

2012

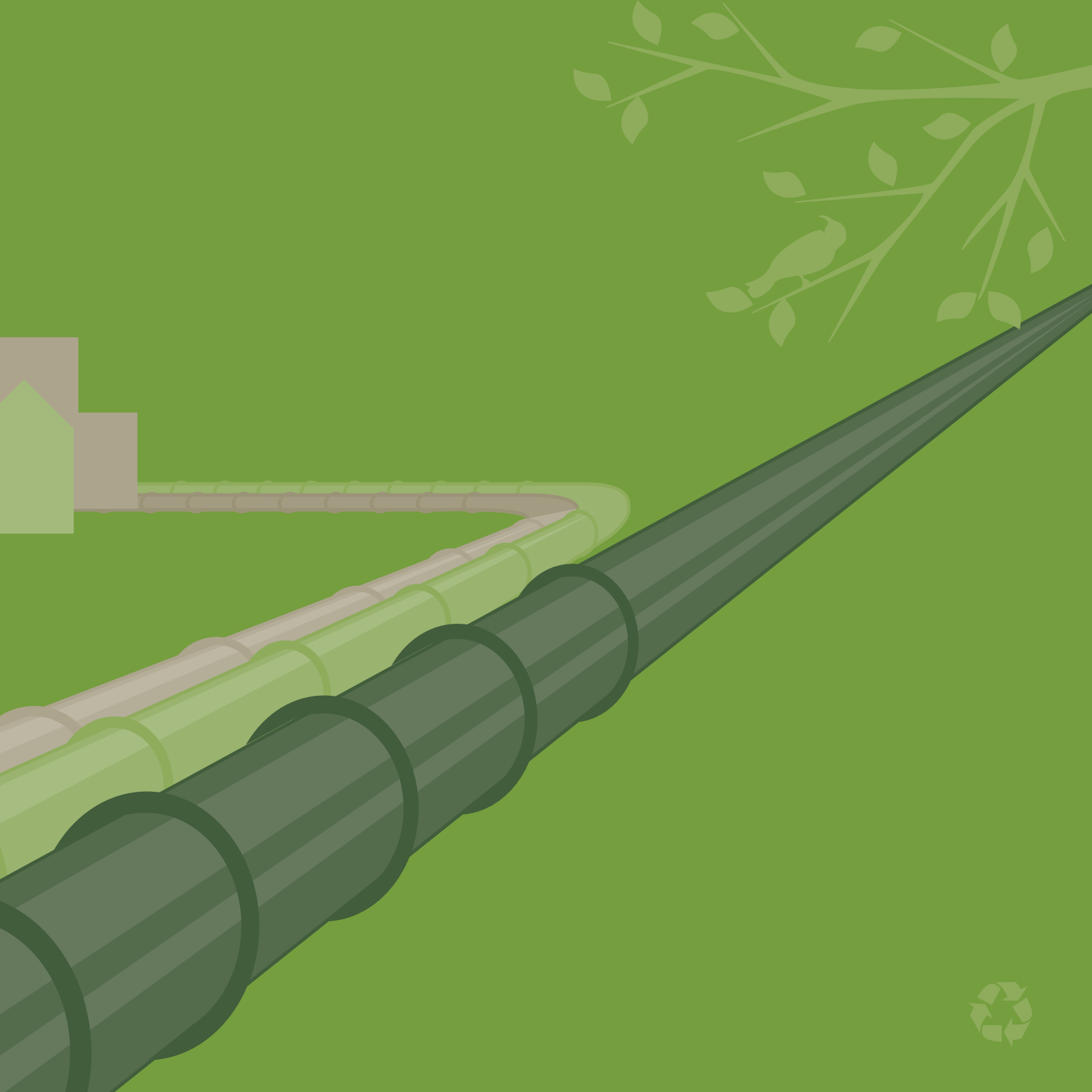
MEMORIA ANUAL ANNUAL REPORT



CEPM

Consortio Energético
Punta Cana-Macao





2012

MEMORIA ANUAL

ANNUAL REPORT



CEPM

Consorcio Energético
Punta Cana-Macaco

Coordinación general y edición
**Gerencia de Comunicaciones,
Mercadeo y Responsabilidad Social**
Carol Croussett
Paola Soto

Textos
Consorcio Energético Punta Cana-Macao (CEPM)

Diseño
Lourdes Periche Agencia Creativa

Fotografías
Fernando Calzada
Ricardo Briones
Francisco Manosalvas
Anne Casale
Piedad Méndez
Istockphoto
Dreamstime

Impresión
Amigo del Hogar

Punta Cana, Macao, República Dominicana
Agosto de 2013

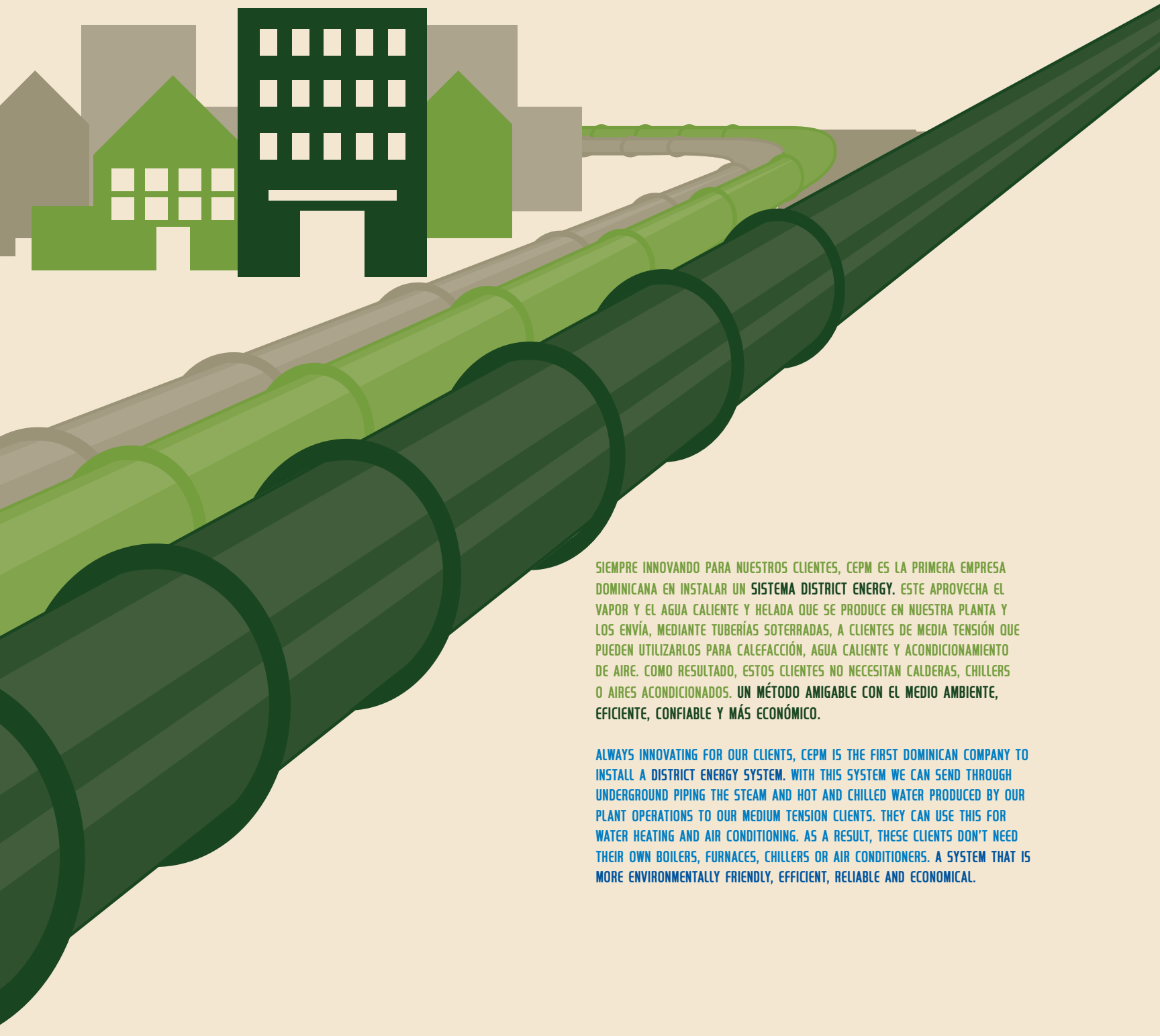
TABLA DE CONTENIDOS

CARTA DEL PRESIDENTE	8
CARTA DEL DIRECTOR EJECUTIVO A LOS ACCIONISTAS	10
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	12
PRINCIPALES FUNCIONARIOS	13
GESTIÓN FINANCIERA	14
VISIÓN, MISIÓN Y VALORES	16
HISTORIA	18
GESTIÓN TÉCNICA	22
GESTIÓN COMERCIAL	34
GESTIÓN ADMINISTRATIVA	44
GESTIÓN LEGAL	56
GESTIÓN DE PERSONAS	60
RESPONSABILIDAD SOCIAL	66
ESTADOS FINANCIEROS	75

