



59983

DECLARACIÓN JURADA

El infrascrito, señor **Roberto A. Herrera**, dominicano, mayor de edad, casado, titular de la Cédula de Identidad y Electoral No. 001-0064461-6, domiciliado y residente en Santo Domingo República Dominicana; quien en su calidad de Director Ejecutivo de Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM) sociedad debidamente constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, con su domicilio y asiento social en la Av. Abraham Lincoln No. 295, Edificio Caribatico, piso 3, La Julia Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana, registrada bajo el Registro Nacional del Contribuyente (RNC) número 101-58340-1; actuando en virtud de la aprobación otorgada por mediante la Tercera Resolución del Acta de Asamblea General Extraordinaria, en fecha veinte y siete (27) de marzo del año dos mil diez y siete (2017), en relación a la designación como responsable del contenido del o los Prospectos de Emisión relativos al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, por la suma de hasta Veinte y Tres Millones de Dólares de los Estados Unidos de América (USD 23,000,000.00) (en lo adelante, "PROGRAMA DE EMISIONES"), autorizados y aprobados mediante la Resolución Primera del Consejo Nacional de Valores en fecha cuatro (04) de julio de 2017, inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Productos con el No. SIVEM-111; DECLARAN BAJO LA FE DEL JURAMENTO, y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, lo siguiente: ÚNICO: Que el infrascrito se hace responsable del contenido de los Prospectos de Emisión relativos al PROGRAMA DE EMISIONES, haciendo constar expresamente que, a su mejor conocimiento, todos los datos e informaciones contenidas en los Prospectos del PROGRAMA DE EMISIONES son veraces y que no se ha omitido en el mismo ningún dato relevante o hecho que por su naturaleza sea susceptible de alterar su alcance y en consecuencia alterar la decisión de futuros inversionistas. La presente declaración es realizada por el infrascrito en pleno conocimiento de la responsabilidad civil y penal en que incurrirían ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos prospectos resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.

HECHO y FIRMADO libre y voluntariamente en tres (3) originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana, a los veintiún (21) días del mes de agosto del año dos mil diez y siete (2017).

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

Roberto A. Herrera
Director Ejecutivo



Yo, Lic. Dr. Fausto Juan Manuel Mesa Pérez, Abogado y Notario Público de los del Número del Distrito Nacional, miembro activo del Colegio Dominicano de Notarios, Matrícula número 4493, CERTIFICO Y DOY FE: Que la firma que antecede en el presente documento, fue puesta libre y voluntariamente, en mi presencia por el señor Roberto A. Herrera, cuyas generales y calidad constan, quien ha declarado bajo la fe del juramento que esa es la firma que acostumbran a usar en todos los actos de su vida pública y privada. En la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana, veintiún (21) días del mes de agosto del año dos mil diez y siete (2017).

NOTARIO PÚBLICO



JP  *23/8/17*
Procuraduría General de la República
CONFIRME LA VALIDEZ
DE ESTE DOCUMENTO
INGRESANDO AL SITIO:
056710-7039910-2
EN NUESTRO PORTAL: www.procuraduria.gub.dn


República Dominicana
Procuraduría General de la República
Certificamos que la firma inserta en el presente
documento corresponde con la depositada en
nuestros registros de funcionarios habilitados.
Cancelados sellos y recibos correspondientes.
Anni Reyes Navarrete
Suplente Control de Firmas

Anni Reyes Navarrete

056710-7039910-2

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Compañía Matriz Solamente

Balance General no Auditado

Al 30 de Junio de 2017

(Valores Expresados en US\$)

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entidad
30/06/2017 4:04 PM m.m.m.m.m.m.m.m.m.m.



59983



	Junio'17	Diciembre'16
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo	11,087,163	14,785,881
Cuentas por cobrar	24,458,781	24,052,259
Inventarios	14,946,652	17,314,425
Gastos pagados por anticipado, principalmente seguros	3,532,396	714,265.00
Total de activos corrientes	54,024,991	56,866,830
Activos no corrientes		
Documentos por cobrar	1,071,480	1,220,307
Inversión restringida	1,550,000	1,550,000
Inversión bajo el método de participación	86,263,756	81,450,026
Propiedad, planta y equipo	134,631,587	134,904,154
Otros activos	2,028,015	1,771,882
Total activos no corrientes	225,544,838	220,896,369
Total activos	279,569,830	277,763,199
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos corrientes		
Porción corriente de deuda a largo plazo	4,395,000	4,395,000
Instrumento financiero derivado	86,784	62,939
Cuentas por pagar	12,086,701	13,045,135
Impuestos por pagar	5,384,621	2,230,858
Otros Pasivos corrientes y gastos devengados	4,581,100	5,181,080
Total pasivos corrientes	26,534,205	24,915,012
Pasivos no corrientes		
Deuda a largo plazo	90,404,712	90,391,058
Instrumento financiero derivado	68,423	78,493
Impuesto diferido pasivo	10,287,993	9,080,267
Otros pasivos no corrientes	4,566,257	4,549,993
Total de pasivos no corrientes	105,327,384	104,099,811
Total pasivos	131,861,589	129,014,823
Patrimonio del accionista:		
Acciones comunes	11,008,000	11,008,000
Reserva legal	1,100,800	1,100,800
Ganancias retenidas	135,599,441	136,639,576
Total patrimonio del accionista	147,708,241	148,748,376
Total pasivos y patrimonio del accionista	279,569,830	277,763,199

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

Estados de Resultados no Auditados

Por el Periodo de Seis Meses Terminado el 30 de Junio de 2017 y 2016

Por los Periodos de Tres Meses Terminados el 30 de Junio de 2017 y 2016

(Valores Expresados en US\$)

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
23/08/2017 4:04 PM m.martiano



59983

	Periodo de Tres Meses Terminados el 30 de Junio de		Periodo de Seis Meses Terminados el 30 de Junio de	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos	49,438,523	40,126,010	94,938,340	73,711,120
Costo de operaciones	(35,595,229)	(28,811,338)	(69,507,766)	(53,189,759)
Ganancia bruta	13,843,294	11,314,672	25,430,584	20,521,370
Gastos administrativos	(2,421,030)	(2,765,150)	(5,067,248)	(5,178,310)
Otros (gastos) ingresos	95,302	115,073	75,227	198,479
Pérdida cambiaria	22,526	19,738	53,096	45,322
Ganancia operativa	11,540,091	8,684,352	20,491,660	15,586,862
Ingresos financieros, principalmente intereses ganados	26,548	97,803	72,630	130,990
Gastos financieros, principalmente intereses sobre préstamos	(1,615,831)	(2,544,036)	(3,203,771)	(4,258,820)
Gastos financieros, netos	(1,589,283)	(2,446,234)	(3,131,092)	(4,127,820)
Ganancia en participación de asociada	(4,628,485)	835,648	(2,267,464)	(482,309)
Ganancia antes de impuestos	5,322,324	7,073,747	15,093,104	10,976,733
Impuesto sobre la renta	(5,322,993)	(1,820,327)	(6,133,234)	(3,531,971)
Total de utilidades integrales del periodo	(1,669)	5,253,419	8,959,870	7,444,762



Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
 Compañía Matriz Solamente
 Estado de Flujos de Efectivo No Auditado
 Por el Periodo de Seis Meses Terminado el 30 de Junio de 2017 y 2016
 Por los Periodos de Tres Meses Terminados el 30 de Junio de 2017 y 2016
 (Valores Expresados en US\$)



	Periodo de Seis Meses Terminados el 30 de Junio de	
	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos	15,091,104	10,976,733
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Ganancia en participación de asociada	2,267,464	482,309
Costos financieros	44,708	1,061,461
Depreciación y amortización	8,023,683	7,530,198
Inefectividad en instrumentos de cobertura		
Costos de emisión	3,159,063	197,358
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos		
Provisión de cuentas incobrables		25,311
Efecto Cambiario		
Instrumento financiero derivado	11,774	(40,322)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	943,400	(858,278)
Inventarios	231,671	1,050,765
Gastos prepagados	(746,572)	(2,568,861)
Otros Activos no corrientes	-	-
Cuentas por pagar	(856,075)	2,073,590
Otras cuentas y acumulaciones por pagar	(550,349)	(3,128,416)
Otros pasivos no corrientes	16,263	422,638
Costos financieros e impuestos pagados		
Impuestos pagados	(5,551,655)	(8,866,311)
Intereses pagados	(3,411,739)	(3,656,543)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>18,676,937</u>	<u>7,701,541</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(6,116,930)	(5,858,257)
Redención de certificados inversiones		480,000
Adquisición Software		(40,971)
Dividendos recibidos		2,222,222
Cobro de documentos	148,826	
Inversión en asociada	(7,376,500)	
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	<u>(13,344,604)</u>	<u>(3,197,006)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Fondos obtenidos por deuda a corto y largo plazo		62,177,800
Pago de deudas a corto y largo plazo		(62,177,800)
Costo de emisión de deuda	(31,053)	(146,689)
Dividendos pagados (netos de impuestos)	(9,000,000)	(6,510,000)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(9,031,053)</u>	<u>(6,656,689)</u>
Decremento del efectivo durante el periodo	(3,698,718)	(2,152,154)
Efectivo al comienzo del periodo	<u>14,785,881</u>	<u>24,171,392</u>
Efectivo al final del periodo	<u>11,087,163</u>	<u>22,019,238</u>

Superintendencia de Valores
 Departamento de Registro
 Comunicaciones de Entidad
 23/06/2017 10:04 P.M. m.martiano



59983

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias
Balance General Consolidado No Auditado
Al 30 de Junio de 2017 y 2016
(Importes expresados en US\$)

	2017	2016
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,690,745	28,509,529
Cuentas por cobrar comerciales y otras	27,872,590	23,477,578
Inventarios	18,460,747	20,912,018
Gastos pagados por anticipado, principalmente seguros prepagados	4,157,591	4,212,646
Total de activos corrientes	71,181,672	77,111,771
Activos no corrientes		
Documentos por cobrar	126,480	170,364
Inversión bajo el método de participación	68,031,403	73,203,907
Inversión restringida	1,550,000	1,550,000
Propiedad, planta y equipo, neto	140,609,020	142,576,551
Activos intangibles, neto	981,387	1,055,987
Otros activos	2,891,322	2,669,067
Total de activos no corrientes	214,189,611	221,225,875
Total de activos	285,371,283	298,337,646
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	4,522,500	4,766,000
Cuentas por pagar	13,049,593	11,969,979
Instrumento financiero derivado	86,784	47,383
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	12,173,451	9,276,290
Total de pasivos corrientes	29,832,327	26,059,652
Pasivos no corrientes		
Deuda a largo plazo	91,847,212	96,061,349
Impuesto sobre la renta diferido	10,105,903	10,335,208
Instrumento financiero derivado	68,423	73,129
Otros pasivos	5,053,320	4,724,048
Total de pasivos no corrientes	107,074,857	111,193,734
Total de pasivos	136,907,184	137,253,387
Patrimonio de los accionistas:		
Acciones comunes	11,008,000	11,008,000
Reserva legal	1,100,800	1,100,800
Ganancias retenidas	135,541,458	148,240,213
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz	147,650,258	160,349,013
Interés no controlante	813,841	735,247
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	285,371,283	298,337,646



Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado No Auditado
 Por el Periodo que Termina el 30 de Junio de 2017 y 2016
 (Importes expresados en US\$)

	2017	2016
Ingresos	104,291,572	81,691,053
Costo de operaciones	(74,634,734)	(57,240,210)
Ganancia bruta	<u>29,656,839</u>	<u>24,450,843</u>
Gastos administrativos	(6,249,545)	(6,483,059)
Otros ingresos, neto	76,732	261,957
Ganancia cambiaria, neta	69,064	51,448
Ganancia operativa	<u>23,553,090</u>	<u>18,281,188</u>
Ingresos financieros, principalmente intereses ganados	52,508	98,266
Gastos financieros, principalmente intereses sobre préstamos	(3,303,201)	(4,339,929)
Gastos financieros, netos	<u>(3,250,693)</u>	<u>(4,241,662)</u>
Ganancia en participación de asociada	(4,219,980)	(2,198,428)
Ganancia antes de impuestos	16,082,417	11,841,098
Impuesto sobre la renta	(7,092,616)	(4,394,568)
Ganancia del periodo	<u>8,989,801</u>	<u>7,446,530</u>
Atribuible a:		
Propietarios de la matriz	8,941,220	7,420,512
Interés no controlante	48,581	26,017
Resultado del periodo	<u>8,989,801</u>	<u>7,446,530</u>



Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado No Auditado
Por el Periodo que Termina el 30 de Junio de 2017 y 2016
(Importes expresados en US\$)

Superintendencia de Valores
 Departamento de Registro
 Comunicaciones de Entradas
 21/07/2017 9:13 AM s.m.d.n.a.z.

 58910

	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ganancia antes de impuestos	16,082,417	11,841,098
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Ganancia en participación de asociada	4,219,980	2,198,428
Costos financieros	3,258,493	4,165,532
Depreciación y amortización	8,807,872	8,318,052
Amortización de costos de emisión de deuda	44,708	197,358
Provisión de cuentas incobrables	-	25,311
Efecto cambiario	-	(12,267)
Cambios en valor razonable de instrumentos financieros derivados	13,774	(40,392)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	110,710	(550,492)
Inventarios	2,956	1,091,316
Gastos pagados por adelantado	(1,626,529)	(2,756,559)
Cuentas por pagar	(835,061)	(145,412)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar	(1,038,756)	(2,934,163)
Otros pasivos no corrientes	26,121	524,567
Impuestos pagados	(7,114,298)	(10,045,203)
Intereses pagados	(2,972,371)	(3,732,454)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>18,980,014</u>	<u>8,144,720</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(7,558,667)	(4,909,063)
Cobros de documentos	103,826	-
Inversiones en asociadas	(7,373,018)	-
Redención de certificados de inversión	-	2,680,000
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(14,827,859)</u>	<u>(2,229,063)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Fondos obtenidos por deuda a corto y largo plazo	250,000	62,177,800
Pago de deudas a corto y largo plazo	(45,000)	(62,222,800)
Costo de emisión de deuda	(31,053)	(146,689)
Dividendos pagados, netos de impuestos	(8,993,853)	(6,510,000)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(8,819,906)</u>	<u>(6,701,689)</u>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo durante el período	(4,667,750)	(786,032)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del período	25,358,495	29,293,561
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>20,690,745</u>	<u>28,509,529</u>





**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 2016**

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

Índice **31 de Diciembre de 2016**

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estados Financieros	
Balance General	4
Estado de Utilidades Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-39



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y al
Consejo de Administración
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Consortio Energético Punta Cana - Macao, S. A., Compañía Matriz Solamente (en adelante "la Compañía") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- El balance general al 31 de diciembre de 2016;
- El estado de utilidades integrales por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio neto por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría modificadas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética emitidos por el ICPARD que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana. Hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.

A los Accionistas y al
Consejo de Administración y
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría modificadas por el ICPARD siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría modificadas por el ICPARD, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

A los Accionistas y al
Consejo de Administración y
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.


12 de abril de 2017

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Balance General

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2016	2015
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 13 y 14	14,785,881	24,171,392
Inversiones mantenidas a vencimiento	7, 13 y 14	-	480,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 13 y 14	24,052,259	17,963,906
Inventarios	9	17,314,425	18,859,229
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		<u>714,265</u>	<u>824,231</u>
Total de activos corrientes		<u>56,866,830</u>	<u>62,298,758</u>
Activos no corrientes			
Documentos por cobrar	8, 13 y 14	1,220,307	1,359,597
Inversión restringida	7, 13 y 14	1,550,000	1,550,000
Inversiones bajo el método de la participación	10	81,450,026	90,412,136
Propiedad, planta y equipo, neto	11	134,904,154	137,183,209
Otros activos, neto	12	<u>1,771,882</u>	<u>1,688,234</u>
Total de activos no corrientes		<u>220,896,369</u>	<u>232,193,176</u>
Total de activos		<u>277,763,199</u>	<u>294,491,934</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	13 y 16	4,395,000	15,000,000
Instrumento financiero derivado	13	62,939	59,132
Cuentas por pagar	13 y 15	13,045,135	8,258,037
Impuestos por pagar		2,230,858	3,099,348
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	13 y 17	<u>5,181,080</u>	<u>9,282,976</u>
Total de pasivos corrientes		<u>24,915,012</u>	<u>35,699,493</u>
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	13 y 16	90,391,058	84,366,680
Instrumento financiero derivado	13	78,493	101,772
Impuesto sobre la renta diferido	18	9,080,267	10,273,601
Otros pasivos	13 y 17	<u>4,549,993</u>	<u>4,107,493</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>104,099,811</u>	<u>98,849,546</u>
Total de pasivos		<u>129,014,823</u>	<u>134,549,039</u>
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	19	1,100,800	1,100,800
Ganancias retenidas		<u>136,639,576</u>	<u>147,834,095</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>148,748,376</u>	<u>159,942,895</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>277,763,199</u>	<u>294,491,934</u>

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

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

Estado de Utilidades Integrales
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2016
(Importes Expresados en US\$)

	Nota	2016	2015
Ingresos	20	165,398,056	167,379,557
Costos de operaciones	21	<u>(125,802,867)</u>	<u>(124,291,545)</u>
Ganancia bruta		<u>39,595,189</u>	<u>43,088,012</u>
Gastos administrativos	21	(10,460,524)	(10,688,989)
Otros (gastos) / ingresos, neto	22	(750,889)	1,142,381
Ganancia cambiaria, neta		<u>115,969</u>	<u>80,820</u>
Ganancia operativa		<u>28,499,745</u>	<u>33,622,224</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		217,514	148,075
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		<u>(7,364,492)</u>	<u>(7,407,922)</u>
Gasto financiero, neto		<u>(7,146,978)</u>	<u>(7,259,847)</u>
Ganancia en participación de subsidiarias y asociada bajo el método de participación	10	<u>6,560,112</u>	<u>10,881,163</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		27,912,879	37,243,540
Impuesto sobre la renta	18	<u>(8,126,287)</u>	<u>(7,700,188)</u>
Ganancia del año		<u>19,786,592</u>	<u>29,543,352</u>
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	<u>-</u>	<u>(62,632)</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>19,786,592</u>	<u>29,480,720</u>

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2016
(Importes Expresados en US\$)

	Notas	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total Patrimonio de los Accionistas
Balance al 1 de enero de 2015		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>62,632</u>	<u>158,735,187</u>	<u>170,906,619</u>
Ganancia del año		-	-	-	29,543,352	29,543,352
Otras utilidades integrales:						
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	(62,632)	-	(62,632)
Total de utilidades integrales				(62,632)	29,543,352	29,480,720
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos declarados	19	-	-	-	(40,444,444)	(40,444,444)
Balance al 31 de diciembre de 2015		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>-</u>	<u>147,834,095</u>	<u>159,942,895</u>
Ganancia del año y total de utilidades integrales		-	-	-	19,786,592	19,786,592
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos declarados	19	-	-	-	(30,981,111)	(30,981,111)
Balance al 31 de diciembre de 2016		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>-</u>	<u>136,639,576</u>	<u>148,748,376</u>

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

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

Estado de Flujos de Efectivo Año Terminado el 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		27,912,879	37,243,540
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada		-	(62,632)
Repuestos clasificados como propiedad, planta y equipo usados en operaciones		-	695,404
Depreciación y amortización	21	15,253,407	14,891,184
Deterioro de propiedad, planta y equipo	11	4,625,642	-
Amortización de otros activos no corrientes		248,006	270,551
Amortización de costos de emisión de deuda	16	242,067	194,950
Ganancia en participación de subsidiarias y asociada	10	(6,560,112)	(10,881,163)
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(67,964)	(608,708)
Pérdida por retiro de propiedad, planta y equipo		930,924	-
Deterioro de cuentas por cobrar	8	120,929	102,500
Deterioro de inventarios	9	990,803	739,782
Ingresos financieros		(104,380)	-
Gasto financiero		7,122,426	7,407,922
Cambios en valor razonable de instrumentos financieros derivados	22	(19,472)	109,979
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(6,348,680)	3,922,084
Inventarios		(1,156,692)	(2,478,934)
Gastos pagados por adelantado		109,966	11,928
Otros activos		(140,506)	(58,583)
Cuentas por pagar		6,789,855	(5,635,315)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		(5,794,527)	603,793
Otros pasivos no corrientes		442,500	(64,973)
Intereses pagados		(7,103,726)	(7,235,078)
Impuestos pagados		(8,663,072)	(6,258,522)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>28,830,273</u>	<u>32,909,709</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo		63,044	162,432
Cobros de documentos		387,990	-
Desembolsos de documentos		-	(1,093,364)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(18,379,888)	(5,151,313)
Adquisición de certificados de inversión		-	(4,856,000)
Redención de certificados de inversión		480,000	6,651,846
Adquisición de software		(484,556)	(356,332)
Dividendos cobrados	10	<u>13,970,000</u>	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(3,963,410)</u>	<u>(4,642,731)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deuda a largo plazo		-	50,000,000
Pagos de deuda a largo plazo	16	(4,676,000)	(50,000,000)
Costos de emisión de deuda pagados		(146,688)	(417,603)
Dividendos pagados, neto de impuestos	19	<u>(29,429,686)</u>	<u>(36,251,168)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(34,252,374)</u>	<u>(36,668,771)</u>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		(9,385,511)	(8,401,793)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>24,171,392</u>	<u>32,573,185</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>14,785,881</u>	<u>24,171,392</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

1. Información General

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (en lo adelante “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 como emisor de valores.

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 principales plantas generadoras se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 12 de abril de 2017.

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) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (IFRS IC por sus siglas en inglés) aplicable a las empresas que reportan bajo 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 y resultados integrales.

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además, 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 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas, para obtener la información completa sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de CEPM.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía en 2016

No hay normas o enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía.

(b) Normas existentes, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2016 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía.

Las nuevas normas contables que han sido publicadas pero no son de aplicación obligatoria para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía, se indican a continuación:

- (a) NIC 7, 'Estados de Flujo de Efectivo' (efectivo el 1 de enero de 2017). Esta norma establece los requisitos para la elaboración del estado de flujo de efectivo. Las modificaciones tienen por objeto aclarar la NIC 7 para mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros sobre las actividades financieras de una entidad. El IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación sean revelados (en la medida necesaria): (i) los cambios de los flujos de efectivo de financiación; (ii) los cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de los cambios en las tasas de cambio extranjeras; (iv) los cambios en el valor razonable; y (v) otros cambios. La Compañía aplicará la NIC según la fecha obligatoria.
- (b) NIIF 9, 'Instrumentos Financieros' (efectivo el 1 de enero de 2018). Esta Norma trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue publicada en julio de 2014 y reemplaza a la NIC 39 'Instrumentos financieros: reconocimiento y medición'. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de diversidad de mediciones y establece tres categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de fondos contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de patrimonio se deben medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas con una opción irrevocable a la fecha de inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI sin reciclar. La NIIF 9 incorpora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas usado bajo la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el propio riesgo de crédito en ORI, para pasivos designados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para las pruebas de eficacia de la cobertura, requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la gerencia utilice para propósitos de administración de riesgos. Se sigue requiriendo documentación contemporánea pero esta es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. La adopción anticipada es permitida. La Compañía aplicará esta NIIF según la fecha obligatoria.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

- (c) NIIF 15, 'Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de 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 aplicará esta NIIF según la fecha obligatoria.
- (a) NIIF 16, 'Arrendamientos' (efectivo el 1 de enero de 2019). Esta norma sustituye los criterios de reconocimiento, medición y divulgación contenidos en la NIC 17 "Arrendamientos", la cual identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo, y como operativos al resto de los arrendamientos. La NIIF 16 elimina esta clasificación y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por "derecho a uso" en la mayoría de los arrendamientos, excepto algunas excepciones con arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Esas modificaciones son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos será un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, así como los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, disminuyendo los gastos de arrendamientos previamente reconocidos como operativos. Se permite la aplicación anticipada en la medida que también se haya aplicado de manera anticipada la NIIF 15. La Compañía aplicará esta NIIF según la fecha obligatoria.

No existen otras NIIFs o interpretaciones de NIIF 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.

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

Notas a los Estados Financieros **31 de Diciembre de 2016** **(Importes Expresados en US\$)**

(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.

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, basada en la finalidad para la cual los activos financieros fueron adquiridos. La gerencia determina la clasificación de sus activos financieros en su reconocimiento inicial.

Préstamos y cuentas por cobrar

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 mantenidas a vencimiento", "inversiones restringidas" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" y "documentos por cobrar" en el balance general (Notas 6 a 8).

Activos a valor razonable a través de ganancia y pérdida

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes (Nota 2.15).

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.6 Cuentas por cobrar

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(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 menor de su valor de costo o valor neto de realización. 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.

2.8 Otros activos

Los otros activos no corrientes se componen principalmente de licencias de software adquiridas que son capitalizadas sobre la base del costo incurrido para adquirir y poner en funcionamiento dicho software. Estos costos son amortizados a lo largo de sus vidas útiles estimadas (entre tres y cinco años).

2.9 Inversiones bajo el método patrimonial

(a) 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.

(b) Asociada

La asociada es una entidad sobre la cual la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, con una participación de 38% de interés accionario. La inversión en la asociada se contabiliza 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 está valuada 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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (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. 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%
Medidores en uso y estaciones de transformación	20%
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%

Partes y repuestos

La Compañía clasifica como propiedad, planta y equipo las partes y repuestos cuando su valor excede US\$1,000 o su equivalente o cuando es conocido por la gerencia que estas partes y repuestos forman parte de un proyecto cuyo destino final sea propiedad, planta y equipo.

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.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

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. 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 3.3. La Compañía utiliza el método estándar para valorizar el derivado que consiste en descontar a una fecha específica los flujos de efectivo netos futuros que se espera sea generado por el contrato.

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 utilidades integrales, 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.

Bajo la legislación dominicana, existe un impuesto alternativo o mínimo (impuesto sobre los activos) que se calcula, para el caso de las empresas de generación de energía, transmisión y distribución definidas en la Ley General de Electricidad No. 125-01, en base al 1% sobre el balance de la propiedad, planta y equipo, neto de depreciación. El impuesto sobre los activos es co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor. En el caso de que en un año la Compañía tenga como obligación tributaria el pago del impuesto sobre los activos, el exceso sobre el impuesto sobre la renta es registrado como un gasto operativo en el estado de utilidades integrales.

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.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

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. A partir del pago mensual de esta acumulación, la Compañía no mantiene ningún otro compromiso por este concepto. La Compañía otorga otros beneficios a sus empleados, tales como bonificación, regalía pascual y vacaciones, entre otros, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo Dominicano, así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas internas. Estos beneficios se reconocen como gastos cuando se incurren.

2.18 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de eventos pasados, sea 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 y no hayan sido pagados dentro del periodo.

2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se componen esencialmente de las ventas de energía y potencia a clientes finales, venta de energía térmica, venta de uso de fibra óptica y servicios de operación y mantenimiento y de conexión. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de los productos y servicios mencionados.

La Compañía reconoce el ingreso cuando:

- (a) Existe una relación contractual probada;
- (b) Se ha suministrado la energía (o el servicio ha sido completado);
- (c) Se ha establecido un precio cuantificable o este puede ser medido fiablemente y,
- (d) El cobro de las cuentas por cobrar sea probable.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

El suministro de energía ocurre cuando los riesgos y beneficios asociados con la propiedad son transferidos al comprador, y la prestación del servicio cuando este haya sido provisto.

El ingreso por la energía suministrada pero aún no medida ni facturada se calcula sobre la base de estadísticas de consumo y precios de venta estimados.

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 Administración. 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 tasa de cambio

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. El efecto en los estados financieros de la Compañía, derivado de una variación razonable de 3% en el tipo de cambio del peso dominicano respecto al dólar estadounidense y manteniendo las otras variables constantes es de US\$56,045 y US\$104,336 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero o flujos de efectivo asociados al instrumento fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no mantenía instrumentos de deuda a tasas de interés variable.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas a vencimiento y cuentas por cobrar comerciales. La Compañía sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales de alta calidad crediticia. En relación a las cuentas por cobrar comerciales, para los clientes más importantes la gerencia 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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Adicionalmente, la Compañía obtiene el 76% 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 disponible o en cuentas corrientes para cumplir con sus compromisos con suplidores recurrentes y acreedores.

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 2016

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	10,215,281	5,548,815	27,924,312	95,935,796	139,624,204
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	18,226,215	-	-	-	18,226,215
Instrumentos financieros derivados	62,939	69,220	9,273	-	141,432
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1,908,937	1,908,937
	<u>28,504,435</u>	<u>5,618,035</u>	<u>27,933,585</u>	<u>97,844,733</u>	<u>159,900,788</u>

Al 31 de Diciembre de 2015

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	21,388,048	30,369,178	42,029,212	31,331,678	125,118,116
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	17,541,013	-	-	-	17,541,013
Instrumentos financieros derivados	59,132	44,018	57,754	-	160,904
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1,261,048	1,261,048
	<u>38,988,193</u>	<u>30,413,196</u>	<u>42,086,966</u>	<u>32,592,726</u>	<u>144,081,081</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (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 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 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Total de deuda a largo plazo (Nota 16)	90,391,058	84,366,680
Más: Porción corriente de deuda a largo plazo (Nota 16)	4,395,000	15,000,000
Más: Costos de emisión de deuda no amortizados (Nota 16)	537,942	633,320
Más: Pasivos no corrientes (Nota 17)	4,549,993	4,107,493
Total de pasivos	99,873,993	104,107,493
Total de patrimonio neto	148,748,376	159,942,895
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	0.67	0.65

3.3 Estimación del valor razonable

La Compañía mantiene un contrato de suministro de energía ("PPA") con un cliente por un término de 10 años. El PPA 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, a valor razonable mediante el uso de técnicas de valoración.

Dicho valor razonable se determina mediante la comparación de los flujos de caja esperados a la fecha de inicio (marzo 2009) basado en los precios cotizados futuros y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2016, usando los precios cotizados. La diferencia entre estos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital de la Compañía (WACC). Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable del derivado implícito resultó en un pasivo de US\$141,432 (2015: US\$160,904).

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

La información cuantitativa sobre la medición del valor razonable usando información significativa no observable (Nivel 3) al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

- **Descripción:** Es un derivado implícito con indexación Euro/Dólar en un PPA
- **Técnica de valoración:** Flujos de efectivo descontados
- **Información no observable (rango promedio ponderado):** a) WACC mes base: 8.4% (2015: 9.1%); b) mes base Euro/Dólar: 1.3 (precios futuros cotizados a la fecha de inicio (marzo 2009); c) US\$ Kw/mes: 18.5 (precio de capacidad indexado mensualmente por el IPC y la relación entre el valor del Dólar y el valor del Euro); d) cantidad de Kw/mes: 4,000 (volumen de capacidad mínima contratada); e) asignado a la indexación del Euro: 50% (porcentaje del índice mensual de la relación Euro/Dólar).

La siguiente tabla presenta los cambios en el instrumento de Nivel 3 para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Pasivo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	
	2016	2015
Balance inicial	(160,904)	(50,925)
Pérdidas registradas en utilidades integrales (a)	<u>19,472</u>	<u>(109,979)</u>
Balance final	<u>(141,432)</u>	<u>(160,904)</u>

- a) Corresponde a cambios en las pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para pasivos mantenidos al cierre del período reportado. El efecto pérdida de estos cambios se incluyen en el renglón de Otros ingresos – neto (Nota 22).

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.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

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 2016 y 2015, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

(b) Deterioro de propiedad, planta y equipo

La Compañía revisa la propiedad, planta y equipo por deterioro cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indique que el valor en libros pudiera no ser recuperable, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.12. Durante el año 2016, la Compañía sometió a pruebas de deterioro a su Parque Eólico y reconoció US\$4,625,462 de pérdida que se incluyen en los costos de ventas (Nota 21). Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso. Estos cálculos requieren que la administración efectúe estimaciones y suposiciones con respecto a la producción y precio de la energía y a los costos asociados. Los cambios en cualquiera de las suposiciones o estimaciones utilizadas podrían afectar el análisis de deterioro (Nota 11).

(c) Contingencias

Las contingencias pueden ser activos o pasivos que surgen de posibles acontecimientos del pasado que, por su naturaleza, sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros que no se encuentren enteramente bajo nuestro control ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de estas contingencias involucra inherentemente el ejercicio de juicio crítico y las estimaciones de los resultados de eventos futuros. En la evaluación de las pérdidas por contingencias relacionadas con procedimientos legales que están pendientes contra nosotros, o reclamos no interpuestos o no afirmados que pueden resultar en tales procedimientos, o acciones reguladoras o gubernamentales que pueden impactar negativamente en nuestro negocio u operaciones, la Compañía con la ayuda de sus asesores legales evalúa los méritos percibidos de cualquier procedimiento legal o reclamos no interpuestos o acciones, así como los méritos percibidos de la naturaleza y la cantidad, si la hay, de reconocer como un pasivo contingente o evaluar el impacto sobre el valor en libros de los activos (Notas 17 y 25). Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros.

4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables de la Compañía

(a) Moneda funcional

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

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

(b) Arrendamiento

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

5. Información por Segmento

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

El CODM revisa y evalúa el desempeño operativo de la Compañía sobre la base regular de reportes de flujos de efectivo, contratos y acuerdos con los suplidores de equipos y servicios y operadores y planes para publicidad y expansión. La medida de rendimiento clave utilizada por el CODM es la ganancia antes de gasto financiero, neto, participación en ganancia de subsidiarias y 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 principalmente de una sola actividad de negocio, la Compañía ha determinado que tiene principalmente un solo segmento reportable – producción y distribución de energía.

