- Formalización y actualización de los manuales técnicos y de usuarios de los sistemas y/o aplicaciones significativas.

Comentarios de la Gerencia

En marzo 2015 las políticas y procedimientos de Tecnología de Información fueron publicadas en una sección de nuestra intranet, creada con la finalidad de poner a disposición de la empresa todas las políticas y procedimientos existentes. En esa misma fecha, mediante comunicaciones internas, fue enviado el aviso a toda la organización sobre la disponibilidad de tales documentos y el instructivo de acceso. La gerencia de planificación y control de gestión es responsable del mantenimiento y actualización de las mismas.

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno 31 de Diciembre de 2014

2. Fortalecer las características de las claves de acceso en las aplicaciones de los sistemas Epicor y SIMA

Observación/Impacto

De nuestra revisión de políticas de contraseñas, observamos que a pesar de que la Compañía posee políticas formales y apropiadas establecidas a nivel del dominio de red (*Active Directory*), existen niveles de autenticación diferentes a nivel de la red y las aplicaciones SIMA y EPICOR, y las políticas de contraseñas establecidas a nivel de dichas aplicaciones no se encuentran dentro de los valores esperados de acuerdo a las mejores prácticas de administración de sistemas ni acorde con los valores establecidos a nivel del dominio de red.

El uso de contraseñas poco complejas, triviales y que permanezcan por tiempos prolongados (*no vencimiento*), incrementa la posibilidad de que se gane acceso no autorizado o se comprometan las contraseñas de las cuentas de usuarios a nivel de las aplicaciones.

Recomendación

Adecuar los valores y características de contraseñas (*longitud, vencimiento, intentos fallidos*) en las aplicaciones SIMA y EPICOR a las políticas de administración de contraseñas establecidas por la Compañía para la administración de claves de acceso a nivel del dominio de red.

Comentarios de la Gerencia

Con la implementación de Epicor 10 se fortalece la creación de usuario y claves de acceso, se estima su finalización para el último trimestre de 2015. Referente al sistema comercial, por una estrategia de negocio, esta adecuación de usuarios y claves de acceso serán aplicados con la implementación del nuevo sistema comercial.

3. Revisar y ajustar la configuración de usuarios, grupos de usuarios y políticas de contraseñas en el ambiente Windows (Domain Controller)

Observación/Impacto

De la revisión de la configuración y seguridad lógica del sistema operativo Windows en el servidor controlador del dominio de red, identificamos las siguientes situaciones:

- La contraseña en la cuenta administrativa "Administrator" no sido modificada.
- La cuenta administrativa "Administrator" no ha sido renombrada desde el 2 de abril de 2013.
- Existen usuarios (*personal consultor y usuarios de servicios*) con acceso a los grupos de usuarios con altos privilegios en el controlador de dominio.
- Los valores asignados a las políticas de contraseñas: *Account Lockout Duration, Account Lockout Threshold, Reset account lockout counter after, password history y minimum password age*, actualmente no se encuentran establecidos.

El uso de contraseñas que permanezcan por tiempos prolongados (*no vencimiento ni modificación periódica*), incrementa la posibilidad de que se gane acceso no autorizado al sistema operativo de dicho servidor.

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno 31 de Diciembre de 2014

Recomendación

Establecer una política de vencimiento o procedimiento de modificación de contraseña periódico (*semestral o anual*) a esta cuenta administrativa de acuerdo a las mejores prácticas de administración de contraseñas.

Deshabilitar las cuentas de usuarios del personal consultor y sólo habilitarlas a requerimiento de la Gerencia de TI.

Definir y asignar valores de acuerdo a las mejores prácticas de administración de la plataforma Windows para las diferentes políticas de contraseñas.

Comentarios de la Gerencia

La gerencia de tecnología se encuentra trabajando con los consultores de Microsoft para mejorar este punto. Se estima completar para finales de 2015.

4. **Revisar y ajustar la configuración de usuarios, grupos de usuarios y políticas de contraseñas en el ambiente Linux**

Observación/Impacto

De la revisión de la configuración y seguridad lógica del sistema operativo Linux en el servidor donde se encuentra instalada la aplicación SIMA, identificamos las siguientes situaciones:

- La cuenta administrativa "root" no ha sido renombrada desde el 6 de junio de 2013.
- Los valores asignados a las políticas de contraseñas: PASS_MIN_LEN, PASS_MIN_DAYS, PASS_MAX_DAYS, no se encuentran establecidos de forma apropiada.
- No se encuentra habilitado el registro de pistas de auditoría a nivel del sistema operativo.

El uso de contraseñas que permanezcan por tiempos prolongados (*no vencimiento ni modificación periódica*), incrementa la posibilidad de que se gane acceso no autorizado al sistema operativo de dicho servidor. Se dificulta el monitoreo de las actividades realizadas a nivel del sistema operativo y prever situaciones que pudieran tener impacto en la integridad de los datos.

Recomendación

Establecer una política de vencimiento o procedimiento de modificación de contraseña periódico (*semestral o anual*) a esta cuenta administrativa de acuerdo a las mejores prácticas de administración de contraseñas.

Definir y asignar valores de acuerdo a las mejores prácticas de administración de la plataforma Windows para las diferentes políticas de contraseñas.

Comentarios de la Gerencia

En el ambiente Linux está instalado el sistema comercial SIMA, debido a la decisión de cambio del sistema, este ambiente no tendrá uso en un corto plazo.

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno 31 de Diciembre de 2014

5. **Revisar los permisos sobre directorios críticos de MS SQL en los Servidores de Datos de EAM**

Observación/Impacto

De la revisión de los permisos concedidos sobre directorios que se crean con la instalación de MS SQL, identificamos usuarios de personal externo (consultores) con privilegios especiales sobre estos directorios.

Esta situación permite que se puedan eliminar o modificar los archivos de datos de forma no autorizada.

Recomendación

Revisar y ajustar los accesos otorgados sobre dichos directorios al personal autorizado de acuerdo a sus funciones.