TABLE OF CONTENTS

LETTER FROM THE PRESIDENT	9
EXECUTIVE DIRECTOR'S LETTER TO STAKEHOLDERS	11
BOARD OF DIRECTORS	12
MAIN EXECUTIVES	13
FINANCIAL MANAGEMENT	15
VISION, MISSION AND VALUES	16
HISTORY	19
TECHNICAL MANAGEMENT	23
COMMERCIAL MANAGEMENT	35
ADMINISTRATIVE MANAGEMENT	45
LEGAL ARRANGEMENTS	57
STAFF MANAGEMENT	61
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY	67
FINANCIAL STATEMENTS	75





SIEMPRE INNOVANDO PARA NUESTROS CLIENTES, CEPM ES LA PRIMERA EMPRESA DOMINICANA EN INSTALAR UN SISTEMA DISTRICT ENERGY. ESTE APROVECHA EL VAPOR Y EL AGUA CALIENTE Y HELADA QUE SE PRODUCE EN NUESTRA PLANTA Y LOS ENVÍA, MEDIANTE TUBERÍAS SOTERRADAS, A CLIENTES DE MEDIA TENSIÓN QUE PUEDEN UTILIZARLOS PARA CALEFACCIÓN, AGUA CALIENTE Y ACONDICIONAMIENTO DE AIRE. COMO RESULTADO, ESTOS CLIENTES NO NECESITAN CALDERAS, CHILLERS O AIRES ACONDICIONADOS. UN MÉTODO AMIGABLE CON EL MEDIO AMBIENTE, EFICIENTE, CONFIABLE Y MÁS ECONÓMICO.

ALWAYS INNOVATING FOR OUR CLIENTS, CEPM IS THE FIRST DOMINICAN COMPANY TO INSTALL A DISTRICT ENERGY SYSTEM. WITH THIS SYSTEM WE CAN SEND THROUGH UNDERGROUND PIPING THE STEAM AND HOT AND CHILLED WATER PRODUCED BY OUR PLANT OPERATIONS TO OUR MEDIUM TENSION CLIENTS. THEY CAN USE THIS FOR WATER HEATING AND AIR CONDITIONING. AS A RESULT, THESE CLIENTS DON'T NEED THEIR OWN BOILERS, FURNACES, CHILLERS OR AIR CONDITIONERS. A SYSTEM THAT IS MORE ENVIRONMENTALLY FRIENDLY, EFFICIENT, RELIABLE AND ECONOMICAL.



Rolando González-Bunster

CARTA DEL PRESIDENTE

El 2012 fue un año de transformación y cambios para nuestra empresa, en el cual continuamos en la búsqueda de mejores prácticas de negocio y reafirmamos nuestro deseo de mantenernos a la vanguardia con una propuesta de calidad mundial para cada uno de nuestros clientes.

Iniciamos con la construcción del proyecto District Energy, primero en República Dominicana y el Caribe, que proporcionará a nuestros clientes agua helada y agua caliente, a un menor costo y generando un impacto mucho menor al medio ambiente. Este proyecto reducirá de manera considerable el consumo de combustible, permitiendo ahorrar 61,000 barriles de petróleo al año. Asimismo, evitará la emisión de 28,000 toneladas de CO2 cada año.

En abril de 2012 celebramos dos décadas llevando desarrollo con energía confiable a más de 14,000 clientes y casi la totalidad de la oferta hotelera de la zona este del país. Estos 20 años de arduo trabajo confirman nuestro compromiso de seguir ofreciendo un servicio de primera categoría, siempre apegados a la ética profesional y la excelencia, teniendo como principal catalizador el bienestar de nuestros clientes.

En 2013 continuaremos inmersos en un proceso de renovación e innovación, con el firme objetivo de continuar satisfaciendo a nuestros clientes y mantener el liderazgo que nos ha caracterizado durante los últimos 20 años.

Agradezco de manera especial a los socios y colaboradores de nuestra empresa, quienes han sido piezas determinantes en esta trayectoria. Los exhortó a continuar trabajando con la misma dedicación que nos ha llevado, dos décadas más tarde, a convertirnos en una de las empresas más importantes para el desarrollo y crecimiento de la zona de Bávaro - Punta Cana y comunidades aledañas.

ROLANDO GONZÁLEZ-BUNSTER, PRESIDENTE

LETTER FROM THE PRESIDENT

The 2012 was a year of transformation and changes to our business, where we continue to search for better business practices and reaffirm our desire to remain at the forefront with a world-class proposal for each of our customers.

The year started with the construction of the District Energy project, first one of its type in Dominican Republic and the Caribbean. This system will provide our customers with cold and hot water at lower costs, and generating a much lower impact on the environment. This project will significantly reduce fuel consumption, saving 61,000 barrels of oil per year. It will also prevent the emission of 28,000 tons of carbon dioxide each year.

In April 2012 we celebrated two decades generating development with reliable energy to more than 14,000 customers and nearly all the hotels of the east area of the country. These 20 years of hard work confirm our commitment of providing a first class service, always devoted to professional ethics and excellence, with our customers as inspiration.

In 2013 we will continue immersed in a process of renewal and innovation, with the firm objective of satisfying our customers and maintain the leadership that has characterized us over the last 20 years.

I am especially grateful to the partners and employees of our company, who have been determinant on this journey. I encourage them to continue working with the same dedication that has brought us two decades later to become one of the leading companies for the development and growth of the area of Bavaro - Punta Cana and surrounding communities.

ROLANDO GONZÁLEZ-BUNSTER, PRESIDENT



Roberto Herrera

CARTA DEL DIRECTOR EJECUTIVO A LOS ACCIONISTAS

El 2012 fue un año importante para el Consorcio Energético Punta Cana-Macao. Este informe anual resume los aspectos más sobresalientes de las operaciones de la empresa en ese período.

Al cierre de las operaciones, la compañía experimentó un aumento de ventas de US\$17.5 millones con relación a 2011, derivado de un incremento de unidades físicas despachadas en todas sus líneas de negocios, con énfasis en el Parque Eólico Quilvio Cabrera y las distintas unidades de energía térmica puestas en funcionamiento durante el período bajo análisis.

En cuanto a las actividades de financiamiento, éstas estuvieron apuntaladas por la estrategia de estiramiento de plazos de vencimientos y flexibilidad en los instrumentos de deuda seleccionados. CEPM colocó exitosamente bonos corporativos en el Mercado de Valores Dominicano por US\$50 millones, repagando el endeudamiento bancario existente en excelentes términos de tasas de interés y a la vez obteniendo la mejor calificación crediticia por corporaciones en el ámbito doméstico.

En adición, el 2012 fue vibrante en términos de inversión, ya que se aplicaron US\$19.5 millones a proyectos de capital,

en donde se destaca el *District Energy* y otros de energía térmica. Por otra parte, la actividad de inversión por adquisición de acciones en afiliadas tuvo su capítulo más destacado en la participación de la licitación de los activos de Aster Comunicaciones, la cual demandó más de US\$ 27 millones.

Nuestros indicadores de gestión técnica experimentaron adelantos significativos. Al cierre de 2012, el SAIDI (duración de las interrupciones) fue de 6.46, lo que representa un 56% por debajo del 14.64 meta, y el SAIFI (frecuencia de las interrupciones) de 11.68, un 13% por debajo del 13.43 meta, como resultado de importantes proyectos de inversión y planes de mantenimiento.