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

	2016	2015
Ingresos	165,398,056	167,379,557
Ganancia bruta	39,595,189	43,088,012
EBITDA	48,378,794	48,513,408
Total de activos al 31 de diciembre	277,763,199	294,491,934
Total de pasivos al 31 de diciembre	129,014,823	134,549,039

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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:

	2016	2015
EBITDA	48,378,794	48,513,408
Depreciación y amortización (Nota 21)	(15,253,407)	(14,891,184)
Deterioro de propiedad, planta y equipos	(4,625,642)	-
Gasto financiero, neto	(7,146,978)	(7,259,847)
Ganancia en participación de subsidiarias y asociada	<u>6,560,112</u>	<u>10,881,163</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	27,912,879	37,243,540
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>(8,126,287)</u>	<u>(7,700,188)</u>
Ganancia del año	<u>19,786,592</u>	<u>29,543,352</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 10% 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 8 principales líneas de servicios, según se describe a continuación:

	2016	2015
Venta de energía eléctrica	139,478,273	141,619,256
Venta de energía térmica	18,934,458	19,130,236
Capacidad contratada	3,412,737	2,878,033
Servicios de operación y mantenimiento	1,493,388	718,075
Venta de energía eólica	686,698	1,648,681
Línea de fibra óptica	752,089	754,384
Cargos de conexión	435,619	361,176
Alquiler de postes eléctricos	148,741	176,913
Otros	<u>56,053</u>	<u>92,803</u>
Total de ingresos	<u>165,398,056</u>	<u>167,379,557</u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2016	2015
Efectivo en moneda funcional (US\$)	10,979,540	10,730,108
Efectivo en moneda extranjera	1,793,248	4,941,284
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.25% a 2%	<u>2,013,093</u>	<u>8,500,000</u>
	<u>14,785,881</u>	<u>24,171,392</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

7. Inversiones Mantenido a Vencimiento

	2016	2015
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual de 0.25% a 4% con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	-	480,000
Inversión restringida (a)	<u>1,550,000</u>	<u>1,550,000</u>
	<u>1,550,000</u>	<u>2,030,000</u>

(a) Corresponde a un certificado de depósito 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

	2016			2015		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
Comerciales	17,153,310	-	17,153,310	13,632,755	-	13,632,755
Residenciales	1,946,054	-	1,946,054	1,617,201	-	1,617,201
Relacionadas (Nota 24)	2,448,004	-	2,448,004	1,121,465	-	1,121,465
Subtotal	<u>21,547,368</u>	<u>-</u>	<u>21,547,368</u>	<u>16,371,421</u>	<u>-</u>	<u>16,371,421</u>
Documentos por cobrar:						
Relacionadas (Nota 24)	111,874	990,000	1,101,874	96,484	1,093,364	1,189,848
Otros	37,231	230,307	267,538	196,942	266,233	463,175
Avances a suplidores (a)	1,136,691	-	1,136,691	1,776,333	-	1,776,333
Otras (b)	3,061,833	-	3,061,833	1,288,046	-	1,288,046
	<u>25,894,997</u>	<u>1,220,307</u>	<u>27,115,304</u>	<u>19,729,226</u>	<u>1,359,597</u>	<u>21,088,823</u>
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,842,738</u>	<u>-</u>	<u>1,842,738</u>	<u>1,765,320</u>	<u>-</u>	<u>1,765,320</u>
	<u>24,052,259</u>	<u>1,220,307</u>	<u>25,272,566</u>	<u>17,963,906</u>	<u>1,359,597</u>	<u>19,323,503</u>

(a) Corresponden principalmente a la compra de repuestos y accesorios incluyendo avances a compañías relacionadas por US\$257,187 en 2016 (2015: US\$969,161) (Nota 24).

(b) Al 31 de diciembre de 2016 incluye US\$1 millón correspondientes a impuestos reembolsables pagados en compra de combustibles y cuentas por cobrar clientes por conceptos diferentes a energía de US\$1.4 millones (2015: US\$677 mil).

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

Las cuentas por cobrar por US\$21,018,607 fueron totalmente realizables al 31 de diciembre de 2016 (2015: US\$16,168,698).

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(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 2016, las cuentas por cobrar de US\$55,435 (2015: US\$90,426) 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:

	2016	2015
De 3 a 6 meses	33,524	40,746
Más de 6 meses	<u>21,911</u>	<u>49,680</u>
	<u>55,435</u>	<u>90,426</u>

Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,842,738 (2015: US\$1,765,320) estaban deterioradas y totalmente provisionadas. Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con saldos vencidos de más de 180 días y que han sido desconectados. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2016	2015
De 3 a 6 meses	24,968	12,260
Más de 6 meses	<u>1,817,770</u>	<u>1,753,060</u>
	<u>1,842,738</u>	<u>1,765,320</u>

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

	2016	2015
Balance inicial	1,765,320	1,931,041
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	120,930	102,500
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(387)	(210,908)
Efectos de fluctuación cambiaria	<u>(43,124)</u>	<u>(57,313)</u>
	<u>1,842,739</u>	<u>1,765,320</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 de US\$120,930 (2015: US\$102,500), 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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

9. Inventarios

	2016	2015
Repuestos y accesorios en almacén	15,140,666	16,192,482
Combustibles y lubricantes en almacén	2,333,267	1,419,201
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	<u>913,592</u>	<u>1,987,328</u>
	18,387,525	19,599,011
Menos: Provisión para deterioro de inventario	<u>1,073,100</u>	<u>739,782</u>
	<u>17,314,425</u>	<u>18,859,229</u>

El cargo de la provisión para deterioro de inventario por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fue de US\$990,803 (2015: US\$739,782) ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales (Nota 21).

10. Inversiones bajo el Método de Participación

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

	2016	2015
Subsidiarias y Asociada		
En el balance general	81,450,026	90,412,136
En el estado de utilidades integrales	6,560,112	10,818,531

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tiene las siguientes subsidiarias y asociadas:

Nombre	País de constitución y lugar de negocios	Naturaleza del negocio	Naturaleza de la relación	Interés económico (%)	Interés no controlante (%)
CESPM Holdings	Islas Caimán / República Dominicana	Generación eléctrica	Asociada	38	No aplica
Bayahibe	República Dominicana	Producción y distribución de energía eléctrica	Subsidiaria	100	No aplica
Basic RD	Islas Caimán / República Dominicana	Construcción, operación y mantenimiento	Subsidiaria	100	No aplica
MCR	República Dominicana	Servicio de telecomunicaciones	Subsidiaria	50	50

Los movimientos de inversión en la asociada y subsidiaria por los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	CESPM Holdings, Ltd	Bayahibe	MCR	Basic RD	Total
Al 1 de enero de 2015	67,596,797	8,597,098	1,134,901	2,264,809	79,593,605
Ganancia en la participación	7,868,135	2,650,159	(33,685)	396,554	10,881,163
Participación en otras utilidades integrales	<u>(62,632)</u>	-	-	-	<u>(62,632)</u>
Al 1 de enero de 2016	75,402,300	11,247,257	1,101,216	2,661,363	90,412,136
Ganancia en la participación	2,672,547	3,359,435	115,256	412,874	6,560,112
Dividendos recibidos	<u>(13,300,000)</u>	-	-	<u>(2,222,222)</u>	<u>(15,522,222)</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>64,774,847</u>	<u>14,606,692</u>	<u>1,216,472</u>	<u>852,015</u>	<u>81,450,026</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Información financiera resumida para la asociada

A continuación se presenta la información financiera resumida de CESP Holding, la cual es utilizada para contabilizar el método de participación. Esta información financiera refleja los montos presentados en los estados financieros de la asociada bajo NIIF e incluyen los ajustes del valor razonable.

	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de	
	2016	2015
Activos corrientes	133,176,495	157,731,999
Activos no corrientes	62,035,610	63,040,404
Total activos	195,212,105	220,772,403
Pasivos corrientes	(17,756,090)	(13,848,391)
Pasivos no corrientes	(6,995,890)	(8,496,906)
Activos netos	170,460,125	198,427,106
Ingresos	127,446,433	159,374,997
Costos operativos	(122,605,884)	(124,242,145)
Ingresos (gastos) financieros, netos	80,130	(6,163,884)
Otros (gastos) ingresos, neto	(29,012)	36,497
Ganancia del año antes de impuesto sobre la renta	4,891,667	29,005,465
Impuesto sobre la renta	2,141,352	(8,299,846)
Ganancia del año	7,033,019	20,705,619
Otras pérdidas integrales	-	(164,822)
Total ganancias integrales	7,033,019	20,540,797

Reconciliación de la información financiera resumida

	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de	
	2016	2015
Activos netos al 1 de enero	198,427,106	177,886,309
Ganancia del período	7,033,019	20,705,619
Distribución de dividendos	(35,000,000)	-
Otras pérdidas integrales	-	(164,822)
Activos netos al 31 de diciembre	170,460,125	198,427,106
Interés en asociada (38%)	64,774,847	75,402,300
Valor en libros	64,774,847	75,402,300

Consorcio Energético Punta Cana- (Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

11. Propiedad, Planta y Equipo, neto

	Terrenos	Infraestructura
Balance al 1 de enero de 2015	1,818,717	249,880
Adquisiciones (b)	200,000	-
Retiros	-	-
Transferencias	-	112,116
Reclasificaciones	-	-
	<u>2,018,717</u>	<u>361,996</u>
Balance al 31 de diciembre de 2015	2,018,717	361,996
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2015	-	(150,821)
Gasto de depreciación	-	(8,372)
Retiros	-	-
	<u>-</u>	<u>(159,193)</u>
Balance al 31 de diciembre de 2015	-	(159,193)
Balance neto al 31 de diciembre de 2015	<u>2,018,717</u>	<u>202,803</u>
Balance al 1 de enero de 2016	2,018,717	361,996
Adquisiciones (b)	-	-
Retiros	-	-
Transferencias	346,634	47,991
Reclasificaciones	-	-
	<u>2,365,351</u>	<u>409,987</u>
Balance al 31 de diciembre de 2016	2,365,351	409,987
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2016	-	(159,193)
Gasto de depreciación	-	(30,405)
Provisión por deterioro (c)	-	-
Retiros	-	-
	<u>-</u>	<u>(189,598)</u>
Balance al 31 de diciembre de 2016	-	(189,598)
Balance neto al 31 de diciembre de 2016	<u>2,365,351</u>	<u>220,389</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

(a) A finales de 2016 las obras en proceso incluyen principalmente el “Proyecto Solar de 7.2 MW” con un balance de US\$1.8 millones (2015: US\$1.7 millones). Los desembolsos relacionados a este proyecto durante 2016 ascendieron a US\$0.1 millones.

(b) Del monto total de adquisiciones de 2016 por US\$18,237,510 (2015: US\$9,302,709), US\$3,285,275 (2015: US\$4,151,396) representan transacciones no monetarias.

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 2016 y 2015 no hubo proyectos calificables para la capitalización de intereses.

Prueba de deterioro de la Propiedad, Planta y Equipo

Durante el año el ingreso por ventas de energía eólica declinó de forma tal que la Compañía determinó que existen indicadores de deterioro y sometió a pruebas de deterioro a su Parque Eólico resultando un cargo por deterioro por US\$4,625,642 (Nota 21). El importe recuperable fue determinado en base su valor de uso, determinando el valor presente neto de las proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos por la vida útil del activo descontadas a su WACC.

Supuestos claves

Las principales asunciones utilizadas para el análisis del valor en uso del activo fueron:

	2016
Cantidad de energía en punto de entrega	16 KWh
Precio Spot para el primer año	76.8
Tasa de crecimiento promedio anual de los ingresos	3.96%
Tasa de crecimiento anual de los gastos	1.03%
WAAC	8.41%

Análisis de sensibilidad.

La Compañía realizó un análisis de sensibilidad sobre el precio de venta Spot de la energía, la Compañía supone que para un cambio de 5% en el precio spot, la entidad registraría pérdidas por deterioro de US\$5.5 millones en lugar de US\$4.6 millones.

La Compañía también realizó una análisis de sensibilidad sobre su WACC, suponiendo un aumento de 60 pbs el deterioro que la Compañía habría registrado sería de US\$5 millones.

12. Otros Activos, neto

	2016	2015
Garantía pagada por anticipado	-	811,653
Software (a)	2,160,673	1,531,112
Servidumbres eléctricas	689,272	689,273
Otros	63,181	67,679
	<u>2,913,126</u>	<u>3,099,717</u>
Menos: Amortización acumulada	<u>(1,141,244)</u>	<u>(1,411,483)</u>
	<u>1,771,882</u>	<u>1,688,234</u>

(a) El cargo por amortización del software de 2016 asciende a US\$293,408 (2015: US\$344,097), que ha sido clasificado como gastos administrativos.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (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 2016

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>		
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,785,881		
Inversiones mantenidas a vencimiento	1,550,000		
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	<u>24,135,875</u>		
Total	<u>40,471,756</u>		
		<u>Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas</u>	<u>Total</u>
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	94,786,058	-	94,786,058
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	18,226,215	-	18,226,215
Instrumentos financieros derivados	-	141,432	141,432
Otros pasivos no corrientes	<u>1,908,937</u>	-	<u>1,908,937</u>
Total	<u>114,921,210</u>	<u>141,432</u>	<u>115,062,642</u>

31 de Diciembre de 2015

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>
Activos según el balance general	
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,171,392
Inversiones mantenidas a vencimiento	2,030,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	<u>17,547,170</u>
Total	<u>43,748,562</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas</u>	<u>Total</u>
- Pasivos según el balance general			
Financiamientos	99,366,680	-	99,366,680
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	17,541,013	-	17,541,013
Instrumentos financieros derivados	-	160,904	160,904
Otros pasivos no corrientes	<u>1,261,048</u>	<u>-</u>	<u>1,261,048</u>
Total	<u>118,168,741</u>	<u>160,904</u>	<u>118,329,645</u>

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.

	2016	2015
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo (1)</u>		
Calificación crediticia internacional - Fitch		
A	49,110	8,784,536
A+	7,599,669	-
Calificación crediticia local – Fitch		
AAA	25,988	26,632
AA+	6,600,762	13,766,727
BBB	<u>-</u>	<u>500,000</u>
	<u>14,275,529</u>	<u>23,077,895</u>

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

	2016	2015
Inversiones mantenidas a vencimiento		
Calificación crediticia internacional – Fitch		
A	-	480,000
Calificación crediticia local - Fitch		
AAA	<u>1,550,000</u>	<u>1,550,000</u>
	<u>1,550,000</u>	<u>2,030,000</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	2016	2015
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	182,375	1,311,510
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	19,056,830	13,153,175
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	409,990	50,990
	<u>19,649,195</u>	<u>14,515,675</u>
Documentos por cobrar		
Entidades relacionadas	1,101,874	1,189,848
Otros sin clasificación crediticia ni atrasos	267,538	463,175
	<u>1,369,412</u>	<u>1,653,023</u>
15. Cuentas por Pagar		
	2016	2015
Proveedores	12,673,763	7,861,560
Relacionadas (Nota 24)	371,372	394,947
Otras	-	1,530
	<u>13,045,135</u>	<u>8,258,037</u>
16. Financiamientos		
	2016	2015
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>4,395,000</u>	<u>15,000,000</u>
Deuda a largo plazo		
<u>Sin garantía</u>		
Bonos Corporativos - Primer Programa Emisión 2010	4,395,000	40,000,000
Bonos Corporativos - Segundo Programa Emisión 2012	14,075,200	35,000,000
Bonos Corporativos - Tercer Programa Emisión 2015	76,853,800	25,000,000
Subtotal (a)	95,324,000	100,000,000
Menos: vencimientos corrientes	4,395,000	15,000,000
Subtotal	90,929,000	85,000,000
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	537,942	633,320
Total de deuda a largo plazo	<u>90,391,058</u>	<u>84,366,680</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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 2016 y 2015, se indican a continuación:

	2016	2015
6 – 12 meses	4,395,000	15,000,000
1 - 5 años	14,075,200	60,000,000
Más de 5 años	76,853,800	25,000,000
	<u>95,324,000</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 2016 y 2015 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2016	2015	2016	2015
Financiamientos	<u>95,324,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>\$95,183,551</u>	<u>101,298,108</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.

- a) La Compañía emitió bonos corporativos a través de tres programas de emisión – primer y segundo programa con autorización y colocación de US\$50 millones cada uno y el tercer programa de emisión con autorización a emitir hasta US\$100 millones, de los cuales fueron colocados US\$76.9 millones. La tercera emisión tiene como uso de fondos exclusivo el repago o intercambio de bonos de la primera y segunda emisión. En 2016, se intercambió US\$51.9 millones resultando una pérdida por intercambio de US\$565 mil que se incluye en el rubro de “Gasto Financiero” en el estado de utilidades integrales y en 2015 se repagó deuda por US\$25 millones.

Programa	Tasa	Fecha de		2016	2015
		Emisión	Vencimiento		
Primer	6.25%	03-11-2010	03-11-2016	-	15,000,000
Primer	6.75%	03-11-2010	03-11-2017	4,395,000	25,000,000
Segundo	7.25%	12-03-2012	12-03-2019	14,075,200	35,000,000
Segundo	5.15%	12-11-2015	12-11-2025	25,000,000	25,000,000
Tercer	6.25%	20-04-2016	20-04-2026	10,324,000	-
Tercer	6.25%	20-04-2016	20-04-2026	20,605,000	-
Tercer	6.25%	20-04-2016	20-04-2026	20,924,800	-
				<u>95,324,000</u>	<u>100,000,000</u>

Los programas de emisión de bonos corporativos fueron aprobados previamente por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

17. Otros Pasivos

Otros pasivos corrientes

	2016	2015
Acumulaciones y retenciones por pagar a proveedores y otros	3,139,216	7,432,165
Bono por desempeño	955,641	777,903
Acumulaciones por litigios (a)	664,035	658,559
Intereses acumulados por pagar	323,632	304,932
Otros	98,556	109,417
	<u>5,181,080</u>	<u>9,282,976</u>

Otros pasivos no corrientes

	2016	2015
Avances de clientes (b)	2,641,056	2,846,445
Fianzas de clientes	1,908,937	1,261,048
	<u>4,549,993</u>	<u>4,107,493</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.
- b) 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 por los períodos 2016 y 2015 se determinan en base a la tasa del 27% aplicable a la renta neta imponible, siguiendo los lineamientos de deducibilidad de gastos establecidos por dicha ley. Adicionalmente, el impuesto sobre los activos, que se aplica como un impuesto mínimo alternativo, resultó menor que el impuesto sobre la renta.

El Código Tributario requiere que los contribuyentes mantengan sus registros contables y presenten sus declaraciones juradas de impuestos en pesos dominicanos (la moneda local) para fines fiscales. Este requisito aplica también para quienes utilizan una moneda funcional diferente al Peso Dominicano. Adicionalmente, el Artículo 293 del Código Tributario reconoce las diferencias cambiarias como gastos deducibles o ingresos gravables en la determinación de la renta anual imponible. Las autoridades fiscales establecen anualmente la tasa de cambio a ser usada para la valuación de las partidas monetarias originadas en monedas extranjeras.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	7,767,398	6,807,876
Impuesto sobre la renta diferido	(1,193,333)	834,096
Impuesto sobre dividendos recibido de asociada (a)	1,552,222	-
Otros	-	58,216
	<u>8,126,287</u>	<u>7,700,188</u>

a) Corresponde al 10% de impuesto retenido de los dividendos recibidos de la asociada y una subsidiaria, de acuerdo con las regulaciones fiscales de la República Dominicana.

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 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	27,912,879	37,243,540
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	7,536,477	10,055,756
Efectos impositivos de:		
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	491,290	322,915
Depreciación de activos fijos	(564,517)	(663,676)
Deterioro de activos	1,248,923	-
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(56,169)	(71,217)
Participación en subsidiarias y asociada	(1,876,671)	(2,884,889)
Gastos no deducibles	434,821	255,305
Provisión para contribuciones municipales	33,967	75,493
Exención Ley No. 57-07 *	284,484	17,559
Otros ajustes	234,793	(299,370)
Impuesto sobre la renta corriente	<u>7,767,398</u>	<u>6,807,876</u>

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

La tasa de interés efectiva es de 29% y 21% para los años 2016 y 2015, respectivamente.

Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	2016	2015
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión de contribución municipal y otros	<u>773,358</u>	<u>732,415</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>773,358</u>	<u>732,415</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

	2016	2015
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	9,088,159	10,216,409
Diferencias de cambio en otros activos no monetarios	765,466	789,607
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>9,853,625</u>	<u>11,006,016</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>9,080,267</u>	<u>10,273,601</u>

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

19. Patrimonio de los Accionistas

Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital autorizado consistía en 3,000,000 acciones comunes, de las cuales 1,382,500 acciones estaban emitidas y en circulación, con un valor nominal a la par de RD\$100.

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 el año 2016, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó dividendos por un monto total de US\$31 millones, netos de impuestos por US\$3 millones (2015: US\$40.4 millones, neto de impuestos de US\$4 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$29.4 millones, neto de impuestos (2015: US\$36.3 millones).

20. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2016	2015
Venta de energía eléctrica	139,478,273	141,619,256
Venta de energía térmica	18,934,458	19,130,236
Capacidad contratada	3,412,737	2,878,033
Venta de energía eólica	686,698	1,648,681
Línea de fibra óptica	752,089	754,384
Servicios de operación y mantenimiento	1,493,388	718,075
Cargos de conexión	435,619	361,176
Alquiler de postes eléctricos	148,741	176,913
Otros	56,053	92,803
	<u>165,398,056</u>	<u>167,379,557</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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 provincia 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. Costos de Operaciones y Gastos Administrativos

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

	2016	2015
Compra de energía y capacidad contratada	48,370,342	47,408,738
Combustible	19,474,621	27,472,197
Depreciación y amortización	15,253,407	14,891,184
Reparación y mantenimiento	12,411,429	10,729,776
Sueldos y otros beneficios al personal (a)	9,447,558	8,969,126
Compra de gas natural	5,039,022	5,379,769
Provisión por deterioro de propiedad, planta y equipo (b)	4,625,642	
Honorarios profesionales	3,536,743	3,784,586
Contribución a los municipios y otros (c)	2,286,559	2,538,887
Gastos de seguro	1,655,039	1,852,193
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad (d)	1,376,994	1,386,044
Lubricantes	1,105,800	1,373,170
Deterioro de cuentas por cobrar (Nota 8)	120,930	102,500
Deterioro de inventarios (Nota 9)	990,803	739,782
Otros gastos	10,568,502	8,352,582
	<u>136,263,391</u>	<u>134,980,534</u>

- a) Los costos por aportaciones a planes de pensiones durante el año es de U\$270 mil (2015: US\$262 mil).
- b) Corresponde al reconocimiento del deterioro de los activos del Parque Eólico (Nota 11).
- c) Corresponde a tributos pagados a los municipios de acuerdo con la Ley General de Electricidad No. 125-01.
- d) Corresponde a las aportaciones requeridas de acuerdo al Reglamento para la Aplicación de la No. Ley 125-01.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

22. Otros (Gastos) Ingresos - Neto

	2016	2015
(Pérdida) ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	(862,960)	608,707
Intereses sobre cuentas vencidas	80,819	72,462
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 3.3)	19,472	(109,979)
Reembolsos del seguro	4,080	475,548
Otros	7,700	95,643
	<u>(750,889)</u>	<u>1,142,381</u>

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 incurrida en la gerencia clave durante el año 2016 fue US\$1,668,249 (2015: US\$1,289,009).

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía es controlada al 100% por CEPM Energy, Ltd. (registrada en las Islas Vírgenes Británicas). La última matriz es Interenergy Partners LP. La Compañía realizó transacciones y mantuvo saldos con partes relacionadas, según se describe a continuación:

	2016	2015
<i>Transacciones</i>		
Venta de energía (a)	5,421,674	5,606,524
Venta de uso de fibra óptica (b)	163,249	148,702
Honorarios profesionales prestados (c)	1,546,990	1,671,334
Compra de bienes y servicios (d)	1,932,056	964,621
Pagos realizados a nombre relacionadas (e)	2,383,005	3,282,544
<i>Balances</i>		
Documentos por cobrar a largo plazo (f)	1,101,874	1,189,848
Cuentas por cobrar corrientes (g)	2,448,004	1,121,465
Cuentas por pagar (h)	371,372	394,947
Anticipos pagados para compra de bienes (i)	257,187	969,161

a) Corresponde principalmente a la energía y capacidad vendidas a una subsidiaria mediante un contrato de largo plazo. (Nota 25)

b) Contratos de largo plazo para proveer servicios de uso de fibra óptica a una subsidiaria y la asociada.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

- c) Servicios profesionales y asesoría provistos a la Compañía por entidades controladas por miembros del Consejo de Administración y el presidente de la Compañía.
- d) Corresponde mayormente a compra de partes y repuestos eléctricos a una entidad controlada por miembros del Consejo de Administración.
- e) Comprende pagos hechos por servicios de operación y mantenimiento a nombre de entidades bajo el control común y préstamos de mercancías a subsidiarias.
- f) Préstamo a largo plazo a una subsidiaria a una tasa de interés anual del 6% y garantizado por el accionista minoritario de la misma, con vencimiento en el año 2022.
- g) Comprende principalmente saldos por cobrar a subsidiarias y a un accionista minoritario de una subsidiaria.
- h) Incluye mayormente cuentas por pagar a subsidiarias y dividendos por pagar a la matriz.
- i) Corresponde a avances para la compra de partes y repuestos eléctricos a una entidad controlada por el presidente de la Compañía.

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

25. Compromisos y Contingencias

(a) Compromisos

Compra de energía

La Compañía mantiene un acuerdo de suministro de energía (PPA) con una empresa generadora local, bajo el cual esa empresa le sule un mínimo de 65 MW de capacidad y energía asociada, 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 dicha generadora. El PPA establece un período de 18 años, que termina en el año 2026 e incluye los siguientes términos: 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.

Venta de energía a terceros

La Compañía mantiene un PPA con la misma generadora local, por el cual la Compañía le vende energía generada por su parque eólico, cuya capacidad es de 8.25MW. El PPA establece un término de 20 años que culmina en el año 2033, y está sujeto a renovaciones anuales con el consentimiento de ambas partes. Adicionalmente, la Compañía debe pagar el uso de la subestación propiedad de la generadora. La generadora es la encargada de inyectar la energía generada por ese parque eólico al SENI y de cubrir las contribuciones a las instituciones del sector eléctrico.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Venta de energía a subsidiaria

La Compañía mantiene un PPA con una subsidiaria, mediante el cual le suple un mínimo de 3.5MW de capacidad y energía asociada. El PPA establece un término de 17 años que vencen en 2026 e incluye un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses (US\$).

(b) Contingencias

La Compañía ha estado defendiendo acciones legales en su contra, según se indica a continuación:

- Demanda de nulidad de su contrato de concesión presentado por una distribuidora local en 2008,
- Orden de desmantelamiento de redes instaladas por la Compañía en un área local, emanada de la Superintendencia de Electricidad en 2014 y la cual fue suspendida cautelarmente por el Tribunal Superior Administrativo, y
- Demanda en reconocimiento de deuda y cobro de pesos presentada en 2015 por la Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana (ETED) por concepto de tasa de explotación de derecho sobre una línea de transmisión propiedad de la Compañía.

La Compañía no ha registrado provisión en relación con estos reclamos en los estados financieros separados, ya que considera, basado en la opinión de sus asesores legales, que no es probable que tales situaciones resultarán en un pasivo significativo o efecto material adverso en su condición financiera o resultados de operación. Otros reclamos sobre los cuales la Compañía registró provisión han sido indicados en la Nota 17.

26. Eventos subsecuentes

El 7 de marzo 2017, la Compañía adquirió un adicional del 10% del capital de CESPM mediante la compra de 1,200 acciones ordinarias por un monto de US\$7.4 millones.



**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 2015**

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

Índice
31 de Diciembre de 2015

	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	7-41



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración 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 2015 y los estados 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

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 Administración 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 2015, 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.

13 de abril de 2016

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz Solamente)

Balance General

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2015	2014
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 13 y 14	24,171,392	32,573,185
Inversiones mantenidas a vencimiento	7, 13 y 14	480,000	2,275,846
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 13 y 14	17,963,906	21,792,448
Inventarios	9	18,859,229	17,843,820
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		824,231	836,159
Total de activos corrientes		62,298,758	75,321,458
Activos no corrientes			
Documentos por cobrar	8, 13 y 14	1,359,597	-
Inversión restringida	7, 13 y 14	1,550,000	1,550,000
Inversiones bajo el método de la participación	10	90,412,136	79,593,605
Propiedad, planta y equipo, neto	11	137,183,209	143,202,569
Otros activos no corrientes	12	1,688,234	1,824,387
Total de activos no corrientes		232,193,176	226,170,561
Total de activos		294,491,934	301,492,019
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	13 y 16	15,000,000	5,000,000
Instrumento financiero derivado	13	59,132	14,790
Cuentas por pagar	13 y 15	8,258,037	10,316,867
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	13 y 17	12,382,324	7,016,304
Total de pasivos corrientes		35,699,493	22,347,961
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	13 y 16	84,366,680	94,589,333
Instrumento financiero derivado	13	101,772	36,135
Impuesto diferido pasivo	18	10,273,601	9,439,505
Otros pasivos no corrientes	13 y 17	4,107,493	4,172,466
Total de pasivos no corrientes		98,849,546	108,237,439
Total de pasivos		134,549,039	130,585,400
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
Ganancias retenidas		147,834,095	158,735,187
Total de patrimonio de los accionistas		159,942,895	170,906,619
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		294,491,934	301,492,019

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

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

Estado de Utilidades Integrales Consolidado Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2015	2014
Ingresos	21	184,029,933	218,241,894
Costos de operaciones	22	<u>(133,550,237)</u>	<u>(175,622,992)</u>
Ganancia bruta		<u>50,479,696</u>	<u>42,618,902</u>
Gastos administrativos	22	(13,520,808)	(15,195,092)
Otros ingresos – neto	23	1,163,120	10,451,094
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta		<u>94,351</u>	<u>(138,783)</u>
Ganancia operativa		<u>38,216,359</u>	<u>37,736,121</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		108,954	79,493
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		<u>(7,607,123)</u>	<u>(7,269,864)</u>
Gasto financiero, neto		<u>(7,498,169)</u>	<u>(7,190,371)</u>
Ganancia en participación de asociadas	10	<u>7,868,136</u>	<u>18,553,837</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		38,586,326	49,099,587
Impuesto sobre la renta	19	<u>(8,946,182)</u>	<u>(9,600,754)</u>
Ganancia del año		<u>29,640,144</u>	<u>39,498,833</u>
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		29,608,590	39,486,807
Interés no controlante		<u>31,554</u>	<u>12,026</u>
Ganancia del año		<u>29,640,144</u>	<u>39,498,833</u>
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	<u>(62,632)</u>	<u>221,835</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>29,577,512</u>	<u>39,720,668</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz		29,545,958	39,708,642
Interés no controlante	10	<u>31,554</u>	<u>12,026</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>29,577,512</u>	<u>39,720,668</u>

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015
(Importes Expresados en US\$)

	Notas	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total Patrimonio
Balance al 1 de enero de 2014		11,008,000	1,100,800	(159,203)	131,211,970	143,161,567
Ganancia del año		-	-	-	39,523,217	39,523,217
Otras utilidades integrales						
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	85,773	-	85,773
Disposición de asociada		-	-	136,062	-	136,062
Total de utilidades integrales		-	-	221,835	39,523,217	39,745,052
Transacciones con los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)
Balance al 31 de diciembre de 2014		11,008,000	1,100,800	62,632	158,735,187	170,906,619
Ganancia del año		-	-	-	29,543,352	29,543,352
Otras utilidades integrales						
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	(62,632)	-	(62,632)
Total de utilidades integrales		-	-	(62,632)	29,543,352	29,480,720
Transacciones con los propietarios						
Dividendos	19	-	-	-	(40,444,444)	(40,444,444)
Balance al 31 de diciembre de 2015		11,008,000	1,100,800	-	147,834,095	159,942,895

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 2015

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		37,243,540	48,223,749
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Ganancia por intercambio de inversiones	22	-	(9,356,345)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada		(62,632)	136,061
Repuestos clasificados como propiedad, planta y equipo usados en operaciones		695,404	375,052
Depreciación y amortización	21	14,891,184	13,397,552
Amortización de otros activos no corrientes		270,551	-
Amortización de costos de emisión de deuda		194,950	151,321
Ganancia en participación de subsidiarias y asociadas	10	(10,881,163)	(20,460,899)
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(608,708)	(15,520)
Deterioro de cuentas por cobrar	8	102,500	872,173
Deterioro de inventarios	9	739,782	-
Gasto financiero		7,407,922	6,981,808
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	22	-	(82,245)
Instrumentos financieros derivados	22	109,979	161,365
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		3,922,084	8,623,885
Inventarios		(2,478,934)	(4,584,683)
Gastos pagados por adelantado		11,928	357,754
Otros activos		(58,583)	505,736
Cuentas por pagar		(5,635,315)	(7,096,973)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		603,793	(6,270,798)
Otros pasivos no corrientes		(64,973)	940,751
Gastos financieros e impuestos pagados			
Intereses pagados		(7,235,078)	(7,466,876)
Impuestos pagados		(6,258,522)	(5,249,106)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>32,909,709</u>	<u>20,143,762</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo		162,432	15,520
Documentos por cobrar		(1,093,364)	-
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(5,151,313)	(7,241,246)
Adquisición de certificados		(4,856,000)	(3,575,846)
Redención de certificados		6,651,846	1,500,000
Adquisición de software		(356,332)	(289,921)
Dividendos recibidos	10	-	6,808,443
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(4,642,731)</u>	<u>(2,783,050)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deuda a largo plazo		50,000,000	-
Pagos de deuda a largo plazo		(50,000,000)	-
Costos de emisión de deuda pagados		(417,603)	-
Dividendos pagados, neto de impuestos	19	(36,251,168)	(10,836,340)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(36,668,771)</u>	<u>(10,836,340)</u>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		(8,401,793)	6,524,372
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>32,573,185</u>	<u>26,048,813</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>24,171,392</u>	<u>32,573,185</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 2015 (Importes Expresados en US\$)

1. Información General

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 como emisor de valores.