Comentarios de la Gerencia

Con la entrada en producción de Epicor 10 quedará eliminado el riesgo observado.

6. **Revisar y ajustar los accesos de usuarios a las opciones críticas en las aplicaciones de los sistemas EPICOR, EAM y SIMA**

Observación/Impacto

Identificamos usuarios que poseen accesos que no se corresponden con sus descripciones de puesto o rol funcional en las aplicaciones EPICOR, EAM y SIMA.

Aunque existen controles que podrían mitigar el riesgo de registro no autorizado de transacciones, la situación identificada expone a la Compañía a un mayor riesgo de actividades no autorizadas o fuera de sus políticas.

Recomendación

Revisar periódicamente los accesos asignados en las aplicaciones de los sistemas de la Compañía y tomar las acciones que permitan que sólo los usuarios autorizados tengan acceso a las funciones que le corresponden.

Comentarios de la Gerencia

Tecnología se mantiene en una continua depuración de los usuarios de las distintas aplicaciones. Con las nuevas implementaciones serán revisados tales accesos para asegurar que solo los usuarios autorizados accedan a las funciones que corresponda.

7. **Fortalecer el procedimiento de revisión de los cuadros de caja**

Observación/Impacto

El proceso de revisión de los cuadros de caja no se aplica de manera uniforme sobre todos los usuarios cajeros, independientemente de su ubicación física. Para la caja localizada en Santo Domingo y para los cajeros cuyos cobros en gran porcentaje son electrónicos, no se realiza control de revisión de manera formal por la Supervisora de Caja.

Esta situación debilita la estructura de control interno de la Compañía e incrementa el riesgo de manipulación del efectivo.

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno 31 de Diciembre de 2014

Recomendación

Fortalecer el procedimiento de revisión de los cuadros y asegurar que dicho control se ejecute de manera uniforme para todos los puestos de cajeros.

Comentarios de la Gerencia

La recomendación fue acogida, en 2015 todos los cajeros realizan su cuadro en los formularios requeridos y son revisados por la supervisora de caja.

8. Fortalecer el procedimiento de registro y autorización de notas de crédito / débito en el sistema SIMA

Observación/Impacto

Existe una política y niveles de autorización de las notas de crédito y débito definidos, sin embargo, para una muestra seleccionada de dichos documentos registrados por el Superintendente de Facturación, no visualizamos evidencia de autorización formal por un funcionario de alto nivel de acuerdo a lo establecido en dicha política.

La falta de niveles de revisión incrementa el riesgo de error en el registro de estas transacciones y/o la realización de transacciones no autorizadas.

Esta situación debilita la estructura de control interno de la entidad e incrementa el riesgo de error en los estados financieros y registro de transacciones no autorizadas.

Recomendación

Fortalecer el procedimiento de revisión y autorización de las notas de crédito / débito y que se cumpla de acuerdo a lo indicado por la política formal de la entidad.

Comentarios de la Gerencia

Existen notas de crédito y débito que deben ser elaboradas durante el proceso de facturación por errores del sistema, errores de lectura, etc. actualmente reconocemos que estos son los documentos que en el procedimiento de facturación no son autorizados de acuerdo a política. La gerencia está revisando el procedimiento y la política para aplicar los cambios que corresponda, ya sea a las prácticas de la empresa o al procedimiento. Para mediados de 2015 se espera haber concluido tal revisión.

Cuentas por Cobrar e Ingresos

9. Formalizar la política para la provisión de deterioro de cuentas por cobrar

Observación/Impacto

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía un saldo de provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes de US\$1.9 millones (representando el 8% del saldo total de clientes), estimada siguiendo la política establecida para su constitución. Esta provisión considera todos los saldos de clientes retirados y aquellos con una antigüedad superior a los 180 días que no presenten facturas corrientes. Sin embargo, observamos que no existe una revisión mensual del monto de la provisión y, por lo tanto, no es ajustada con esa periodicidad, según las mejores prácticas; dicha provisión fue actualizada dos veces durante el año 2014.

Consortio Energético Punta Cana - Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno

31 de Diciembre de 2014

Recomendación

Aunque conocemos que la Compañía a través de la gerencia comercial actualmente se encuentra en proceso de desarrollo y definición de una política formal para la estimación de esta provisión, recomendamos que se agilice este proceso de manera que la provisión sea revisada y ajustada mensualmente sobre supuestos consistentes, de ser posible de forma automática, y complementada con ciertos controles manuales, considerando las condiciones específicas de cada deudor incluyendo los clientes en legal, para garantizar que los saldos que sean provisionados correspondan a aquellos créditos cuyo valor nominal excede su valor recuperable.

Asimismo, es recomendable un análisis individual para conocer el efecto de las cuentas que finalmente no podrán ser cobradas y efectuar su descargo correspondiente de la provisión.

Comentarios de la Gerencia

En Mayo 2015 la empresa inició la implementación del nuevo sistema comercial, el cual se estima entrará en producción aproximadamente en un año. En tal implementación se incluye la provisión de incobrables como un reporte nativo del sistema, este reporte, adecuado a las necesidades de la empresa nos permitirá una revisión de la provisión con la periodicidad adecuada. Como control mitigante continuaremos nuestras revisiones manuales, por lo menos cuatrimestral de tal provisión.

Adicionalmente a la revisión de la provisión y su actualización en la contabilidad, la Gerencia Comercial estableció gestiones de cobro mediante firma de abogados y se han transferido deudas de otros contratos del mismo cliente a contratos activos. Existe un reporte automático de clientes morosos (con una factura vencida) los cuales son enviados mensualmente al buró de crédito. La encargada de cartera de grandes clientes revisa dos veces al mes el estado de cuenta de los mismos. Para los clientes de baja tensión esta revisión es realizada por la encargada de cartera una vez al mes. Existe una brigada técnica que gestiona la cartera morosa en terreno para estos clientes. Entendemos que con estas acciones la empresa realiza la revisión individual con la periodicidad adecuada, aunque el descargo de la provisión para fines de un mejor control se lleva a cabo una vez al año, luego de haber agotado los procedimientos legales correspondientes.