En el ámbito comercial, las ventas de energía en el año 2012 llegaron a 762 GWH, lo que representa un incremento de un 9% con relación al 2011. En adición, la cantidad total de clientes que solicitaron un cambio de medidor de postpago a prepago fue de 442. Asimismo, la cantidad total de nuevos suministros de medidores prepago fue de 558.

Sin duda alguna, nuestro mayor logro en 2012 fue alcanzar la quinta posición en la Encuesta de Satisfacción de Clientes Residenciales adelantada por la Comisión de Integración Energética Regional (CIER). Esta encuesta tiene como objetivo conocer el grado de satisfacción de los clientes residenciales con la calidad del producto y de los servicios prestados por las distribuidoras.

Dentro del grupo de compañías con menos de 500,000 suscriptores, y que para el presente año contó con la participación de 40 empresas de América Central y del Sur, CEPM logró el puesto número cinco, debido a que se trabajó sobre la matriz del índice de calidad comercial respecto al año anterior. También se obtuvo una matriz de índices de calidad comercial que sirve para mejorar los servicios y productos ofrecidos a los clientes.

Parte del éxito en esta encuesta se debe a la labor de responsabilidad social que la empresa desarrolla en la zona, con un énfasis especial en la educación básica, el medioambiente y el desarrollo comunitario; así como también a la gestión de nuestros colaboradores.

Este compromiso con nuestra comunidad es el motor detrás de nuestra promesa de calidad y excelencia en el servicio para todos nuestros clientes, y es lo que nos impulsará en los años venideros.

ROBERTO HERRERA, DIRECTOR EJECUTIVO

EXECUTIVE DIRECTOR'S LETTER TO STAKEHOLDERS

The 2012 was an important year for *Consortio Energético Punta Cana-Macao*. This annual report summarizes the most relevant aspects of the operations of the company in that period.

The year 2012 was marked by an increase in the sales of *Consortio Energético Punta Cana – Macao (CEPM)* and its subsidiary, *Compañía de Electricidad de Bayahibe (CEB)*, in the order of US\$17.5 million with regards to 2011, due to an increment of physical units dispatched in its overall business lines, with emphasis on the Quilvio Cabrera Wind Park and the different thermal energy units put into operation during the period under analysis.

As for financing activities, CEPM successfully placed corporate bonds in the Dominican Stock Market for US\$50 million, amortizing the existing bank indebtedness in excellent interest rate terms while receiving the best credit rating by corporations at the domestic level.

In addition, 2012 was vibrant in terms of investments since US\$19.5 million were allotted to capital projects, highlighted among which is District Energy and other thermal energy projects. The investment activity resulting from the acquisition of shares in affiliates and other thermal energy projects had its most outstanding chapter with the participation in the bidding of Aster Comunicaciones assets, which demanded more than US\$ 27 million.

Our technical management indicators experienced significant progress. By the end of 2012, the SAIDI (duration of interruptions) was 6.46, which represents 56% under the 14.64 goal, and SAIFI (frequency of interruptions) of 11.68, 13% under the 13.43 goal, as a result of major investment projects and maintenance plans.

In the commercial terms, energy sales in 2012 rose to 762 GWH, representing a 9% increment with regards to 2011. In addition, by 2012 the total number of customers who requested a postpaid meter change was 442. Likewise, the total number of new prepaid meters supplied was 558.

Without a doubt, our greatest achievement in 2012 was to reach the fifth position in the Customer Satisfaction Survey conducted by the Regional Energy Integration Commission (*Comisión de Integración Energética Regional (CIER)*). This survey was aimed at ascertaining the degree of satisfaction of residential customers with the quality of the product and the services lent by distributors.

Among the groups of companies with fewer than 500,000 subscribers, and which for this year had 40 companies from Central and South America participating, CEPM was able to rank fifth, as opposed to the previous year due to its work on the commercial quality index matrix. It also obtained a commercial quality index matrix which is used to improve customer services and products.

Part of the success in this survey comes hand in hand with the work of Corporate Social Responsibility that the company develops in the area, with special emphasis on basic education, environment and community development.

This commitment to our community is the engine behind our promise of quality and excellence in service to all our customers, and is what will propel us in the coming years.

ROBERTO HERRERA, EXECUTIVE DIRECTOR

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

BOARD OF DIRECTORS

ROLANDO GONZÁLEZ BUNSTER

Presidente / President

ROBERTO HERRERA

Vicepresidente / Vicepresident

MARCOS ORTEGA FERNÁNDEZ

Secretario / Secretary

MICHAEL I. BAX

Miembro / Member

JOSÉ A. INOSTROZA LÓPEZ

Miembro / Member

JORGE JASSON

Miembro / Member

FLAVIO DA SILVEIRA PINHEIRO

Miembro / Member

RAFAEL BENAVENTE

Miembro / Member

CARLOS MARTÍNEZ DE LA ESCALERA

Miembro / Member

ENRIQUE GALLANGO FARRACO

Miembro / Member

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

MAIN EXECUTIVES

ROBERTO HERRERA
Director Ejecutivo
Executive Director

MARCOS ORTEGA
Director Legal
Legal Director

ALFREDO COLOMBANO
Director de
Planificación y Negocios
Planning and
Business Director

OSCAR SAN MARTÍN
Director Comercial y Desarrollo
Commercial and Development Director

LUIS CASES
Director de Operaciones
Operations Director

ANDRÉS SULLITEL
Director Financiero y Administrativo
Financial and Administrative Director

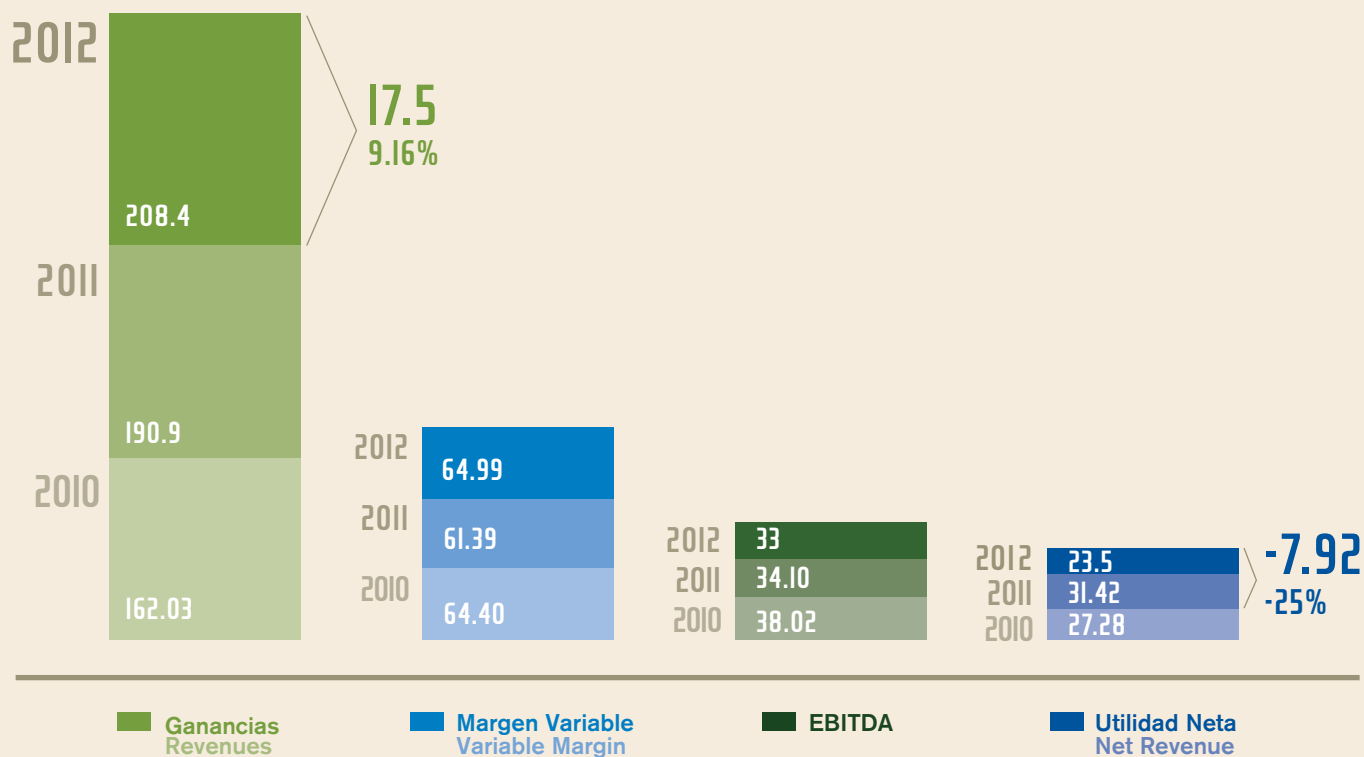
SAULO MOTA
Director de Transmisión
y Distribución
Transmission and
Distribution Director



GESTIÓN FINANCIERA

RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL RESULTS

2010 - 2011 - 2012 (US\$MM)



FINANCIAL MANAGEMENT

Resultado de las Operaciones

En 2012 las ventas del Consorcio Energético Punta Cana – Macao (CEPM) y su subsidiaria Compañía de Electricidad de Bayahíbe (CEB) aumentaron US\$17.5 millones con relación a 2011, derivado de un incremento de unidades físicas despachadas en todas sus líneas de negocios, con énfasis en el Parque Eólico Quilvio Cabrera y las distintas unidades de energía térmica puestas en funcionamiento durante el periodo bajo análisis.