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 13 de abril de 2016.

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) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (IFRS IC por sus siglas en inglés) aplicable a las empresas que reportan bajo 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 y otros resultados integrales.

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además, 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 2015 y 2014 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.

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía en 2015

No hay normas o enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

(b) Normas existentes, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2015 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía.

Las nuevas normas contables que han sido publicadas pero no son de aplicación obligatoria para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía, se indican a continuación:

- NIIF 9, 'Instrumentos Financieros' (efectivo el 1 de enero de 2018). Esta Norma trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue publicada en julio de 2014 y reemplaza a la NIC 39 'Instrumentos financieros: reconocimiento y medición'. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de diversidad de mediciones y establece tres categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de fondos contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de patrimonio se deben medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas con una opción irrevocable a la fecha de inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI sin reciclar. La NIIF 9 incorpora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas usado bajo la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el propio riesgo de crédito en ORI, para pasivos designados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la pruebas de eficacia de la cobertura, requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la gerencia utilice para propósitos de administración de riesgos. Se sigue requiriendo documentación contemporánea pero esta es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. La adopción anticipada es permitida. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.
- NIIF 15, 'Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de 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 en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 15.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

- NIIF 16, 'Arrendamientos' (efectivo el 1 de enero de 2019). Esta norma sustituye los criterios de reconocimiento, medición y divulgación contenidos en la NIC 17 "Arrendamientos", la cual identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo, y como operativos al resto de los arrendamientos. La NIIF 16 elimina esta clasificación y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por "derecho a uso" en la mayoría de los arrendamientos, excepto algunas excepciones con arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Esas modificaciones son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos será un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, así como los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, disminuyendo los gastos de arrendamientos previamente reconocidos como operativos. Se permite la aplicación anticipada en la medida que también se haya aplicado de manera anticipada la NIIF 15. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 16.

No existen otras NIIFs o interpretaciones de NIIF 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.

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, basada en la finalidad para la cual los activos financieros fueron adquiridos. La gerencia determina la clasificación de sus activos financieros en su reconocimiento inicial.

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

(Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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" y "documentos por cobrar" 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 Inversiones mantenidas a vencimiento

Las inversiones a vencimiento son inversiones con un vencimiento original de más de tres meses. Estas inversiones son reconocidas inicialmente a su valor razonable, y subsecuentemente medidas a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos la provisión de deterioro, si alguna. Si el vencimiento es de un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario son presentados como activos a largo plazo. La clasificación de las inversiones depende del propósito para el cual fueron adquiridas. La gerencia determina la clasificación de sus inversiones en el reconocimiento inicial y, en el caso de las inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento, se revalúa dicha designación al final de cada período (ver más detalles en la Nota 7).

La Compañía evalúa al cierre de cada período si existe evidencia objetiva que un activo financiero o grupo de activos financieros esté deteriorado. Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se incurren en pérdidas por deterioro, solo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (eventos de pérdida) y que el evento o eventos de pérdida tengan un impacto en los flujos efectivos estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puedan ser fiablemente estimados. La gerencia no identificó eventos de pérdida en las inversiones mantenidas a vencimiento.

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 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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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 Otros activos no corrientes

Los otros activos no corrientes se componen principalmente de licencias de software de computadoras adquiridas que son capitalizadas sobre la base del costo incurrido para adquirir y poner en funcionamiento dicho software. Estos costos son amortizados a lo largo de sus vidas útiles estimadas (entre tres y cinco años).

2.10 Inversiones bajo el método patrimonial

a) 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.

b) Asociada

La asociada es una entidad sobre la cual la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, con una participación de 38% de interés accionario. La inversión en la asociada se contabiliza 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.

2.11 Propiedad, planta y equipo y depreciación

La propiedad, planta y equipo están valuados al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La depreciación se calcula en base al método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Los costos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras menores se cargan a gastos. Los costos posteriores sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía reciba un beneficio económico futuro y que el costo de las partidas pueda ser medido en forma confiable. La Compañía tiene un programa de mantenimiento que 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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (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. 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%
Medidores en uso y estaciones de transformación	20%
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%

Partes y repuestos

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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 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. 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 3.3. La Compañía utiliza el método estándar para valorizar el derivado que consiste en descontar a una fecha específica los flujos de efectivo netos futuros que se espera ser generado por el contrato.

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.

Bajo la legislación dominicana, existe un impuesto alternativo o mínimo (impuesto sobre los activos) que se calcula, para el caso de las empresas de generación de energía, transmisión y distribución definidas en la Ley General de Electricidad No. 125-01, en base al 1% sobre el balance de la propiedad, planta y equipo, neto de depreciación. El impuesto sobre los activos es coexistente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor. En el caso de que en un año la Compañía tenga como obligación tributaria el pago del impuesto sobre los activos, el exceso sobre el impuesto sobre la renta es registrado como un gasto operativo en el estado de resultados integrales.

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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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 de la Compañía están afiliados a Administradoras de Fondos de Pensiones y los aportes realizados por la Compañía son llevados a gastos. La Compañía otorga otros beneficios a sus empleados, tales como bonificación, regalía pascual y vacaciones, entre otros, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo Dominicano, así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas internas.

2.19 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.

2.20 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.

2.21 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se componen esencialmente de las ventas de energía y potencia a clientes finales, venta de uso de fibra óptica y servicios de operación y mantenimiento y de conexión. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de los productos y servicios mencionados.

La Compañía reconoce el ingreso cuando:

- Existe una relación contractual probada;
- Se ha suministrado la energía (o el servicio ha sido completado);
- Se ha establecido un precio cuantificable o este puede ser medido fiablemente y,
- El cobro de las cuentas por cobrar sea probable.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

El suministro de energía ocurre cuando los riesgos y beneficios asociados con la propiedad son transferidos al comprador, y la prestación del servicio cuando este haya sido provisto.

El ingreso por la energía suministrada pero aún no medida ni facturada se calcula sobre la base de estadísticas de consumo y precios de venta estimados.

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 Administración. 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 tasa de cambio

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. El efecto en los estados financieros de la Compañía, derivado de una variación razonable de 3% en el tipo de cambio del peso dominicano respecto al dólar estadounidense y manteniendo las otras variables constantes es de US\$104,336 al 31 de diciembre de 2015 y US\$36,090 al 31 de diciembre de 2014.

(ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero o flujos de efectivo asociados al instrumento fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantenía instrumentos de deuda a tasas de interés variable.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en certificados y cuentas por cobrar comerciales. La Compañía sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. En relación a las cuentas por cobrar comerciales, para los clientes más importantes la gerencia 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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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 proveedores recurrentes y acreedores.

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 2015

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	21,388,048	30,369,178	42,029,212	31,331,678	125,118,116
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	13,720,442	-	-	-	13,720,442
Instrumentos financieros derivados	59,132	44,018	57,754	-	160,904
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1,261,048	1,261,048
	<u>35,167,622</u>	<u>30,413,196</u>	<u>42,086,966</u>	<u>32,592,726</u>	<u>140,260,510</u>

Al 31 de Diciembre de 2014

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

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (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 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 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Total de deuda a largo plazo (Nota 16)	84,366,680	94,589,333
Más: porción corriente de deuda a largo plazo (Nota 16)	15,000,000	5,000,000
Más: costos de emisión de deuda no amortizados (Nota 16)	633,320	410,667
Más: pasivos no corrientes (Nota 17)	4,107,493	4,172,466
Total de pasivos	104,107,493	104,172,466
Total de patrimonio neto	159,942,895	170,906,619
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	0.65	0.61

3.3 Estimación del valor razonable

La Compañía mantiene un contrato de suministro de energía (“PPA”) con un cliente por un término de 10 años. El PPA 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, a valor razonable mediante el uso de técnicas de valoración.

Dicho valor razonable se determina mediante la comparación de los flujos de caja esperados a la fecha de inicio (marzo 2009) basado en los precios cotizados futuros y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2015, usando los precios cotizados. La diferencia entre estos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital de la Compañía (WACC). Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable del derivado implícito resultó en un pasivo de US\$160,904 (2014: US\$50,925).

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

La información cuantitativa sobre la medición del valor razonable usando información significativa no observable (Nivel 3) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

- Descripción: Es un derivado implícito con indexación Euro/Dólar en un PPA
- Técnica de valoración: Flujos de efectivo descontados
- Información no observable (rango promedio ponderado): a) WACC mes base: 9%-15% (2015: 9.1% / 2014: 9.6%); b) Mes base Euro/Dólar: 1.3 (precios futuros cotizados a la fecha de inicio (marzo 2009)); c) US\$ Kw/mes: 18.5 (precio de capacidad indexado mensualmente por el IPC y la relación entre el valor del Dólar y el valor del Euro); d) Cantidad de Kw/mes: 4,000 (volumen de capacidad mínima contratada); e) Asignado a la indexación del Euro: 50% (porcentaje del índice mensual de la relación Euro/Dólar).

La siguiente tabla presenta los cambios en el instrumento de Nivel 3 para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Pasivo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	
	2015	2014
Balance inicial	(50,925)	110,440
Pérdidas registradas en resultados (a)	<u>(109,979)</u>	<u>(161,365)</u>
Balance final	<u>(160,904)</u>	<u>(50,925)</u>

(a) Corresponde a cambios en las pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para pasivos mantenidos al cierre del período reportado. El efecto pérdida de estos cambios se incluyen en el renglón de Otros ingresos – neto (Nota 22).

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 2015 y 2014, 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 2015

(Importes Expresados en US\$)

(b) Contingencias

Las contingencias pueden ser activos o pasivos que surgen de posibles acontecimientos del pasado que, por su naturaleza, sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros que no se encuentren enteramente bajo nuestro control ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de estas contingencias involucra inherentemente el ejercicio de juicio crítico y las estimaciones de los resultados de eventos futuros. En la evaluación de las pérdidas por contingencias relacionadas con procedimientos legales que están pendientes contra nosotros, o reclamos no interpuestos o no afirmados que pueden resultar en tales procedimientos, o acciones reguladoras o gubernamentales que pueden impactar negativamente en nuestro negocio u operaciones, la Compañía con la ayuda de sus asesores legales evalúa los méritos percibidos de cualquier procedimiento legal o reclamos no interpuestos o acciones, así como los méritos percibidos de la naturaleza y la cantidad, si la hay, de reconocer como un pasivo contingente o evaluar el impacto sobre el valor en libros de los activos (Notas 17 y 25). Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros.

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) 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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

5. Información por Segmento

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

El CODM revisa y evalúa el desempeño operativo de la Compañía sobre la base regular de reportes de flujos de efectivo, contratos y acuerdos con los suplidores de equipos y servicios y operadores y planes para publicidad y expansión. La medida de rendimiento clave utilizada por el CODM es la ganancia antes de gasto financiero, neto, participación en ganancia de subsidiarias y 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 principalmente de una sola actividad de negocio, la Compañía ha determinado que tiene principalmente un solo segmento reportable – producción y distribución de energía.

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

	2015	2014
Ingresos	167,379,557	203,585,438
Ganancia bruta	43,088,012	38,680,390
EBITDA	48,513,408	48,208,738
Total de activos al 31 de diciembre	294,491,934	301,492,019
Total de pasivos al 31 de diciembre	134,549,039	130,585,400

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:

	2015	2014
EBITDA	48,513,408	48,208,738
Depreciación y amortización (Nota 21)	(14,891,184)	(13,397,552)
Gasto financiero, neto	(7,259,847)	(7,048,336)
Ganancia en participación de subsidiarias y asociadas	10,881,163	20,460,899
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	37,243,540	48,223,749
Gasto de impuesto sobre la renta	(7,700,188)	(8,700,532)
Ganancia del año	29,543,352	39,523,217

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

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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 ocho vertientes principales, según se describe a continuación:

	2015	2014
Venta de energía eléctrica	141,619,256	178,533,115
Capacidad contratada	2,878,033	3,165,929
Venta de energía térmica	19,130,236	18,957,115
Venta de energía eólica	1,648,681	1,984,568
Línea de fibra óptica	754,384	632,027
Servicios de operación y mantenimiento	718,075	-
Cargos de conexión	361,176	116,736
Alquiler de postes eléctricos	176,913	166,596
Otros	92,803	29,352
Total de ingresos	<u>167,379,557</u>	<u>203,585,438</u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2015	2014
Efectivo en moneda funcional (US\$)	10,730,108	30,404,358
Efectivo en moneda extranjera	4,941,284	2,168,827
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.90% a 2%	<u>8,500,000</u>	<u>-</u>
	<u>24,171,392</u>	<u>32,573,185</u>

7. Inversiones en Certificados

	2015	2014
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual de 0.25% a 4% (2014: 0.09% a 0.10%) con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	480,000	2,275,846
Inversión restringida (a)	<u>1,550,000</u>	<u>1,550,000</u>
	<u>2,030,000</u>	<u>3,825,846</u>

(a) Corresponde a un certificado de depósito 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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	Corriente	2015 No Corriente	Total	2014 Corriente
Comerciales	13,632,755	-	13,632,755	15,848,165
Residenciales	1,617,201	-	1,617,201	1,855,392
Relacionadas (Nota 24)	1,121,465	-	1,121,465	2,448,757
Subtotal	16,371,421	-	16,371,421	20,152,314
Documentos por cobrar:				
Relacionadas (Nota 24)	96,484	1,093,364	1,189,848	-
Otros	196,942	266,233	463,175	-
Avances a suplidores (a)	1,776,333	-	1,776,333	2,500,129
Otras	1,288,046	-	1,288,046	1,071,046
	19,729,226	1,359,597	21,088,823	23,723,489
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	1,765,320	-	1,765,320	1,931,041
	17,963,906	1,359,597	19,323,503	21,792,448

(a) Corresponden principalmente a la compra de repuestos y accesorios incluyendo avances a compañías relacionadas por US\$969,161 en 2015 (2014: US\$906,807) (Nota 24).

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

Las cuentas por cobrar por US\$16,168,698 fueron totalmente realizables al 31 de diciembre de 2015 (2014: US\$18,123,923).

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2015 las cuentas por cobrar de US\$90,426 (2014: US\$97,350) 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:

	2015	2014
De 3 a 6 meses	40,746	80,633
Más de 6 meses	49,680	16,717
	90,426	97,350

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,765,320 (2014: US\$1,931,041) estaban deterioradas y totalmente provisionadas. 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:

	2015	2014
De 3 a 6 meses	12,260	47,728
Más de 6 meses	<u>1,753,060</u>	<u>1,883,313</u>
	<u>1,765,320</u>	<u>1,931,041</u>

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

	2015	2014
Balance inicial	1,931,041	1,567,822
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	102,500	872,173
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(210,908)	(459,707)
Efectos de fluctuación cambiaria	<u>(57,313)</u>	<u>(49,247)</u>
	<u>1,765,320</u>	<u>1,931,041</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 de US\$102,500 (2014: US\$872,173), 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

	2015	2014
Repuestos y accesorios en almacén	16,192,482	16,212,435
Combustibles y lubricantes en almacén	1,419,201	1,351,299
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	<u>1,987,328</u>	<u>280,086</u>
	19,599,011	17,843,820
Menos: Provisión para deterioro de inventario	<u>739,782</u>	<u>-</u>
	<u>18,859,229</u>	<u>17,843,820</u>

El cargo de la provisión para deterioro de inventario por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 de US\$739,782, ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales (Nota 21).

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

10. Inversiones bajo el Método de Participación

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

	2015	2014
Subsidiarias y Asociadas		
En el balance general	90,412,136	79,593,605
En el estado de utilidades integrales	10,818,531	20,682,734

(a) Inversión en asociada

A continuación se presenta la información financiera de la asociada al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cual, en opinión de la gerencia, es material para la Compañía. La asociada tiene el capital social constituido solamente por acciones ordinarias 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 2015 y 2014, es como sigue:

Nombre de la entidad	Lugar de negocios	% de interés económico	Naturaleza de la relación	Método de medición
CESPM Holdings, Ltd.	República Dominicana	38	(*)	Por participación

(*): CESPM Holdings, Ltd. (CESPM Holdings) – 4,560 acciones de US\$1 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 Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorías 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.

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

Los movimientos de inversión en asociadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

	CESPM Holdings	Caribe Energy	Total
Al 1 de enero de 2014	-	48,542,728	48,542,728
Intercambio de inversiones (a)	68,454,017	(61,231,115)	7,222,902
Ganancia en la participación	(919,852)	19,473,689	18,553,837
Participación en otras utilidades integrales	62,632	23,141	85,773
Participación en dividendos (b)	-	(6,808,443)	(6,808,443)
Al 1 de enero de 2015	67,596,797	-	67,596,797
Ganancia en la participación	7,868,135	-	7,868,135
Participación en otras utilidades integrales	(62,632)	-	(62,632)
Total	75,402,300	-	75,402,300

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

- (a) El 31 de octubre de 2014 la Compañía 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, la Compañía transfirió a Basic su interés en el capital de Caribe Energy, Ltd. (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 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 aproximó 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 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 (esta última hasta el 31 de octubre de 2014), la cual es utilizada para contabilizar el método de participación. Esta información financiera refleja los montos presentados en los estados financieros de las asociadas bajo NIIF e incluyen los ajustes del valor razonable.

Balance general resumido

	CESPМ Holdings	
	Al 31 de Diciembre de	
	2015	2014
Corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	77,939,643	17,258,103
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	<u>79,792,356</u>	<u>108,964,735</u>
Total activos corrientes	<u>157,731,999</u>	<u>126,222,838</u>
Pasivos financieros (excluyendo cuentas por pagar)	-	(23,986,649)
Otros pasivos corrientes (incluyendo cuentas por pagar)	<u>(13,848,391)</u>	<u>(18,198,218)</u>
Total pasivos corrientes	<u>(13,848,391)</u>	<u>(42,184,867)</u>
No corrientes		
Activos	<u>63,040,404</u>	<u>125,087,142</u>
Pasivos financieros	-	(21,956,397)
Otros pasivos	<u>(8,496,906)</u>	<u>(9,282,407)</u>
Total pasivos no corrientes	<u>(8,496,906)</u>	<u>(31,238,804)</u>
Activos netos	<u>198,427,106</u>	<u>177,886,309</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Estado de utilidades integrales resumido

	CESPM Holdings	
	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015	Dos Meses Terminados el 31 de Diciembre 2014
Ingresos	159,374,997	21,272,801
Depreciación y amortización	(2,700,737)	(479,918)
Gastos operativos	(121,541,408)	(24,764,991)
Gastos financieros, neto	(6,163,884)	(513,683)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>36,497</u>	<u>54,805</u>
Ganancia (pérdida) del año antes de impuesto sobre la renta	29,005,465	(4,430,986)
Impuesto sobre la renta	<u>(8,299,846)</u>	<u>2,010,323</u>
Ganancia (pérdida) del año	20,705,619	(2,420,663)
Otras (pérdidas) utilidades integrales	<u>(164,822)</u>	<u>164,822</u>
Total ganancias (pérdidas) integrales	<u><u>20,540,797</u></u>	<u><u>(2,255,841)</u></u>

Reconciliación de la información financiera resumida

	CESPM Holdings	
	Al 31 de Diciembre de 2015	2014
Activos netos iniciales		
Al 1 de enero y 1 de noviembre	177,886,309	180,142,150
Ganancia (pérdida) del período	20,705,619	(2,420,663)
Otras (pérdidas) utilidades integrales	<u>(164,822)</u>	<u>164,822</u>
Activos netos al cierre	<u>198,427,106</u>	<u>177,886,309</u>
Interés en asociada (38%)	<u>75,402,300</u>	<u>67,596,797</u>
Valor en libros	<u><u>75,402,300</u></u>	<u><u>67,596,797</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Balance general resumido

	Caribe Energy Al 31 de Octubre de 2014
Corrientes	
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,222
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	<u>4,854,618</u>
Total activos corrientes	4,866,840
Total cuentas por pagar y pasivos corrientes	<u>14,611</u>
No corrientes	
Total activos no corrientes	<u>96,089,273</u>
Activos netos	<u>100,941,502</u>

Estado de utilidades integrales resumido

	Caribe Energy Diez Meses Terminados el 31 de Octubre de 2014
Ingresos (Participación en las ganancias de la asociada)	32,152,986
Gastos administrativos	<u>(49,970)</u>
Ganancia del año	32,103,016
Otras utilidades integrales	<u>38,148</u>
Total utilidades integrales	<u>32,141,164</u>

Reconciliación de la información financiera resumida

	Caribe Energy Al 31 de Octubre de 2014
Activos netos iniciales 1 de enero	80,024,280
Ganancia del período	32,103,016
Otras utilidades integrales	<u>38,148</u>
Activos netos al cierre	112,165,444
Dividendos pagados	<u>(11,223,942)</u>
	<u>100,941,502</u>
Interés en asociada (60.66%)	<u>61,231,115</u>
Valor en libros	<u>61,231,115</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

(b) Principales subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2015 y 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 Dominicana	Construcción, operación y mantenimiento	100	100	-
MCR	República Dominicana	Servicio de telecomunicaciones	50	50	50

Todas las empresas subsidiarias poseídas se incluyen en la consolidación en los estados financieros consolidados que no se adjuntan. 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 la inversión en subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestran a continuación:

	Bayahibe	MCR	Basic RD	Total
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
Al 1 de enero de 2015	8,597,098	1,134,901	2,264,809	11,996,808
Ganancia en la participación	2,650,159	(33,685)	396,554	3,013,028
Total	11,247,257	1,101,216	2,661,363	15,009,836

Consortio Energético Punta Cana-1 (Compañía Matriz)

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terrenos	Infraestructura
Balance al 1 de enero de 2014	1,818,717	244,249
Adquisiciones (b)	-	-
Retiros	-	-
Transferencias	-	5,631
Reclasificaciones	-	-
	<u>1,818,717</u>	<u>249,880</u>
Balance al 31 de diciembre de 2014	1,818,717	249,880
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(142,637)
Gasto de depreciación	-	(8,184)
Retiros	-	-
	<u>-</u>	<u>(150,821)</u>
Balance al 31 de diciembre de 2014	-	(150,821)
Balance neto al 31 de diciembre de 2014	<u>1,818,717</u>	<u>99,059</u>
Balance al 1 de enero de 2015	1,818,717	249,880
Adquisiciones (b)	200,000	-
Retiros	-	-
Transferencias	-	112,116
Reclasificaciones	-	-
	<u>2,018,717</u>	<u>361,996</u>
Balance al 31 de diciembre de 2015	2,018,717	361,996
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2015	-	(150,821)
Gasto de depreciación	-	(8,372)
Retiros	-	-
	<u>-</u>	<u>(159,193)</u>
Balance al 31 de diciembre de 2015	-	(159,193)
Balance neto al 31 de diciembre de 2015	<u>2,018,717</u>	<u>202,803</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

(a) A finales de 2015 las obras en proceso incluyen principalmente los siguientes proyectos: "Proyecto Solar de 7.2 MW" con un balance de US\$1.7 millones (2014: US\$1.3 millones) y "Proyecto Biomasa", con un balance de US\$0.5 millones. Los desembolsos relacionados a estos proyectos durante 2015 ascendieron a US\$0.8 millones.

A finales de 2014 las obras en proceso incluían además el proyecto de "Trigeneración" por un monto total de US\$3.4 millones desembolsado en años anteriores, que fue capitalizado en 2015 por un total de US\$3.6 millones.

(b) Del monto total de adquisiciones de 2015 por US\$9,302,709 (2014: US\$14,200,557), US\$4,151,396 representan transacciones no monetarias (2014: US\$6,641,871, excluyendo intereses capitalizados).

La propiedad, planta y equipo incluye intereses sobre financiamientos que están directamente atribuidos a la construcción de los activos. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2015 no hubo proyectos calificables para la capitalización de intereses (2014: US\$317,440, siendo la tasa de capitalización utilizada de aproximadamente 7.8%).

12. Otros Activos No Corrientes

	2015	2014
Garantía pagada por anticipado	811,653	811,653
Software (a)	1,531,112	1,111,200
Servidumbres eléctricas	689,273	621,770
Otros	<u>67,679</u>	<u>76,599</u>
	3,099,717	2,621,222
Menos: Amortización acumulada	<u>(1,411,483)</u>	<u>(796,835)</u>
	<u>1,688,234</u>	<u>1,824,387</u>

(a) El cargo por amortización del software de 2015 asciende a US\$344,097 (2014: US\$301,343), que ha sido clasificado como gastos 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 2015

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>
Activos según el balance general	
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,171,392
Inversiones en certificados	2,030,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	<u>17,547,170</u>
Total	<u>43,748,562</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	99,366,680	-	99,366,680
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	13,720,442	-	13,720,442
Instrumentos financieros derivados	-	160,904	160,904
Otros pasivos no corrientes	1,261,048	-	1,261,048
Total	<u>114,348,170</u>	<u>160,904</u>	<u>114,509,074</u>

31 de Diciembre de 2014

	Préstamos y cuentas por cobrar
Activos según el balance general	
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,573,185
Inversiones en certificados	3,825,846
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	<u>19,292,319</u>
Total	<u>55,691,350</u>

	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	-	50,925	50,925
Otros pasivos no corrientes	1,121,056	-	1,121,056
Total	<u>115,187,712</u>	<u>50,925</u>	<u>115,238,637</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (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.

	2015	2014
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo (1)</u>		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	8,784,536	28,814,466
Calificación crediticia local – Fitch		
AA-	-	33,875
AA	-	2,992,346
AAA	26,632	27,395
A+	-	206,031
AA+	13,766,727	-
BBB	500,000	486,070
	<u>23,077,895</u>	<u>32,560,183</u>

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

	2015	2014
Inversiones en certificados		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	480,000	1,800,552
Calificación crediticia local - Fitch		
AAA	1,550,000	2,025,294
	<u>2,030,000</u>	<u>3,825,846</u>
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	1,311,510	2,635,464
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses)		
sin atrasos en el pasado	13,153,175	15,426,026
Clientes existentes/entidades relacionadas		
(mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	50,990	62,433
	<u>14,515,675</u>	<u>18,123,923</u>
Documentos por cobrar		
Entidades relacionadas	1,189,848	-
Otros sin clasificación crediticia ni atrasos	463,175	-
	<u>1,653,023</u>	<u>-</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

15. Cuentas por Pagar		
	2015	2014
Proveedores	7,861,560	9,488,173
Relacionadas (Nota 24)	394,947	828,694
Otras	1,530	-
	<u>8,258,037</u>	<u>10,316,867</u>

16. Financiamientos		
	2015	2014
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>15,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Deuda a largo plazo		
<u>Sin garantía</u>		
Bonos Corporativos - Primer Programa Emisión 2010 (a)	40,000,000	50,000,000
Bonos Corporativos - Segundo Programa Emisión 2012 (b)	35,000,000	50,000,000
Bonos Corporativos - Tercer Programa Emisión 2015 (c)	25,000,000	-
Subtotal	100,000,000	100,000,000
Menos: vencimientos corrientes	<u>15,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Subtotal	85,000,000	95,000,000
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	633,320	410,667
Total de deuda a largo plazo	<u>84,366,680</u>	<u>94,589,333</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 2015 y 2014, se indican a continuación:

	2015	2014
6 – 12 meses	15,000,000	5,000,000
1 - 5 años	60,000,000	95,000,000
Más de 5 años	25,000,000	-
	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>

El valor en libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2015	2014	2015	2014
Financiamientos	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>101,298,108</u>	<u>102,549,752</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (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.

- a) *Bonos Corporativos – Primera Emisión* (US\$50 millones, colocados en 10 tramos de US\$5 millones cada uno)

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>				

El primer tramo fue pagado a vencimiento. El segundo tramo fue llamado a redención anticipada de acuerdo a los términos del bono, siendo ejecutada en noviembre de 2015.

- b) *Bonos Corporativos – Segunda Emisión* (US\$50 millones, colocados en 10 tramos de US\$5 millones cada uno)

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>				

Los tramos 1-3 fueron llamados a redención anticipada según los términos del bono, siendo ejecutada en noviembre de 2015.

- c) *Bonos Corporativos – Tercer Programa de Emisión* (US\$100 millones). El 12 de noviembre de 2015 la Compañía colocó la primera emisión de US\$25 millones del programa autorizado total de US\$100 millones, a una tasa anual de 5.15% con vencimiento en 10 años. Los fondos de esta colocación fueron destinados al repago de deuda tomada en el año por US\$25 millones. Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Compañía ha colocado US\$51.2 millones pero el proceso aún no ha concluido.

Todos los programas de emisión de bonos corporativos fueron aprobados previamente por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

17. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Otros pasivos corrientes

	2015	2014
Retenciones e impuestos por pagar	6,919,919	2,855,848
Acumulaciones por pagar a proveedores	2,214,210	889,759
Contribuciones por pagar a los municipios (a)	973,666	985,120
Bono por desempeño	777,903	778,971
Acumulaciones por litigios (b)	658,559	677,431
Acumulaciones por pagar de gas natural	382,341	512,716
Acumulaciones de energía por pagar	128,861	172,522
Intereses acumulados por pagar	304,932	132,089
Otros	21,933	11,848
	<u>12,382,324</u>	<u>7,016,304</u>

Otros pasivos no corrientes

	2015	2014
Avances de clientes (c)	2,846,445	3,051,410
Fianzas de clientes	1,261,048	578,719
Contribuciones por pagar a los municipios (a)	-	542,337
	<u>4,107,493</u>	<u>4,172,466</u>

(a) 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\$2.2 millones en 2015 (2014: US\$0.3 millones). Como resultado del acuerdo definitivo, la Compañía pagó en 2014 US\$2.3 millones, y el saldo restante de US\$1.5 millones es pagadero en 22 cuotas mensuales iguales hasta julio de 2016. Además, en 2014 el renglón de gastos administrativos incluye la reversión del exceso de provisión constituida en el período anterior por US\$3.8 millones como resultado del acuerdo definitivo, que se presenta neto de las obligaciones subsiguientes pagadas de US\$0.3 millones (Nota 21).

(b) 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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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 por el período 2015 se determina en base a la tasa del 27% (2014: 28%) aplicable a la renta neta imponible, siguiendo los lineamientos de deducibilidad de gastos establecidos por dicha ley. Adicionalmente, el impuesto sobre los activos, que se aplica como un impuesto mínimo alternativo, resultó menor que el impuesto sobre la renta.

El Código Tributario requiere que los contribuyentes mantengan sus registros contables y presenten sus declaraciones juradas de impuestos en pesos dominicanos (la moneda local) para fines fiscales. Este requisito aplica también para quienes utilizan una moneda funcional diferente al Peso Dominicano. 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.

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	6,807,876	3,979,728
Impuesto sobre la renta diferido	834,096	4,720,804
Otros	58,216	-
	<u>7,700,188</u>	<u>8,700,532</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 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	37,243,540	48,223,749
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	10,055,756	13,502,650
Efectos impositivos de:		
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	322,915	2,113,384
Depreciación de activos fijos	(663,676)	(800,341)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(71,217)	(27,978)
Participación en subsidiarias y asociadas	(2,884,889)	(5,698,590)
Ajuste para reflejar la ganancia fiscal en la transacción de intercambio de acciones	-	(3,646,792)
Gastos no deducibles	255,305	308,790
Provisión para contribuciones municipales	75,493	(1,996,693)
Exención Ley No. 57-07 *	17,559	(105,436)
Otros ajustes	(299,370)	330,734
Impuesto sobre la renta corriente	<u>6,807,876</u>	<u>3,979,728</u>

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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

La tasa de interés efectiva es de 21% para el año 2015 y 18% para el año 2014.

Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestran a continuación:

	2015	2014
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión de contribución municipal y otros	<u>732,415</u>	<u>824,337</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>732,415</u>	<u>824,337</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	10,216,409	9,452,574
Diferencias de cambio en otros activos no monetarios	<u>789,607</u>	<u>811,268</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>11,006,016</u>	<u>10,263,842</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>10,273,601</u>	<u>9,439,505</u>

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

19. Patrimonio de los Accionistas

Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital autorizado consistía en 3,000,000 acciones comunes, de las cuales 1,382,500 acciones estaban emitidas y en circulación, con un valor nominal a la par de RD\$100.

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 2015 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó dividendos por un monto total de US\$40.4 millones, netos de impuestos por US\$4 millones (2014: US\$12 millones, neto de

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

impuestos de US\$1.2 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$36.3 millones, neto de impuestos, en 2015 (2014: US\$10.8 millones).

20. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2015	2014
Venta de energía eléctrica	141,619,256	178,533,115
Capacidad contratada	2,878,033	3,165,929
Venta de energía térmica	19,130,236	18,957,115
Venta de energía eólica	1,648,681	1,984,568
Línea de fibra óptica	754,384	632,027
Servicios de operación y mantenimiento	718,075	-
Cargos de conexión	361,176	116,736
Alquiler de postes eléctricos	176,913	166,596
Otros	92,803	29,352
	<u>167,379,557</u>	<u>203,585,438</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:

	2015	2014
Compra de energía y capacidad contratada	47,408,738	72,867,500
Combustible	27,472,197	46,540,423
Depreciación y amortización	14,891,184	13,397,552
Reparación y mantenimiento	10,729,776	10,332,961
Sueldos y otros beneficios al personal	8,969,126	9,683,149
Compra de gas natural	5,379,769	8,340,828
Honorarios profesionales	3,784,586	5,141,113
Contribución a los municipios y otros (Nota 17 a.)	2,538,887	(3,436,191)

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	2015	2014
Gastos de seguro	1,852,193	2,035,916
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,386,044	1,744,814
Lubricantes	1,373,170	1,457,869
Deterioro de cuentas por cobrar (Nota 8)	102,500	872,173
Deterioro de inventarios (Nota 9)	739,782	-
Litigios (Nota 17.b)	-	751,034
Otros gastos	8,352,582	8,866,099
	<u>134,980,534</u>	<u>178,595,240</u>

22. Otros Ingresos - Neto

	2015	2014
Ganancia por intercambio de acciones (Nota 10 (a))	-	9,356,345
Ganancia por la venta de propiedad, planta y equipo	608,707	15,520
Intereses sobre cuentas vencidas	72,462	321,983
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 3.3)	(109,979)	(161,365)
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	-	82,245
Reembolsos del seguro	475,548	-
Otros	95,643	355,847
	<u>1,142,381</u>	<u>9,970,575</u>

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:

	2015	2014
Salarios y otros beneficios de empleados a corto plazo	1,289,009	1,834,452
Beneficios por terminación	-	152,490
Total	<u>1,289,009</u>	<u>1,986,942</u>

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía es controlada al 100% por CEPM Energy, Ltd. (registrada en las Islas Vírgenes Británicas). La última matriz es Interenergy Partners LP. La Compañía realizó transacciones y mantuvo saldos con partes relacionadas, según se describe a continuación:

	2015	2014
<i>Transacciones</i>		
Compra y venta de energía (a)	-	62,004,172
Venta de energía (b)	5,606,524	8,064,982
Venta de uso de fibra óptica (c)	148,702	72,470

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	2015	2014
Honorarios profesionales prestados (d)	1,671,334	1,592,744
Compra de bienes y servicios (e)	964,621	1,499,575
Pagos realizados a nombre relacionadas (f)	3,282,544	4,001,761
<i>Balances</i>		
Documentos por cobrar a largo plazo (g)	1,189,848	-
Cuentas por cobrar corrientes (h)	1,121,465	2,448,757
Cuentas por pagar (i)	394,947	828,694
Anticipos pagados para compra de bienes (j)	969,161	906,807

- (a) Compra y venta de energía a una entidad relacionada a la Compañía hasta octubre de 2014 a través de un miembro del Consejo de Administración, quien cesó en su posición en esa fecha.
- (b) Corresponde principalmente a la energía y capacidad vendidas a una subsidiaria mediante un contrato de largo plazo. (Nota 25)
- (c) Contratos de largo plazo para proveer servicios de uso de fibra óptica a una subsidiaria y la asociada.
- (d) Servicios profesionales y asesoría provistos a la Compañía por entidades controladas por miembros del Consejo de Administración y el presidente de la Compañía.
- (e) Corresponde mayormente a compra de partes y repuestos eléctricos a una entidad controlada por miembros del Consejo de Administración.
- (f) Comprende pagos hechos por servicios de operación y mantenimiento a nombre de entidades bajo el control común y préstamos de mercancías a subsidiarias.
- (g) Préstamo a largo plazo a una subsidiaria a una tasa de interés anual del 6% y garantizado por el accionista minoritario de la misma, con vencimiento en el año 2022.
- (h) Comprende principalmente saldos por cobrar a subsidiarias y a un accionista minoritario de una subsidiaria.
- (i) Incluye mayormente cuentas por pagar a subsidiarias y dividendos por pagar a la matriz.
- (j) Corresponde a avances para la compra de partes y repuestos eléctricos a una entidad controlada por el presidente de la Compañía.

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

25. Compromisos y Contingencias

a) Compromisos

Compra de energía

La Compañía mantiene un acuerdo de suministro de energía (PPA) con una empresa generadora local, bajo el cual esa empresa le suplirá un mínimo de 65 MW de capacidad y energía asociada, 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 dicha generadora. El PPA establece un

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

período de 18 años, que termina en el año 2026 e incluye los siguientes términos: 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.

Venta de energía a terceros

La Compañía mantiene un PPA con la misma generadora local, por el cual la Compañía le vende energía generada por su parque eólico, cuya capacidad es de 8.25MW. El PPA establece un término de 20 años que culmina en el año 2033, y está sujeto a renovaciones anuales con el consentimiento de ambas partes. Adicionalmente, la Compañía debe pagar el uso de la subestación propiedad de la generadora, que permite que la energía generada por ese parque eólico sea inyectada al SENI.

Venta de energía a subsidiaria

La Compañía mantiene un PPA con una subsidiaria, mediante el cual le sule un mínimo de 3.5MW de capacidad y energía asociada. El PPA establece un término de 17 años que vencen en 2026 e incluye un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses (US\$).

b) Contingencias

La Compañía ha estado defendiendo acciones legales en su contra, según se indica a continuación:

- Demanda de nulidad de su contrato de concesión presentado por una distribuidora local en 2008;
- Orden de desmantelamiento de redes instaladas por la Compañía en un área local, presentado por la Superintendencia de Electricidad en 2014, e
- Intimación de pago presentada en 2015 por la Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana (ETED) por concepto de tasa de explotación de derecho sobre una línea de transmisión propiedad de la Compañía.

La Compañía no ha registrado provisión en relación con estos reclamos en los estados financieros separados, ya que considera, basado en la opinión de sus asesores legales, que no es probable que tales situaciones resultarán en un pasivo significativo o efecto material adverso en su condición financiera o resultados de operación. Otros reclamos sobre los cuales la Compañía registró provisión han sido indicados en la Nota 17.

Superintendencia de Valores
y Seguros
Organismo de Registro
y Contratación de Valores
Calle 1212, 1200 P.O. Box 1, San José, Costa Rica



39540

Consortio 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



República Dominicana
Departamento de Registro
Comercio de Empresas
13/02/2015 1:00 PM - Auditoría
38640

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 Saliente), 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.

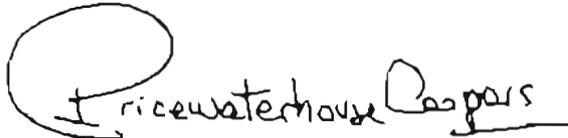


pwc

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	8, 13 y 14	32,573,185	28,048,813
Inversiones en certificados	7, 13 y 14	2,275,848	1,500,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 13 y 14	21,792,448	31,288,507
Inventarios	8	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	76,182,619
Activos no corrientes			
Inversiones bajo el método de la participación	10 y 24	78,583,605	58,499,031
Inversiones en certificados	7 y 13	1,550,000	250,000
Propiedad, planta y equipo	11	143,202,569	112,710,845
Activo financiero derivado	13	-	80,425
Otros activos	12	1,824,387	2,082,553
Total de activos no corrientes		226,170,561	201,642,854
Total de activos		301,492,019	278,825,473
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	10,316,887	12,880,540
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	13 y 17	7,016,304	13,512,698
Total de pasivos corrientes		22,347,981	28,275,483
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	13 y 18	94,589,333	99,438,013
Instrumento financiero derivado	13	36,135	-
Impuesto diferido pasivo	18	8,439,505	4,718,701
Otros pasivos no corrientes	13 y 17	4,172,468	3,231,711
Total de pasivos no corrientes		108,237,439	107,388,425
Total de pasivos		130,585,420	133,663,908
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	19	1,100,800	1,100,800
Otras reservas		62,832	(159,203)
Ganancias retenidas		158,735,187	131,211,970
Total de patrimonio de los accionistas		170,806,619	143,161,567
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		301,492,019	278,825,473

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	<u>(164,905,048)</u>	<u>(170,139,133)</u>
Ganancia bruta		<u>38,680,390</u>	<u>26,562,308</u>
Gastos administrativos	21	(13,690,192)	(12,590,503)
Otros ingresos - neto	22	8,970,575	3,537,428
Pérdida cambiaria, neto		<u>(149,587)</u>	<u>(56)</u>
Ganancia operativa		<u>34,811,186</u>	<u>17,509,177</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		78,197	24,240
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		<u>(7,128,533)</u>	<u>(7,044,074)</u>
Gasto financiero, neto		<u>(7,048,336)</u>	<u>(7,019,834)</u>
Ganancia en participación de subsidiarias y asociadas	10	<u>20,460,889</u>	<u>17,840,301</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		48,223,749	28,129,644
Impuesto sobre la renta	18	<u>(8,700,532)</u>	<u>(2,923,708)</u>
Ganancia del año		<u>39,523,217</u>	<u>25,205,935</u>
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociadas	10	<u>221,835</u>	<u>81,549</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>39,745,052</u>	<u>25,287,484</u>

Auditoría Independiente de Utilidad
Departamento de Auditoría
Compañías de Energía
13007616 1708 Pte. 1, Guatemala



38540

Los notas que se acompañan con 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
Balanza 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	18	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)
Balanza al 1 de enero de 2014 reestructurado		11,008,000	1,100,800	(159,203)	131,211,970	143,181,567
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		-	-	138,082	-	138,082
Total de utilidades integrales		-	-	221,836	39,523,217	39,745,052
Transacciones con los propietarios						
Dividendos	18	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)
Balanza al 31 de diciembre de 2014		11,008,000	1,100,800	62,832	158,735,187	170,906,819

Supervisada de Utilidad
Declarada en el Registro
Comercial de la Cámara
13/08/2014 a las 10:00 PM. Ingresada

39640

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\$)

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ganancias antes de impuestos sobre la renta	48,223,749	28,179,844
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuestos sobre la renta al efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Ganancia en intercambio de inversiones	(8,356,343)	-
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	138,061	-
Propiedad, planta y equipo transferida a costos de operación	375,067	-
Depreciación y amortización	13,297,537	11,888,634
Costos de emisión de deuda	151,321	130,631
Ganancia en participación de subsidiarias y asociadas	(20,460,898)	(17,840,301)
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo	(15,570)	(33,500)
Ganancia de la venta de grupo de activos mantenidos para la venta	-	(2,075,737)
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(872,173)	686,468
Costo financiero	6,881,808	8,913,043
Ingresos en cobertura de flujos de efectivo	(87,745)	(708,043)
Instrumentos financieros derivados	181,365	(68,103)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(8,368,231)	(710,311)
Inventarios	(1,504,683)	(1,244,492)
Deudas pagadas por adelantado	357,751	(1,474,880)
Otros activos	605,736	(185,182)
Cuentas por pagar	(7,088,973)	(711,712)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar	(6,770,798)	3,551,833
Otros pasivos no corrientes	840,751	9,973
Intereses pagados	(7,466,878)	(8,190,107)
Impuestos pagados	(5,729,106)	(2,110,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	20,143,767	20,124,653
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Venta de propiedad, planta y equipo	15,570	33,500
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(7,741,716)	(11,877,615)
Adquisiciones de certificaciones	(3,575,825)	(1,750,000)
Adquisición de certificaciones	(1,500,000)	-
Adquisición de software	(789,871)	-
Dividendos recibidos	8,888,143	6,850,588
Venta de activos mantenidos para la venta	-	5,877,210
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1,783,056)	(821,317)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de deuda a corto y largo plazo	-	(13,750,000)
Dividendos pagados, neto de impuestos	(10,836,310)	(11,439,152)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(10,836,310)	(25,189,152)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año	6,571,101	(5,353,811)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	28,018,813	31,804,657
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	32,533,185	28,048,813

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
Comunicación al Emisor
12062014/008/AM



38540

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 constituido 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 adoptados 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 nuevas 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 (ORJ) 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 ORJ. La norma establece un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al 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 ORJ, 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\$)

- NIF 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 NIF 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 NIF 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 NIF 15.

No existen otras NIIFs o interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIF) 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.

A) 31 de diciembre de 2014 y 2013 las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RDS44.32: US\$1 y RDS42.77: 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 consideradas 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 encuentra disponible para el uso.

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

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

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

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

Partes y repuestos

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

2.11 Deterioro de activos a largo plazo

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

2.12 Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.13 Financiamientos

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

2.14 Costos financieros

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

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

2.15 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

Coberturas de flujo de efectivo

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

Los montos acumulados en el patrimonio son reclasificados a ganancia o pérdida en los periodos 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".

2.36 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

El gasto de impuesto para el periodo 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 imponible 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 periodo 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 periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos incluidos en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados. Los balances a vencer dentro de los 12 meses se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto del descuento no es significativo.

Al 31 de Diciembre de 2014

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

Al 31 de Diciembre de 2013

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

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Estimación del valor razonable

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

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2014

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

Al 31 de Diciembre de 2013

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Estimaciones Contables y Juicio Crítico

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

(b) Inversión en asociada

El 31 de octubre de 2014, la Compañía adquirió el 38% de los derechos de voto de La Compañía de Electricidad San Pedro de Macoris (CESPM), en virtud de un acuerdo de intercambio como se explica con mayor detalle en la Nota 10. De acuerdo al análisis bajo NUF 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 las PPAs no se encuentran en el alcance de CINTIF 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 usadas 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	276,625,473
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	39,523,217	25,205,935

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	832,027	588,351
Alquiler de postes eléctricos	186,596	17,322
Cargos de conexión	118,736	183,906
Otros	29,352	-
Total de ingresos	203,585,438	196,701,441

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\$)	10,404,358	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)	2,865,164	5,987,258
Subtotal	20,152,314	30,341,652
Avances a proveedores (a)	2,500,129	1,460,811
Otras	1,071,046	1,053,868
	<u>23,723,489</u>	<u>32,856,329</u>
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 proveedores corresponden principalmente a la compra de repuestos y accesorios. El valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

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

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

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

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

	2014	2013
De 3 a 6 meses	80,633	1,017,416
Más de 6 meses	<u>18,717</u>	<u>636,513</u>
	<u>97,350</u>	<u>1,653,929</u>

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

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

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

	2014	2013
Balance inicial	1,567,822	1,091,441
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	872,173	666,469
Eliminación de cuentas por cobrar durante el periodo	(459,707)	(159,251)
Efectos de fluctuación cambiaria	<u>(40,247)</u>	<u>(30,837)</u>
	<u>1,931,041</u>	<u>1,567,822</u>

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

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

g. Inventarios

	2014	2013
Repuestos y accesorios en almacén	16,212,435	11,139,766
Combustibles y lubricantes en almacén	1,351,289	1,441,724
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	<u>280,088</u>	<u>2,549,880</u>
	<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:

	Cariba 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)	(81,231,155)	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 (BEV) 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 CESPM Holdings por US\$68,454,017 al 31 de octubre de 2014. En el caso de Basic RD, el valor en libras 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 el 49% de los derechos de voto de Caribe Energy, representando el 60.66% del interés económico. Este interés representaba el derecho a recibir el 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 el 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)	(23,986,640)
Otros pasivos corrientes (incluyendo cuentas por pagar)	<u>(18,198,218)</u>
Total pasivos corrientes	<u>(42,184,857)</u>
No Corriente	
Activos	<u>125,087,142</u>
Pasivos financieros	(21,956,397)
Otros pasivos	<u>(8,282,407)</u>
Total pasivos no corrientes	<u>(31,238,804)</u>
Activos netos	<u>177,886,308</u>
Estado de utilidades integrales resumido	
	CESPM Holdings Dos Meses Terminados el 31 de Diciembre de 2014
Ingresos	21,272,801
Depreciación y amortización	(478,918)
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 periodo		(2,420,663)
Otras utilidades integrales		<u>154,822</u>
Activos netos al cierre		177,886,309
Dividendos pagados		<u>-</u>
		<u>177,886,309</u>
Interés en asociada (38%)		<u>67,596,797</u>
Valor en libros		<u>67,596,797</u>
 Balanza general resumido		
	Caribe Energy Reestructurado Al 31 de Diciembre de	
	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)	<u>4,854,618</u>	<u>4,896,456</u>
Total activos corrientes	<u>4,866,840</u>	<u>5,008,270</u>
Cuentas por pagar	<u>14,611</u>	<u>10,440</u>
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

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

Reconciliación de la información financiera resumida

	Cariba Energy Reestructurado (Nota 25)	
	Al 31 de Octubre de 2014	Al 31 de Diciembre de 2013
Activos netos Iniciales 1 de enero	80,024,280	63,434,037
Ganancia del periodo	32,103,016	27,651,873
Otras utilidades integrales	<u>38,148</u>	<u>134,436</u>
Activos netos al cierre	112,165,444	91,220,346
Dividendos pagados	<u>(11,223,942)</u>	<u>(11,196,066)</u>
	<u>100,941,502</u>	<u>80,024,280</u>
Interés en asociada (80.66%)	<u>61,231,115</u>	<u>48,542,728</u>
Valor en libras	<u>61,231,115</u>	<u>48,542,728</u>

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 Dominicana	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	5,818,348	1,037,135	-	8,855,484
Ganancia en la participación, reestructurado (Nota 25)	951,488	48,333	-	1,000,819
Al 1 de enero de 2014	8,859,835	1,086,468	-	7,956,303
Adquisición	-	-	2,133,443	2,133,443
Ganancia en la participación	1,727,261	48,433	131,266	1,907,062
Total	8,597,098	1,134,901	2,264,809	11,998,808

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

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

II. Propiedad, Planta y Equipo

	Terrenos	Infraestructura	Edificios	Maquinarías, Unidad de Transmisión, Transformadores y Tanques de Combustible	Herramientas y Equipos Menores	Equipos de Transporte	Mobiliarios y Equipos de Oficinas	Construcción en Proceso (a)	Total
Balances al 1 de enero de 2013	1,818,717	244,248	3,321,708	209,868,348	1,630,188	1,738,828	3,049,482	13,268,781	220,788,261
Adquisiciones (b)	-	-	-	768,062	287,190	184,822	107,788	14,078,811	15,438,581
Retiros	-	-	-	(238,457)	-	(138,876)	(785)	-	(378,128)
Transferencias	-	-	72,172	8,313,188	-	-	188,403	(8,577,284)	-
Balances al 31 de diciembre de 2013	1,818,717	244,248	3,394,880	212,512,172	1,827,378	1,782,872	3,395,338	20,871,108	246,846,714
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2013	-	(125,281)	(1,008,384)	(88,112,882)	(1,438,384)	(1,104,817)	(1,801,148)	-	(92,821,624)
Gasto de depreciación	-	(7,746)	(90,891)	(18,831,825)	(25,581)	(301,825)	(405,824)	-	(11,492,473)
Retiros	-	-	-	238,458	-	138,878	793	-	378,127
Balances al 31 de diciembre de 2013	-	(132,627)	(1,100,675)	(96,873,461)	(1,483,855)	(1,287,368)	(2,305,173)	-	(103,135,888)
Balances netos al 31 de diciembre de 2013	1,818,717	111,621	2,294,207	115,638,711	343,523	495,504	1,090,165	20,871,108	143,710,826
Balances al 1 de enero de 2014	1,818,717	244,248	3,394,880	212,512,172	1,827,378	1,782,872	3,395,338	20,871,108	245,846,714
Adquisiciones (b)	-	-	113	2,565,501	426,484	180,823	81,138	10,938,887	14,200,587
Retiros	-	-	-	-	-	(88,183)	-	-	(88,183)
Transferencias	-	5,831	1,832,884	24,784,711	4,887	-	488,320	(28,324,848)	-
Reducciones de valor	-	-	-	(273,052)	-	-	-	(237,572)	(510,624)
Balances al 31 de diciembre de 2014	1,818,717	250,079	4,427,864	238,497,352	2,238,769	1,894,302	3,872,985	6,245,574	259,385,454
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(125,281)	(1,100,378)	(88,823,481)	(1,438,384)	(1,287,368)	(2,305,173)	-	(103,135,888)
Gasto de depreciación	-	(8,184)	(112,347)	(12,084,545)	(158,765)	(273,887)	(457,141)	-	(13,096,209)
Retiros	-	-	-	-	-	88,183	-	-	88,183
Balances al 31 de diciembre de 2014	-	(141,621)	(1,212,725)	(100,910,606)	(1,607,149)	(1,471,781)	(2,762,314)	-	(116,165,885)
Balances netos al 31 de diciembre de 2014	1,818,717	98,458	3,215,139	137,586,746	631,620	422,521	1,109,671	6,245,574	143,219,570

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 periodos.

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	120,685
	<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.

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

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

13. Instrumentos Financieros según las Categorías de la NIC 39

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

31 de Diciembre de 2014

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

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

31 de Diciembre de 2013

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

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

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

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados usados para cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	99.438.013	-	99.438.013
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	23.698.610		23.698.610
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 20).

- (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, incorporado 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 calificarse como cobertura de flujo de efectivo a esas fechas; por lo tanto, todos los cambios en el valor razonable de este instrumento fueron reconocidos directamente en los resultados del período. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de US\$82,245 y US\$709,043, respectivamente (Nota 22).

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

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

14. Calificación Crediticia de Activos Financieros

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

	2014	2013
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	28,814,466	23,512,479
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	33,875	31,285
A	27,395	28,388
AA	2,992,346	913,083
A+	206,031	23,845
BBB	486,070	446,125
	<u>32,560,183</u>	<u>24,958,105</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	1,125,535
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses)		
sin atrasos en el pasado	16,173,949	23,848,667
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>12,880,540</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>		
<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 7.00%	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%	<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>410,867</u>	<u>561,987</u>
Total de deuda a largo plazo	<u>94,589,133</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>

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

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

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

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

Tramo	Monto (US\$)	Tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento	Programa de Pagos
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	8.75%	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 Pagos
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	2,496,826
Contribuciones por pagar a los municipios (b)	885,120	-
Acumulaciones por pagar a proveedoras	889,758	1,080,908
Bono por desempleo	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	224,855
Intereses acumulados por pagar	132,089	299,720
Otros	11,848	184,898
	<u>7,016,304</u>	<u>13,512,698</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 23).
- (c) Corresponde a pagos totales anticipados hechos por los clientes por un monto total de US\$3,450,100 relacionados con la venta de la utilización de la fibra de línea óptica, de conformidad con los acuerdos de venta a 20 años. Estos contratos otorgan a los clientes el derecho de utilizar hilos de la fibra de línea óptica, con vencimientos entre 2028 y 2031. Los ingresos se amortizan en el plazo de los contratos.

18. Impuesto Sobre la Renta

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

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

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

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

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

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

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

	2014	(Reestructurado Nota 25) 2013
Impuesto sobre la renta corriente	(3,979,728)	(3,366,607)
Impuesto sobre la renta diferido	(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	<u>48,223,749</u>	<u>28,129,644</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	13,502,650	7,864,924
Efectos impositivos de:		
Diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	2,113,384	(524,707)
Depreciación de activos fijos	(800,341)	(1,010,753)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(27,978)	(113,811)
Participación en subsidiarias y asociadas	(5,698,590)	(4,782,939)
Ajuste para reflejar la ganancia fiscal en la transacción del intercambio de acciones	(3,646,792)	-
Gastos no deducibles	308,780	168,394
Provisión para contribuciones municipales	(1,996,683)	1,855,456
Exención Ley No. 57-07 (hasta 2020)	(105,438)	(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	824,337	2,687,097
<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	842,484
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	10,263,842	7,405,797
Impuesto diferido pasivo, neto	9,439,505	4,718,701

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

19. Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

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

Dividendos

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

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

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

20. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2014	2013
Venta de energía eléctrica	178,533,115	175,193,480
Capacidad contratada	3,165,928	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	118,738	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 Correcito, Macao y hoteles en La Altagracia. La concesión tiene un periodo de vigencia de 40 años, que empezó el 13 de abril de 1992, fecha de inicio de las operaciones de la Compañía. Basada en este acuerdo, la Compañía tiene el derecho de acordar contratos de venta con los clientes aplicando los precios establecidos por la Superintendencia de Electricidad (SIE). En adición, la Compañía debe requerir y obtener autorización escrita de la SIE para una total o parcial transferencia de acciones a través de la venta, arrendamiento, transferencia entre personas asociadas, fusión, adquisición o cualquier otro acto que implique una transferencia de los derechos de explotación.

21. Gastos por Naturaleza

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

	2014	2013
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 24)	72,867,500	79,348,539
Combustible	46,540,423	43,572,142
Depreciación y amortización	13,397,552	11,492,472
Reparación y mantenimiento	10,332,981	6,515,603
Sueldos y otros beneficios al personal	9,683,149	8,244,757
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	1,948,774
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,744,814	1,709,026
Lubricantes	1,457,889	1,429,402
Declaración 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)	\$ 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)	59,103
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo (Nota 13 (b))	82,245	709,043
Reembolsos del seguro	-	94,539
Otros	371,267	439,485
	<u>9,970,575</u>	<u>3,537,428</u>

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

23. Compensaciones a la Gerencia Clave

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

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

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2014	2013
Transacciones		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	63,772,315	79,349,529
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 CESPAM 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 proveedores realizados por la Compañía por cuenta de MCR	146,810	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	17,840,301
Dividendos cobrados	6,808,443	6,850,588
Gastos pagados por cuenta de la subsidiaria Bayahibe	8,370	15,591
Transferencia de inventario a Bayahibe (g)	381,682	137,540
Pagos a proveedores realizados por la Compañía por cuenta de Bayahibe	3,170,128	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
Balances		
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	6,364,578

(a) La Compañía mantiene un acuerdo de compra de energía (PPA) con EGE Haina bajo el cual este último suplir 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 2016. 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 "Quilvo 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 supliría un mínimo de 3.5 MW de capacidad y energía asociada a su subsidiaria. El PPA establece un periodo de 17 años efectivo el 13 de abril de 2009 e incluye un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses (US\$). El contrato vence el 16 de noviembre de 2026.
- (i) Al 31 de diciembre de 2014 el balance corresponde principalmente a pagos realizados por cuenta de Bayahibe de US\$2 millones (2013: US\$5.4 millones); y otras cuentas por cobrar a partes relacionadas por US\$0.4 millones (2013: US\$0.2 millones). Al 31 de diciembre de 2013, el balance también incluía una cuenta por cobrar por venta de energía a EGE Haina por US\$0.4 millones.
- (j) Al 31 de diciembre de 2014, el balance corresponde principalmente a Bayahibe (ver párrafo b). Al 31 de diciembre de 2013, el balance adeudado a EGE Haina era US\$5.8 millones, Bayahibe US\$0.5 millones y dividendos por pagar a CEPM Energy, Ltd. por US\$0.1 millones.

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

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

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

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

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

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

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

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

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
12/06/2017 9:25 AM m.manzano

56715

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados
Expresados en US\$
31 de Diciembre de 2016**

**Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
y Subsidiarias**
Índice
31 de Diciembre de 2016

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estados Financieros Consolidados	
Balance General Consolidado	4
Estado de Utilidades Integrales Consolidado	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8-42



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y al
Consejo de Administración de
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Consortio Energético Punta Cana - Macao, S. A. (en adelante "el Grupo") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- El balance general consolidado al 31 de diciembre de 2016;
- El estado de utilidades integrales consolidado por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría modificadas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética emitidos por el ICPARD que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República Dominicana. Hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.



A los Accionistas y al
Consejo de Administración de
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría modificadas por el ICPARD siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría modificadas por el ICPARD, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



A los Accionistas y al
Consejo de Administración de
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtuvimos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers
12 de abril de 2017

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Balance General Consolidado 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2016	2015
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 14 y 15	25,358,496	29,795,705
Inversiones mantenidas a vencimiento	7, 14 y 15	-	2,187,194
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 14 y 15	24,418,401	19,272,895
Inventarios	9	20,572,107	22,033,413
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros Prepagados		829,005	909,050
Total de activos corrientes		71,178,009	74,198,257
Activos no corrientes			
Documentos por cobrar	8, 14 y 15	230,307	266,233
Inversión restringida	7, 14 y 15	1,550,000	1,550,000
Inversiones bajo el método de la participación	10	64,774,849	75,402,301
Propiedad, planta y equipo, neto	11	141,208,178	143,411,470
Activos intangibles, neto	12	3,477,078	3,249,875
Otros activos	13	675,528	928,299
Total de activos no corrientes		211,915,940	224,808,178
Total de activos		283,093,949	299,006,435
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	14 y 17	4,515,000	15,090,000
Instrumento financiero derivado	14	62,939	59,132
Cuentas por pagar	14 y 16	14,257,521	9,138,465
Impuesto sobre la renta por pagar	19	2,833,508	3,624,264
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	14 y 18	6,329,142	10,214,355
Total de pasivos corrientes		27,998,110	38,126,216
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	14 y 17	91,636,058	85,731,680
Instrumento financiero derivado	14	78,493	101,772
Impuesto sobre la renta diferido	19	8,879,794	10,186,397
Otros pasivos	14 y 18	5,027,196	4,211,529
Total de pasivos no corrientes		105,621,541	100,231,378
Total de pasivos		133,619,651	138,357,594
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	20	1,100,800	1,100,800
Ganancias retenidas		136,600,238	147,830,812
Total de patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz		148,709,038	159,939,612
Interés no controlante		765,260	709,229
Total de patrimonio de los accionistas		149,474,298	160,648,841
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		283,093,949	299,006,435

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Estado de Utilidades Integrales Consolidado Año Terminado el 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	Nota	2016	2015
Ingresos	21	182,475,510	184,029,933
Costos de operaciones	22	<u>(134,556,525)</u>	<u>(133,550,237)</u>
Ganancia bruta		<u>47,918,985</u>	<u>50,479,696</u>
Gastos administrativos	22	(13,086,746)	(13,520,808)
Otros (gastos) ingresos, neto	23	(708,306)	1,163,120
Ganancia cambiaria, neta		<u>123,837</u>	<u>94,351</u>
Ganancia operativa		<u>34,247,770</u>	<u>38,216,359</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		172,220	108,954
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos	17	<u>(7,571,860)</u>	<u>(7,607,123)</u>
Gasto financiero, neto		<u>(7,399,640)</u>	<u>(7,498,169)</u>
Ganancia en participación de asociada	10	<u>2,672,548</u>	<u>7,868,136</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		29,520,678	38,586,326
Impuesto sobre la renta	19	<u>(9,714,109)</u>	<u>(8,946,182)</u>
Ganancia del año		<u>19,806,569</u>	<u>29,640,144</u>
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		19,750,537	29,608,590
Interés no controlante		<u>56,032</u>	<u>31,554</u>
Ganancia del año		<u>19,806,569</u>	<u>29,640,144</u>
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	<u>-</u>	<u>(62,632)</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>19,806,569</u>	<u>29,577,512</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz		19,750,537	29,545,958
Interés no controlante	10	<u>56,031</u>	<u>31,554</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>19,806,568</u>	<u>29,577,512</u>

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Año Terminado el 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Notas	Atribuible a los Propietarios de la Matriz					Interés no Controlante	Total Patrimonio de los Accionistas
	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total		
Balance al 1 de enero de 2015	11,008,000	1,100,800	62,632	158,666,666	170,838,098	677,675	171,515,773
Ganancia del año	-	-	-	29,608,590	29,608,590	31,554	29,640,144
Otras utilidades integrales:							
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	(62,632)	-	(62,632)	-	(62,632)
Total de utilidades integrales		-	(62,632)	29,608,590	29,545,958	31,554	29,577,512
Transacciones con los propietarios:							
Dividendos declarados	20	-	-	(40,444,444)	(40,444,444)	-	(40,444,444)
Balance al 31 de diciembre de 2015		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>-</u>	<u>147,830,812</u>	<u>709,229</u>	<u>160,648,841</u>
Ganancia del año y total de utilidades integrales		-	-	19,750,537	19,750,537	56,031	19,806,568
Transacciones con los propietarios:							
Dividendos declarados	20	-	-	(30,981,111)	(30,981,111)	-	(30,981,111)
Balance al 31 de diciembre de 2016		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>-</u>	<u>136,600,238</u>	<u>765,260</u>	<u>149,474,298</u>

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Año Terminado el 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		29,520,678	38,586,326
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada		-	(62,632)
Repuestos clasificados como propiedad, planta y equipo usados en operaciones		11,195	695,404
Ganancia en participación de asociada	10	(2,672,548)	(7,868,136)
Depreciación y amortización	22	17,017,266	16,506,673
Deterioro de propiedad planta y equipo	11	4,625,642	-
Amortización de otros activos		248,006	270,551
Amortización de costos de emisión de deuda		242,066	194,950
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo	23	(67,967)	(608,707)
Pérdida por retiro de propiedad, planta y equipo		930,924	-
Deterioro de inventarios	22	990,803	789,793
Deterioro de cuentas por cobrar	22	174,090	271,012
Gasto financiero		7,329,794	7,607,123
Cambios en valor razonable de instrumentos financieros derivados	23	(19,472)	109,979
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(5,479,306)	2,442,263
Inventarios		(1,517,654)	(2,925,039)
Gastos pagados por adelantado		80,272	14,764
Otros activos		(140,467)	(59,315)
Cuentas por pagar		7,504,965	(1,300,174)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		(6,139,871)	(3,711,181)
Otros pasivos no corrientes		815,667	(16,304)
Intereses pagados		(7,271,084)	(7,434,280)
Impuestos pagados		(10,303,031)	(7,649,753)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>35,879,968</u>	<u>35,853,317</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo		63,044	161,531
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(19,721,581)	(5,501,686)
Adquisición de software		(699,082)	(894,258)
Cobros de documentos		225,622	-
Adquisición de certificados de inversión		-	(6,563,194)
Redención de certificados de inversión		2,187,194	6,651,846
Dividendos cobrados	10	11,970,000	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(5,974,803)</u>	<u>(6,145,761)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		-	51,500,000
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(4,766,000)	(51,210,241)
Costos de emisión de deuda pagados		(146,688)	(417,603)
Dividendos pagados, neto de impuestos	20	(29,429,686)	(36,251,168)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(34,342,374)</u>	<u>(36,379,012)</u>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		(4,437,209)	(6,671,456)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>29,795,705</u>	<u>36,467,161</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>25,358,496</u>	<u>29,795,705</u>

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

1. Información General

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (en lo adelante “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 como emisor de valores.

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 principales plantas generadoras se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la gerencia del Grupo el 12 de abril de 2017.

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) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (IFRS IC por sus siglas en inglés) aplicables a las empresas que reportan bajo 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 y resultados integrales.

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

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo en 2016

No hay normas o enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

(b) Normas existentes, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2016 y no adoptadas anticipadamente por el Grupo.