10. Depurar los saldos contrarios al origen en el auxiliar de clientes

Observación/Impacto

Observamos en los auxiliares de cuentas por cobrar saldos contrarios al origen y naturaleza correspondientes a anticipos recibidos de clientes por aproximadamente US\$50 mil.

Recomendación

Depurar los saldos de origen contrario para asegurar la integridad de los saldos deudores de estos auxiliares, además permitirá contar con información financiera más exacta para la toma de decisiones por parte de la administración.

Comentarios de la Gerencia

Estos saldos corresponden en su mayoría a cartera a favor del cliente, una vez aprobada la cartera que pasará al nuevo sistema comercial (luego del proceso de revisión y depuración), los saldos que correspondan serán llevados como anticipos y sacados del reporte de antigüedad.

Consortio Energético Punta Cana - Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno **31 de Diciembre de 2014**

11. **Conciliar las diferencias en los auxiliares de cuentas por cobrar a clientes con el mayor general**

Observación/Impacto

Observamos que los saldos de auxiliares de cuentas por cobrar a clientes se encuentran en defecto del mayor general por un monto neto de US\$152 mil al 31 de diciembre de 2014, correspondiente a partidas que no pudieron ser identificadas por la gerencia a la fecha de nuestra revisión. La reconciliación entre auxiliar y mayor general para estas cuentas materiales es clave para asegurar la integridad y exactitud de la data financiera y soportar la toma de decisiones gerenciales.

Recomendación

Identificar y disponer las diferencias que surgen en el proceso de conciliación de las cuentas por cobrar con el mayor general para asegurar la integridad de los saldos de estos auxiliares, además permitirá contar con información financiera más exacta para la toma de decisiones por parte de la administración.

Comentarios de la Gerencia

Como parte de la implementación del nuevo sistema comercial se realizará la revisión de la cartera de clientes y los reportes correspondientes, una vez finalizado y aprobado el resultado de esta etapa, procederemos a ajustar tales diferencias. Estas medidas, junto con la implementación de una interface automática del sistema comercial y Epicor 10 nos garantizan cero diferencias a futuro.

12. **Fortalecer los procedimientos de conciliación de los reportes de ingresos**

Observación/Impacto

Mensualmente se genera del sistema comercial SIMA el reporte de facturación denominado reporte 193 para verificar que el consumo de energía multiplicado por las tarifas se corresponda con los montos facturados en el sistema comercial SIMA y validar la razonabilidad del monto registrado como venta del mes en módulo de contabilidad del sistema Epicor. Sin embargo, observamos que no se realiza una conciliación mensual de este reporte con el mayor general posterior al registro de las ventas. Si bien este reporte fue conciliado al fin del cierre fiscal, 31 de diciembre de 2014, las mejores prácticas indican que debe efectuarse conciliaciones mensuales de reportes clave, como es el caso del reporte de facturación, con el objetivo de detectar y corregir en forma oportuna cualquier data inexacta y asegurar la integridad y exactitud de los ingresos registrados.

Recomendación

Realizar conciliaciones mensuales del reporte de facturación (reporte 193) a fin de asegurarse que los ingresos se encuentren registrados en forma exacta e íntegra.

Comentarios de la Gerencia

Para el tercer cuarto de 2015 esperamos haber regularizado la metodología de esta conciliación.

Consortio Energético Punta Cana - Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno

31 de Diciembre de 2014

Inventario y Costo de Ventas

13. Mejorar la evaluación de la obsolescencia del inventario de repuestos

Observación/Impacto

Al 31 de diciembre de 2014, observamos repuestos de lento movimiento por US\$2.6 millones que, ante nuestra indagación con el Departamento de Generación, este preparó una evaluación por ítem de su condición y utilización en la Compañía, básicamente respaldado por la necesidad de mantener un stock para el mantenimiento de planta que evite paradas innecesarias que afecten negativamente la operatividad de la Compañía, más considerando que la reposición de ciertos repuestos puede insumir tiempos importantes en su compra y recepción. En este caso no observamos un monitoreo periódico del área financiera con el fin de asegurarse que el inventario de lento movimiento registrado en libros no supere su valor neto de realización ni una evaluación formal realizada por el Departamento de Generación sobre dicho inventario.

Recomendación

Evaluar y documentar la correspondiente evidencia sobre el comportamiento de los inventarios de lento movimiento para asegurar que su valor contable, en forma individual, no supere su valor neto de realización.

Comentarios de la Gerencia

Para este 2015 realizaremos por lo menos una cotización de los artículos de lento movimiento o sus similares en el mercado, al mismo tiempo que continuaremos la revisión con las áreas operativas de aquellos artículos que pudieran ser considerados para descartar o vender como chatarra.

14. Implementar procedimientos para realizar y revisar conciliaciones del costo de ventas

Observación/Impacto

Observamos que la Compañía no tiene la práctica de realizar una conciliación periódica del costo de ventas que asegure la totalidad y exactitud de los montos acumulados en los registros contables. Esta situación incrementa el riesgo de que el costo de ventas pudiese estar distorsionado, no permite un adecuado seguimiento de las transferencias o salidas por consumo de inventario que no se carguen al costo, entre otros, considerando que los movimientos de transferencias y salidas son de un volumen importante.

Recomendación

Conciliar el costo de ventas de forma periódica. La realización de este proceso en forma regular permite la detección de errores y su corrección de manera oportuna.

Comentarios de la Gerencia

Mensualmente se revisan las salidas de almacén y se valida la cuenta contable a la cual se carga el ítem. De la misma forma, las cuentas de costos sólo son afectadas con salidas o devoluciones al almacén, para mantener un control de éstas. Igualmente, cada encargado de área tiene un seguimiento muy estricto de la ejecución de su presupuesto, por lo que revisa mensualmente todo lo cargado a su área. Consideramos que de esta forma mitigamos el riesgo de posibles errores al cargar a costo las salidas de almacén. Dentro de la implementación de Epicor 10 se incluye el reporte como parte de los requerimientos de información del usuario.