Si bien los costos variables siguieron la tendencia ascendente de su indexador principal (HFO), cuyo promedio anual fue 4% superior con relación a 2011, nuestra empresa ha podido mantener su margen variable en torno al 32% sobre ventas, logrando un incremento de US\$3.6 millones superior al 2011. Los gastos operativos ascendieron a US\$32 millones (+17%), en donde cabe resaltar el impacto en la estructura de gastos del fin de la exención impositiva de la que gozaba CEPM a través de la ley 14-90, cuya aplicación finalizó en abril de 2012. Así, el resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA por sus siglas en inglés) alcanzó los US\$33 millones.

Si bien el EBITDA de 2012 comparado con 2011 se mantuvo casi inalterado, el efecto del impuesto sobre la renta y el reconocimiento contable de transacciones no recurrentes arrojaron un beneficio neto después de impuestos de US\$23.5 millones, un 25% menor al obtenido el año anterior.

Actividades de Inversión y Financiamiento

El 2012 fue vibrante en términos de inversión ya que se aplicaron US\$19.5 millones a proyectos de capital, en donde se destaca el District Energy y otros de energía térmica. Por otra parte, la actividad de inversión por adquisición de acciones en afiliadas tuvo su capítulo más destacado en la participación de la licitación de los activos de Aster Comunicaciones, la cual demandó más de US\$ 27 millones.

Las actividades de financiamiento para acompañar la demanda de recursos descritos estuvieron apuntaladas por la estrategia de estiramiento de plazos de vencimientos y flexibilidad en los instrumentos de deuda seleccionados. CEPM colocó exitosamente bonos corporativos en el Mercado de Valores Dominicano por US\$50 millones, repagando el endeudamiento bancario existente en excelentes términos de tasas de interés y a la vez obteniendo la mejor calificación crediticia por corporaciones en el ámbito doméstico.

Outcome of Operations

2012 was marked by an increase in the sales of Consorcio Energético Punta Cana – Macao (CEPM) and its subsidiary, Compañía de Electricidad de Bayahíbe (CEB), in the order of US\$17.5 million with regards to 2011, due to an increment of physical units dispatched in its overall business lines, with emphasis on the Quilvio Cabrera Wind Park and the different thermal energy units put into operation during the period under analysis.

Although variable costs continued the rising trend of their main indexer (HFO), whose annual average was 4% higher with regards to 2011, our company has been able to maintain its variable margin around 32% over sales, for an increment of US\$3.6 million as opposed to 2011. Operating expenses rose to US\$32 million (+17%), impacted by the end of the tax exemption which CEPM enjoyed through Law 14-90 up to April 2012. Thus, earnings before interests, taxes, depreciation and amortization (EBITDA) reached US\$33 million.

Although EBITDA in 2012 compared to 2011 remained unaltered, the effect of income tax and the accounting acknowledgement of non-recurrent transactions yielded a net profit after taxes of US\$23.5 million, 25% less than those obtained last year.

Investment and Financing Activities

2012 was vibrant in terms of investments since US\$19.5 million were allotted to capital projects, highlighted among which is District Energy and other thermal energy projects. The investment activity resulting from the acquisition of shares in affiliates and other thermal energy projects had its most outstanding chapter with the participation in the bidding of Aster Comunicaciones assets, which demanded more than US\$ 27 million.

Financing activities to accompany the resource demand described were underpinned by the strategy of extended maturity terms and flexibility of the debt instruments selected. CEPM successfully placed corporate bonds in the Dominican Stock Market for US\$50 million, amortizing the existing bank indebtedness in excellent interest rate terms while receiving the best credit rating by corporations at the domestic level.

VISIÓN / VISION

Ser la empresa de soluciones energéticas y servicios complementarios, modelo de calidad y eficiencia en Latinoamérica.
To be the model company in Latin America for quality and efficient energy solutions, and complementary services.

MISIÓN / MISSION

Suministrar soluciones energéticas y servicios complementarios confiables, impulsando el desarrollo sostenible y manteniendo el liderazgo en nuestras zonas de influencia
Provide reliable energy solutions and supplementary services, promoting sustainable development and maintaining leadership in our areas of influence.

VALORES / VALUES

ORIENTACIÓN A RESULTADOS / FOCUSED ON RESULTS

Asumimos responsabilidad personal por el logro de los resultados empresariales, fijándonos metas desafiantes y mejorando día a día nuestro rendimiento.
We take personal responsibility for achieving business results by setting challenging goals and by looking to improve our performance every day.

EXCELENCIA OPERACIONAL / OPERATIONAL EXCELLENCE

Establecemos altos estándares en el desarrollo de nuestro trabajo y procuramos optimizar los procesos.
Setting high standards in the development of our work and strive to optimize processes.

TRABAJO EN EQUIPO / TEAM WORK

Promovemos que todos se comprometan y compartimos información y conocimientos, optimizando los recursos para el logro de los resultados.
We promote the sharing of information and knowledge, as well as the interaction amongst our people to achieve the best results while optimizing the use of available resources.

INTEGRIDAD / INTEGRITY

Actuamos apegados a principios éticos, respetamos a las personas y a nuestro entorno.
We act based on our ethical principles, always respecting people and the environment.

INNOVACIÓN / INNOVATION

Nos adelantamos a las necesidades de nuestros grupos de interés, generando soluciones y promoviendo la creatividad de nuestra gente.
We anticipate the needs of our group of interest by generating solutions and promoting creativity among our people.



Vista nocturna de PC-4 y PC-5.
Night view of PC-4 and PC-5.

HISTORIA



- 1992:** Nace el Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM), con el objetivo de suministrar energía confiable al sector turístico de la zona de Bávaro y Punta Cana. Las operaciones se iniciaron con una central térmica de heavy fuel oil HFO de 4MW, que suministraba energía solamente a dos complejos hoteleros.
- 1995:** Instalación de cuatro generadores EMD de 2.5 MW e inicio de la construcción de las subestaciones RIU y Caribe.
- 1996:** Consolidación de CEPM en su zona de concesión con la instalación de una nueva central de cuatro unidades de Wartsila de 4 MW.
- 1996:** La central térmica CEPM Bávaro alcanzó una capacidad instalada de 30 MW y suministraba energía a 19 clientes de media tensión y más de 250 clientes de baja tensión.
- 1997:** Se añaden a la red de suministro una serie de hoteles y parques industriales, y se inaugura la nueva central.
- 1998:** Se incorporan a la red de suministro varios hoteles con un total de más de mil habitaciones, y la extensión de la red de baja tensión alcanza a los poblados de El Divorcio, El Guateque y El Escape.
- 1999:** Se crea la Compañía de Electricidad de Bayahíbe (CEB), subsidiaria de CEPM.
- 2000:** Se amplía la red y se incorporan dos grupos Wartsila de 6 MW.
- 2003:** Se lanza al mercado el servicio de energía térmica.
- 2008:** Se inaugura la línea de transmisión de 138 kV.
- 2008:** Se constituye CEPM Telecom, tras ser autorizada por el Instituto Dominicano de las Telecomunicaciones (Indotel) para la operación de una red de fibra óptica que opera desde el Nap del Caribe, en Boca Chica (provincia de Santo Domingo) hasta Punta Cana, en La Altagracia.
- 2010:** CEPM se convierte en la primera compañía que suministra energía prepaga en el país.
- 2011:** Se inaugura el Parque Eólico Quilvio Cabrera, el primero del país.
- 2011:** Se completa la línea de transmisión Hendrix, la primera de tipo ecológico del país.
- 2012:** Se anuncia el proyecto de la nueva terminal de Gas Natural.