Las nuevas normas contables que han sido publicadas pero no son de aplicación obligatoria para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo, se indican a continuación:

- NIC 7, ‘Estados de Flujo de Efectivo’ (efectivo el 1 de enero de 2017). Esta norma establece los requisitos para la elaboración del estado de flujo de efectivo. Las modificaciones tienen por objeto aclarar la NIC 7 para mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros sobre las actividades financieras de una entidad. El IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación sean revelados (en la medida necesaria): (i) los cambios de los flujos de efectivo de financiación; (ii) los cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de los cambios en las tasas de cambio extranjeras; (iv) los cambios en el valor razonable; y (v) otros cambios. El Grupo aplicará esta NIC según la fecha obligatoria.
- NIIF 9, ‘Instrumentos Financieros’ (efectivo el 1 de enero de 2018). Esta Norma trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue publicada en julio de 2014 y reemplaza a la NIC 39 ‘Instrumentos financieros: reconocimiento y medición’. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de diversidad de mediciones y establece tres categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de fondos contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de patrimonio se deben medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas con una opción irrevocable a la fecha de inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI sin reciclar. La NIIF 9 incorpora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas usado bajo la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el propio riesgo de crédito en ORI, para pasivos designados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la pruebas de eficacia de la cobertura, requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la gerencia utilice para propósitos de administración de riesgos. Se sigue requiriendo documentación contemporánea pero esta es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. La adopción anticipada es permitida. El Grupo aplicará esta NIIF según la fecha obligatoria.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

- NIIF 15, “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de 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 aplicará esta NIIF según la fecha obligatoria.
- NIIF 16, ‘Arrendamientos’ (efectivo el 1 de enero de 2019). Esta norma sustituye los criterios de reconocimiento, medición y divulgación contenidos en la NIC 17 “Arrendamientos”, la cual identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo, y como operativos al resto de los arrendamientos. La NIIF 16 elimina esta clasificación y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por “derecho a uso” en la mayoría de los arrendamientos, excepto algunas excepciones con arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Esas modificaciones son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos será un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, así como los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, disminuyendo los gastos de arrendamientos previamente reconocidos como operativos. Se permite la aplicación anticipada en la medida que también se haya aplicado de manera anticipada la NIIF 15. El Grupo está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 16 y aplicará esta NIIF según la fecha obligatoria.

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

2.2 Consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene 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 negocio.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Las transacciones intercompañías, saldos y ganancias no realizadas o transacciones entre compañías del Grupo son eliminadas. Las pérdidas o ganancias resultantes de las transacciones intercompañías que son reconocidas en activos también son eliminadas. Las pérdidas no realizadas son también eliminadas a menos que la transacción refleje evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

(b) Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene influencia significativa pero no control, generalmente cuando el Grupo mantiene entre 20% y 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de participación, las inversiones son reconocidas inicialmente al costo y ajustadas posteriormente para reconocer la participación del Grupo en las ganancias o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas en la ganancia o pérdida, y la participación del Grupo en los movimientos de los otros resultados integrales de las asociadas en otros resultados integrales. Los dividendos recibidos o a recibir de las asociadas son reconocidos como una disminución del valor en libros de la inversión.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de asociadas iguala o excede su interés en la entidad, incluyendo cualquier cuenta a cobrar a largo plazo no garantizada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o haya realizado pagos por cuenta de la otra entidad.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y sus asociadas son eliminadas en la proporción de la participación del Grupo en esas entidades. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción refleje evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de asociadas han cambiado cuando sea necesario para asegurar la consistencia con las políticas aplicadas 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.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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.

Préstamos y cuentas por cobrar

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 mantenidas a vencimiento", "inversiones restringidas" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" y "documentos por cobrar" en el balance general consolidado (Notas 6 a 8).

Activos a valor razonable a través de ganancia y pérdida

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes (Nota 2.16).

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 liquidas 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.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al menor de su valor de costo o valor neto de realización. 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 Activos intangibles

(a) Plusvalía

La plusvalía proviene de la adquisición de una subsidiaria y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables 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.

(c) Software

El software se registra 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 y cinco años.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

(d) Servidumbre

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. Las servidumbres no se amortizan.

2.10 Propiedad, planta y equipo y depreciación

La propiedad, planta y equipo está valuado 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.

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.

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%
Medidores en uso y estaciones de transformación	20%
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 equipos de cable digital	5%-25%

Partes y repuestos

El Grupo clasifica como propiedad, planta y equipo las partes y repuestos cuando su valor excede US\$1,000 o su equivalente o cuando es conocido por la gerencia que estas partes y repuestos forman parte de un proyecto cuyo destino final sea propiedad, planta y equipo.

2.11 Otros activos

Los otros activos no corrientes se componen de: a) pagos anticipados por garantías adquiridas sobre el parque eólico, que se registran al costo menos la amortización acumulada calculada bajo el método de línea recta durante la vida del contrato de 3 años y, b) una inversión en propiedad registrada al costo menos pérdidas por deterioro.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

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.

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. 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 3.3. El Grupo utiliza el método estándar para valorizar el derivado que consiste en descontar a una fecha específica los flujos de efectivo netos futuros que se espera sea generado por el contrato.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (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 utilidades integrales consolidado, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales consolidados o directamente en patrimonio neto consolidado. En ese caso, el impuesto es también reconocido en otros resultados integrales consolidados o directamente en patrimonio neto consolidado.

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 consolidado. La Compañía Matriz y sus subsidiaras presentan por separado la declaración del impuesto sobre la renta.

Bajo la legislación dominicana, existe un impuesto alternativo o mínimo (impuesto sobre los activos) que se calcula, para el caso de las empresas de generación de energía, transmisión y distribución definidas en la Ley General de Electricidad No. 125-01, en base al 1% sobre el balance de la propiedad, planta y equipo, neto de depreciación. El impuesto sobre los activos es co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor. En el caso de que en un año la Compañía tenga como obligación tributaria el pago del impuesto sobre los activos, el exceso sobre el impuesto sobre la renta es registrado como un gasto operativo en el estado de utilidades integrales consolidado.

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 consolidado 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. A partir del pago mensual de esta acumulación, la Compañía no mantiene ningún otro compromiso por este concepto. El Grupo otorga otros beneficios a sus empleados, tales como bonificación, regalía pascual y vacaciones, entre otros, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo Dominicano, así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas internas. Estos beneficios se reconocen como gasto cuando se incurren.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

2.19 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de eventos pasados, sea 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 y no hayan sido pagados.

2.21 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se componen esencialmente de las ventas de energía y potencia a clientes finales y venta de energía térmica, venta de uso de fibra óptica, servicios de operación y mantenimiento, servicios de televisión digital por cable e internet de banda ancha. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de los productos y servicios mencionados.

El Grupo reconoce el ingreso cuando:

- Existe una relación contractual probada;
- Se ha suministrado la energía (o el servicio ha sido completado);
- Se ha establecido un precio cuantificable o este puede ser medido fiablemente y,
- El cobro de las cuentas por cobrar sea probable.

El suministro de energía ocurre cuando los riesgos y beneficios asociados son transferidos al comprador, y la prestación del servicio cuando este haya sido provisto.

El ingreso por la energía suministrada pero aún no medida ni facturada se calcula sobre la base de estadísticas de consumo y precios de venta estimados.

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 Administración. Ellos identifican y evalúan los riesgos financieros de las operaciones en conjunto con la gerencia de los departamentos dentro del Grupo.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tasa de cambio

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. El efecto en los estados financieros del Grupo, derivado de una variación razonable de 3% en el tipo de cambio del peso dominicano respecto al dólar estadounidense y manteniendo las otras variables constantes es de US\$74,987 y US\$118,590 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero o flujos de efectivo asociados al instrumento fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo no mantenía instrumentos de deuda a tasas de interés variable.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas a vencimiento y cuentas por cobrar comerciales. El Grupo sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales de alta calidad crediticia. En relación a las cuentas por cobrar comerciales, para los clientes más importantes la gerencia 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 77% 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 caja o en cuentas corrientes para cumplir con sus compromisos con suplidores 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 consolidado 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.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Al 31 de Diciembre de 2016

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	10,449,679	5,801,248	28,932,620	96,245,430	141,428,977
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	19,639,573	-	-	-	19,639,573
Instrumentos financieros derivados	62,939	69,220	9,273	-	141,432
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	2,386,142	2,386,142
	<u>30,152,191</u>	<u>5,870,468</u>	<u>28,941,893</u>	<u>98,631,572</u>	<u>163,596,124</u>

Al 31 de Diciembre de 2015

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	21,613,829	30,614,922	42,860,207	32,104,502	127,193,460
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	18,404,190	-	-	-	18,404,190
Instrumentos financieros derivados	59,132	44,018	57,754	-	160,904
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1,365,087	1,365,087
	<u>40,077,151</u>	<u>30,658,940</u>	<u>42,917,961</u>	<u>33,469,589</u>	<u>147,123,641</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 consolidado. 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 consolidado se calcula como "patrimonio" tal como se muestra en el balance general consolidado.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2016

(Importes Expresados en US\$)

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

El ratio de pasivos sobre patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Total de deuda a largo plazo	91,636,058	85,731,680
Más: Porción corriente de deuda a largo plazo	4,515,000	15,090,000
Más: Costos de emisión de deuda no amortizado	537,942	633,320
Más: Pasivos no corrientes	5,027,195	4,211,529
Total de pasivos	101,716,195	105,666,529
Total de patrimonio neto consolidado	149,474,298	160,648,841
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto consolidado	0.68	0.66

3.3 Estimación del valor razonable

El Grupo mantiene un contrato de suministro de energía ("PPA") con un cliente por un término de 10 años. El PPA 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, a valor razonable mediante el uso de técnicas de valoración.

Dicho valor razonable se determina mediante la comparación de los flujos de caja esperados a la fecha de inicio (marzo 2009) basado en los precios cotizados futuros y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2016, usando los precios cotizados. La diferencia entre estos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital del Grupo (WACC). Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable del derivado implícito resultó en un pasivo US\$141,432 (2015: US\$160,904).

La información cuantitativa sobre la medición del valor razonable usando información significativa no observable (Nivel 3) al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

- **Descripción:** Es un derivado implícito con indexación Euro/Dólar en un PPA
- **Técnica de valoración:** Flujos de efectivo descontados
- **Información no observable (rango promedio ponderado):** a) WACC mes base: 8.4% (2015: 9.1%); b) mes base Euro/Dólar: 1.3 (precios futuros cotizados a la fecha de inicio (marzo 2009)); c) US\$ Kw/mes: 18.5 (precio de capacidad indexado mensualmente por el IPC y la relación entre el valor del Dólar y el valor del Euro); d) cantidad de Kw/mes: 4,000 (volumen de capacidad mínima contratada); e) asignado a la indexación del Euro: 50% (porcentaje del índice mensual de la relación Euro/Dólar).

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

La siguiente tabla presenta los cambios en el instrumento de Nivel 3 para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Pasivo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	
	2016	2015
Balance inicial	(160,904)	(50,925)
Ganancias (pérdidas) registradas en utilidades integrales consolidada (a)	<u>19,472</u>	<u>(109,979)</u>
Balance final	<u>(141,432)</u>	<u>(160,904)</u>

(a) Corresponde a cambios en las pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para pasivos mantenidos al cierre del período reportado. El efecto pérdida de estos cambios se incluye en el renglón de Otros ingresos – neto (Nota 23).

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

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

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

Esos estimados están basados en el análisis de los ciclos de vida de los activos y su valor potencial al final de su vida útil. Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados, y ajustados de ser apropiado, a cada fecha del balance general consolidado. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

(b) Deterioro de propiedad, planta y equipo

El Grupo revisa la propiedad, planta y equipo por deterioro cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indique que el valor en libros pudiera no ser recuperable, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.12. Durante el año 2016, el Grupo sometió a pruebas de deterioro a su Parque Eólico y reconoció US\$4,625,462 de pérdida que se incluyen en los costos de ventas (Nota 21). Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso. Estos cálculos requieren que la administración efectúe estimaciones y suposiciones con respecto a la producción y precio de la energía y a los costos asociados. Los cambios en cualquiera de las suposiciones o estimaciones utilizadas podrían afectar el análisis de deterioro (Nota 11).

(c) Contingencias

Las contingencias pueden ser activos o pasivos que surgen de posibles acontecimientos del pasado que, por su naturaleza, sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros que no se encuentren enteramente bajo el control del Grupo ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de estas contingencias involucra inherentemente el ejercicio de juicio crítico y las estimaciones de los resultados de eventos futuros. De la evaluación de las pérdidas por contingencias relacionadas con procedimientos legales en contra del Grupo, o reclamos no interpuestos o no afirmados que pueden resultar en tales procedimientos, o acciones reguladoras o gubernamentales que pueden impactar negativamente en el negocio u operaciones, basada en la opinión de sus asesores legales, el Grupo estima y registra los pasivos contingentes (Notas 18 y 26). Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados.

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 prevaeciente 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.

(b) 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 el Grupo tiene el control sobre la subsidiaria, ya que tiene el derecho de nombrar al presidente del Consejo de Administración, quien tiene voto de calidad, y también tiene a cargo la administración de la subsidiaria.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

(c) *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.

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. Durante el año 2016, los servicios de televisión por cable e internet de banda ancha digitales no califican como un segmento reportable.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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

	2016	2015
Ingresos	182,475,510	184,029,933
Ganancia bruta	47,918,985	50,479,696
EBITDA	<u>55,890,678</u>	<u>54,723,032</u>
Total de activos al 31 de diciembre	<u>283,093,949</u>	<u>299,006,435</u>
Total de pasivos al 31 de diciembre	<u>133,619,651</u>	<u>138,357,594</u>

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:

	2016	2015
EBITDA	55,890,678	54,723,032
Depreciación y amortización	(17,017,266)	(16,506,673)
Deterioro de propiedad, planta y equipos	(4,625,642)	-
Gasto financiero, neto	(7,399,640)	(7,498,169)
Ganancia en participación de asociada	<u>2,672,548</u>	<u>7,868,136</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	29,520,678	38,586,326
Impuesto sobre la renta	<u>(9,714,109)</u>	<u>(8,946,182)</u>
Ganancia del año	<u>19,806,569</u>	<u>29,640,144</u>

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 10% o más de los ingresos del Grupo.

En adición a las divulgaciones del segmento antes mencionadas, la gerencia prepara informaciones adicionales en donde los ingresos se dividen en 9 principales líneas de servicios, según se describe a continuación:

	2016	2015
<u>Producción y distribución de energía</u>		
Venta de energía eléctrica	152,431,514	154,300,703
Venta de energía térmica	19,291,972	19,541,718
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración	4,739,136	4,080,726
Capacidad contratada	1,804,252	1,383,169
Venta de energía eólica	686,698	1,648,681

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	2016	2015
Línea de fibra óptica	635,929	649,366
Cargos por conexión	524,824	379,650
Alquiler de postes eléctricos	164,308	192,405
<u>Servicios de telecomunicación y otros</u>		
Servicios de telecomunicación	1,972,120	1,760,712
Otros	224,757	92,803
Total de ingresos	<u>182,475,510</u>	<u>184,029,933</u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2016	2015
Efectivo en moneda funcional (US\$)	21,062,575	16,043,008
Efectivo en moneda extranjera	2,282,828	5,252,697
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.90% a 2%	<u>2,013,093</u>	<u>8,500,000</u>
	<u>25,358,496</u>	<u>29,795,705</u>

7. Inversiones Mantenidas a Vencimiento

	2016	2015
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual de 0.25% a 2% (2015: 0.25% a 4%) con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	-	2,187,194
Inversión restringida (a)	<u>1,550,000</u>	<u>1,550,000</u>
	<u>1,550,000</u>	<u>3,737,194</u>

(a) Corresponde a un certificado de depósito 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, renovable automáticamente hasta tanto no se libere la restricción.

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	2016			2015		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
Comerciales	19,039,311	-	19,039,311	15,143,389	-	15,143,389
Residenciales	2,346,589	-	2,346,589	1,915,352	-	1,915,352
Relacionadas (Nota 25)	477,796	-	477,796	412,213	-	412,213
Subtotal	<u>21,863,696</u>	-	<u>21,863,696</u>	<u>17,470,954</u>	-	<u>17,470,954</u>

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	2016			2015		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
Documentos por cobrar	37,231	230,307	267,538	196,942	266,233	463,175
Avances a suplidores (a)	1,491,765	-	1,491,765	2,243,563	-	2,243,563
Otras (b)	3,119,285	-	3,119,285	1,329,333	-	1,329,333
	<u>26,511,977</u>	<u>230,307</u>	<u>26,742,284</u>	<u>21,240,792</u>	<u>266,233</u>	<u>21,507,025</u>
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	2,093,576	-	2,093,576	1,967,897	-	1,967,897
	<u>24,418,401</u>	<u>230,307</u>	<u>24,648,708</u>	<u>19,272,895</u>	<u>266,233</u>	<u>19,539,128</u>

(a) Corresponden principalmente a la compra de repuestos y accesorios, incluyendo avances a compañías relacionadas por US\$257,187 en 2016 (2015: US\$1,402,422) (Nota 25).

(b) Al 31 de diciembre de 2016 incluye US\$1 millón correspondientes a impuestos reembolsables pagados en compra de combustibles y cuentas por cobrar clientes por conceptos diferentes a energía de US\$1.4 millones (2015: US\$677 mil).

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

Las cuentas por cobrar por US\$19,948,122 son totalmente realizables al 31 de diciembre de 2016 (2015: US\$15,871,076).

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar de US\$89,536 (2015: US\$95,156) 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:

	2016	2015
De 3 a 6 meses	49,576	44,913
Más de 6 meses	<u>39,960</u>	<u>50,243</u>
	<u>89,536</u>	<u>95,156</u>

Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar comerciales por US\$2,093,576 (2015: US\$1,967,897) estaban deterioradas y totalmente provisionadas. Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con saldos vencidos de más de 180 días y que han sido desconectados. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2016	2015
De 3 a 6 meses	47,592	75,872
Más de 6 meses	<u>2,045,984</u>	<u>1,892,025</u>
	<u>2,093,576</u>	<u>1,967,897</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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

	2016	2015
Balance inicial	1,967,897	1,989,364
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	174,090	271,012
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(387)	(232,983)
Efectos de fluctuación cambiaria	(48,024)	(59,496)
	<u>2,093,576</u>	<u>1,967,897</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 de US\$174,090 (2015: US\$271,012), 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

	2016	2015
Repuestos y accesorios en almacén	17,437,844	18,595,164
Combustibles y lubricantes en almacén	2,621,051	1,687,990
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	<u>1,636,324</u>	<u>2,540,052</u>
	21,695,219	22,823,206
Menos: Provisión para deterioro de inventario	<u>1,123,112</u>	<u>789,793</u>
	<u>20,572,107</u>	<u>22,033,413</u>

El cargo de la provisión para deterioro de inventario por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fue de US\$990,803 (2015: US\$789,793) ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales consolidado (Nota 22).

10. Inversiones

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

	2016	2015
Asociada		
En el balance general consolidado	64,774,849	75,402,301
En el estado de utilidades integrales consolidado	<u>2,672,548</u>	<u>7,805,504</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo tiene las siguientes subsidiarias y asociada:

Nombre	País de constitución y lugar de negocios	Naturaleza del negocio	Naturaleza de la relación	Interés económico (%)	Interés no controlante (%)
CESPM Holdings (*)	Islas Caimán / República Dominicana	Generación eléctrica	Asociada	38	No aplica
Bayahibe	República Dominicana	Producción y distribución de energía eléctrica	Subsidiaria	100	No aplica
Basic RD	Islas Caimán / República Dominicana	Construcción, operación y mantenimiento	Subsidiaria	100	No aplica
MCR	República Dominicana	Servicio de telecomunicaciones	Subsidiaria	50	50

(*) CESPM Holdings, Ltd. (CESPM Holdings) – 4,560 acciones de US\$1 cada una, se dedica al negocio de generación de energía eléctrica, mediante su única subsidiaria Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís (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.

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

Los movimientos de inversión en la asociada por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	CESPM Holdings
Al 1 de enero de 2015	67,596,797
Ganancia en la participación	7,868,136
Participación en otras utilidades integrales	<u>(62,632)</u>
Al 1 de enero de 2016	75,402,301
Ganancia en la participación	2,672,548
Dividendos recibidos	<u>(13,300,000)</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>64,774,849</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Información financiera resumida para la asociada

A continuación se presenta la información financiera resumida de CESP Holding, la cual es utilizada para contabilizar el método de participación. Esta información financiera refleja los montos presentados en los estados financieros de la asociada bajo NIIF e incluyen los ajustes del valor razonable.

	CESPM Holdings	
	Al 31 de Diciembre de 2016	2015
Activos corrientes	133,176,495	157,731,999
Activos no corrientes	62,035,610	63,040,404
Total activos	195,212,105	220,772,403
Pasivos corrientes	(17,756,090)	(13,848,391)
Pasivos no corrientes	(6,995,890)	(8,496,906)
Activos netos	170,460,125	198,427,106
Ingresos	127,446,433	159,374,997
Costos operativos	(122,605,884)	(124,242,145)
Ingresos (gastos) financieros, netos	80,130	(6,163,884)
Otros (gastos) ingresos, neto	(29,012)	36,497
Ganancia del año antes de impuesto sobre la renta	4,891,667	29,005,465
Impuesto sobre la renta	2,141,352	(8,299,846)
Ganancia del año	7,033,019	20,705,619
Otras pérdidas integrales	-	(164,822)
Total ganancias integrales	7,033,019	20,540,797

Reconciliación de la información financiera resumida

	CESPM Holdings	
	Al 31 de Diciembre de 2016	2015
Activos netos al 1 de enero	198,427,106	177,886,309
Ganancia del período	7,033,019	20,705,619
Distribución de dividendos	(35,000,000)	-
Otras pérdidas integrales	-	(164,822)
Activos netos al 31 de diciembre	170,460,125	198,427,106
Interés en asociada (38%)	64,774,849	75,402,301
Valor en libros	64,774,849	75,402,301

Consorcio Energético Punta Cana-M

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

11. Propiedad, Planta y Equipo, neto

	Terreno	Infraestructura	Edificios
Balance al 1 de enero de 2015	2,282,799	935,486	5,201,198
Adquisiciones (b)	200,000	-	8,132
Retiros	-	-	-
Transferencias	-	139,430	586,070
Reclasificaciones	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	<u>2,482,799</u>	<u>1,074,916</u>	<u>5,795,400</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2015	-	(435,121)	(1,745,403)
Gasto de depreciación	-	(8,372)	(188,338)
Retiros	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	-	<u>(443,493)</u>	<u>(1,933,741)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2015	<u>2,482,799</u>	<u>631,423</u>	<u>3,861,659</u>
Balance al 1 de enero de 2016	2,482,799	1,074,916	5,795,400
Adquisiciones (b)	-	-	114,874
Retiros	-	-	-
Transferencias	346,635	47,991	540,124
Reclasificaciones	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	<u>2,829,434</u>	<u>1,122,907</u>	<u>6,450,398</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2016	-	(443,493)	(1,933,741)
Gasto de depreciación	-	(35,868)	(204,874)
Retiros	-	-	-
Pérdida por deterioro (c)	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	-	<u>(479,361)</u>	<u>(2,138,615)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2016	<u>2,829,434</u>	<u>643,546</u>	<u>4,311,783</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

(a) A finales de 2016 las obras en proceso incluyen principalmente el “Proyecto Solar de 7.2 MW” con un balance de US\$1.8 millones (2015: US\$1.7 millones). Los desembolsos relacionados a este proyectos durante 2016 ascendieron a US\$0.1 millones.

(b) Del monto total de adquisiciones de 2016 por US\$19,764,852 (2015: US\$10,477,484), US\$4,312,622 (2015: US\$4,975,798) representan transacciones no monetarias.

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 2016 y 2015 no hubo proyectos calificables para la capitalización de intereses.

Prueba de deterioro de la Propiedad, Planta y Equipo

Durante el año el ingreso por ventas de energía eólica declinó de forma tal que el Grupo determinó que existen indicadores de deterioro y sometió a pruebas de deterioro a su Parque Eólico resultando un cargo por deterioro por US\$4,625,642 (Nota 21). El importe recuperable fue determinado en base su valor de uso, determinando el valor presente neto de las proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos por la vida útil del activo descontadas a su WACC.

Supuestos claves

Las principales asunciones utilizadas para el análisis del valor en uso del activo fueron:

	2016
Cantidad de energía en punto de entrega	16 KWh
Precio Spot para el primer año	76.8
Tasa de crecimiento promedio anual de los ingresos	3.96%
Tasa de crecimiento anual de los gastos	1.03%
WACC	8.41%

Análisis de sensibilidad.

El Grupo realizó un análisis de sensibilidad sobre el precio de venta Spot de la energía, El Grupo supone que para un cambio de 5% en el precio spot, la entidad registraría pérdidas por deterioro de US\$5.5 millones en lugar de US\$4.6 millones.

El Grupo también realizó una análisis de sensibilidad sobre su WACC, suponiendo un aumento de 60 pbs el deterioro que el Grupo habría registrado sería de US\$5 millones.

12. Activos Intangibles, neto

	2016	2015
Software (a)	3,405,726	2,561,639
Licencias	740,000	740,000
Servidumbres eléctricas	689,272	689,273
Contratos con clientes	188,000	188,000
Plusvalía	395,304	395,304
	<u>5,418,302</u>	<u>4,574,216</u>
Menos: Amortización acumulada	<u>1,941,224</u>	<u>1,324,341</u>
	<u><u>3,477,078</u></u>	<u><u>3,249,875</u></u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

(a) El cargo por amortización del software, licencias y contratos de 2016 asciende a US\$616,883 (2015: US\$569,132), que ha sido clasificado como gastos administrativos.

Prueba de deterioro de la plusvalía

La plusvalía surge como resultado de la adquisición de la subsidiaria MCR. La gerencia revisa la evolución del negocio del Grupo sobre la base de informes regulares de flujos de efectivo y los contratos y acuerdos con los proveedores de equipos y servicios. La plusvalía es monitoreada a nivel del segmento operativo.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo ha realizado una prueba de deterioro de la plusvalía y no identificó ningún deterioro como resultado de su evaluación. El importe recuperable se determinó 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. La gerencia estimó un crecimiento promedio de ingreso anual de 14.5% para 5 años y un crecimiento a la perpetuidad de un 1% para calcular el valor terminal, descontado a la tasa WACC del grupo de 8.4%. La sensibilidad de la WACC se puso a prueba en el modelo aumentado hasta 60 pbs y manteniendo las otras variables constantes y no se detectó deterioro.

13. Otros Activos

	2016	2015
Garantía pagada por anticipado (a)	-	811,653
Inversión en propiedad (b)	596,564	596,564
Otros	78,964	83,730
	<u>675,528</u>	<u>1,491,947</u>
Menos: Amortización acumulada (a)	-	(563,648)
	<u>675,528</u>	<u>928,299</u>

(a) El Grupo mantenía garantía extendida del Parque Eólico que venció en el año 2016.

(b) Corresponde a un terreno recibido en dación de pago, que no es utilizado en los negocios del Grupo. El valor razonable al cierre de estos terrenos se aproxima a su valor en libros.

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 2016

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>
Activos según el balance general	
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,358,496
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	23,156,943
Inversiones mantenida a vencimiento	<u>1,550,000</u>
Total	<u>50,065,439</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	96,151,058	-	96,151,058
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	19,639,573	-	19,639,573
Instrumentos financieros derivados (Nota 3.3)	-	141,432	141,432
Otros pasivos no corrientes	2,386,142	-	2,386,142
Total	<u>118,176,773</u>	<u>141,432</u>	<u>118,318,205</u>

31 de Diciembre de 2015

	Préstamos y cuentas por cobrar
Activos según el balance general	
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,795,705
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	17,295,565
Inversiones mantenidas a vencimiento	3,737,194
Total	<u>50,828,464</u>

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,821,680	-	100,821,680
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	18,404,190	-	18,404,190
Instrumentos financieros derivados (Nota 3.3)	-	160,904	160,904
Otros pasivos no corrientes	1,365,087	-	1,365,087
Total	<u>120,590,957</u>	<u>160,904</u>	<u>120,751,861</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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.

	2016	2015
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo (1)</u>		
Calificación crediticia internacional - Fitch		
A+	17,514,085	-
A	49,110	14,050,888
Calificación crediticia local - Fitch		
AA+	7,165,363	14,119,666
AAA	25,988	26,632
BBB	311	500,312
	<u>24,754,857</u>	<u>28,697,498</u>

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

	2016	2015
<u>Inversiones mantenida a vencimiento</u>		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	-	480,000
AA+	-	1,202,772
BBB	-	504,422
Calificación crediticia local – Fitch		
AA+	<u>1,550,000</u>	<u>1,550,000</u>
	<u>1,550,000</u>	<u>3,737,194</u>
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	497,430	620,221
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	18,713,312	14,569,672
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	<u>469,843</u>	<u>218,008</u>
	<u>19,680,585</u>	<u>15,407,901</u>
Documentos por cobrar		
Otros sin clasificación crediticia ni atrasos	<u>267,538</u>	<u>463,175</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

16. Cuentas por Pagar

	2016	2015
Proveedores	13,220,981	8,444,355
Relacionadas (Nota 25)	859,757	496,896
Otras	176,783	197,214
	<u>14,257,521</u>	<u>9,138,465</u>

17. Financiamientos

	2016	2015
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>4,515,000</u>	<u>15,090,000</u>
Deuda a largo plazo		
Sin garantía		
Bonos Corporativos - Primer Programa Emisión 2010 (a)	4,395,000	40,000,000
Bonos Corporativos - Segundo Programa Emisión 2012 (a)	14,075,200	35,000,000
Bonos Corporativos - Tercer Programa Emisión 2015 (a)	76,853,800	25,000,000
Préstamos bancarios en dólares a tasas de interés variable pagadero en cuotas, con vencimiento final en 2022 (2014: repagado anticipadamente en 2015)	<u>1,365,000</u>	<u>1,455,000</u>
Subtotal	96,689,000	101,455,000
Menos: vencimientos corrientes	<u>4,515,000</u>	<u>15,090,000</u>
Subtotal	92,174,000	86,365,000
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	<u>537,942</u>	<u>633,320</u>
Total de deuda a largo plazo	<u>91,636,058</u>	<u>85,731,680</u>

El vencimiento de la deuda a largo plazo y la exposición total de los financiamientos del Grupo a los cambios de tasas de interés y la fecha contractual de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se indican a continuación:

	2016	2015
6 meses o menos	60,000	45,000
6 - 12 meses	4,455,000	15,045,000
1 - 5 años	15,020,200	60,660,000
Más de 5 años	<u>77,153,800</u>	<u>25,705,000</u>
	<u>96,689,000</u>	<u>101,455,000</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

El valor en libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2016	2015	2016	2015
Financiamientos	<u>96,689,000</u>	<u>101,455,000</u>	<u>96,650,732</u>	<u>102,928,058</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.

- a) EL Grupo emitió bonos corporativos a través de tres programas de emisión – primer y segundo programa con autorización y colocación de US\$50 millones cada uno y el tercer programa de emisión con autorización a emitir hasta US\$100 millones, de los cuales fueron colocados US\$76.9 millones. La tercera emisión tiene como uso de fondos exclusivo el repago o intercambio de bonos de la primera y segunda emisión. En 2016, se intercambiaron US\$51.9 millones resultando una pérdida por intercambio de US\$565 mil que se incluye en el rubro de “Gasto Financiero” en el estado de utilidades integrales consolidado y en 2015 se repagó deuda por US\$25 millones.

Programa	Tasa	Fecha de		2016	2015
		Emisión	Vencimiento		
Primer	6.25%	03-11-2010	03-11-2016	-	15,000,000
Primer	6.75%	03-11-2010	03-11-2017	4,395,000	25,000,000
Segundo	7.25%	12-03-2012	12-03-2019	14,075,200	35,000,000
Segundo	5.15%	12-11-2015	12-11-2025	25,000,000	25,000,000
Tercer	6.25%	20-04-2016	20-04-2026	10,324,000	-
Tercer	6.25%	20-04-2016	20-04-2026	20,605,000	-
Tercer	6.25%	20-04-2016	20-04-2026	<u>20,924,800</u>	-
				<u>95,324,000</u>	<u>100,000,000</u>

Los programas de emisión de bonos corporativos fueron aprobados previamente por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

18. Otros Pasivos

Otros pasivos corrientes

	2016	2015
Bono por desempeño	1,309,074	1,144,748
Acumulaciones y retenciones por pagar a proveedores y otros	3,557,451	7,648,284
Acumulaciones por litigios (a)	947,090	948,630
Intereses acumulados por pagar	342,856	323,362
Otros	<u>172,671</u>	<u>149,331</u>
	<u>6,329,142</u>	<u>10,214,355</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

Otros pasivos no corrientes

	2016	2015
Avances de clientes (b)	2,641,054	2,846,442
Fianzas de clientes	2,386,142	1,261,048
Otros	-	104,039
	<u>5,027,196</u>	<u>4,211,529</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.
- (b) Corresponde a pagos totales anticipados hechos por los clientes por un monto total de US\$3,950,100 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. La amortización acumulada al 31 de diciembre es de US\$1,309,043 (2015: US\$1,103,658).

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 los períodos 2016 y 2015 se determina en base a la tasa del 27% para ambos periodos, aplicable a la renta neta imponible, siguiendo los lineamientos de deducibilidad de gastos establecidos por dicha ley. Adicionalmente, el impuesto sobre los activos, que se aplica como un impuesto mínimo alternativo, resultó menor que el impuesto sobre la renta.

El Código Tributario requiere que los contribuyentes mantengan sus registros contables y presenten sus declaraciones juradas de impuestos en pesos dominicanos (la moneda local) para fines fiscales. Este requisito aplica también para quienes utilizan una moneda funcional diferente al Peso Dominicano. 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.