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno **31 de Diciembre de 2014**

15. Dejar evidencia de la aprobación de todas las salidas de almacén

Observación/Impacto

Para una muestra de salidas de almacén, identificamos que algunos de estos documentos no incluyen la firma de aprobación por parte de la persona autorizada. Adicionalmente, identificamos que algunas piezas fueron utilizadas antes de ser aprobado dicho documento. De acuerdo a la gerencia, estos casos ocurren en casos de emergencia. Según las políticas y procedimientos de la Compañía, para retirar piezas de almacén es necesario presentar el documento de salida debidamente autorizado. Aunque no identificamos debilidades y/o errores con relación a la información que presentaban en los documentos de salida, esta situación no permite asegurar el apropiado control y supervisión requerido para limitar la ocurrencia de transacciones no autorizadas por la Gerencia.

Recomendación

Dejar evidencia de las aprobaciones de todas las salidas de almacén y que dicha aprobación ocurra antes que las piezas sean recibidas por el departamento que realiza la solicitud.

Comentarios de la Gerencia

Dentro de la revisión de las políticas y procedimientos que la Compañía realiza actualmente, se incluirá el procedimiento para emergencias, el cual a la fecha no se contempla en documentos pero es una realidad de nuestra operación.

16. Fortalecer el control de conciliación de auxiliares de inventarios

Observación/Impacto

Observamos que el saldo del auxiliar de inventarios excede el mayor general en US\$88 mil al 31 de diciembre de 2014, debido a artículos incluidos en el auxiliar de inventarios que fueron contabilizados incorrectamente en la cuenta del mayor general de activos fijos. La no detección oportuna de errores por la falta de conciliación de auxiliares con mayor contable, puede conllevar errores que impacten materialmente las cifras de los estados financieros.

Recomendación

Fortalecer los procedimientos de disposición de las partidas conciliatorias en el procedimiento de control de cuadros de auxiliares de inventarios con mayor general.

Comentarios de la Gerencia

La conciliación de inventarios se realiza mensualmente, de acuerdo a las mejores prácticas. La diferencia encontrada corresponde a un efecto entre almacenes, uno de que afecta la cuenta de inventarios propiamente y la otra afecta el mayor general de activos fijos. La mejora en cuanto a la disposición de partidas conciliatorias será aplicada de inmediato.

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno **31 de Diciembre de 2014**

Cuentas por Pagar

- 17. Conciliar oportunamente las diferencias en los auxiliares de cuentas por pagar con el mayor general**

Observación/Impacto

Observamos que los auxiliares de cuentas por pagar a proveedores se encontraban en exceso del mayor general por un monto neto de US\$339 mil al 31 de diciembre de 2014. Posterior al cierre, las diferencias fueron identificadas y conciliadas y resultaron errores que fueron ajustados en los estados financieros. La falta de conciliación oportuna de los auxiliares de cuentas por pagar puede resultar en errores no identificados ni corregidos oportunamente, que afecten la data financiera mensual que se use para toma de decisiones gerenciales y las cifras de los estados financieros.

Recomendación

Identificar y disponer las diferencias que surgen en el proceso de conciliación de las cuentas y acumulaciones por pagar con el mayor general para asegurar la integridad de los saldos, además permitirá contar con información financiera más exacta para la toma de decisiones por parte de la administración.

Comentarios de la Gerencia

Las diferencias corresponden principalmente al uso del módulo pre-payment en el nuevo sistema Epicor 9. Estas diferencias estaban siendo investigadas al cierre de diciembre 2014 y culminamos su ajuste en 2015. Tomaremos en cuenta mejorar procesos en cuanto a revisión y registro de otras diferencias que detectemos al momento de nuestras conciliaciones.

Propiedad, Plauta y Equipo

- 18. Mejorar la administración de los proyectos de obra**

Observación/Impacto

Los proyectos de la Compañía son registrados en cuentas contables separadas en el sistema de contabilidad, lo que permite un cierto control sobre los mismos; sin embargo, no existe un sistema donde, se pueda monitorear la ejecución de las obras en función a los desembolsos realizados en comparación con los presupuestos y contratos, incluyendo la fecha de terminación de la obra para iniciar la depreciación y otras informaciones útiles para el monitoreo de los proyectos cuyo volumen es significativo.

Recomendación

Evaluar la integración de módulos administradores de proyectos que permitan un control más directo de su ejecución en función de los presupuestos aprobados e incorporados como parte del sistema. Asimismo, recomendamos aperturar cuentas de orden de forma que esté disponible la información sobre los compromisos contraídos a una fecha determinada.

Comentarios de la Gerencia

En 2014 la Compañía inició el proyecto Epicor 10 el cual incluye en el alcance el manejo del presupuesto de proyectos. Esta herramienta junto con el control manual que actualmente se lleva a través de la Gerencia de Control de Gestión y Finanzas nos permitirá un control más efectivo.

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno 31 de Diciembre de 2014

19. **Restringir el acceso a procesar la depreciación acumulada más de una vez dentro del mes**

Observación/Impacto

La aplicación Sicflex permite correr el proceso de la depreciación de los activos fijos más de una vez dentro del mismo mes y no provee una notificación de que el proceso ya fue corrido. Esta situación incrementa el riesgo de duplicar los registros de la depreciación y compromete la integridad de la información financiera.

Recomendación

Implementar un control automático en el sistema que impida procesar la depreciación de los activos fijos más de una vez dentro del mes o, al menos, comunique la alerta.

Comentarios de la Gerencia

El proyecto Epicor 10 incluye el módulo de manejo de activos fijos. Este proyecto sustituye definitivamente el anterior Sicflex el cual permanecerá sólo como consulta.

20. **Completar el proceso de transferencia de títulos a favor de la subsidiaria Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (CEB)**

Observación/Impacto

Los títulos de propiedad de activos fijos aportados a la subsidiaria CEB por la matriz aún se encuentran a nombre de esta última. Desde años anteriores están en proceso de ser transferidos formalmente y al 31 de diciembre de 2014 no se ha completado dicho proceso.