HISTORY

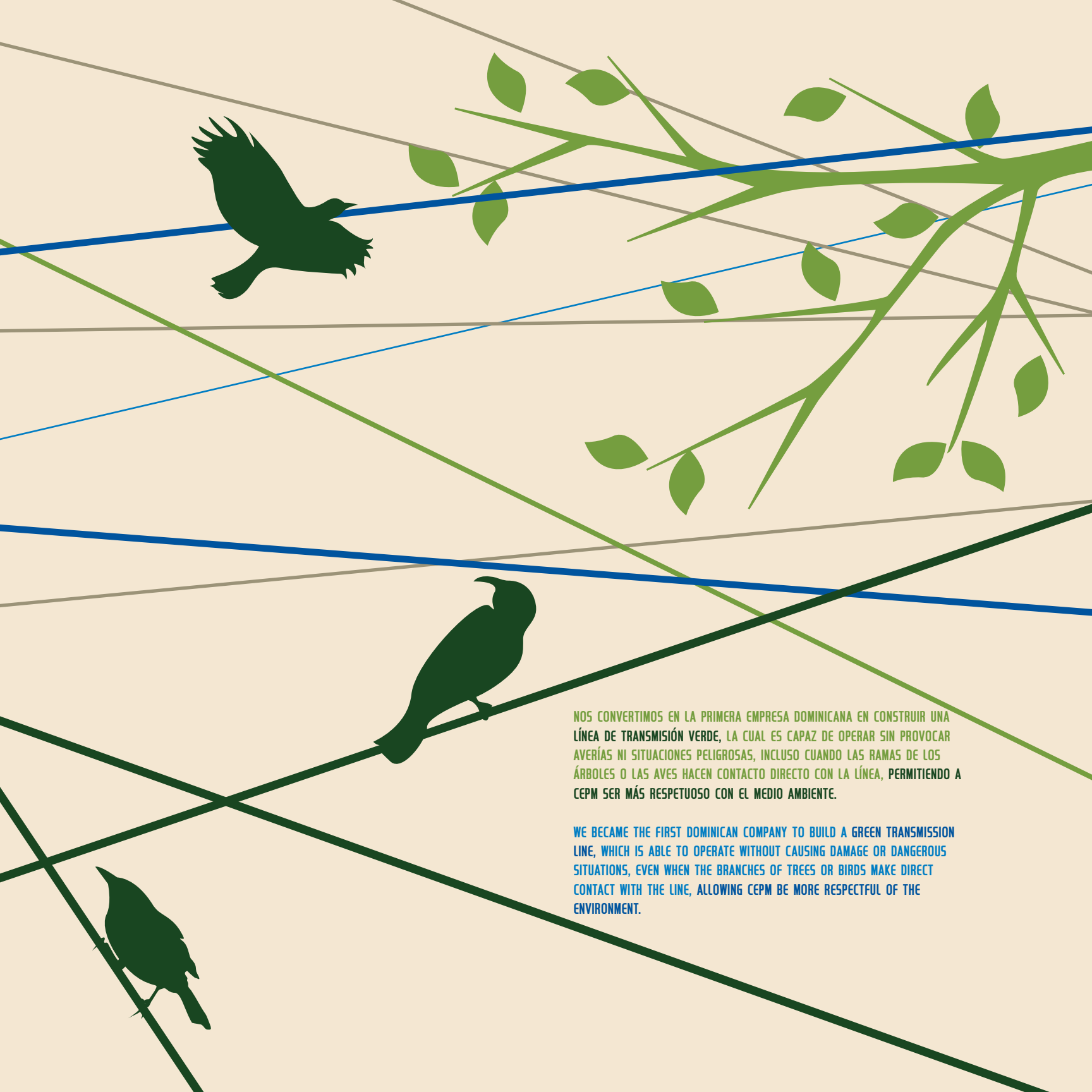


- 1992:** The Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM) is founded with the mission of providing reliable energy to the touristic area of Bávaro and Punta Cana. Operations began with a thermal central of Heavy Fuel Oil HFO of 4MW that provided energy to only two resorts.
- 1995:** Four EMD 2.5 MW generators were installed, and the construction of the Riu and the Caribe substations began.
- 1996:** CEPM was consolidated in its influence area with the installation of a new central with 4 Wartsila generators of 4 MW.
- 1996:** The CEPM Bávaro thermal central reached an installed capacity of 30 MW and provided energy to 19 medium voltage clients and more than 250 low voltage clients.
- 1997:** More hotels and industrial parks got connected to the grid. The new central was inaugurated.
- 1998:** Resorts with over 1,000 rooms got connected to the grid. The low voltage lines were expanded so that they could service El Divorcio, El Guateque and El Escape.
- 1999:** The Compañía Eléctrica de Bayahíbe (CEB), a subsidiary of CEPM, was created.
- 2000:** The grid was expanded and two Wartsila generators of 6 MW were incorporated.
- 2003:** The Thermal Energy service was introduced to the market.
- 2008:** The 138Kv. transmission line was inaugurated.
- 2008:** CEPM Telecom is formed, after receiving authorized by the Instituto Dominicano de las Telecomunicaciones (INDOTEL) to operate a Optical Ground Wire (OPGW) between the Nap del Caribe, in Boca Chica, Santo Domingo, and Punta Cana, La Altagracia.
- 2010:** CEPM became the first company in the country to provide prepaid energy services.
- 2011:** The Quilvio Cabrera Windmill Farm was inaugurated, the first of its kind in the country.
- 2011:** The Hendrix transmission line, the first ecological one in the country, began to operate.
- 2012:** CEPM announces the new natural gas terminal project.

El Cuatro Ojos Cabeza Negra (Phaenicophilus palmarum) es un ave endémica de la República Dominicana. Sus hábitats naturales son bosques subtropicales o tropicales húmedos como es el de nuestra Laguna de Bávaro, donde podemos encontrar una gran abundancia de esta especie.