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

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	9,472,969	8,235,300
Impuesto sobre la renta diferido	(1,306,603)	629,941
Impuesto sobre dividendos recibidos (a)	1,552,222	-
Otros	(4,479)	80,941
	<u>9,714,109</u>	<u>8,946,182</u>

- a) Incluye US\$1,330,000 correspondientes al 10% de impuesto retenido de los dividendos recibidos de la asociada, de acuerdo con las regulaciones fiscales de la República Dominicana.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Ganancia antes del impuesto sobre la renta consolidada	<u>29,520,678</u>	<u>38,586,326</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	7,970,583	10,418,308
Efectos impositivos de:		
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	593,626	257,347
Depreciación de activos fijos	(506,947)	(636,746)
Deterioro de activos	1,248,923	-
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(65,556)	(84,191)
Participación en asociada y otros ingresos exentos	(827,027)	(1,911,931)
Gastos no deducibles	479,931	298,308
Provisión para contribuciones municipales	33,967	75,493
Exención aplicable a la ganancia de la matriz*	284,484	17,559
Otros ajustes	<u>260,985</u>	<u>(198,847)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>9,472,969</u>	<u>8,235,300</u>

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

La tasa de interés efectiva es de 33% y 23% para los años 2016 y 2015, respectivamente.

Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	2016	2015
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Depreciación fiscal acelerada a ser recuperada después de más de 12 meses	335,722	245,917
Otros impuestos sobre la renta diferidos *	<u>971,545</u>	<u>885,750</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>1,307,267</u>	<u>1,131,667</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	9,136,549	10,227,234
Amortización de activos intangibles a ser recuperada después de 12 meses	168,314	188,456
Efecto en diferencia de cambio en activos no monetarios a ser consumido dentro de los 12 meses	570,256	646,835
Efecto en diferencias de cambio en otros activos no monetarios a ser consumido después de 12 meses	<u>311,942</u>	<u>255,539</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>10,187,061</u>	<u>11,318,064</u>
Impuesto diferido pasivo neto	<u>8,879,794</u>	<u>10,186,397</u>

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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.

20. Patrimonio de los Accionistas

Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital autorizado consistía en 3,000,000 acciones comunes, de las cuales 1,382,500 acciones estaban emitidas y en circulación, con un valor nominal a la par de RD\$100.

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 el año 2016, el Consejo de Administración del Grupo aprobó dividendos por un monto total de US\$31 millones, netos de impuestos por US\$3 millones (2015: US\$40.4 millones neto de impuestos de US\$4 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$29.4 millones, neto de impuestos, en 2016 (2015: US\$36.3 millones).

21. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2016	2015
<u>Producción y distribución de energía</u>		
Venta de energía eléctrica	152,431,514	154,300,703
Venta de energía térmica	19,291,972	19,541,718
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración	4,739,136	4,080,726
Capacidad contratada	1,804,252	1,383,169
Venta de energía eólica	686,698	1,648,681
Línea de fibra óptica	635,929	649,366
Cargos por conexión	524,824	379,650
Alquiler de postes eléctricos	164,308	192,405
<u>Servicios de telecomunicación y otros</u>		
Servicios de telecomunicación	1,972,120	1,760,712
Otros	224,757	92,803
Total de ingresos	<u>182,475,510</u>	<u>184,029,933</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

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 provincia 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.

22. Costos de Operaciones y Gastos Administrativos

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

	2016	2015
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 26)	49,898,776	49,183,782
Combustible	21,130,142	29,720,224
Depreciación y amortización	17,017,266	16,506,673
Reparación y mantenimiento	13,228,509	11,333,915
Sueldos y otros beneficios al personal (a)	12,942,764	12,643,242
Compra de gas natural	5,039,022	5,379,769
Deterioro de propiedad planta y equipo (b)	4,625,642	-
Honorarios profesionales	3,602,702	3,841,601
Contribución a los municipios y otros (c)	2,286,559	2,538,887
Gastos de seguro	1,957,325	2,176,212
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad (d)	1,593,736	1,598,813
Lubricantes	1,188,681	1,502,350
Deterioro de inventarios	990,803	789,793
Deterioro de cuentas por cobrar	174,090	271,012
Servicios de señales	517,835	348,157
Otros gastos	11,449,419	9,236,615
	<u>147,643,271</u>	<u>147,071,045</u>

- a) Los costos por aportaciones a planes de pensiones durante el año 2016 es de US\$307 mil (2015: US\$300 mil).
- b) Corresponde al reconocimiento del deterioro de los activos del Parque Eólico (Nota 11).
- c) Corresponde a tributos pagados a los municipios de acuerdo con la Ley General de Electricidad No. 125-01.
- d) Corresponde a las aportaciones requeridas de acuerdo al Reglamento para la Aplicación de la Ley No. 125-01.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

23. Otros (Gastos) Ingresos – Neto

	2016	2015
Reembolsos del seguro	4,080	475,548
(Pérdida) ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	(862,960)	608,707
Intereses sobre cuentas vencidas	98,718	88,351
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 3.3)	19,472	(109,979)
Otros	32,384	100,493
	<u>(708,306)</u>	<u>1,163,120</u>

24. Compensaciones a la Gerencia Clave

La Gerencia clave incluye directores (ejecutivos y no ejecutivos) y algunos miembros del Comité Ejecutivo Interno. El Grupo no tiene beneficios post-empleo, pagos basados en acciones ni otros beneficios a largo plazo. La compensación incurrida en la gerencia clave durante el año 2016 fue US\$1,668,249 (2015: US\$1,289,009).

25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Grupo es controlado al 100% por CEPM Energy, Ltd. (registrada en las Islas Vírgenes Británicas). La última matriz es Interenergy Partners LP (registrada en Islas Caimán). El Grupo realizó transacciones y mantuvo saldos con partes relacionadas, según se describe a continuación:

	2016	2015
<i>Transacciones</i>		
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración prestados a la asociada (Nota 26)	2,867,106	3,018,864
Venta de fibra óptica a la asociada	26,180	24,780
Honorarios profesionales pagados (a)	1,363,258	1,487,602
Compra de bienes y servicios (b)	2,637,470	1,871,510
<i>Balances</i>		
Cuentas por cobrar, principalmente a la asociada	477,797	412,213
Anticipos para compra de bienes (b)	580,064	1,402,422
Cuentas por pagar (c)	859,757	496,896

(a) Servicios profesionales y asesoría provistos al Grupo por entidades controladas por miembros del Consejo de Administración y el presidente del Grupo.

(b) Corresponde a compra de partes, repuestos eléctricos y electrónicos y software a entidades controladas por miembros del Consejo de Administración y un accionista no controlante.

(c) Al 31 de diciembre de 2016, el saldo corresponde principalmente a compra de partes y repuestos a entidades controladas por un accionista no controlante. Al 31 de diciembre 2015 correspondía principalmente a dividendos por pagar a la matriz.

Las cuentas por cobrar y por pagar a relacionadas corresponden a saldos corrientes, sin intereses y sin fecha de vencimiento.

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

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiaras

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2016 (Importes Expresados en US\$)

26. Compromisos y Contingencias

a) Compromisos

Compra de energía

La Compañía mantiene un acuerdo de suministro de energía (PPA) con una empresa generadora local, bajo el cual esa empresa le sule un mínimo de 65 MW de capacidad y energía asociada, 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 dicha generadora. El PPA establece un período de 18 años, que termina en el año 2026 e incluye los siguientes términos: 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.

Venta de energía

El Grupo mantiene un PPA con la misma generadora local, por el cual el Grupo le vende energía generada por su parque eólico, cuya capacidad es de 8.25MW. El PPA establece un término de 20 años que culmina en el año 2033, y está sujeto a renovaciones anuales con el consentimiento de ambas partes. Adicionalmente, el Grupo debe pagar el uso de la subestación propiedad de la generadora, que permite que la energía generada por ese parque eólico sea inyectada al SENI.

Servicio de operación y mantenimiento

El Grupo mantiene un contrato de servicio de operación y mantenimiento de la planta de energía eléctrica de 300 megavatios propiedad de la asociada, por un término de 20 años que termina en el año 2021. Como contraprestación de ese servicio, el Grupo recibe de honorarios de administración y el cobro por prestar los servicios de operación y mantenimiento. El mismo tiene una duración de 20 años.

b) Contingencias

El Grupo ha estado defendiendo acciones legales en su contra, según se indica a continuación:

- Demanda de nulidad de su contrato de concesión presentado por una distribuidora local en 2008,
- Orden de desmantelamiento de redes instaladas por la Compañía en un área local, emanada de la Superintendencia de Electricidad en 2014 y la cual fue suspendida cautelarmente por el Tribunal Superior Administrativo, y
- Demanda en reconocimiento de deuda y cobro de pesos presentada en 2015 por la Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana (ETED) por concepto de tasa de explotación de derecho sobre una línea de transmisión propiedad de la Compañía.

El Grupo no ha registrado provisión en relación con estos reclamos en los estados financieros consolidados, ya que considera, basado en la opinión de sus asesores legales, que no es probable que tales situaciones resultarán en un pasivo significativo o efecto material adverso en su condición financiera o resultados de operación. Otros reclamos sobre los cuales la Compañía registró provisión han sido indicados en la Nota 18.

27. Eventos subsecuentes

El 7 de marzo 2017, el Grupo adquirió un adicional del 10% del capital de CESPM mediante la compra de 1,200 acciones ordinarias por un monto de US\$7.4 millones.



47168

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

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados
Expresados en US\$
31 de Diciembre de 2015**

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

Índice

31 de Diciembre de 2015

	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	7-43



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración 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 2015 y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo que les son relativos por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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



Al Consejo de Administración 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 2015, y su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A large, stylized handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers". The signature is written in a cursive, flowing style with a large initial 'P' and a long horizontal stroke at the end.

13 de abril de 2016

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

Balance General Consolidado 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2015	2014
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 14 y 15	29,795,705	36,467,161
Inversiones mantenidas a vencimiento	7, 14 y 15	2,187,194	2,275,846
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 14 y 15	19,272,895	21,789,228
Inventarios	9	22,033,413	20,621,910
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		909,050	923,814
Total de activos corrientes		74,198,257	82,077,959
Activos no corrientes			
Documentos por cobrar	8, 14 y 15	266,233	-
Inversión restringida	7, 14 y 15	1,550,000	1,550,000
Inversiones bajo el método de la participación	10	75,402,301	67,596,797
Propiedad, planta y equipo, neto	11	143,411,470	149,646,509
Activos intangibles	12	3,249,875	2,793,667
Otros activos no corrientes	13	928,299	1,207,038
Total de activos no corrientes		224,808,178	222,794,011
Total de activos		299,006,435	304,871,970
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	14 y 17	15,090,000	5,325,184
Instrumento financiero derivado	14	59,132	14,790
Cuentas por pagar	14 y 16	9,138,465	10,438,639
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	14 y 18	13,838,619	8,327,770
Total de pasivos corrientes		38,126,216	24,106,383
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	14 y 17	85,731,680	95,429,390
Instrumento financiero derivado	14	101,772	36,135
Impuesto diferido pasivo	19	10,186,397	9,556,456
Otros pasivos no corrientes	14 y 18	4,211,529	4,227,833
Total de pasivos no corrientes		100,231,378	109,249,814
Total de pasivos		138,357,594	133,356,197
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	20	1,100,800	1,100,800
Otras reservas	10	-	62,632
Ganancias retenidas		147,830,812	158,666,666
Total de patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz		159,939,612	170,838,098
Interés no controlante		709,229	677,675
Total de patrimonio de los accionistas		160,648,841	171,515,773
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		299,006,435	304,871,970

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 2015 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2015	2014
Ingresos	21	184,029,933	218,241,894
Costos de operaciones	22	<u>(133,550,237)</u>	<u>(175,622,992)</u>
Ganancia bruta		<u>50,479,696</u>	<u>42,618,902</u>
Gastos administrativos	22	(13,520,808)	(15,195,092)
Otros ingresos – neto	23	1,163,120	10,451,094
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta		<u>94,351</u>	<u>(138,783)</u>
Ganancia operativa		<u>38,216,359</u>	<u>37,736,121</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		108,954	79,493
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		<u>(7,607,123)</u>	<u>(7,269,864)</u>
Gasto financiero, neto		<u>(7,498,169)</u>	<u>(7,190,371)</u>
Ganancia en participación de asociadas	10	<u>7,868,136</u>	<u>18,553,837</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		38,586,326	49,099,587
Impuesto sobre la renta	19	<u>(8,946,182)</u>	<u>(9,600,754)</u>
Ganancia del año		<u>29,640,144</u>	<u>39,498,833</u>
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		29,608,590	39,486,807
Interés no controlante		<u>31,554</u>	<u>12,026</u>
Ganancia del año		<u>29,640,144</u>	<u>39,498,833</u>
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	<u>(62,632)</u>	<u>221,835</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>29,577,512</u>	<u>39,720,668</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz		29,545,958	39,708,642
Interés no controlante	10	<u>31,554</u>	<u>12,026</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>29,577,512</u>	<u>39,720,668</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 2015 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	Atribuible a los Propietarios de la Matriz				Interés no Controlante	Total Patrimonio	
		Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas			Total
Balance al 1 de enero de 2014		11,008,000	1,100,800	(159,203)	131,179,859	143,129,456	665,649	143,795,105
Ganancia del año		-	-	-	39,486,807	39,486,807	12,026	39,498,833
Otras utilidades integrales								
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	85,773	-	85,773	-	85,773
Disposición de asociada		-	-	136,062	-	136,062	-	136,062
Total de utilidades integrales		-	-	221,835	39,486,807	39,708,642	12,026	39,720,668
Transacciones con los propietarios								
Dividendos	20	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Balance al 31 de diciembre de 2014		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>62,632</u>	<u>158,666,666</u>	<u>170,838,098</u>	<u>677,675</u>	<u>171,515,773</u>
Ganancia del año					29,608,590	29,608,590	31,554	29,640,144
Otras utilidades integrales								
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	(62,632)	-	(62,632)	-	(62,632)
Total de utilidades integrales		-	-	(62,632)	29,608,590	29,545,958	31,554	29,577,512
Transacciones con los propietarios								
Dividendos	20	-	-	-	(40,444,444)	(40,444,444)	-	(40,444,444)
Balance al 31 de diciembre de 2015		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>-</u>	<u>147,830,812</u>	<u>159,939,612</u>	<u>709,229</u>	<u>160,648,841</u>

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 2015 (Importes Expresados en US\$)

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		38,586,326	49,099,587
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación			
Ganancia por intercambio de inversiones	23	-	(9,356,345)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada		(62,632)	136,062
Repuestos clasificados como propiedad, planta y equipo usados en operaciones		695,404	375,051
Ganancia en participación de asociadas	10	(7,868,136)	(18,553,837)
Depreciación y amortización	22	16,506,673	14,704,339
Amortización de otros activos		270,551	270,544
Amortización de costos de emisión de deuda		194,950	151,321
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo	23	(608,707)	(15,520)
Deterioro de inventarios	22	789,793	-
Deterioro de cuentas por cobrar	22	271,012	963,046
Gasto financiero		7,607,123	7,125,139
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	23	-	(82,245)
Instrumentos financieros derivados	23	109,979	161,365
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		2,442,263	5,859,923
Inventarios		(2,925,039)	(4,423,675)
Gastos pagados por adelantado		14,764	369,976
Otros activos		(59,315)	47,451
Cuentas por pagar		(1,300,174)	(7,569,416)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		(3,711,181)	(5,667,867)
Otros pasivos no corrientes		(16,304)	981,515
Gasto financiero e impuestos pagados			
Intereses pagados		(7,434,280)	(7,610,210)
Impuestos pagados		(7,649,753)	(6,249,617)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>35,853,317</u>	<u>20,716,587</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo		161,531	15,520
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(5,501,686)	(8,310,570)
Adquisición de software		(894,258)	(579,152)
Efectivo recibido en combinación de negocios	25	-	2,465,589
Adquisición de certificados		(6,563,194)	(3,575,846)
Redención de certificados		6,651,846	1,500,000
Dividendos recibidos	10	-	6,808,443
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(6,145,761)</u>	<u>(1,676,016)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		51,500,000	548,948
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(51,210,241)	(524,618)
Costos de emisión de deuda pagados		(417,603)	-
Dividendos pagados, neto de impuestos	20	(36,251,168)	(10,836,340)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(36,379,012)</u>	<u>(10,812,010)</u>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		(6,671,456)	8,228,561
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		36,467,161	28,238,600
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>29,795,705</u>	<u>36,467,161</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 2015 (Importes Expresados en US\$)

1. Información General

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 como emisor de valores.

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 13 de abril de 2016.

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) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (IFRS IC por sus siglas en inglés) aplicables a las empresas que reportan bajo 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 y otros resultados integrales.

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

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo en 2015

No hay normas o enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

(b) *Normas existentes, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para el año financiero que inicia el 1 de enero de 2015 y no adoptadas anticipadamente por el Grupo.*

Las nuevas normas contables que han sido publicadas pero no son de aplicación obligatoria para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo, se indican a continuación:

- NIIF 9, 'Instrumentos Financieros' (efectivo el 1 de enero de 2018). Esta Norma trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue publicada en julio de 2014 y reemplaza a la NIC 39 'Instrumentos financieros: reconocimiento y medición'. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de diversidad de mediciones y establece tres categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de fondos contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de patrimonio se deben medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas con una opción irrevocable a la fecha de inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI sin reciclar. La NIIF 9 incorpora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas usado bajo la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el propio riesgo de crédito en ORI, para pasivos designados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la pruebas de eficacia de la cobertura, requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la gerencia utilice para propósitos de administración de riesgos. Se sigue requiriendo documentación contemporánea pero esta es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. La adopción anticipada es permitida. El Grupo está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.
- NIIF 15, "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de 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 en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 15.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

- NIIF 16, 'Arrendamientos' (efectivo el 1 de enero de 2019). Esta norma sustituye los criterios de reconocimiento, medición y divulgación contenidos en la NIC 17 "Arrendamientos", la cual identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo, y como operativos al resto de los arrendamientos. La NIIF 16 elimina esta clasificación y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por "derecho a uso" en la mayoría de los arrendamientos, excepto algunas excepciones con arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Esas modificaciones son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos será un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, así como los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, disminuyendo los gastos de arrendamientos previamente reconocidos como operativos. Se permite la aplicación anticipada en la medida que también se haya aplicado de manera anticipada la NIIF 15. El Grupo está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 16.

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

2.2 Consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene 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 negocio.

Las transacciones intercompañía, saldos y ganancias no realizadas o transacciones entre compañías del grupo son eliminadas. Las pérdidas o ganancias resultantes de las transacciones intercompañía que son reconocidas en activos también son eliminadas. Las pérdidas no realizadas son también eliminadas a menos que la transacción refleje evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

(b) Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene influencia significativa pero no control, generalmente cuando el Grupo mantiene entre 20% y 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de participación, las inversiones son reconocidas inicialmente al costo y ajustadas posteriormente para reconocer la participación del Grupo en las ganancias o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas en la ganancia o pérdida, y la participación del Grupo en los movimientos de los otros resultados integrales de las asociadas en otros resultados integrales. Los dividendos recibidos o a recibir de las asociadas son reconocidos como una disminución del valor en libros de la inversión.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de asociadas iguala o excede su interés en la entidad, incluyendo cualquier cuenta a cobrar a largo plazo no garantizada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o haya realizado pagos por cuenta de la otra entidad.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y sus asociadas son eliminadas en la proporción de la participación del Grupo en esas entidades. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción refleje evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de asociadas han cambiado cuando sea necesario para asegurar la consistencia con las políticas aplicadas 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.

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”, “cuentas por cobrar comerciales y otras” y “documentos por cobrar” 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 2015

(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 Inversiones mantenidas a vencimiento

Las inversiones a vencimiento son inversiones con un vencimiento original de más de tres meses. Estas inversiones son reconocidas inicialmente a valor razonable, y subsecuentemente medidas a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos la provisión de deterioro, si alguna. Si el vencimiento es de un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario son presentadas como activos a largo plazo. La clasificación de las inversiones depende del propósito para el cual fueron adquiridas. La gerencia determina la clasificación de sus inversiones en el reconocimiento inicial y, en el caso de las inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento, se revalúa dicha designación al final de cada período (ver más detalles en la Nota 7).

El Grupo evalúa al cierre de cada período si existe evidencia objetiva que un activo financiero o grupo de activos financieros esté deteriorado. Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se incurren en pérdidas por deterioro, solo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (eventos de pérdida) y que el evento o eventos de pérdida tengan un impacto en los flujos efectivos estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puedan ser fiablemente estimados. La gerencia no identificó eventos de pérdida en las inversiones mantenidas a vencimiento.

2.8 Cuentas por cobrar

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

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

2.9 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o valor neto de realización, el menor. Los inventarios consisten en combustibles, lubricantes y repuestos. El combustible se registra al costo 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

2.10 Activos intangibles

(a) Plusvalía

La plusvalía proviene de la adquisición de una subsidiaria y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables 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.

(c) Software

El software se registra 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 y cinco años.

(d) Servidumbre

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. Las servidumbres no se amortizan.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

2.11 Propiedad, planta y equipo y depreciación

La propiedad, planta y equipo están valuados al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La depreciación se calcula en base al método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Los costos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras menores se cargan a gastos. Los costos posteriores sólo se capitalizan cuando sea probable que 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.

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%
Medidores en uso y estaciones de transformación	20%
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 equipos de cable digital	5%-25%

Partes y repuestos

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

2.12 Otros activos no corrientes

Los otros activos no corrientes se componen de: a) pagos anticipados por garantías adquiridas sobre el parque eólico, que se registran al costo menos la amortización acumulada calculada bajo el método de línea recta durante la vida del contrato de 3 años y, b) una inversión en propiedad registrada al costo menos pérdidas por deterioro.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

2.13 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).

2.14 Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.15 Financiamientos

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

2.16 Costos financieros

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

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

2.17 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. 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 3.3. El Grupo utiliza el método estándar para valorizar el derivado que consiste en descontar a una fecha específica los flujos de efectivo netos futuros que se espera ser generado por el contrato.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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.

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 presentan por separado la declaración del impuesto sobre la renta.

Bajo la legislación dominicana, existe un impuesto alternativo o mínimo (impuesto sobre los activos) que se calcula, para el caso de las empresas de generación de energía, transmisión y distribución definidas en la Ley General de Electricidad No. 125-01, en base al 1% sobre el balance de la propiedad, planta y equipo, neto de depreciación. El impuesto sobre los activos es co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor. En el caso de que en un año la Compañía tenga como obligación tributaria el pago del impuesto sobre los activos, el exceso sobre el impuesto sobre la renta es registrado como un gasto operativo en el estado de resultados integrales.

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.

2.19 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 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, el Grupo otorga otros beneficios a sus empleados, tales como bonificación, regalía pascual y vacaciones, entre otros, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo Dominicano, así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas internas.

2.20 Provisiones

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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 Distribución de dividendos

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se componen esencialmente de las ventas de energía y potencia a clientes finales, venta de uso de fibra óptica y servicios de operación y mantenimiento y de conexión. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de los productos y servicios mencionados.

La Compañía reconoce el ingreso cuando:

- Existe una relación contractual probada;
- Se ha suministrado la energía (o el servicio ha sido completado);
- Se ha establecido un precio cuantificable o este puede ser medido fiablemente y,
- El cobro de las cuentas por cobrar sea probable.

El suministro de energía ocurre cuando los riesgos y beneficios asociados con la propiedad son transferidos al comprador, y la prestación del servicio cuando este haya sido provisto.

El ingreso por la energía suministrada pero aún no medida ni facturada se calcula sobre la base de estadísticas de consumo y precios de venta estimados.

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 Administración. 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 tasa de cambio*

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. El efecto en los estados financieros del Grupo, derivado de una variación razonable de 3% en el tipo de cambio del peso dominicano respecto al dólar estadounidense y manteniendo las otras variables constantes es de US\$118,590 al 31 de diciembre de 2015 y US\$27,780 al 31 de diciembre de 2014.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

(ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero o flujos de efectivo asociados al instrumento fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo mantenía sustancialmente instrumentos de deuda a tasas de interés fija.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en certificados y cuentas por cobrar comerciales. El Grupo sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. En relación a las cuentas por cobrar comerciales, para los clientes más importantes la gerencia 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 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 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 2015

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	21,613,829	30,614,922	42,860,207	32,104,502	127,193,460
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,385,038	-	-	-	15,385,038
Instrumentos financieros derivados	59,132	44,018	57,754	-	160,904
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1,365,087	1,365,087
	<u>37,057,999</u>	<u>30,658,940</u>	<u>42,917,961</u>	<u>33,469,589</u>	<u>144,104,489</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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>

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 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Total de deuda a largo plazo	85,731,680	95,429,390
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	15,090,000	5,325,184
Más: costos de emisión de deuda no amortizado	633,320	410,667
Más: pasivos no corrientes	<u>4,211,529</u>	<u>4,227,833</u>
Total de pasivos	<u>105,666,529</u>	<u>105,393,074</u>
Total de patrimonio neto	<u>160,648,841</u>	<u>171,515,773</u>
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	<u>0.66</u>	<u>0.61</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

3.3 Estimación del valor razonable

El Grupo mantiene un contrato de suministro de energía ("PPA") con un cliente por un término de 10 años. El PPA 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, a valor razonable mediante el uso de técnicas de valoración.

Dicho valor razonable se determina mediante la comparación de los flujos de caja esperados a la fecha de inicio (marzo 2009) basado en los precios cotizados futuros y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2015, usando los precios cotizados. La diferencia entre estos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital del Grupo (WACC). Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable del derivado implícito resultó en un pasivo US\$160,904 (2014: US\$50,925).

La información cuantitativa sobre la medición del valor razonable usando información significativa no observable (Nivel 3) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

- **Descripción:** Es un derivado implícito con indexación Euro/Dólar en un PPA
- **Técnica de valoración:** Flujos de efectivo descontados
- **Información no observable (rango promedio ponderado):** a) WACC mes base: 9%-15% (2015: 9.1% / 2014: 9.6%); b) Mes base Euro/Dólar: 1.3 (precios futuros cotizados a la fecha de inicio (marzo 2009)); c) US\$ Kw/mes: 18.5 (precio de capacidad indexado mensualmente por el IPC y la relación entre el valor del Dólar y el valor del Euro); d) Cantidad de Kw/mes: 4,000 (volumen de capacidad mínima contratada); e) Asignado a la indexación del Euro: 50% (porcentaje del índice mensual de la relación Euro/Dólar).

La siguiente tabla presenta los cambios en el instrumento de Nivel 3 para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Pasivo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	
	2015	2014
Balance inicial	(50,925)	110,440
Pérdidas registradas en resultados (a)	<u>(109,979)</u>	<u>(161,365)</u>
Balance final	<u>(160,904)</u>	<u>(50,925)</u>

- (a) Corresponde a cambios en las pérdidas no realizadas en el período incluidas en ganancias o pérdidas para pasivos mantenidos al cierre del período reportado. El efecto pérdida de estos cambios se incluye 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 2015 (Importes Expresados en US\$)

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

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

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

Esos estimados están basados en el análisis de los ciclos de vida de los activos y su valor potencial al final de su vida útil. Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados, y ajustados de ser apropiado, a cada fecha del balance general. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

(b) Contingencias

Las contingencias pueden ser activos o pasivos que surgen de posibles acontecimientos del pasado que, por su naturaleza, sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros que no se encuentren enteramente bajo el control del Grupo ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de estas contingencias involucra inherentemente el ejercicio de juicio crítico y las estimaciones de los resultados de eventos futuros. De la evaluación de las pérdidas por contingencias relacionadas con procedimientos legales en contra del Grupo, o reclamos no interpuestos o no afirmados que pueden resultar en tales procedimientos, o acciones reguladoras o gubernamentales que pueden impactar negativamente en el negocio u operaciones, basada en la opinión de sus asesores legales, el Grupo estima y registra los pasivos contingentes (Notas 18 y 26). Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros.

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 prevaeciente 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 2015 (Importes Expresados en US\$)

(b) 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 Administración, quien tiene voto de calidad, y también tiene a cargo la administración de la subsidiaria.

(c) 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

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

	2015	2014
Ingresos	184,029,933	218,241,894
Ganancia bruta	50,479,696	42,618,902
EBITDA	54,723,032	52,440,460
Total de activos al 31 de diciembre	299,006,435	304,871,970
Total de pasivos al 31 de diciembre	138,357,594	133,356,197

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:

	2015	2014
EBITDA	54,723,032	52,440,460
Depreciación y amortización	(16,506,673)	(14,704,339)
Gasto financiero, neto	(7,498,169)	(7,190,371)
Ganancia en participación de asociadas	<u>7,868,136</u>	<u>18,553,837</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	38,586,326	49,099,587
Impuesto sobre la renta	<u>(8,946,182)</u>	<u>(9,600,754)</u>
Ganancia del año	<u>29,640,144</u>	<u>39,498,833</u>

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

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

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

	2015	2014
Venta de energía eléctrica	154,300,703	192,333,007
Venta de energía térmica	19,541,718	19,338,275
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración	4,080,726	534,978
Servicios de telecomunicación	1,760,712	1,317,175
Venta de energía eólica	1,648,681	1,984,568
Capacidad contratada	1,383,169	1,747,283
Línea de fibra óptica	649,366	632,027
Cargos por conexión	379,650	146,179
Alquiler de postes eléctricos	192,405	179,050
Otros	<u>92,803</u>	<u>29,352</u>
Total de ingresos	<u>184,029,933</u>	<u>218,241,894</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2015	2014
Efectivo en moneda funcional (US\$)	16,043,008	32,600,759
Efectivo en moneda extranjera	5,252,697	3,866,402
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.90% a 2%	<u>8,500,000</u>	<u>-</u>
	<u>29,795,705</u>	<u>36,467,161</u>

7. Inversiones en Certificados

	2015	2014
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual de 0.25% a 4% (2014: 0.09% a 0.10%) con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	2,187,194	2,275,846
Inversión restringida (a)	<u>1,550,000</u>	<u>1,550,000</u>
	<u>3,737,194</u>	<u>3,825,846</u>

(a) Corresponde a un certificado de depósito 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.

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	Corriente	2015 No Corriente	Total	2014 Corriente
Comerciales	15,143,389	-	15,143,389	17,316,621
Residenciales	1,915,352	-	1,915,352	2,042,956
Relacionadas (Nota 25)	<u>412,213</u>	-	<u>412,213</u>	<u>463,852</u>
Subtotal	17,470,954	-	17,470,954	19,823,429
Documentos por cobrar	196,942	266,233	463,175	-
Avances a suplidores (a)	2,243,563	-	2,243,563	2,790,939
Otras	<u>1,329,333</u>	-	<u>1,329,333</u>	<u>1,164,224</u>
	21,240,792	266,233	21,507,025	23,778,592
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,967,897</u>	-	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>
	<u>19,272,895</u>	<u>266,233</u>	<u>19,539,128</u>	<u>21,789,228</u>

(a) Corresponden principalmente a la compra de repuestos y accesorios, incluyendo avances a compañías relacionadas por US\$1,402,422 en 2015 (2014: US\$1,172,521) (Nota 25).

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Las cuentas por cobrar por US\$15,871,076 son totalmente realizables al 31 de diciembre de 2015 (2014: US\$17,632,158).

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2015 las cuentas por cobrar de US\$95,156 (2014: US\$201,907) 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:

	2015	2014
De 3 a 6 meses	44,913	177,194
Más de 6 meses	50,243	24,713
	<u>95,156</u>	<u>201,907</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,967,897 (2014: US\$1,989,364) estaban deterioradas y totalmente provisionadas. 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:

	2015	2014
De 3 a 6 meses	75,872	54,963
Más de 6 meses	1,892,025	1,934,401
	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>

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

	2015	2014
Balance inicial	1,989,364	1,594,580
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	271,012	963,046
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(232,983)	(518,079)
Efectos de fluctuación cambiaria	(59,496)	(50,183)
	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 de US\$271,012 (2014: US\$963,046), 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

9. Inventarios

	2015	2014
Repuestos y accesorios en almacén	18,595,164	18,430,013
Combustibles y lubricantes en almacén	1,687,990	1,699,478
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	2,540,052	492,419
	<u>22,823,206</u>	<u>20,621,910</u>
Menos: Provisión para deterioro de inventario	789,793	-
	<u>22,033,413</u>	<u>20,621,910</u>

El cargo de la provisión para deterioro de inventario por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 de US\$789,793, ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales (Nota 22).

10. Inversiones

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

	2015	2014
Asociadas		
En el balance general	75,402,301	67,596,797
En el estado de utilidades integrales	7,805,504	18,775,672

a) Inversión en asociadas

A continuación se presenta la información financiera de la asociada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cual, en opinión de la gerencia, es material para el Grupo. La asociada tiene el capital social constituido solamente por acciones ordinarias mantenidas directamente por el Grupo; el país de constitución no es su principal lugar de negocios.

La naturaleza de la inversión en la asociada al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Nombre de la entidad	Lugar de negocios	% de interés económico	Naturaleza de la relación	Método de medición
CESPM Holdings, Ltd.	República Dominicana	38	(*)	Por participación

(*): CESPM Holdings, Ltd. (CESPM Holdings) – 4,560 acciones de US\$1 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 Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorías (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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Los movimientos de inversión en asociadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

	CESPM Holdings	Caribe Energy	Total
Al 1 de enero de 2014	-	48,542,728	48,542,728
Intercambio de inversiones (a)	68,454,017	(61,231,115)	7,222,902
Ganancia en la participación	(919,852)	19,473,689	18,553,837
Participación en otras utilidades integrales	62,632	23,141	85,773
Participación en dividendos (b)	-	(6,808,443)	(6,808,443)
Al 1 de enero de 2015	67,596,797	-	67,596,797
Ganancia en la participación	7,868,136	-	7,868,136
Participación en otras utilidades integrales	(62,632)	-	(62,632)
Total	75,402,301	-	75,402,301

- (a) El 31 de octubre de 2014 el Grupo firmó un acuerdo de intercambio de acciones donde Basic Energy (BVI) Ltd. (Basic) le 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 consideración, el Grupo transfirió a Basic su interés en el capital de Caribe Energy, Ltd. (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 CESPM 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 aproximó 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 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 (esta última hasta el 31 de octubre de 2014), la cual es utilizada para contabilizar el método de participación. Esta información financiera refleja los montos presentados en los estados financieros de las asociadas bajo NIIF e incluyen los ajustes del valor de razonable.