Recomendación

Agilizar el proceso formal de transferencia mencionado.

Comentarios de la Gerencia

Se han iniciado los procesos de deslinde y refundición, los cuales permitirán realizar la transferencia de la titularidad de los inmuebles.

Reporte Financiero

21. **Dejar evidencia de la aprobación del total de entradas de diario**

De una muestra seleccionada para validar las entradas de diario, observamos una entrada que no contaba con la evidencia de revisión por el personal responsable. La documentación de la evidencia de la aprobación de las entradas de diario es un procedimiento de control establecido por la Compañía para evitar la realización de transacciones no autorizadas.

Recomendación

Dejar evidencia formal de la aprobación del total de las entradas de diarios y así cumplir con los procedimientos de control establecidos por la Compañía. Esto permitirá mitigar riesgos de errores y/o transacciones no autorizadas.

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

Carta de Recomendaciones para Mejorar el Control Interno **31 de Diciembre de 2014**

Comentarios de la Gerencia

Se trata de una entrada de nómina del 30 de junio de 2014, la cual en los documentos de soporte, contiene las firmas de revisión correspondiente a los niveles de autorización de recursos humanos y al contador Senior que la registra, falta la firma del Contador General (aprobación final). La observación es correcta. Pondremos más cuidado en dejar la evidencia adecuada de las revisiones en todos los niveles.

- 22. Registrar las transacciones en el año correspondiente y establecer procedimientos de control que permitan que las informaciones sean recibidas por el Departamento de Finanzas de forma oportuna**

Observación/Impacto

Mediante diferentes procedimientos de auditoría observamos varias transacciones correspondientes a periodos anteriores que fueron identificadas y reconocidas en el año 2014, así como pasivos no registrados en ese año. Mediante indagaciones con distintos departamentos, estas situaciones ocurrieron principalmente por demoras u omisiones en la comunicación de la documentación entre distintos departamentos, que impidieron que sean analizados y registrados por el Departamento de Finanzas en fecha oportuna. Tales transacciones son, entre otras, facturas de proveedores, comunicaciones de entes reguladores, acuerdos con clientes y aplicación de notas de crédito, que resultaron en un efecto de errores de US\$1.4 millones (pérdida) en 2014.

Recomendación

Analizar el procedimiento establecido para el flujo de la documentación correspondiente al Departamento de Finanzas desde los otros departamentos de la Compañía, con el fin de identificar los pasos en el proceso que deben ser mejorados para asegurar la contabilización de la integridad de las transacciones ocurridas en el período correcto.

Comentarios de la Gerencia

El Departamento de finanzas envía mensualmente el cronograma de cierre financiero con las fechas límite para cada departamento de la compañía. Además, durante 2015 se han enviado comunicaciones internas haciendo énfasis en las fechas más importantes para asegurar el cumplimiento del envío de toda la información. Finalmente, con la implementación de Epicor 10, como un ERP integrado (excepto por el sistema comercial), esperamos que el flujo de la información hacia Finanzas mejore los tiempos y la calidad.

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



39540

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

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

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

Índice

31 de Diciembre de 2014

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



Informe de los Auditores Independientes

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

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

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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



pwc

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

Opinión

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



11 de abril de 2015

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

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

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 14 y 15	36,467,161	28,238,600
Inversiones en certificados	7, 14 y 15	2,275,846	1,500,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 14 y 15	21,789,228	28,180,244
Inventarios	9	20,621,910	18,070,468
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		923,814	1,293,790
Activo financiero derivado	14	-	20,015
Total de activos corrientes		82,077,959	77,303,117
Activos no corrientes			
Inversiones bajo el método de la participación	10	67,596,787	48,542,728
Inversión en certificados	7, 14 y 15	1,550,000	250,000
Propiedad, planta y equipo	11	149,646,509	149,807,895
Activo financiero derivado	14	-	90,425
Activos intangibles	13	1,167,888	1,242,496
Otros activos	12	2,832,817	2,269,170
Total de activos no corrientes		222,794,011	202,202,714
Total de activos		304,871,970	279,505,831
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	14 y 17	5,325,184	190,152
Instrumento financiero derivado	14	14,790	82,245
Cuentas por pagar	16	10,438,839	13,071,193
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	18	8,327,770	13,824,842
Total de pasivos corrientes		24,106,383	27,168,432
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	14 y 17	95,429,390	100,388,770
Instrumento financiero derivado	14	36,135	-
Impuesto diferido pasivo	19	9,556,456	4,907,206
Otros pasivos no corrientes	18	4,227,833	3,246,318
Total de pasivos no corrientes		109,249,814	108,542,294
Total de pasivos		133,356,197	135,710,726
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	20	1,100,800	1,100,800
Otras reservas	10 y 14	62,832	(159,203)
Ganancias retenidas		158,666,866	131,179,859
Total de patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz		170,838,098	143,129,456
Interés no controlante	10	677,675	665,649
Total de patrimonio de los accionistas		171,515,773	143,795,105
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		304,871,970	279,505,831

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



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

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

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
Ingresos	21	218,241,894	209,895,666
Costos de operaciones	22	(175,622,902)	(181,018,252)
Ganancia bruta		<u>42,618,902</u>	<u>28,877,414</u>
Gastos administrativos	22	(15,195,092)	(13,175,321)
Otros Ingresos – neto	23	10,451,094	3,407,844
(Pérdida) / ganancia cambiaria		(138,783)	(81,406)
Ganancia operativa		<u>37,738,121</u>	<u>19,028,531</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		79,493	24,756
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		(7,269,864)	(7,121,895)
Gasto financiero, neto		<u>(7,190,371)</u>	<u>(7,097,139)</u>
Ganancia en participación de asociadas	10	18,553,837	16,639,482
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		49,099,587	28,570,874
Impuesto sobre la renta	19	(9,600,754)	(3,425,174)
Ganancia del año		<u>39,498,833</u>	<u>25,145,700</u>
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		39,486,807	25,136,543
Interés no controlante		12,026	9,157
Ganancia del año		<u>39,498,833</u>	<u>25,145,700</u>
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	221,835	81,549
Total de utilidades integrales del año		<u>39,720,668</u>	<u>25,227,249</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz		39,708,642	25,218,092
Interés no controlante	10	12,026	9,157
Total de utilidades integrales de año		<u>39,720,668</u>	<u>25,227,249</u>