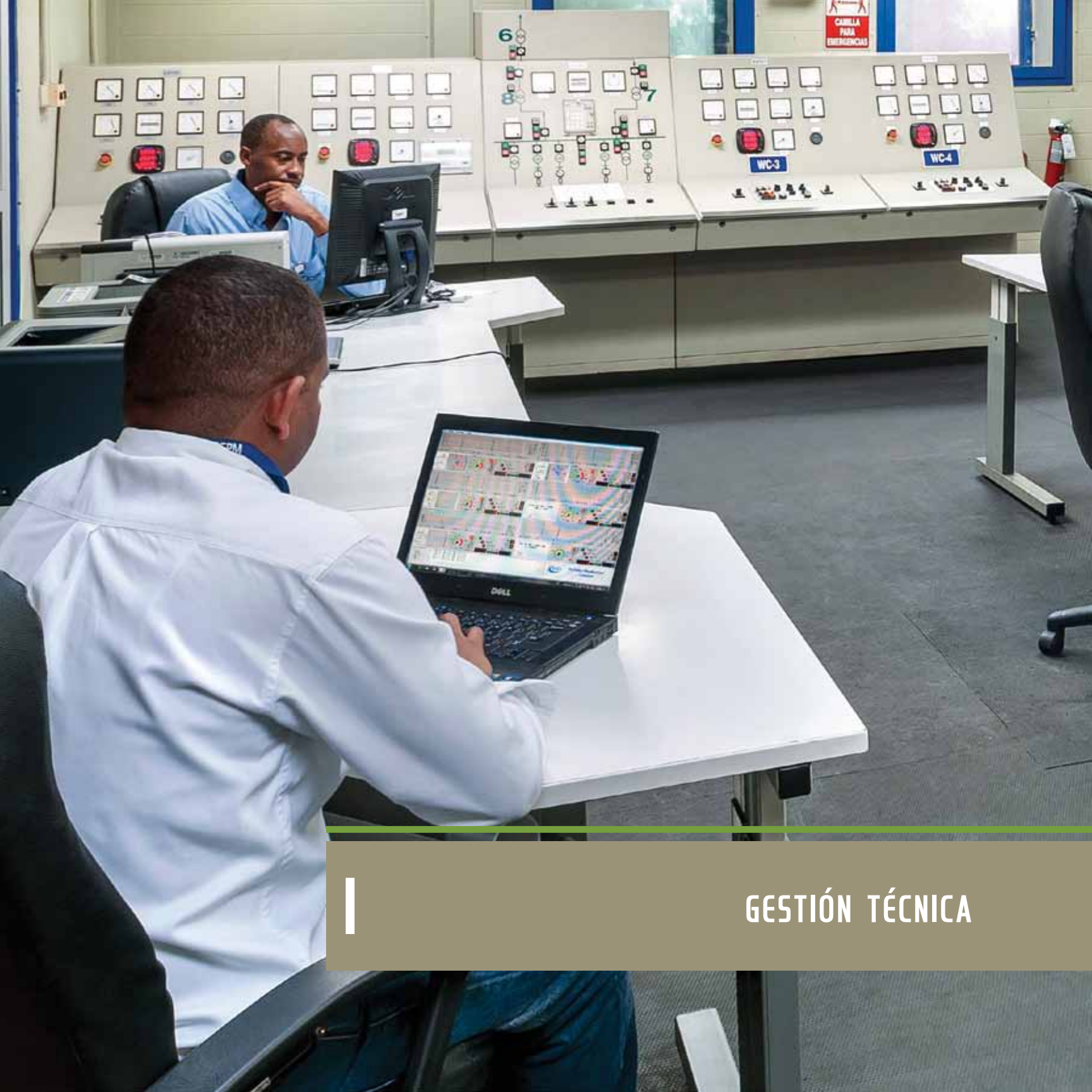
The Cuatro Ojos Cabeza Negra (Phaenicophilus palmarum) is an endemic bird of the Dominican Republic. Its natural habitats are subtropical or tropical forests, like our Laguna de Bávaro, where we can find an abundance of these species.





NOS CONVERTIMOS EN LA PRIMERA EMPRESA DOMINICANA EN CONSTRUIR UNA LÍNEA DE TRANSMISIÓN VERDE, LA CUAL ES CAPAZ DE OPERAR SIN PROVOCAR AVERÍAS NI SITUACIONES PELIGROSAS, INCLUSO CUANDO LAS RAMAS DE LOS ÁRBOLES O LAS AVES HACEN CONTACTO DIRECTO CON LA LÍNEA, PERMITIENDO A CEPM SER MÁS RESPETUOSO CON EL MEDIO AMBIENTE.

WE BECAME THE FIRST DOMINICAN COMPANY TO BUILD A GREEN TRANSMISSION LINE, WHICH IS ABLE TO OPERATE WITHOUT CAUSING DAMAGE OR DANGEROUS SITUATIONS, EVEN WHEN THE BRANCHES OF TREES OR BIRDS MAKE DIRECT CONTACT WITH THE LINE, ALLOWING CEPM BE MORE RESPECTFUL OF THE ENVIRONMENT.



I

GESTIÓN TÉCNICA



TECHNICAL MANAGEMENT

I



Existen 18 unidades disponibles en nuestra planta principal en Bávaro.
There are 18 units available in our main plant in Bávaro.

I.1 GESTIÓN TÉCNICA EN GENERACIÓN

A. Infraestructura

La infraestructura para generación disponible en CEPM es de 63.8 MW. Consta de 17 unidades activas, 17 en reserva y dos en mantenimiento mayor (8.2 MW), distribuidas de la siguiente manera:

- Bávaro - Planta Principal: 13 unidades activas y seis en reserva, de las cuales 11 están disponibles, para un total de 53.2 MW.
- Bávaro - Planta PC-8: Dos unidades activas, para un total disponible de 6.6 MW.
- Bávaro - Fiesta#1: Tres unidades en reserva, de las cuales una está disponible con 0.5 MW.
- Bávaro - Iberostar: Seis unidades en reserva, de las cuales dos están disponibles con 0.9 MW.
- Bávaro - Barceló: Dos unidades activas y dos en reserva, de las cuales una está disponible, para un total de 1.3 MW.

De su lado, CEB cuenta con cinco unidades activas y seis en reserva, distribuidas de la siguiente manera:

- Bayahibe: Dos unidades activas y disponibles. Además, cinco en reserva de las cuales cuatro están disponibles, para un total de 11.8 MW.
- RIU, Puerto Plata: Tres unidades activas de las cuales dos están disponibles y una indisponible por fallo en el cigüeñal, para un total de 4.0 MW.

En total, para generación en CEPM+CEB se cuentan con 22 unidades activas y 23 en reserva, con 79.6 MW disponibles.

B. Crecimiento e Inversión en 2012

En 2012 se realizaron varios proyectos capitales con el objetivo de mejorar y proteger la integridad de nuestro parque de generación. Entre éstos se destacan:

- Conclusión de la instalación de cuatro unidades Hyundai en el Proyecto Barceló.
- Instalación de un separador Alfa Laval SU 826 para la purificación del aceite de los motores Hyundai que están en Barceló, con una inversión de US\$76,150.10.
- Conclusión de trabajos adicionales al sistema PLC por fallas en las tarjetas inteligentes debido a vibraciones en las unidades, con una inversión de US\$40,470.11. Este sistema de control fue instalado en dos unidades de PC-3 (WA-1 y 2), en cuatro unidades de PC-4 (WB-1, 2, 3 y 4) y en cinco unidades de PC-5 (WC-1, 3 y 4; WD-1 y 2).
- Instalación en proceso de dos separadores Alfa Laval S977 con sus dos unidades booster (módulos de acondicionamiento FCM 2200SS) en Bávaro para el tratamiento de combustible pesado.



Tanques de combustible.
Fuel oil tanks.

Uno de los transformadores de la planta.
One of the plants converters.



1.1 TECHNICAL MANAGEMENT IN GENERATION

A. Infrastructure

CEPM's available generation infrastructure is 63.8 MW. It has 17 active units, 17 reserve units and two in major overhaul (8.2 MW), distributed as follows:

- Bávaro – Main plant: 13 active units and six in reserve, 11 of which are available, for a total of 53.2 MW.
- Bávaro - PC-8 Plant: Two active units, for an available total of 6.6 MW.
- Bávaro - Fiesta#1: Three units in reserve, one of which is available with 0.5 MW.
- Bávaro - Iberostar: Six units in reserve, two of which are available with 0.9 MW.
- Bávaro - Barceló: Two active units and two in reserve, one of which is available, for a total of 1.3 MW.

CEB, in turn, has five active units and six in reserve, distributed as follows:

- Bayahibe: Two units active and available. In addition, five in reserve, four of which are available, for a total of 11.8 MW.
- RIU, Puerto Plata: Three active units, two of which are available and one is down due to crankshaft failure, for a total of 4.0 MW.

Overall generation in CEPM and CEB includes 22 active units and 23 in reserve, with 79.6 MW available.

B. Growth and Investment in 2012

Several capital projects took place in 2012 with the purpose of improving and safeguarding the integrity of our generation park. Worthy of mention among these are:

Final installation of four Hyundai units at the Barceló Project.

Installation of an Alfa Laval SU 826 separator to purify the oil of the Hyundai motors found in Barceló, with an investment of US\$76,150.10.

Completion of additional works on the PLC System due to smart card failures caused by vibrations in the units, with an investment of US\$40,470.11. This control system was installed in two PC-3 (WA-1 y 2) units, in four PC-4 (WB-1, 2, 3 y 4) units and five PC-5 (WC-1, 3 y 4; WD-1 y 2) units.