Balance general resumido

	CESPM Holdings	
	Al 31 de Diciembre de 2015	2014
Corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	77,939,643	17,258,103
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	79,792,356	108,964,735
Total activos corrientes	157,731,999	126,222,838

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de	
	2015	2014
Pasivos financieros (excluyendo cuentas por pagar)	-	(23,986,649)
Otros pasivos corrientes (incluyendo cuentas por pagar)	(13,848,391)	(18,198,218)
Total pasivos corrientes	(13,848,391)	(42,184,867)
No corrientes		
Activos	63,040,404	125,087,142
Pasivos financieros	-	(21,956,397)
Otros pasivos	(8,496,906)	(9,282,407)
Total pasivos no corrientes	(8,496,906)	(31,238,804)
Activos netos	198,427,106	177,886,309

Estado de utilidades integrales resumido

	CESPM Holdings	
	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015	Dos Meses Terminados el 31 de Diciembre 2014
Ingresos	159,374,997	21,272,801
Depreciación y amortización	(2,700,737)	(479,918)
Gastos operativos	(121,541,408)	(24,764,991)
Gastos financieros, neto	(6,163,884)	(513,683)
Otros ingresos (gastos), neto	36,497	54,805
Ganancia (pérdida) del año antes de impuesto sobre la renta	29,005,465	(4,430,986)
Impuesto sobre la renta	(8,299,846)	2,010,323
Ganancia (pérdida) del año	20,705,619	(2,420,663)
Otras (pérdidas) utilidades integrales	(164,822)	164,822
Total ganancias (pérdidas) integrales	20,540,797	(2,255,841)

Reconciliación de la información financiera resumida

	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de	
	2015	2014
Activos netos iniciales		
Al 1 de enero y 1 de noviembre	177,886,309	180,142,150
Ganancia (pérdida) del período	20,705,619	(2,420,663)
Otras utilidades integrales	(164,822)	164,822
Activos netos al cierre	198,427,106	177,886,309
Interés en asociada (38%)	75,402,301	67,596,797
Valor en libros	75,402,301	67,596,797

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Balance general resumido

	Caribe Energy Al 31 de Octubre de 2014
Corriente	
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,222
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	4,854,618
Total activos corrientes	4,866,840
Cuentas por pagar y pasivos corrientes	14,611
No Corriente	
Activos	
Total activos no corrientes	96,089,273
Activos netos	100,941,502

Estado de utilidades integrales resumido

	Caribe Energy Diez Meses Terminados el 31 de Octubre de 2014
Ingresos (Participación en las ganancias de la asociada)	32,152,986
Gastos administrativos	(49,970)
Ganancia del año	32,103,016
Otras utilidades integrales	38,148
Total utilidades integrales	32,141,164

Reconciliación de la información financiera resumida

	Caribe Energy Al 31 de Octubre de 2014
Activos netos iniciales	
1 de enero	80,024,280
Ganancia del período	32,103,016
Otras utilidades integrales	38,148
Activos netos al cierre	112,165,444
Dividendos pagados	(11,223,942)
	100,941,502
Interés en asociada (60.66%)	61,231,115
Valor en libros	61,231,115

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

(c) Principales subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2015 y 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 / Islas Caimán / República Dominicana	Producción y distribución de energía eléctrica	100	100	-
Basic RD	República Dominicana	Construcción, operación y mantenimiento	100	100	-
MCR	República Dominicana	Servicio de telecomunicaciones	50	50	50

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 mencionado anteriormente sin ninguna contribución de flujos de efectivo.

La siguiente tabla resume los montos de los activos adquiridos y los pasivos asumidos de Basic RD 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.

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 Ca

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terreno	Infraestructura	Edificios	M Tr y Cor
Balance al 1 de enero de 2014	2,879,363	929,855	4,168,225	
Adquisiciones (b)	-	-	113	
Retiros	-	-	-	
Transferencias	-	5,631	1,032,860	
Reclasificaciones	(596,564)	-	-	
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,799</u>	<u>935,486</u>	<u>5,201,198</u>	
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(426,937)	(1,591,871)	(
Gasto de depreciación	-	(8,184)	(153,532)	
Retiros	-	-	-	
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>(435,121)</u>	<u>(1,745,403)</u>	(
Balance neto al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,799</u>	<u>500,365</u>	<u>3,455,795</u>	
Balance al 1 de enero de 2015	2,282,799	935,486	5,201,198	
Adquisiciones (b)	200,000	-	8,132	
Retiros	-	-	-	
Transferencias	-	139,430	586,070	
Reclasificaciones	-	-	-	
Balance al 31 de diciembre de 2015	<u>2,482,799</u>	<u>1,074,916</u>	<u>5,795,400</u>	
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2015	-	(435,121)	(1,745,403)	(
Gasto de depreciación	-	(8,372)	(188,338)	
Retiros	-	-	-	
Balance al 31 de diciembre de 2015	<u>-</u>	<u>(443,493)</u>	<u>(1,933,741)</u>	(
Balance neto al 31 de diciembre de 2015	<u>2,482,799</u>	<u>631,423</u>	<u>3,861,659</u>	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

- (a) A finales de 2015 las obras en proceso incluyen principalmente los siguientes proyectos: "Proyecto Solar de 7.2 MW" con un balance de US\$1.7 millones (2014: US\$1.3 millones) y "Proyecto Biomasa", con un balance de US\$0.5 millones. Los desembolsos relacionados a estos proyectos durante 2015 ascendieron a US\$0.8 millones.

A finales de 2014 las obras en proceso incluían además el proyecto de "Trigeneración" por un monto total de US\$3.4 millones desembolsado en años anteriores, que fue capitalizado en 2015 por un total de US\$3.6 millones.

- (b) Del monto total de adquisiciones de 2015 por US\$10,477,484 (2014: US\$15,359,986), US\$4,975,798 representan transacciones no monetarias (2014: US\$6,731,976 excluyendo intereses capitalizados).

La propiedad, planta y equipo incluye intereses sobre financiamientos que están directamente atribuidos a la construcción de los activos. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2015 no hubo proyectos calificables para la capitalización de intereses (2014: US\$317,440, siendo la tasa de capitalización utilizada de aproximadamente 7.8%).

12. Activos Intangibles

	2015	2014
Software (a)	2,561,639	1,603,802
Licencias	740,000	740,000
Servidumbres eléctricas	689,273	621,770
Contratos con clientes	188,000	188,000
Plusvalía	<u>395,304</u>	<u>395,304</u>
	4,574,216	3,548,876
Menos: Amortización acumulada	<u>1,324,341</u>	<u>755,209</u>
	<u>3,249,875</u>	<u>2,793,667</u>

- (a) El cargo por amortización del software, licencias y contratos de 2015 asciende a US\$569,132 (2014: US\$435,137), que ha sido clasificado como gastos administrativos.

Prueba de deterioro de la plusvalía

La plusvalía surge como resultado de la adquisición de la subsidiaria MCR. La gerencia revisa la evolución del negocio del Grupo sobre la base de informes regulares de flujos de efectivo y los contratos y acuerdos con los proveedores de equipos y servicios. La plusvalía es monitoreada a nivel del segmento operativo. Durante 2015 los servicios de televisión por cable e internet de banda ancha digitales no califican como un segmento reportable por separado, sino como un segmento operativo separado.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Al 31 de diciembre de 2015, 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.

	2015
Tasa compuesta del crecimiento de volumen anual (CAGR por sus siglas en inglés)	15.8%
Tasa de crecimiento a largo plazo	1%
Tasa de descuento	9%

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 venta 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 9% que corresponde al WACC del Grupo, antes de impuestos y refleja los riesgos específicos relacionados con los segmentos operativos pertinentes.

El crecimiento de los ingresos del 15.8% (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 24% 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 pbs) y no se detectó deterioro (en igualdad de condiciones).

Al 31 de diciembre de 2015, no se identificó ningún deterioro como resultado de esta evaluación.

13. Otros Activos no Corrientes

	2015	2014
Garantía pagada por anticipado	811,653	811,653
Inversión en propiedad (a)	596,564	596,564
Otros	83,730	91,918
	<u>1,491,947</u>	<u>1,500,135</u>
Menos: Amortización acumulada	<u>(563,648)</u>	<u>(293,097)</u>
	<u>928,299</u>	<u>1,207,038</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

(a) Corresponde a un terreno recibido en dación de pago, que no es utilizado en los negocios del Grupo. El valor razonable al cierre de estos terrenos se aproxima a su valor en libros.

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 2015

	Préstamos y cuentas por cobrar		Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
	Pasivos financieros a costo amortizado			
Activos según el balance general				
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,795,705			
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	17,295,565			
Inversiones en certificados	3,737,194			
Total	50,828,464			
Pasivos según el balance general				
Financiamientos	100,821,680	-		100,821,680
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,385,038	-		15,385,038
Instrumentos financieros derivados	-	160,904		160,904
Otros pasivos no corrientes	1,365,087	-		1,365,087
Total	117,571,805	160,904		117,732,709

31 de Diciembre de 2014

	Préstamos y cuentas por cobrar
Activos según el balance general	
Efectivo y equivalentes de efectivo	36,467,161
Inversiones en certificados	3,825,846
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	18,998,289
Total	59,291,296

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,754,574	-	100,754,574
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,242,841	-	15,242,841
Instrumentos financieros derivados	-	50,925	50,925
Otros pasivos no corrientes	<u>1,176,423</u>	<u>-</u>	<u>1,176,423</u>
Total	<u>117,173,838</u>	<u>50,925</u>	<u>117,224,763</u>

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.

	2015	2014
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo (1)</u>		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	14,050,888	32,336,091
AAA	26,632	-
AA+	-	7,091
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	-	56,900
AA+	14,119,666	4,021,912
A	-	27,395
BBB	<u>500,312</u>	<u>404</u>
	<u>28,697,498</u>	<u>36,449,793</u>

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

	2015	2014
<u>Inversiones en certificados</u>		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	480,000	1,800,552
AA+	1,202,772	-
BBB	504,422	-
Calificación crediticia local - Fitch		
AA+	<u>1,550,000</u>	<u>2,025,294</u>
	<u>3,737,194</u>	<u>3,825,846</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	2015	2014
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	620,221	288,823
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	14,569,672	16,531,148
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	<u>218,008</u>	<u>812,187</u>
	<u>15,407,901</u>	<u>17,632,158</u>
Documentos por cobrar		
Otros sin clasificación crediticia ni atrasos	<u>463,175</u>	<u>-</u>
16. Cuentas por Pagar		
	2015	2014
Proveedores	8,444,355	5,661,145
Relacionadas (Nota 25)	496,896	4,629,695
Otras	<u>197,214</u>	<u>147,799</u>
	<u>9,138,465</u>	<u>10,438,639</u>
17. Financiamientos		
	2015	2014
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>15,090,000</u>	<u>5,325,184</u>
Deuda a largo plazo		
<u>Sin garantía</u>		
Bonos Corporativos - Primer Programa Emisión 2010 (a)	40,000,000	50,000,000
Bonos Corporativos - Segundo Programa Emisión 2012 (b)	35,000,000	50,000,000
Bonos Corporativos - Tercer Programa Emisión 2015 (c)	25,000,000	-
Préstamos bancarios a tasas de interés variable pagadero en cuotas, con vencimiento final en 2022 (2014: repagado anticipadamente en 2015)	<u>1,455,000</u>	<u>1,165,241</u>
Subtotal	101,455,000	101,165,241
Menos: vencimientos corrientes	<u>15,090,000</u>	<u>5,325,184</u>
Subtotal	86,365,000	95,840,057
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	<u>633,320</u>	<u>410,667</u>
Total de deuda a largo plazo	<u>85,731,680</u>	<u>95,429,390</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (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 2015 y 2014, se indican a continuación:

	2015	2014
6 meses o menos	45,000	162,592
6 - 12 meses	15,045,000	5,162,592
1 - 5 años	60,660,000	95,840,057
Más de 5 años	25,705,000	-
	<u>101,455,000</u>	<u>101,165,241</u>

El valor en libros y el valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indican a continuación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2015	2014	2015	2014
Financiamientos	<u>101,455,000</u>	<u>101,165,241</u>	<u>102,928,058</u>	<u>103,681,165</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.

a) *Bonos Corporativos – Primera Emisión* (US\$50 millones, colocados en 10 tramos de US\$5 millones cada uno)

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>				

El primer tramo fue pagado a vencimiento. El segundo tramo fue llamado a redención anticipada de acuerdo a los términos del bono, siendo ejecutada en noviembre de 2015.

b) *Bonos Corporativos – Segunda Emisión* (US\$50 millones, colocados en 10 tramos de US\$5 millones cada uno)

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>				

Los tramos 1-3 fueron llamados a redención anticipada según los términos del bono, siendo ejecutada en noviembre de 2015.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

- c) *Bonos Corporativos – Tercer Programa de Emisión (US\$100 millones)*. El 12 de noviembre de 2015 el Grupo colocó la primera emisión de US\$25 millones del programa autorizado total de US\$100 millones, a una tasa anual de 5.15% con vencimiento en 10 años. Los fondos de esta colocación fueron destinados al repago de deuda tomada en el año por US\$25 millones. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Grupo ha colocado US\$51.2 millones pero el proceso aún no ha concluido.

Todos los programas de emisión de bonos corporativos fueron aprobados previamente por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

18. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Otros pasivos corrientes

	2015	2014
Retenciones e impuestos por pagar	7,592,046	3,523,568
Bono por desempeño	1,105,533	828,784
Contribuciones por pagar a los municipios (a)	973,666	985,120
Acumulaciones por litigios (b)	948,630	975,814
Acumulaciones por pagar de gas natural	382,341	512,716
Acumulaciones de energía por pagar	128,861	172,522
Intereses acumulados por pagar	304,932	132,089
Otros	<u>2,402,610</u>	<u>1,197,157</u>
	<u>13,838,619</u>	<u>8,327,770</u>

Otros pasivos no corrientes

	2015	2014
Avances de clientes (c)	2,846,442	3,051,410
Fianzas de clientes	1,261,048	578,719
Contribuciones por pagar a los municipios (a)	-	542,337
Otros	<u>104,039</u>	<u>55,367</u>
	<u>4,211,529</u>	<u>4,227,833</u>

- (a) 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 el Grupo pagó un monto de US\$2.2 millones en 2015 (2014: US\$0.3 millones). Como resultado del acuerdo definitivo, el Grupo pagó en 2014 US\$2.3 millones, y el saldo restante de US\$1.5 millones es pagadero en 22 cuotas mensuales iguales hasta julio de 2016. Además, en 2014 el renglón de gastos administrativos incluye la reversión del exceso de provisión constituida en el período anterior por US\$3.8 millones como resultado del acuerdo definitivo, que se presenta neto de las obligaciones subsiguientes del período 2014 por US\$0.3 millones (Nota 22).

- (b) 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

(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.

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 2015 se determina en base a la tasa del 27% (2014: 28%) aplicable a la renta neta imponible, siguiendo los lineamientos de deducibilidad de gastos establecidos por dicha ley. Adicionalmente, el impuesto sobre los activos, que se aplica como un impuesto mínimo alternativo, resultó menor que el impuesto sobre la renta.

El Código Tributario requiere que los contribuyentes mantengan sus registros contables y presenten sus declaraciones juradas de impuestos en pesos dominicanos (la moneda local) para fines fiscales. Este requisito aplica también para quienes utilizan una moneda funcional diferente al Peso Dominicano. 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.

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	8,235,300	4,951,504
Impuesto sobre la renta diferido	629,941	4,649,250
Otros	80,941	-
	<u>8,946,182</u>	<u>9,600,754</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 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Ganancia antes del impuesto sobre la renta consolidada	<u>38,586,326</u>	<u>49,099,587</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	10,418,308	13,747,884
Efectos impositivos de:		
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	257,347	2,159,379
Depreciación de activos fijos	(636,746)	(810,187)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(84,191)	(35,579)
Participación en asociadas	(1,911,931)	(5,164,612)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

	2015	2014
Ajuste para reflejar la ganancia fiscal en la transacción de intercambio de acciones	-	(3,646,793)
Gastos no deducibles	298,308	376,687
Pérdidas fiscales trasladables	-	(5,158)
Provisión para contribuciones municipales	75,493	(1,996,693)
Exención aplicable a la ganancia de la matriz*	17,559	(105,436)
Otros ajustes	(198,847)	432,012
Impuesto sobre la renta corriente	<u>8,235,300</u>	<u>4,951,504</u>

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

La tasa de interés efectiva es de 23% para el año 2015 y 20% para el año 2014.

Impuesto sobre la renta diferido

Los activos y pasivos de impuesto diferido reconocidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestran a continuación:

	2015	2014
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Depreciación fiscal acelerada a ser recuperada después de más de 12 meses	245,917	171,547
Otros impuestos sobre la renta diferidos *	<u>885,750</u>	<u>915,575</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>1,131,667</u>	<u>1,087,122</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	10,227,234	9,503,927
Amortización de activos intangibles a ser recuperada después de 12 meses	188,456	208,598
Efecto en diferencia de cambio en activos no monetarios a ser consumido dentro de los 12 meses	646,835	620,861
Efecto en diferencias de cambio en otros activos no monetarios a ser consumido después de 12 meses	<u>255,539</u>	<u>310,192</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>11,318,064</u>	<u>10,643,578</u>
Impuesto diferido pasivo neto	<u>10,186,397</u>	<u>9,556,456</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (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 2015 el Consejo de Administración del Grupo aprobó dividendos por un monto total de US\$40.4 millones, netos de impuestos por US\$4 millones (2014: US\$12 millones neto de impuestos de US\$1.2 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$36.3 millones, neto de impuestos, en 2015 (2014: US\$10.8 millones).

21. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2015	2014
Venta de energía eléctrica	154,300,703	192,333,007
Venta de energía térmica	19,541,718	19,338,275
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración	4,080,726	534,978
Servicios de telecomunicación	1,760,712	1,317,175
Venta de energía eólica	1,648,681	1,984,568
Capacidad contratada	1,383,169	1,747,283
Línea de fibra óptica	649,366	632,027
Cargos por conexión	379,650	146,179
Alquiler de postes eléctricos	192,405	179,050
Otros	92,803	29,352
Total de ingresos	<u>184,029,933</u>	<u>218,241,894</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 2015 (Importes Expresados en US\$)

22. Gastos por Naturaleza

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

	2015	2014
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 25)	49,183,782	75,618,014
Combustible	29,720,224	49,754,134
Depreciación y amortización	16,506,673	14,704,339
Reparación y mantenimiento	11,333,915	11,098,889
Sueldos y otros beneficios al personal	12,643,242	11,190,390
Compra de gas natural	5,379,769	8,340,828
Honorarios profesionales	3,841,601	6,442,571
Contribución a los municipios y otros (Nota 18 (a) y (b))	2,538,887	(3,436,191)
Gastos de seguro	2,176,212	2,365,787
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,598,813	1,988,063
Lubricantes	1,502,350	1,607,763
Deterioro de inventarios	789,793	-
Deterioro de cuentas por cobrar	271,012	963,046
Servicios de señales	348,157	341,275
Otros gastos	9,236,615	9,839,176
	<u>147,071,045</u>	<u>190,818,084</u>

23. Otros Ingresos – Neto

	2015	2014
Ganancia por intercambio de acciones (Nota 10)	-	9,356,345
Reembolsos del seguro	475,548	459,409
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo	608,707	15,520
Intereses sobre cuentas vencidas	88,351	333,288
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 3.3)	(109,979)	(161,365)
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	-	82,245
Otros	100,493	365,652
	<u>1,163,120</u>	<u>10,451,094</u>

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:

	2015	2014
Salarios y otros beneficios de empleados a corto plazo	1,289,009	1,834,452
Beneficios por terminación	-	152,490
Total	<u>1,289,009</u>	<u>1,986,942</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Grupo es controlado al 100% por CEPM Energy, Ltd. (registrada en las Islas Vírgenes Británicas). La última matriz es Interenergy Partners LP (registrada en Islas Caimán). El Grupo realizó transacciones y mantuvo saldos con partes relacionadas, según se describe a continuación:

	2015	2014
<i>Transacciones</i>		
Compra y venta de energía (a)	-	62,004,172
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración prestados a la asociada (Nota 26)	3,018,864	-
Venta de fibra óptica a la asociada	24,780	72,470
Honorarios profesionales pagados (b)	1,487,602	1,386,483
Compra de bienes y servicios (c)	1,871,510	1,800,889
<i>Balances</i>		
Cuentas por cobrar corrientes, principalmente a la asociada	412,213	463,852
Anticipos pagados para compra de bienes (c)	1,402,422	1,172,521
Cuentas por pagar (d)	496,896	102,908

- (a) Compra y venta de energía a una entidad relacionada al Grupo hasta octubre de 2014 a través de un miembro del Consejo de Administración, quien cesó en su posición en esa fecha.
- (b) Servicios profesionales y asesoría provistos al Grupo por entidades controladas por miembros del Consejo de Administración y el presidente del Grupo.
- (c) Corresponde a compra de partes, repuestos eléctricos y electrónicos y software a entidades controladas por miembros del Consejo de Administración y un accionista no controlante.
- (d) Corresponde principalmente a dividendos por pagar a la matriz al 31 de diciembre de 2015.

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

26. Compromisos y Contingencias

a) Compromisos

Compra de energía

La Compañía mantiene un acuerdo de suministro de energía (PPA) con una empresa generadora local, bajo el cual esa empresa le sule un mínimo de 65 MW de capacidad y energía asociada, 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 dicha generadora. El PPA establece un período de 18 años, que termina en el año 2026 e incluye los siguientes términos: 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de Diciembre de 2015 (Importes Expresados en US\$)

Venta de energía

El Grupo mantiene un PPA con la misma generadora local, por el cual el Grupo le vende energía generada por su parque eólico, cuya capacidad es de 8.25MW. El PPA establece un término de 20 años que culmina en el año 2033, y está sujeto a renovaciones anuales con el consentimiento de ambas partes. Adicionalmente, el Grupo debe pagar el uso de la subestación propiedad de la generadora, que permite que la energía generada por ese parque eólico sea inyectada al SENI.

Servicio de operación y mantenimiento

El Grupo mantiene un contrato de servicio de operación y mantenimiento de la planta de energía eléctrica de 300 megavatios propiedad de la asociada, por un término de 20 años que termina en el año 2021. Como contraprestación de ese servicio, el Grupo recibe de honorarios de administración y el cobro por prestar los servicios de operación y mantenimiento. El mismo tiene una duración de 20 años.

b) Contingencias

El Grupo ha estado defendiendo acciones legales en su contra, según se indica a continuación:

- Demanda de nulidad del contrato de concesión de una de sus subsidiarias, presentado por una distribuidora local en 2008;
- Orden de desmantelamiento de redes instaladas por el Grupo en un área local, presentado por la Superintendencia de Electricidad en 2014 e,
- Intimación de pago presentada en 2015 por la Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana (ETED) por concepto de tasa de explotación de derecho sobre una línea de transmisión propiedad del Grupo.

El Grupo no ha registrado provisión en relación con estos reclamos en los estados financieros consolidados, ya que considera, basado en la opinión de sus asesores legales, que no es probable que tales situaciones resultarán en un pasivo significativo o efecto material adverso en su condición financiera o resultados de operación. Otros reclamos sobre los cuales el Grupo registró provisión han sido indicados en la Nota 18.

SERVICIO NACIONAL DE VIGILANCIA
ORGANISMO DE REGISTRO
COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS



18540

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

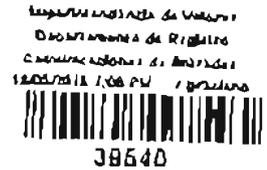
Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados
Expresados en US\$
31 de Diciembre de 2014

**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.


PricewaterhouseCoopers

1) de abril de 2015

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	218,241,884	208,885,668
Costos de operaciones	22	<u>(175,622,992)</u>	<u>(161,018,252)</u>
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		<u>(138,763)</u>	<u>(81,406)</u>
Ganancia operativa		<u>37,736,121</u>	<u>19,028,531</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		79,493	24,756
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		<u>(7,269,864)</u>	<u>(7,121,885)</u>
Gasto financiero, neto		<u>(7,190,371)</u>	<u>(7,097,129)</u>
Ganancia en participación de asociadas	10	<u>18,553,837</u>	<u>18,638,482</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		49,098,587	28,570,874
Impuesto sobre la renta	19	<u>(9,800,754)</u>	<u>(3,425,174)</u>
Ganancia del año		<u>38,498,833</u>	<u>25,145,700</u>
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		39,486,807	25,136,543
Interés no controlante		<u>12,028</u>	<u>9,157</u>
Ganancia del año		<u>39,486,833</u>	<u>25,145,700</u>
Otras utilidades integrales:			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	<u>221,835</u>	<u>81,549</u>
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	<u>12,028</u>	<u>9,157</u>
Total de utilidades integrales del 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		
Balanza al 1 de enero de 2013 reestructurado	11,008,000	1,100,800	(210,752)	118,443,318	130,311,384	855,482	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 riesgos de efectivo de asociada	10	-	-	81,549	81,549	-	81,549
Total de utilidades integrales							
				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)
Balanza al 1 de enero de 2014 reestructurado	<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>(159,203)</u>	<u>131,178,859</u>	<u>143,129,456</u>	<u>885,649</u>	<u>143,765,105</u>
Utilidades integrales							
Ganancia del año				38,488,807	39,488,807	12,028	39,498,833
Otras utilidades integrales							
Participación en cobertura de riesgos 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	39,708,642	12,028	39,728,668
Transacciones con los propietarios							
Dividendos	20	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Balanza al 31 de diciembre de 2014	<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>82,832</u>	<u>159,866,868</u>	<u>170,838,098</u>	<u>877,875</u>	<u>171,515,773</u>

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicación de Entidades
13/06/2015 1:08 PM r.gonzalez

38640

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\$)

	Nota	2014	(Reajustado Nota 27) 2013
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		49,009,587	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 transferido a costos de operación		375,051	-
Ganancia en participación de asociadas	10	(18,553,827)	(16,839,487)
Depreciación y amortización	22	14,704,338	12,705,161
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	863,048	873,869
Gasto financiero		7,125,139	6,997,264
Inutilidad en cobertura de flujos de efectivo	23	(82,245)	(708,043)
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		317,895	-
Cuentas por pagar		(7,569,416)	(677,337)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		(5,887,867)	5,234,218
Otros pasivos no corrientes		981,515	14,327
Gasto financiero e impuestos pagados			
Intereses pagados		(7,810,210)	(8,247,316)
Impuestos pagados		(6,248,617)	(2,838,210)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		20,716,507	21,836,040
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Venta de propiedad, planta y equipo		15,520	89,274
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(8,210,570)	(12,566,287)
Adiciones de software		(579,157)	-
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	6,850,688
Venta de activos mantenidos para la venta		-	5,972,208
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(1,876,018)	(2,004,216)
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		(524,818)	(14,350,000)
Dividendos pagados, neto de impuestos	26	(10,836,340)	(11,439,152)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(10,812,010)	(24,048,242)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		8,228,561	(4,816,418)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		28,238,600	32,855,018
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		36,467,161	28,038,600

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 involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos a los estados financieros consolidados son reveladas en la Nota 4.

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adaptados 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 (ORJ) 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 ORJ. 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 ORJ, 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 esperarían 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 eliminados. 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) Asociados

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 "electivo 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 periodo 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 adicionadas al costo de esos activos hasta el momento en que dichos activos estén sustancialmente listos para su uso o venta.

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

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

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

2.16 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

Coberturas de flujo de efectivo

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

2.17 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

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

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

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

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

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

2.18 Beneficios a empleados

Las regulaciones locales requieren de los empleadores el pago de prestaciones sociales a los empleados que son despedidos sin causa justificada y por otros motivos establecidos en el Código de Trabajo Dominicano. El valor de esta compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Esta indemnización por despido es cargada al gasto cuando se incurre. Los empleados del Grupo están afiliados a Administradora 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>139,201,248</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	8,800,000	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. Este 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.

Este 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 a) 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	3,248,318
Total de pasivos	<u>105,393,074</u>	<u>104,387,228</u>
Total de patrimonio neto	<u>171,476,469</u>	<u>143,795,105</u>
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	<u>0.61</u>	<u>0.73</u>

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

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

3.3 Estimación del valor razonable

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2014				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	-	-	50,925	50,925
Al 31 de Diciembre de 2013				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	110,440	110,440
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	-	82,245	-	82,245

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

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

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

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

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

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 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%

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 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%

- Precios futuros cotizados a la fecha de inicio (Marzo 2009).
- Precio de capacidad indexado mensualmente por el IPC y la relación entre el valor del Dólar y el valor del Euro.
- Volúmen de capacidad mínima contratada.
- 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>150,925</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 esas estimadas 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 estimado 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 prevalente en la mayoría de las transacciones del Grupo, tales como precios de venta y facturación, compra de combustible y repuestas, 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 asociado

El 31 de octubre de 2014 el Grupo adquirió el 38% de los derechos de voto de CESP, en virtud de un acuerdo de intercambio como se explica con mayor detalle en la Nota 10. De acuerdo al análisis bajo NIF 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 NIF 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 CINIF 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 proveedores de equipos y servicios y operadores y planes para publicidad y expansión. La medida de rendimiento clave utilizada por el CODM es la ganancia antes de gasto financiero, neto, participación en ganancia de asociadas, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA por sus siglas en inglés) para el Grupo como un todo. El CODM también revisa los ingresos y la ganancia bruta para todo el Grupo, pero no por diferentes categorías de servicios o por región. Siguiendo los criterios establecidos en la NUP 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	42,818,902	28,877,414
EBITDA	52,440,460	31,733,712
Total de activos al 31 de diciembre	304,871,870	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 NIF, 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	18,552,837	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 externa 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	491,204	-
Otros	29,352	-
Total de ingresos	218,241,804	209,895,666

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2014	2013
Efectivo en moneda funcional (US\$)	32,800,759	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)	<u>1,550,000</u>	-
	<u>3,825,846</u>	<u>1,750,000</u>

(a) Certificado de depósito por US\$1,550,000 en una cuenta en plica en un banco extranjero, como resultado de la adquisición de las oficinas administrativas 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 28)	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
	21,789,228	28,180,244

(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
	201,907	1,661,375

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
	1,989,364	1,594,580

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	1,118,869
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	67,598,707	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	38,813,231	-	38,813,231
Ganancia en la participación, reestructurado (Nota 27)	16,839,482	-	16,839,482
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	48,942,728	-	48,942,728
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\$9,256,345, 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 todas las 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.