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



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

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

Notas	Atribuible a los Accionistas de la Compañía					Interés no Controlante	Total Patrimonio
	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total		
Balance al 1 de enero de 2013 reestructurado	11,008,000	1,100,800	(240,752)	118,443,316	130,311,364	656,482	130,967,856
Utilidades integrales							
Ganancia del año reestructurada	27	-	-	25,136,543	25,136,543	9,157	25,145,700
Otras utilidades integrales							
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	81,549	-	81,549	-	81,549
Total de utilidades integrales		-	81,549	25,136,543	25,218,092	9,157	25,227,249
Transacciones con los propietarios							
Dividendos	20	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)	-	(12,400,000)
Balance al 1 de enero de 2014 reestructurado	<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>(159,203)</u>	<u>131,179,859</u>	<u>143,129,456</u>	<u>885,649</u>	<u>143,795,105</u>
Utilidades integrales							
Ganancia del año		-	-	39,488,807	39,488,807	12,026	39,498,833
Otras utilidades integrales							
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	85,773	-	85,773	-	85,773
Disposición de asociada		-	136,062	-	136,062	-	136,062
Total de utilidades integrales		-	221,835	39,488,807	39,708,642	12,026	39,720,668
Transacciones con los propietarios							
Dividendos	20	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>62,632</u>	<u>158,886,666</u>	<u>170,838,098</u>	<u>877,675</u>	<u>171,615,773</u>

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2015 4:08 PM r.graciano
39540

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

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

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

	Notas	2014	(Reestructurado Nota 27) 2013
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		49,099,587	28,570,874
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación			
Ganancia en intercambio de acciones	23	(9,356,345)	-
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada		136,062	-
Propiedad, planta y equipo transferida a costos de operación		375,051	-
Ganancia en participación de asociadas	10	(18,553,837)	(16,639,482)
Depreciación y amortización	22	14,704,339	12,705,181
Costos de emisión de deuda		151,321	130,631
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(15,520)	(49,698)
Ganancia de la venta de grupo de activos mantenidos para la venta	23	-	(2,025,737)
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	22	963,046	673,969
Gasto financiero		7,125,139	6,991,264
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	23	(82,245)	(709,043)
Instrumentos financieros derivados	23	161,365	(69,103)
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		5,859,923	(1,016,332)
Inventarios		(4,423,675)	547,282
Gastos pagados por adelantado		369,976	40,552
Otros activos		317,995	-
Cuentas por pagar		(7,569,416)	(477,337)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		(5,667,867)	5,234,218
Otros pasivos no corrientes		981,515	14,327
Gasto financiero e impuestos pagados			
Intereses pagados		(7,610,210)	(8,247,316)
Impuestos pagados		(6,249,617)	(3,838,210)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>20,716,587</u>	<u>21,836,040</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Venta de propiedad, planta y equipo		15,520	89,274
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(8,310,570)	(13,566,287)
Adiciones de software		(578,152)	-
Efectivo recibido en combinación de negocios	25	2,465,589	-
Adquisición de certificados		(3,575,846)	(1,750,000)
Certificados redimidos		1,500,000	-
Dividendos recibidos	26	6,808,443	6,850,588
Venta de activos mantenidos para la venta		-	5,972,209
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(1,676,016)</u>	<u>(2,404,216)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		548,948	1,740,910
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(524,618)	(14,350,000)
Dividendos pagados, neto de impuestos	26	(10,836,340)	(11,439,152)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(10,812,010)</u>	<u>(24,048,242)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		8,228,561	(4,616,418)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>28,238,600</u>	<u>32,855,018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>36,467,161</u>	<u>28,238,600</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

1. Entidad

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

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

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

2. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se 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 involucren un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos a los estados financieros consolidados son reveladas en la Nota 4.

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

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

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

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

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

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

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

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

2.2 Consolidación

(a) Subsidiarias

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

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

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

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

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

(b) Asociadas

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

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

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

2.3 Reporte de segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) Registros contables, moneda funcional y de presentación

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

(b) Transacciones y balances

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

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

2.5 Activos financieros

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Cuentas por cobrar

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

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

2.8 Inventarios

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

2.9 Propiedad, planta y equipo y depreciación

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

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

Partes y repuestos

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

2.10 Activos intangibles

(a) Plusvalía

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

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

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

(b) Contratos con clientes y licencia

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

2.11 Otros activos

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

2.12 Deterioro de activos a largo plazo

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

2.13 Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.14 Financiamientos

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

2.15 Costos financieros

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

2.16 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

Coberturas de flujo de efectivo

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

2.17 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

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

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

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

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

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

2.18 Beneficios a empleados

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

2.19 Provisiones

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

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

2.20 Distribución de dividendos

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

2.21 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

3. Administración del Riesgo Financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

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

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

(b) Riesgo de crédito

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

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

(c) Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de Diciembre de 2014

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2013

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

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Estimación del valor razonable

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2014

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50,925</u>	<u>50,925</u>

Al 31 de Diciembre de 2013

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

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

<u>Descripción</u>	<u>Valor razonable al 31/12/2014</u>	<u>Técnica(s) de valuación</u>	<u>Información no observable</u>	<u>Rango (promedio ponderado)</u>
Derivado implícito: Indexación Euro/Dólar en un Acuerdo de Compra de Energía (PPA, por sus siglas en inglés)	(50,925)	Flujos de efectivo descontados	WACC Mes base Euro/Dólar a) US\$ Kw/mes b) Cantidad de Kw/mes c) Asignado a la indexación del Euro d)	9%–15% (9.6%) 1.3 18.5 4,000 50%
<u>Descripción</u>	<u>Valor razonable al 31/12/2013</u>	<u>Técnica(s) de valuación</u>	<u>Información no observable</u>	<u>Rango (promedio ponderado)</u>
Derivado implícito: Indexación Euro/Dólar en PPA	110,440	Flujos de efectivo descontados	WACC Mes base Euro/Dólar a) US\$ Kw/mes b) Cantidad de Kw/mes c) Asignado a la indexación del Euro d)	11%–15% (12.7%) 1.3 18.5 4,000 50%