Installation of two Alfa Laval S977 separators in process, with its two booster units (FCM 2200SS conditioning modules) in Bávaro for heavy fuel oil treatment

C. Operating Indicators

Several major failures which occurred in 2012 led to lower availability and reliability, as described below:

There was less availability in Bávaro, in addition to an increase in unscheduled outages with regards to the objec-

C. Indicadores operativos

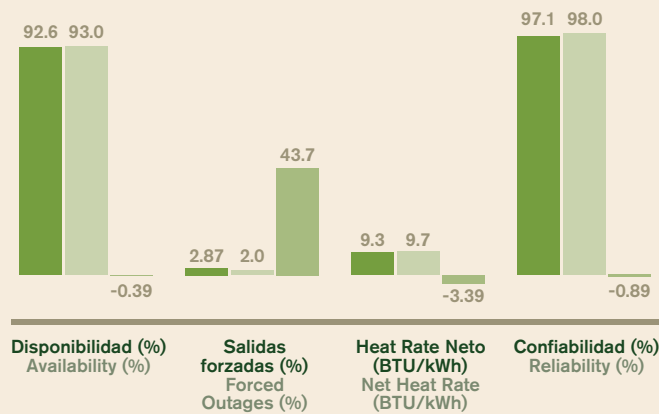
En 2012 ocurrieron diversas fallas mayores, las cuales ocasionaron la baja en la disponibilidad y confiabilidad, como se describe a continuación:

- La disponibilidad en Bávaro fue menor y además hubo un aumento en las salidas no programadas con respecto a los objetivos, debido a una falla en el cojinete principal #4, que dañó el cigüeñal de la unidad WD-1 (trabajos y mantenimiento mayor realizado por Wärtsilä), rotura del block de la WB-2 en el área del cilindro A1,

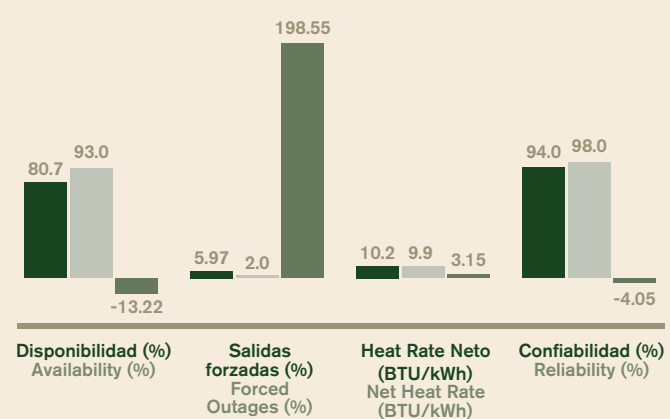
incendio en WC-4, entre otras indisponibilidades no programadas.

- La disponibilidad en PC-8 fue menor con respecto a lo prometido debido a los tiempos de ejecución de los dos mantenimientos mayores de 60,000 horas a las unidades MAN-1 y MAN-2, entre otras salidas no programadas.
- La disponibilidad en Barceló fue menor y además hubo un aumento en las salidas no programadas debido a

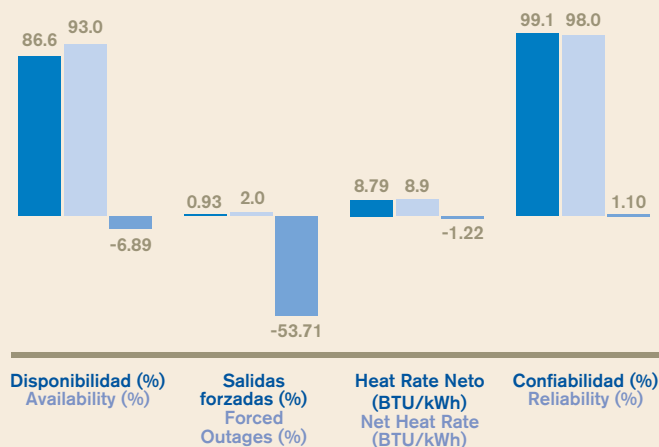
CEPM BÁVARO / CEPB BAVARO



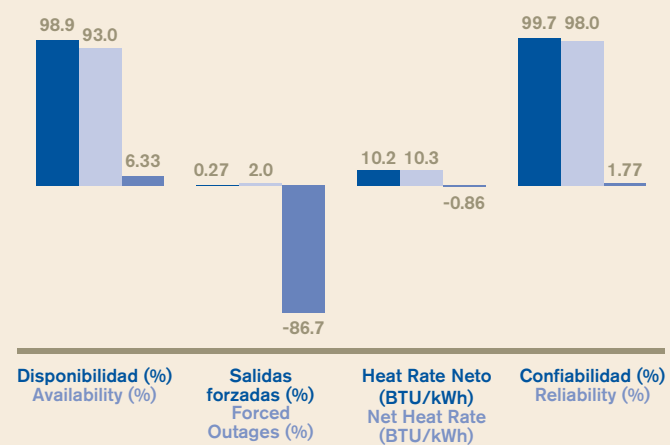
BARCELÓ / BARCELÓ



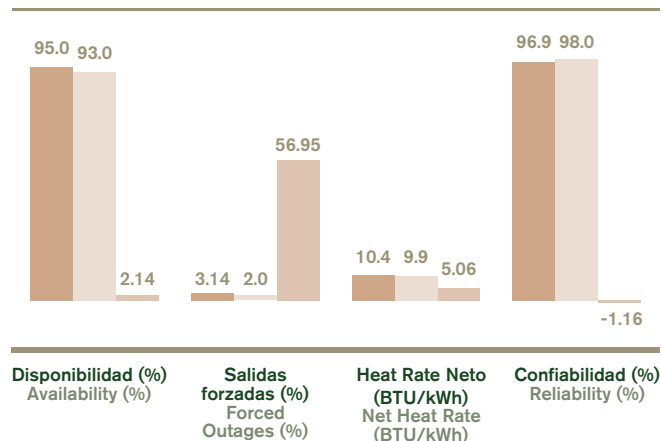
PC-8 + FIESTA + IBEROSTAR / PC-8 + FIESTA + IBEROSTAR



BAYAHIBE + LIMON / BAYAHIBE + LIMON



RIU, PP / RIU, PP



tives, because of a failure in the #4 bearing which damaged the crankshaft of the WD-1 unit (works and major overhaul conducted by Wärtsilä), breakage of the WB-2 block in the A1 cylinder area, fire in WC-4, among other unscheduled unavailability.

Availability in PC-8 was less with regards to the pledged availability due to the implementation time of the two major, 60,000-hour overhauls of units MAN-1 and MAN-2, among other unscheduled outages.

Availability in Barceló was less, in addition to increased unscheduled outages due to a failure in the HC-2 unit's #4 cylinder, which affected the unit's crankshaft, and other unscheduled unavailability.

Availability in RIU, PP was less and, in addition, there were increased unscheduled outages due to a failure of the #1 principal bearing of the HD-3 unit which inevitably damaged the crankshaft.

D. Other Relevant Generation Facts

There was greater oil consumption by our units, as a result of using non original parts, leaks, equipment failures, improper equipment operation and retail in lieu of bulk purchases of lubricants.

There were many water, oil, and fuel leaks and motor fumes as a result of failures in the maintenance program and using non original parts from non-contracted sources.



Subestación Bávaro 138 kV.
Bávaro 138 Kv substation.

Five 12,000-hour and three 60,000-hour major overhauls of our generation park units were conducted as follows:

1.2 TECHNICAL MANAGEMENT IN TRANSMISSION AND DISTRIBUTION

At the end of 2012, CEPM owned, operated and maintained the following high, medium and low-voltage infrastructures:

- 124 km of high-voltage 138 kV lines
- 77.6 km of high-voltage 69 kV lines
- 352.3 km of medium voltage 12.5 kV lines
- 182.9 km of low voltage 1 kV lines
- 50.9 km of low voltage lines for public lighting
- Three 138/69 kV transformer and step down substations
- Nine 69/12.5 kV transformer substations
- One 10 – 14 MVA to 69/12.5 kV mobile substation
- 785 transformation centers to address low-voltage users

A. Service Quality

In 2012, the Distribution Department became integrated to the Transmission Directorate thus contributing to improve quality and operating excellence indexes as a result of the work with voltage (TCT) and scheduling distribution preventive maintenance, as well as analysis and follow up of failure types. These

falla en el cilindro #4 de la unidad HC-2, que afectó al cigüeñal de la unidad, entre otras indisponibilidades no programadas.

- La disponibilidad en RIU, PP fue menor y además hubo un aumento en las salidas no programadas debido a falla en el cojinete principal #1 de la unidad HD-3, que dañó irremediablemente el cigüeñal.