Balanza general resumido	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de 2014
Corriente	
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,258,103
Otros activos corrientes (excluyendo efectivo)	108,864,735
Total activos corrientes	<u>126,222,838</u>
Pasivos financieros (excluyendo cuentas por pagar)	(23,986,649)
Otros pasivos corrientes (incluyendo cuentas por pagar)	(18,198,218)
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>

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	(679,918)
Gastos operativos	(24,764,991)
Gastos financieros, neto	(513,683)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>54,805</u>
Pérdida del año antes de impuestos	(4,430,986)
Impuestos	<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>

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 periodo	(2,420,663)
Otras utilidades Integrales	<u>164,822</u>
Activos netos al cierre	177,886,309
Dividendos pagados	<u>177,886,309</u>
Interés en asociada (38%)	<u>67,596,797</u>
Valor en libros	<u>67,596,797</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

Balance general resumido

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

Estado de utilidades integrales resumido

	Caribe Energy Reestructurado	
	Diez Meses Terminados el 31 de Octubre de 2014	Año Terminado al 31 de Diciembre de 2013
Ingresos (Participación en las ganancias de la asociada)	32,152,986	27,888,187
Gastos administrativos	(49,970)	(37,314)
Utilidad del año	32,103,016	27,851,873
Otras utilidades integrales	38,148	134,436
Total utilidades Integrales	32,141,164	27,986,309

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes expresados en US\$)

Reconciliación 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	134,426
Activos netos al cierre	112,165,444	81,210,346
Dividendos pagados	(11,223,942)	(11,186,066)
	100,941,502	80,024,280
Interés en asociada (50.56%)	61,231,115	48,542,728
Valor en libras	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

	Terrano	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Lineas de Transmision, Transformadoras y Tanques de Combustible (A)	Herramientas y Equipos Menores	Equipo de Transporte	Mobiliarios y Equipos	Construcción en Proceso (A)	Total
Balanza al 1 de enero de 2013	2,282,700	970,856	1,093,052	224,278,070	1,932,073	1,653,128	3,449,971	18,791,092	255,117,032
Adquisiciones (B)	509,564	-	-	824,552	242,536	214,619	186,880	15,937,110	18,117,271
Retiros	-	-	-	(485,285)	-	(198,912)	(108,403)	(983,713)	(1,877,403)
Transferencias	-	-	78,173	8,516,852	-	-	-	(8,878,938)	-
Balanza al 31 de diciembre de 2013	<u>2,879,363</u>	<u>970,856</u>	<u>1,171,225</u>	<u>234,224,200</u>	<u>2,274,609</u>	<u>1,868,835</u>	<u>3,676,181</u>	<u>21,355,560</u>	<u>271,306,917</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2013	-	(410,605)	(1,450,706)	(102,587,680)	(1,858,848)	(1,216,500)	(2,210,159)	-	(109,732,368)
Gasto de depreciación	-	(7,272)	(132,078)	(11,704,304)	(10,201)	730,863	(40,835)	-	(12,630,561)
Retiros	-	-	-	165,141	-	198,912	130,033	-	794,122
Balanza al 31 de diciembre de 2013	-	<u>(427,877)</u>	<u>(1,582,874)</u>	<u>(113,026,843)</u>	<u>(1,869,049)</u>	<u>(1,323,115)</u>	<u>(2,371,101)</u>	-	<u>(321,589,022)</u>
Balanza neta al 31 de diciembre de 2013	<u>2,879,363</u>	<u>542,979</u>	<u>588,351</u>	<u>121,197,357</u>	<u>405,560</u>	<u>545,720</u>	<u>1,305,080</u>	<u>21,355,560</u>	<u>149,717,895</u>
Balanza al 1 de enero de 2014	2,879,363	970,856	1,169,223	234,224,200	2,274,609	1,868,835	3,676,181	21,355,560	271,306,917
Adquisiciones (B)	-	-	113	2,837,327	429,000	108,913	117,549	11,900,000	15,259,686
Retiros	-	-	-	-	-	(89,192)	-	-	(89,192)
Transferencias	-	5,834	1,022,860	25,007,755	24,024	-	800,814	(27,577,064)	-
Reclasificaciones (C)	(509,564)	-	-	(375,054)	-	-	-	(280,558)	(1,165,176)
Balanza al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,700</u>	<u>976,690</u>	<u>2,201,109</u>	<u>262,414,240</u>	<u>2,727,533</u>	<u>1,898,523</u>	<u>4,405,633</u>	<u>5,485,104</u>	<u>285,435,540</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(420,937)	(1,501,871)	(113,828,840)	(1,800,840)	(1,323,115)	(2,371,101)	-	(121,589,022)
Gasto de depreciación	-	(8,184)	(132,332)	(11,458,510)	(170,884)	(262,177)	(40,800)	-	(14,769,207)
Retiros	-	-	-	-	-	60,183	-	-	60,183
Balanza al 31 de diciembre de 2014	-	<u>(439,121)</u>	<u>(1,634,203)</u>	<u>(125,288,345)</u>	<u>(1,971,734)</u>	<u>(1,525,009)</u>	<u>(2,811,901)</u>	-	<u>(331,788,031)</u>
Balanza neta al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,700</u>	<u>537,569</u>	<u>566,906</u>	<u>137,125,895</u>	<u>755,800</u>	<u>373,514</u>	<u>1,593,732</u>	<u>5,485,104</u>	<u>149,647,509</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 periodos.

(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: Amonización 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.

AJ 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 Bavaro y la ventaja de su obra 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% se utilizó 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	<u>18,998,289</u>	-	<u>18,998,289</u>
Total	<u>59,291,296</u>	-	<u>59,291,296</u>
Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas			
	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,754,574	-	100,754,574
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,242,841	-	15,242,841
Instrumentos financieros derivados (a)	-	50,925	50,925
Otros pasivos no corrientes	<u>1,176,423</u>	-	<u>1,176,423</u>
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 NTC 39.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2014

(Importes Expresados en US\$)

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

15. Calificación Crediticia de Activos Financieros

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

	2014	2013
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	32,336,091	25,285,209
BB+	-	185,638
AA+	7,091	-
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	58,900	38,984
AA+	4,021,912	-
A	27,395	28,368
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	19,356,590
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	812,187	2,987,483
	<u>17,632,158</u>	<u>23,492,706</u>
16. Cuentas por Pagar		
	2014	2013
Proveedores	5,665,145	6,525,293
Relacionadas (Nota 26)	4,629,695	5,815,408
Otras	147,799	730,491
	<u>10,442,639</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		
Bono Corporativo (Primera Emisión)		
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
Bono Corporativo (Segunda Emisión)		
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>410,687</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 libras 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	2,693,887
Acumulaciones por riesgos (a)	875,814	7,557,755
Contribuciones por pagar a los municipios (b)	885,120	-
Bono por desempeño	828,784	899,899
Acumulaciones por pagar de gas natural	512,716	807,698
Acumulaciones de energía por pagar	172,522	224,955
Intereses acumulados por pagar	132,089	299,720
Otros	1,197,157	1,340,850
	<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 Puentes 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	<u>49,099,587</u>	<u>28,570,874</u>
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	3,836,873

* 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	8,503,927	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 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.

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 liquidas 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	832,027	586,351
Alquiler de postes eléctricos	179,050	23,713
Reembolso de gastos de operación y mantenimiento (O&M) y honorarios de administración (Nota 26)	481,204	-
Otros	29,352	-
Total de ingresos	218,241,894	209,895,666

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	47,680,949
Depreciación y amortización	14,704,339	12,705,181
Reparación y mantenimiento	11,088,889	7,059,874
Sueldos y otros beneficios al personal	11,190,380	10,131,749
Compra de gas natural	8,340,828	7,980,126
Honorarios profesionales	6,442,571	5,003,538
Contribución a los municipios y otros (Nota 18 (a) y (b))	(3,436,181)	6,757,755
Gastos de seguro	2,355,787	2,209,519
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,988,063	1,947,616
Lubricantes	1,607,763	1,576,434
Anticipo de cuentas por cobrar	963,046	673,869
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)	9,358,345	-
Reembolsos del seguro (a)	459,409	84,538
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 Río 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 expresadas 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 Aoril Digital Technology (g)	75,152	894,836
Avance pagado a Guest Choice LLC (Software) (g)	282,930	244,880
Reembolso de O&M y honorarios de administración recibidos de CESAM	481,204	-
Dividendos declarados a la matriz (US\$8.68 por acción en 2014 (2013: US\$8.87 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	16,630,482
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 Quilvia Cabrera cuya capacidad es de 8.25MW. El contrato establece un término de 20 años y está sujeto a renovaciones iguales 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 SBNT. 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 Bieuro 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 CESP Energy por US\$0.1 millones.

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

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

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

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

	Efecto al	
	31 de Diciembre de 2013	2012
Ganancia neta		
Incremento en la participación de la asociada	8,396	.
Incremento en el gasto de impuesto sobre el renta diferido	<u>(282,554)</u>	.
Disminución de la utilidad neta	<u>(284,158)</u>	.
Patrimonio		
Disminución en la inversión en la asociada	(393,323)	(401,719)
Incremento en el impuesto diferido pasivo	<u>(1,033,917)</u>	<u>(741,383)</u>
Disminución en el patrimonio	<u>(1,427,240)</u>	<u>(1,143,082)</u>

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

	Junio 2017	Julio 2017
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

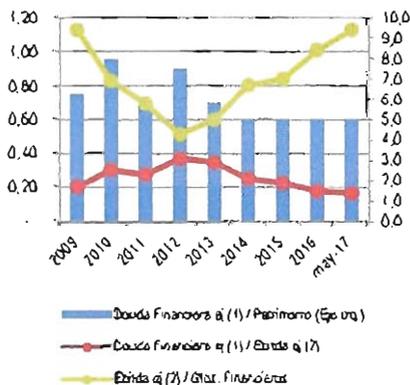
*Detalle de calificaciones en Anexo

Resumen financiero

	Dic. 15	Dic. 16	May. 17*
Margen Ebitda	29.1%	28.4%	30.1%
Rentabilidad operacional	12.4%	12.3%	13.6%
Rentabilidad patrimonial	18.5%	13.3%	14.0%
Deuda Fin. aj (1) / Patrimonio	0.6	0.6	0.6
Ebitda aj (2) / Gastos financieros	7.0	8.4	9.4
Deuda financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	1.9	1.5	1.4
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	1.3	1.1	1.1
Liquidez corriente	1.9	2.5	2.5

*Estados Financieros interinos, no auditados

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



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

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales

(3) Deuda financiera ajustada menos los fondos de garantía

*Indicadores anualizados donde correspondiera

Superintendencia de Valores
Departamento de Asesoría
Comunicaciones de Entidad
21/07/2017 2:29 PM m.martorell



58944

Fundamentos

Feller Rate ratificó en "AA+" la calificación de la solvencia y los bonos corporativos (1ª emisión de US\$ 50 millones con vencimiento en 2015-2017, 2ª emisión por US\$ 50 millones con vencimiento en 2019, 3ª programa de bonos denominados en dólares americanos, a un plazo de hasta 10 años por US\$ 100 millones y 4ª programa de bonos denominados en dólares americanos o el equivalente en pesos dominicanos, a un plazo de hasta 10 años por US\$ 23 millones) de Consorcio Energético Punta Cana - Macao S.A. (CEPM). Las perspectivas de la calificación son Estables.

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

En los primeros 5 meses de 2017, los ingresos de CEPM subieron un 30.2% en relación a mayo de 2016, alcanzando US\$ 85.8 millones, debido a la fuerte alza de un 21.0% en los precios promedio de venta, complementado por el incremento de un 9.8% en las ventas físicas, con respecto a igual periodo del año anterior. El aumento de la tarifa por energía eléctrica se explica por el alza del precio promedio del barril de petróleo, en igual periodo, y las cláusulas de indexación del precio de la energía en los contratos. Sin embargo, también se observó un alza en los costos de operación (debido principalmente al incremento de compras de energía y capacidad a mayor precio). Con todo, el margen Ebitda se ha mantenido estable, alcanzando un 30.1% a mayo de 2017 y un valor de US\$ 25.7 millones.

A igual fecha, la deuda financiera alcanzó US\$ 96.4 millones, manteniéndose estable desde el año 2013. Producto de lo anterior, el Endeudamiento Financiero ajustado y la Deuda ajustada/Ebitda ajustado anual alcanzaron 0.6 veces y 1.4 veces, respectivamente, en línea con lo esperado por Feller Rate.

CEPM mantiene una amplia flexibilidad financiera, favorecida por una robusta posición de liquidez (con recursos en caja por US\$ 22 millones, a mayo de 2017, con vencimientos de deuda por US\$ 4.3 millones en el corto plazo), una estructura de vencimientos de deuda preferentemente en el largo plazo y un importante acceso al crédito, dado su buen historial de relaciones con agencias, bancos internacionales y bancos locales, contando con líneas de crédito sin uso en torno a los US\$ 40 millones.

La compañía se encuentra ad portas de colocar un nuevo programa de bonos por un monto de US\$ 23 millones, el cual estará destinado, principalmente al prepago de sus próximos vencimientos.

Perspectivas: Estables

Feller Rate espera que la compañía mantenga su amplia flexibilidad financiera y fuerte perfil de negocio, niveles de deuda financiera en torno a los US\$ 100 millones, junto con un capex de inversión acotado (financiado principalmente con fondos propios). Asimismo, se espera una ebitda ajustado en torno a US\$ 40 millones los próximos años (considerando un acotado aporte de dividendos desde CEPM para los próximos años y la volatilidad inherente ligada al precio de los combustibles). Aspectos que pueden influir en la calificación son cambios regulatorios, el crecimiento esperado del sector turismo, la importancia relativa de los negocios no core, exposición a contingencias legales e incrementos en los niveles relativos de deuda que no permitan sostener los indicadores crediticios dentro de la categoría de la calificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

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

Riesgos

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

	Julio 2015	Ago. 2015	Oct. 2015	Ene 2016	Abril 2016	Junio 2016	Julio 2016	Oct 2016	Ene. 2017	Abril 2017	Junio 2017	Julio 2017
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-053	AA	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos Corp. SIVEM-065	AA	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos Corp. SIVEM-091	-	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
4° Programa de emisión de Bonos Corporativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	AA+	AA+

Indicadores financieros

(Miles de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Mayo 2017*
Ingresos	123.246	131.029	162.087	190.095	207.085	209.896	218.242	184.030	182.476	85.819
EBITDA	28.455	32.126	37.158	33.614	31.507	28.407	42.128	53.466	51.850	25.865
EBIT	19.415	21.312	26.090	23.424	19.783	15.707	27.424	36.959	34.832	18.520
Resultado Operacional	19.304	22.169	26.192	26.035	19.480	19.110	37.875	38.122	34.124	18.630
UTILIDAD (pérdidas)	21.089	16.326	27.276	31.421	21.450	25.146	39.499	29.840	19.807	6.205
Activos totales	197.142	194.933	231.807	234.065	294.720	279.506	304.872	299.006	283.091	286.833
Pasivos exigibles	91.666	82.822	123.317	110.263	162.609	135.711	133.356	138.358	133.820	136.153
Deuda Financiera	76.358	73.823	101.814	90.036	113.037	100.579	100.755	100.822	96.151	96.362
Deuda Financiera ajustada (1)	81.214	76.916	104.641	91.594	113.828	100.661	100.805	100.983	96.292	96.402
Ebitda Ajustado (2)	30.063	45.234	40.828	40.874	37.274	35.258	48.937	53.466	53.820	25.865
Patrimonio	105.476	102.111	108.491	123.127	132.111	143.795	171.516	160.649	149.474	150.880
Margen Ebitda	23,1%	24,5%	22,9%	17,7%	15,2%	13,5%	19,3%	29,1%	28,4%	30,1%
Rentabilidad Operacional	9,8%	10,9%	11,2%	10,0%	8,7%	5,6%	9,0%	12,4%	12,3%	13,5%
Rentabilidad Patrimonial	20,0%	16,0%	25,1%	25,5%	16,2%	17,5%	23,0%	18,5%	13,3%	14,0%
Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio	0,8	0,8	1,0	0,7	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Ebitda aj (2) / gastos financieros	5,4	9,4	8,9	5,8	4,3	5,0	6,7	7,0	8,4	9,4
Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	2,5	1,7	2,5	2,3	3,1	2,9	2,1	1,9	1,5	1,4
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	2,5	1,5	1,5	1,7	2,2	2,1	1,3	1,3	1,1	1,1
Liquidez Corriente	1,3	1,7	2,0	3,1	1,7	2,8	3,4	1,9	2,5	2,5

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

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales

(3) Deuda financiera ajustada menos los fondos disponibles

* Estados financieros internos, indicadores anualizados donde corresponda

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

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

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

CEPM

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Análisis
Comunicaciones de Entrada
22/05/2017 9:58 AM m.manzano



57072

Calificaciones

Nacional	
Largo Plazo	AAA(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Bonos USD50 millones 2017	AAA(dom)
Bonos USD50 millones 2019	AAA(dom)
Bonos USD100 millones 2026	AAA(dom)
Bonos USD 23 millones 2027	AAA(dom)
Perspectiva	Estable

Información Financiera

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

(USD millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Ventas	182	184
EBITDA	56	53
Margen EBITDA (%)	31	29
Flujo Generado por las Operaciones	35	44
Flujo de Caja Libre (FCL)	(14)	(6)
Efectivo e Inv. Corrientes	25	32
Deuda Total Aj.	95	101
Deuda Total Aj./EBITDA (x)	1.7	1.9
Deuda Total Aj./FGO (x)	2.2	2.0
EBITDA/Intereses (x)	7.8	7.2

x: veces
Fuente: CEPM

Características de las Emisiones

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD50 millones
Año	2010
Vencimiento	2017
No. Registro	SIVEM-033

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

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD100 millones
Año	2013
Vencimiento	2026
No. Registro	SIVEM-031

Fuente: Superintendencia de Valores (SIV)

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD23 millones
Año	2017
Vencimiento	2027
No. Registro	SIVEM-XXX

Fuente: Superintendencia de Valores (SIV)

Factores Clave de las Calificaciones

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

Concentración de Ingresos: Las calificaciones consideran el riesgo de concentración de las ventas en clientes de tensión media. Los 10 mayores representan aproximadamente el 50% de las ventas de energía de CEPM. Este riesgo de concentración se mitiga por su condición de oferente monopolístico y las relaciones comerciales con sus clientes principales.

Estabilidad en el Flujo de Caja: Fitch prevé que CEPM generará un FCO promedio cercano a los USD39 millones por año durante el periodo 2017-2019, soportado en la diversificación de sus fuentes de ingresos y la optimización de su estructura de costos en un contexto esperado de aumento moderado de la demanda de energía en su zona de influencia.

EBITDA Se Fortalece: CEPM aumentó su EBITDA hasta USD56.5 millones en 2016 (USD53.5 millones en 2015); mejora que se explica principalmente por la caída en los costos de combustible utilizados en la generación propia (-23%) y por los menores costos en las compras de energía (-13%), en un contexto de bajos precios internacionales del petróleo. Esta caída en los costos variables permitió un aumento del EBITDA del 5.6% y elevó el margen EBITDA hasta 30.9% durante el periodo (29.5% en 2015). Fitch estima que CEPM generará un EBITDA promedio de USD57 millones por año en 2017-19, equivalente a un margen EBITDA promedio cercano al 26% durante este periodo.

Perfil Financiero Sólido: La deuda financiera de CEPM se ubicó en USD95 millones, con una vida promedio de 8 años lo que reduce satisfactoriamente su riesgo de refinanciamiento en el mediano plazo. La métrica de apalancamiento (deuda total a EBITDA) de 1.7 veces (x) a diciembre 2016 es considerada sólida y se encuentra por debajo del promedio de los últimos 3 años (2.6x). Fitch prevé que CEPM mantendrá el apalancamiento en torno a las 1.8x en 2017-2019, métrica acorde con el nivel de calificación.

Liquidez y Estructura de Deuda: CEPM exhibe una posición de liquidez robusta, determinada por la fortaleza de su generación de flujo de caja operativo (USD29 millones en promedio durante 2013-2016) y por un perfil de vencimientos de su deuda financiera de largo plazo. Al cierre de 2016, CEPM registró una disponibilidad de efectivo por USD25 millones y líneas de crédito por USD54.7 millones, montos que superaban ampliamente sus obligaciones financieras de corto plazo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones podrían afectarse por un incremento sostenido en el apalancamiento superior a 4x el EBITDA, producto de requerimientos mayores de inversión de capital. También podría afectarlas el pago de dividendos en efectivo que impacte negativamente el flujo de caja de CEPM.

Perfil

CEPM es una empresa subsidiaria cuya actividad principal es la generación, transmisión y distribución de electricidad en sistemas aislados localizados en la región este de la República Dominicana. CEPM es poseída indirectamente inversionistas privados con operaciones en el sector eléctrico dominicano y latinoamericano. El grupo económico tiene una participación controlante en Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís, empresa de generación eléctrica que opera en República Dominicana.

Analistas

Julio Ligueto
+57 1 326-9999 ext.1038
julio.ligueto@fitchratings.com

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

Operaciones

El área de concesión de CEPM cubre la región este de la República Dominicana, siendo su zona más conocida Punta Cana, uno de los destinos más importantes en El Caribe. La economía de esta zona está basada casi en su totalidad en la industria turística. La oferta de habitaciones hoteleras en esta área representa cerca de 50% de las habitaciones del país, con una tasa de ocupación promedio de 76% en los últimos años, superando ampliamente la tasa de ocupación promedio registrada a nivel nacional (inferior a 70%).

Los ingresos de CEPM están correlacionados con el número de pasajeros que visitan la zona. La llegada de visitantes extranjeros no residentes por el aeropuerto Internacional de Punta Cana ascendió a 3.4 millones en 2016 superando los 3.2 millones de pasajeros alcanzados en 2015, lo que significó un crecimiento de 7.8% durante el 2016. Este aumento superó el incremento promedio a nivel nacional de 6.4% durante el mismo periodo.

Las ventas de energía en la zona de influencia de CEPM se ubicaron en 801 gigavatios por hora (GWh) en 2016, equivalente a un crecimiento de 4.4% respecto al año anterior (767.3 GWh). CEPM opera como un monopolio natural al ser el único proveedor de electricidad en su área de concesión. La posición monopólica de la empresa está sustentada por un contrato de concesión exclusiva de 40 años de duración y la integración vertical de su modelo de negocios. Este contrato fue suscrito en 1992 y expira, con opción de renovación, en abril de 2032.

Aproximadamente 81% de los ingresos de la empresa provienen de contratos de compra venta de energía a largo plazo con clientes de media tensión, constituidos principalmente por cadenas hoteleras internacionales e industrias relacionadas con el sector de entretenimiento y hospedaje en República Dominicana. El resto de sus ventas corresponde a clientes de baja tensión (cerca de 25,770 clientes a diciembre 2016). Las ventas de electricidad a clientes de media tensión se estructuran bajo contratos de compras de energía (PPA, por sus siglas en inglés), los cuales tienen una duración de 2 a 20 años cuyos precios de venta están indexados a los precios de los combustibles así como a la inflación estadounidense.

CEPM tiene una capacidad instalada y disponible de 131 megavatios (MW) y 108 MW de generación respectivamente (termoeléctrica: 122.7 MW con una tasa calórica de 9,500 BTU/Kwh. Eólica: 8.3 MW). En cuanto a la operación del parque eólico Quilvo Cabrera, CEPM le vende la energía eólica generada a la Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A.(Haina), empresa que finalmente vende la energía al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI). En 2008, la compañía suscribió un PPA por 20 años con la empresa EGE Haina para la adquisición de hasta 100MW de capacidad proveniente de su planta Sultana del Este. En la actualidad Haina le suministra 80MW de capacidad y se espera que ésta aumente hasta copar los MW asignados bajo el contrato.

Aunque CEPM paga bajo este PPA un cargo por capacidad a Haina, Sultana genera energía a una tasa calórica estimada de 7,704.36 BTU/Kwh con Fuel Oil No. 6, representando un ahorro para CEPM de entre 10% y 20% en los costos de energía respecto a la generación con sus propias unidades. Para el inicio de las compras de energía, CEPM invirtió USD40 millones en la construcción de una línea de transmisión desde las instalaciones de Sultana del Este hasta su zona de concesión.

Estrategia y Posición Competitiva

La estrategia de la empresa se centra en la diversificación de sus fuentes de ingresos y en la optimización de sus costos operativos. En adición a su principal negocio, la gestión integrada de sistemas de electricidad aislados, la empresa ha desarrollado los siguientes negocios que contribuyen a la generación operativa:

Energía Eólica: CEPM inició la operación del parque eólico Quilvio Cabrera durante octubre de 2011, primer proyecto de energía eólica en la República Dominicana, constituido por cinco turbinas con una capacidad total de 8.25 MW ubicadas en la región suroeste del país, adyacente a las instalaciones de Haina. CEPM le vende 100% de esta energía a Haina, empresa que utiliza sus activos de conexión para inyectar la energía al SENI.

Proyecto Térmico: Mediante este proyecto CEPM utiliza la energía proveniente de sus unidades de generación de electricidad para calentar/enfriar agua (mediante chillers de absorción y intercambiadores de calor) y proveer a los hoteles con la energía necesaria para la operación de los sistemas de aire acondicionado y aprovisionamiento de agua caliente sanitaria y otros servicios. La operación comenzó aportando cerca del 3% de los ingresos totales durante el año 2012, llegando a 11% de los ingresos en 2015 - 2016. La Gerencia espera que este proyecto participe con 9% - 10% de los ingresos totales en 2017 - 2019. Vale destacar que los costos operativos asociados al grueso de estos ingresos no requieren de la compra de combustible lo que contribuirá a la fortaleza del EBITDA de CEPM hacia adelante.

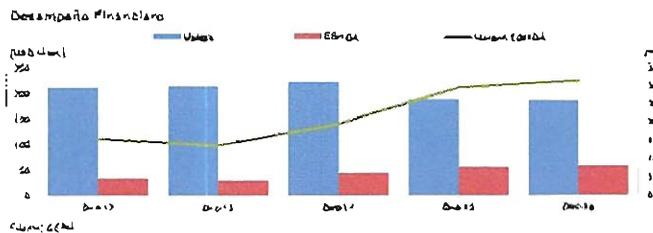
TV: Alineado con su estrategia de diversificación de ingresos, CEPM compró 50% de la Sociedad Servicios TV Satélite MCR S.R.L. a finales de 2012 por USD1 millón para complementar su portafolio de servicios en Punta Cana-Bávaro, a través de la oferta de servicios de telecomunicaciones en los hoteles ubicados en su zona de influencia.

Inversiones Permanentes: CEPM adquirió en 2014 el 38% del capital de Compañía de Electricidad de San Pedro de Macoris (CESPM), que junto al 22% que ya poseía Interenergy Holdings, le otorga el control de CESPM al grupo económico, mientras que al cierre de diciembre 2016 Seaboard tenía el 30% de las acciones y CitiBank el 10% restante. Durante el 1Q17 CEPM adquirió las acciones de Citi en CESPM por USD 7 millones. CESPM tiene activos de generación (300 MWs dual: gas natural y diésel), y opera actualmente como planta de respaldo dado que en estos momentos no cuenta con el suministro de gas natural. La caída en los precios del FO#2 experimentada desde 2015 ha permitido un mayor despacho de CESPM, la cual generó 1,006 GWh en 2015 y 1,080 GWh en 2016. Este nivel de despacho es equivalente a aproximadamente un 7% de la energía total inyectada al SENI en este período, comparado con el registro histórico de 2% en 2010 - 2014.

Desempeño Financiero

El perfil financiero de CEPM se caracteriza por una sólida y estable generación de flujos operativos, sustentados en la concesión que le otorga la operación exclusiva del sistema aislado de electricidad que abastece la zona turística de Punta Cana.

CEPM aumentó su EBITDA hasta USD58.5 millones en 2016 (USD53,5 millones en 2015). Esta mejora se explica por el aumento en las ventas físicas de energía en su área de concesión (+4.4%), por la caída en los costos de combustible utilizados en la generación propia (-23%) y por los menores costos en las compras de energía (-13%), en un contexto de bajos precios internacionales del petróleo. La caída en los costos variables totales (-7%) permitió un aumento del EBITDA del 5,6% y elevó el margen EBITDA hasta 30,9% durante el periodo, por encima del margen registrado en 2015 de 29,5%. Fitch estima que, una vez estabilizados los precios del crudo, CEPM generará un EBITDA promedio de USD57 millones por año en 2017-19, equivalente a un margen EBITDA promedio cercano al 26% durante este periodo.



CEPM registra un nivel de apalancamiento moderado. La deuda financiera de la empresa asciende a USD95 millones, con una vida promedio de 8 años lo que reduce satisfactoriamente su riesgo de refinanciamiento en el mediano plazo. La métrica de apalancamiento (deuda total a EBITDA) de 1.7 veces (x) a diciembre de 2016 es considerada sólida y se encuentra por debajo del promedio de los últimos 3 años (2.6x).

Estrategia de Gestión de Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre 2016 la deuda financiera de CEPM se ubicó en USD 95,3 millones (bonos corporativos locales), constituida por tres emisiones de bonos corporativos locales con vencimiento en 2017 (USD 4 millones) en 2019 (USD14.4 millones) y el resto a partir del año 2025. La estrategia de gestión de pasivos financieros de la empresa se centra en el manejo del riesgo de liquidez a través del mantenimiento de una vida promedio de sus pasivos financieros acorde con la capacidad de generación de flujos operativos de sus activos productivos.

La empresa planifica emitir una nueva emisión de bonos corporativos por hasta USD 23 millones durante el segundo semestre de 2017. Esta nueva emisión de Bonos Corporativos tiene por objeto el prepago de los vencimientos a corto plazo por US\$4,395,000 y US\$14,075,200 a vencer el 3 de noviembre de 2017 y el 12 de marzo de 2019 respectivamente y financiar eventuales variaciones de su capital de trabajo.

Fitch prevé que CEPM será capaz de mantener un apalancamiento respecto al EBITDA cercano a las 1.8 veces durante el periodo 2017 – 2019, métrica considerada conservadora para su nivel de calificación.

Premisas de Proyección

Ventas de energía eléctrica crecen en 3%/año en promedio.

Precios de combustibles aumentan gradualmente en 2017-2019

Capex promedio de USD17 millones/año en 2017-2020.

Apalancamiento proyectado promedio de 1.8x

CEPM reparte dividendos de USD10 millones/año.

FitchRatings

	Consorcio Energetico Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)					
	Historical	2017/2017	2018/2018	2019/2019	2020/2020	2021/2021
US\$000						
Activos de Estructura de Inversión						
Magnitud Mayor	218,242,884	184,079,833	182,475,310	146,653,000	71,821,000	218,242,884
Crecimiento de Ingresos (%)	4.0%	-15.7%	-0.0%	2.3%	14.1%	19.5%
EBITDA Operativa	42,178,148	53,465,581	58,475,147	56,889,205	57,453,000	58,340,000
Margen de EBITDA Operativa (%)	18.3%	29.1%	33.0%	36.1%	78.0%	28.7%
EBITDA Operativa	42,178,148	53,465,581	58,475,147	56,889,205	57,453,000	58,340,000
Margen de EBITDA Operativa (%)	18.3%	29.1%	33.0%	36.1%	78.0%	28.7%
EBIT Operativa	27,422,810	26,058,888	28,457,881	26,801,700	29,805,430	40,770,532
Margen de EBIT Operativa (%)	12.0%	20.1%	21.8%	26.8%	17.7%	14.3%
Intereses Financieros Brutos	3,262,054	-7,001,123	-7,371,860	-5,364,266	-2,045,000	-8,245,000
Resultados antes de Impuestos	49,099,587	38,058,375	29,079,674	27,856,378	32,805,430	34,725,477
Resumen de Balance General						
Activos Disponible	36,712,007	31,682,899	25,358,498	18,275,644	17,990,000	24,282,000
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	100,754,571	100,821,600	95,324,000	406,413,400	400,852,000	400,852,000
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	100,754,571	100,821,600	95,324,000	406,413,400	400,852,000	400,852,000
Deuda Neta	64,042,564	69,138,701	69,965,502	418,137,756	382,862,000	376,570,000
Resumen de Flujo de Caja						
EBITDA Operativa	42,178,148	53,465,581	58,475,147	56,889,205	57,453,000	58,340,000
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Contribuciones a Participaciones Menoritarias				0	0	0
Intereses Pagados en Efectivo		-7,034,200	-7,371,860	-3,641,266	-2,045,000	-8,245,000
Costo de Financiamiento Implícito (%)	0.0%	7.4%	7.4%	4.1%	4.0%	4.0%
Impuestos Efectivos Recibidos				0	0	0
Impuestos Pagados en Efectivo		-7,842,253	-10,307,034	-10,300,000	-10,873,000	-16,784,000
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-15,278,134	-5,392,680	-3,329,009			
Flujo Generado por las Operaciones (FDO)	26,899,734	43,774,118	35,377,063	46,487,944	46,335,000	41,331,000
Margen de FDO (%)	12.3%	32.6%	10.4%	21.3%	18.2%	18.2%
Variación del Capital de Trabajo	-4,132,183	-7,920,601	500,000	814,818	-2,890,000	-3,741,000
Flujo de Caja Operativo (FCO)	20,767,551	35,853,517	35,877,063	47,302,762	43,445,000	37,590,000
Flujo de Caja No Operativo (FCNO) Recurrente Total						
Inversiones de Capital (Capex)	-8,310,570	-5,501,688	-70,020,000			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	3.8%	3.0%	11.2%			
Dividendos Camareros	-10,800,000	-30,281,100	-70,470,000			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	11,170					
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes de Flujo de F	-18,139,400	-41,782,788	-70,490,000	-33,021,000	-38,302,000	-32,142,000
Flujo de Fondos Libre después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	1,628,151	-5,929,271	-34,612,937	-11,637,847	-11,220,584	-4,707,500
Margen del Flujo de Fondos Libre (después de Adquisiciones Netas) (%)	0.7%	-2.2%	-7.7%	-9.2%	-6.0%	2.5%
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	8,819,034	-1,051,078	14,719,171	0	0	0
Variación Neta de Deuda	24,330	784,752	-4,769,000	8,528,000	0	0
Variación Neta de Capital				0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	8,228,581	4,872,458	-4,027,110	8,122,647	-1,258,284	8,267,500
Resumen de Cartera de Deuda						
Activos Financieros Brutos	4.7	8.0	3.8	7.6	7.7	7.6
Costo de Deuda	4.7	8.0	3.8	7.6	7.7	7.6
Operación EBITDA/Activos en País - Renta	8.8	7.2	7.8	9.8	8.4	9.7
Operación EBITDA/Activos en País	3.4	7.3	7.4	8.6	6.4	6.7
Resumen de Apalancamiento Neto						
Deuda Total Ajustada/EBITDA Operativa	2.4	1.9	1.7	4.8	4.8	1.7
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativa	1.3	1.3	1.3	1.1	1.1	1.3
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativa	2.4	1.9	1.7	4.8	4.8	1.7
Deuda Ajustada respecto al FDO	3.4	2.0	2.2	2.2	2.1	2.1
Deuda Neta Ajustada respecto al FDO	1.8	1.3	1.8	1.6	1.6	1.8

CÓMO INTERPRETAR LAS PROYECCIONES FINANCIERAS

Las proyecciones de este estudio se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera consistente por los negocios. No se presenta la proyección del amor. Las proyecciones incluyen los saldos de un compromiso que Fitch utiliza como ejemplo de una calificación o de un rating. Se debe de que la información en los mismos refleja elementos materiales, pero no es suficiente de los supuestos de calificación de Fitch sobre el desempeño futuro del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para el procedimiento de calificación. Las proyecciones se construyeron usando un conjunto de proyecciones propias de Fitch que emplea los supuestos propios de la calificación relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que uno haría. Los datos de los propios de Fitch de información como EBITDA, deuda o flujo de caja libre pueden diferir de la forma. La información puede ser afectada, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre asuntos de menor importancia del emisor. Algunas declaraciones de esta información pueden ser emitidas de una proyección, incluso a pesar de ser incluido en la declaración de Fitch, o la agencia o el emisor puede considerar que los datos pueden ser potencialmente manipulados para el punto de una calificación, legal o regulatoria. La proyección (si como la totalidad de este reporte) se produce cuando sujeto a modificaciones a los términos de responsabilidad. Fuente: Informe de la empresa y Fitch.