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

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

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

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

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

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

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

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Deterioro de la plusvalía

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

(c) Provisión para la contribución municipal

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

4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables del Grupo

(a) Moneda funcional

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

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

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

(b) Inversión en asociada

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

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

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

(d) Arrendamiento

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

5. Información por Segmento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2014	2013
Venta de energía eléctrica	192,333,007	188,507,628
Capacidad contratada	1,747,283	1,703,884
Venta de energía térmica	19,338,275	15,290,514
Venta de energía eólica	1,984,568	2,884,909
Servicios de telecomunicación	1,370,949	684,346
Cargos por conexión	146,179	214,921
Línea de fibra óptica	632,027	586,351
Alquiler de postes eléctricos	179,050	23,113
Reembolso de gastos de operación y mantenimiento (O&M) y honorarios de administración	481,204	-
Otros	29,352	-
Total de ingresos	<u>218,241,894</u>	<u>209,895,668</u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

7. Inversiones en Certificados

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

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

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

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

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Inventarios

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

10. Inversiones bajo el Método de la Participación

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

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

a) Inversión en asociadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Información financiera resumida para las asociadas

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

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

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

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

Estado de utilidades integrales resumido

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

Reconciliación de la información financiera resumida

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

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

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

Balance general resumido

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

Estado de utilidades integrales resumido

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

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

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

Recuociliación de la información financiera resumida

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

(b) Principales subsidiarias

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

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

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

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

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

11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terreno	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Líneas de Transmisión, Transformadores y Tanques de Combustible (b)	Herramientas y Equipos Menores	Equipo de Transporte	Mobiliarios y Equipos	Construcción en Proceso (a)	Total
Balance al 1 de enero de 2013	2,282,799	929,855	4,095,052	224,278,079	1,932,073	1,853,128	3,449,974	16,291,092	255,112,052
Adquisiciones (b)	596,564	-	-	834,553	342,536	214,619	186,880	15,937,119	18,112,271
Retiros	-	-	-	(485,285)	-	(198,943)	(149,465)	(993,713)	(1,827,406)
Transferencias	-	-	73,173	9,616,862	-	-	188,903	(9,878,938)	-
Balance al 31 de diciembre de 2013	<u>2,879,363</u>	<u>929,855</u>	<u>4,168,225</u>	<u>234,244,209</u>	<u>2,274,609</u>	<u>1,868,804</u>	<u>3,676,292</u>	<u>21,355,560</u>	<u>271,396,917</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2013	-	(419,695)	(1,459,795)	(102,587,886)	(1,858,648)	(1,216,500)	(2,210,239)	-	(109,752,563)
Gasto de depreciación	-	(7,242)	(132,076)	(11,704,304)	(40,201)	(305,863)	(440,895)	-	(12,630,581)
Retiros	-	-	-	465,141	-	198,948	130,033	-	794,122
Balance al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>(426,937)</u>	<u>(1,591,871)</u>	<u>(113,826,849)</u>	<u>(1,898,849)</u>	<u>(1,323,415)</u>	<u>(2,521,101)</u>	<u>-</u>	<u>(121,589,022)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2013	<u>2,879,363</u>	<u>502,918</u>	<u>2,576,354</u>	<u>120,417,360</u>	<u>375,760</u>	<u>545,389</u>	<u>1,155,191</u>	<u>21,355,560</u>	<u>149,807,895</u>
Balance al 1 de enero de 2014	2,879,363	929,855	4,168,225	234,244,209	2,274,609	1,868,804	3,676,292	21,355,560	271,396,917
Adquisiciones (b)	-	-	113	2,637,327	438,000	198,913	117,549	11,968,084	15,359,986
Retiros	-	-	-	-	-	(69,192)	-	-	(69,192)
Transferencias	-	5,631	1,032,860	25,907,755	24,924	-	606,814	(27,577,984)	-
Reclasificaciones (c)	(596,564)	-	-	(375,051)	-	-	-	(280,556)	(1,252,171)
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,799</u>	<u>935,486</u>	<u>5,201,198</u>	<u>262,414,240</u>	<u>2,737,533</u>	<u>1,998,525</u>	<u>4,400,655</u>	<u>5,465,104</u>	<u>285,435,540</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(426,937)	(1,591,871)	(113,826,849)	(1,898,849)	(1,323,415)	(2,521,101)	-	(121,589,022)
Gasto de depreciación	-	(8,184)	(153,532)	(13,158,516)	(176,684)	(282,477)	(489,809)	-	(14,269,202)
Retiros	-	-	-	-	-	69,193	-	-	69,193
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>(435,121)</u>	<u>(1,745,403)</u>	<u>(126,985,365)</u>	<u>(2,075,633)</u>	<u>(1,536,699)</u>	<u>(3,010,910)</u>	<u>-</u>	<u>(135,789,031)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,799</u>	<u>500,365</u>	<u>3,455,795</u>	<u>135,428,875</u>	<u>662,000</u>	<u>461,826</u>	<u>1,389,745</u>	<u>5,465,104</u>	<u>149,646,509</u>

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

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

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

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

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

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

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

12. Otros Activos

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

13. Activos Intangibles

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

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

Prueba de deterioro de la plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. Instrumentos Financieros según las Categorías de la NIC 39

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

31 de Diciembre de 2014

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

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

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

31 de Diciembre de 2013

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

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

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

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

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

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

15. Calificación Crediticia de Activos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tramo	Monto (US\$)	Tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento	Programa de Repagos
1	5,000,000	6.25%	05-10-2010	05-10-2015	Pago global
2	5,000,000	7.00%	05-10-2010	05-10-2017	Pago global
3-5	15,000,000	6.25%	03-11-2010	03-11-2016	Pago global
6-10	<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%	03-02-2012	03-02-2018	Pago global
4-10	<u>35,000,000</u>	7.25%	12-03-2012	12-03-2019	Pago global
	<u>50,000,000</u>				

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

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

18. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Otros pasivos corrientes

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

Otros pasivos no corrientes

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

(a) Corresponde a la provisión por impuestos sobre el consumo de combustibles fósiles y derivados del petróleo para el período agosto-octubre 2012, sobre la base de una decisión de las autoridades fiscales, que se encuentra actualmente en apelación (2013: contribución a los municipios de Higüey y Verón).

(b) El 7 de noviembre de 2014, el Grupo firmó un acuerdo definitivo con los municipios de Higüey y Verón, estableciendo el pago único de US\$3.8 millones que abarca el período comprendido entre abril de 2012 hasta septiembre de 2014. Las obligaciones posteriores por esta contribución a los municipios fueron establecidas en un acuerdo por separado en la misma fecha, por la que el Grupo pagó un monto de US\$0.3 millones en 2014. Como resultado del acuerdo definitivo, el Grupo pagó en 2014 US\$2.3 millones, y el saldo restante de US\$1.5 millones deberá ser pagado en 22 cuotas mensuales iguales hasta julio de 2016. Además, en 2014 el Grupo reversó la cantidad provisionada en exceso por un monto de US\$3.8 millones dentro de gastos administrativos, que se presentan netos de las obligaciones subsiguientes pagados de US\$0.3 millones (Nota 22).

(c) Corresponde a pagos totales anticipados hechos por los clientes por un monto total de US\$3,450,100 relacionados con la venta de la utilización de la fibra de línea óptica, de conformidad con los acuerdos del contrato de venta a 20 años. Estos contratos otorgan a los clientes el derecho de utilizar hilos de la fibra de línea óptica, con vencimientos entre 2028 y 2031. Los ingresos se amortizan en el plazo de los contratos.

19. Impuesto Sobre la Renta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Impuesto sobre la renta corriente

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

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

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

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

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

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

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

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

20. Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

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

Dividendos

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

21. Ingresos

Los ingresos consisten en:

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

Acuerdo de concesión

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

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

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

22. Gastos por Naturaleza

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

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

23. Otros Ingresos- Neto

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

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

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

24. Compensaciones a la Gerencia Clave

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

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

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

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

25. Combinación de Negocios

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

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

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

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

26. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros	
Balance General	3
Estado de Utilidades Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-43



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.

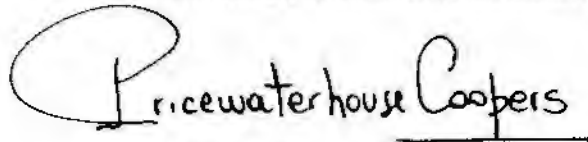
Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.



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 large, stylized handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers". The signature is written in a cursive, flowing style.

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
14/05/2014 4 27 PM rgraciano



33305

	Notas	2013	Reestructurado (Nota 11) 2012
Activos			
Activos corrientes			
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	16,375,864
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		1,193,914	1,192,714
Activo financiero derivado	13	20,015	5,202
Total de activos corrientes		75,182,619	79,416,557
Activos no corrientes			
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
Total de activos no corrientes		163,221,126	158,562,567
Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta	24	-	27,742,510
Total de activos		238,403,745	265,721,634
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	13 y 16	-	5,000,000
Instrumento financiero derivado	13	82,245	584,721
Cuentas por pagar	15	12,680,540	10,302,765
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	17	13,512,696	30,424,844
Total de pasivos corrientes		26,275,481	46,312,320
Pasivos no corrientes			
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	4,471,659
Otros pasivos no corrientes	17	3,231,712	3,221,780
Total de pasivos no corrientes		106,445,941	115,936,705
Total de pasivos		132,721,422	162,249,025
Patrimonio de los accionistas			
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
Total de patrimonio de los accionistas		105,682,323	103,472,609
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		238,403,745	265,721,634

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

Consortio 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
Total de utilidades integrales		-	-	1,177,957	10,927,045	12,105,002
Distribuciones a los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)
Balance al 1 de enero de 2013		11,008,000	1,100,800	-	91,363,809	103,472,609
Utilidades integrales						
Ganancia del año		-	-	-	14,609,714	14,609,714
Total de utilidades integrales		-	-	-	14,609,714	14,609,714
Distribuciones a los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)
Balance al 31 de diciembre de 2013		11,008,000	1,100,800	-	93,573,523	105,682,323

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
14/06/2014 4:27 PM Ingresado



33305

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación			
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	1,318,038
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(33,500)	(47,628)
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	1,722,328
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)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>20,454,655</u>	<u>14,913,722</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
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)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(821,347)</u>	<u>(13,452,730)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
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)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(25,189,152)</u>	<u>10,630,593</u>
(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
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>26,048,813</u>	<u>31,604,657</u>

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

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

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

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



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.

Consorcio 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 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)".

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.

Consortio 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>

Consorcio 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
Activos				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	110,440	110,440
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	-	82,245	-	82,245

Al 31 de Diciembre de 2012

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	41,337	41,337
Pasivos				
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
2013		
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
2012		
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.

Consortio 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.

Consorcio 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	<u>1,281,869</u>	<u>1,068,655</u>
	<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	<u>(30,837)</u>	<u>(21,600)</u>
	<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	<u>2,549,880</u>	<u>241,496</u>
	<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
Cuentas por cobrar		
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>
 15. Cuentas por Pagar		
	2013	2012
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>
 16. Financiamientos		
Corrientes	2013	2012
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>
Deuda a largo plazo		
<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 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.

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
Impuesto sobre la renta diferido neto	3,776,216	4,471,659

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 Interecontinental 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:

Grupo de activos mantenidos para la venta	
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
Transacciones con la asociada (Notas 10 y 22)		
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. CPL. 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.