D. Otros hechos relevantes de generación

- Hubo un incremento en el consumo de aceite en nuestras unidades, producto del uso de piezas no originales, fugas, falla en equipos, incorrecta operación de equipos y compra de lubricantes detallados en lugar de a granel.
- Se produjeron muchas fugas de agua, aceite, combustible y humos en motores, derivados de fallos en el programa de mantenimiento y del uso de piezas no originales y de procedencia no contrastada.
- Se realizaron cinco mantenimientos mayores de 12,000 horas y tres mantenimientos mayores de 60,000 horas a las unidades de nuestro parque de generación como sigue:
- El perfil de la demanda máxima diaria durante gran parte de 2012 fue mayor que en 2011, excepto algunos días debido a condiciones climáticas y/o indisponibilidades programadas y no programadas. En términos globales, la energía servida fue un 4.21% superior al año anterior.
- El perfil de carga diario tipo de la planta se refleja en la siguiente gráfica, en la cual se aprecia una diferencia

alrededor de +6 MW por hora entre los meses cálidos y los fríos.

- La curva de carga diaria tipo del sistema se comporta según la gráfica siguiente. La máxima desviación estándar (Đ) en el sistema de CEPM y CEB para el 2012 se encuentra a las 15:00 horas con un valor de 8.14 MW, y la mínima alrededor de las 07:00 horas con un valor promedio de 5.13 MW.
- La generación bruta en CEPM y CEB (incluyendo la compra a Sultana) durante el año 2012 fue un 4.21% mayor que en 2011.
- También, hubo un incremento de un 8.37% en la compra de energía a Sultana en comparación con el año 2011.

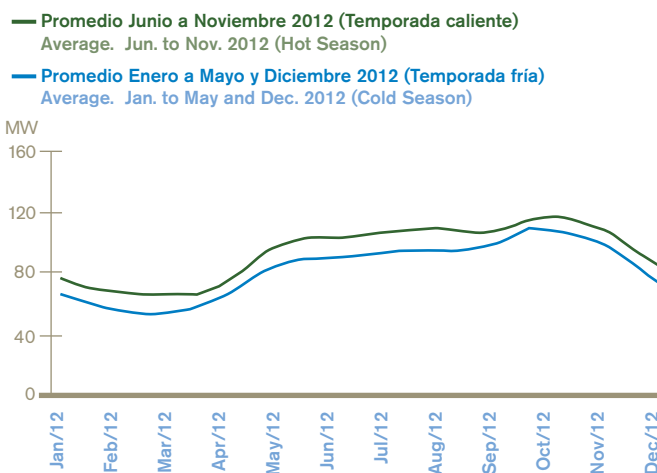
1.2 GESTIÓN TÉCNICA EN TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN

Al cierre de 2012, CEPM poseía, operaba y mantenía las siguientes infraestructuras en alta, media y baja tensión:

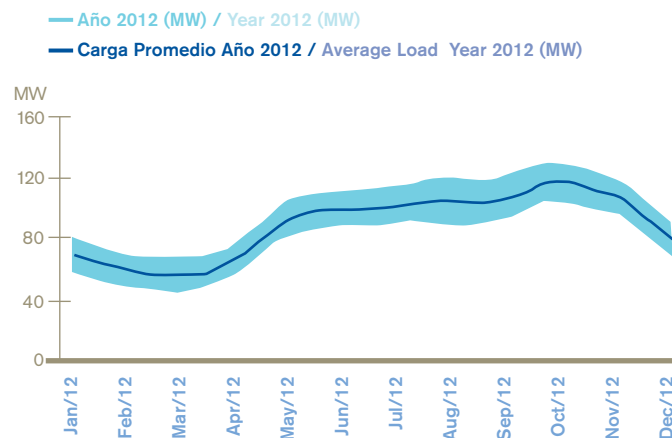
- 124 kms de líneas de alta tensión a 138 kV
- 77.6 kms de líneas de alta tensión a 69 kV
- 352.3 kms de líneas de media tensión a 12.5 kV
- 182.9 kms de líneas de baja tensión a 1 kV
- 50.9 kms de líneas de baja tensión para alumbrado público
- Tres subestaciones transformadoras y seccionadoras a 138 / 69 kV
- Nueve subestaciones transformadoras a 69 / 12.5 kV

PLANTA/PLANT	UNIDAD/UNIT	CARGA DISPONIBLE AVAILABLE LOAD	TIPO DE MW MO TYPE	FECHA DEL MM EN 2012/DATE OF MO IN 2012			
		MW	HRS	INICIO/BEGINNING		FINAL/FINAL	
				DÍA/DAY	MES/MONTH	DÍA/DAY	MES/MONTH
CEPM-BÁVARO	WC-4	6.0	12,000	1	MAR/MAR	3	ABR/APR
	WB-3	4.0	60,000	5	AGO/AUG	4	SEPT/SEP
	WD-1	6.1	12,000	7	OCT/OCT	CONCLUYÓ EL 05-FEB-13 CONCLUDED ON FEB. 5-13	
CEPM-PC-B	MAN-1	3.3	60,000	1	ENE/JAN	3	FEB/FEB
	MAN-2	3.3	60,000	3	JUN/JUN	21	JUL/JUL
CEPM-BARCELÓ	HB-1	1.7	12,000	3	ABR/APR	24	ABR/APR
	HB-3	1.7	12,000	30	AGO/AUG	23	NOV/NOV
CEB-RIU	HD-2	1.7	12,000	7	MAY/MAY	26	MAY/MAY

CARGA ACTIVA DIARIO TIPO SISTEMA CEPM Y CEB EN 2012 CEPM AND CEB SYSTEM DAILY ACTIVE LOAD TYPE IN 2012



DESV. ESTÁNDAR CARGA ACTIVA DIARIO TIPO SISTEMA CEPM+CEB 2012 / STANDARD DEVIATION OF DAILY ACTIVE LOAD TYPE OF THE CEPM+CEB SYSTEM IN 2012



actions supported substantial improvement of the company's electric energy service quality indexes. In this sense, 2012 closed with the following results:

- SAIDI (System Average Interruption Duration Index) at 6.46, -56% under the 14.64 goal.
- SAIFI (System Average Interruption Frequency Index) at 11.68, -13% under the 13.43 goal.

Since the quality indexes (SAIDI and SAIFI) are linked to the MT circuit availability, a decision was made to begin evaluating the availability of BT. The main monitoring point was the telephone switchboard, with the collaboration of the Commercial Department. Breaker kits were made available, as well as a conductor table supported by the former, to adjust customers who were repeatedly left without service. Breakdown calls were practically reduced to half.

Línea de transmisión ecológica Hendrix.
Hendrix eco power line.



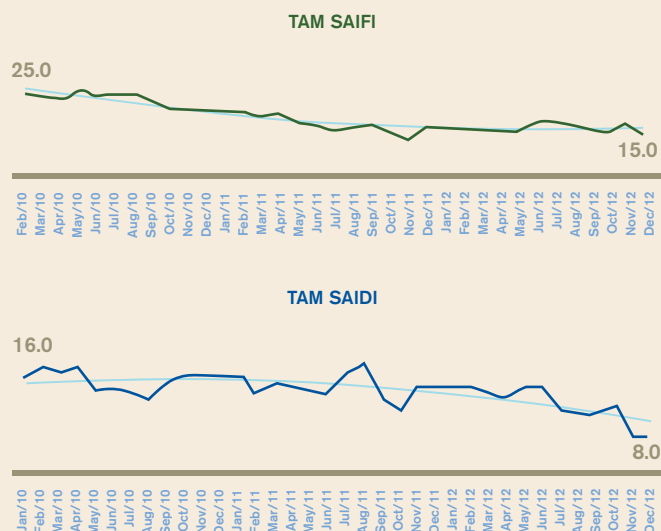
B. Investments

During 2012 technical investment works were executed in the amount of US\$6,013,597, which significantly contributed to the reliability of the transmission and distribution system, and allowed attending to the growth poles of the demand, as well as improving the service quality indicators.

The principal projects developed were:

- Mobilization of MT grids to Barceló due to change in layout, on account of agreements with DistrictHeating.
- New CMM housing, combined with MT side generation and MT side supply of chillers to Barceló hotels.
- Repowering of L4R line towards the RIU Hotel.
- Cable withdrawn from RIU used to repower the underground grid that feeds the Palma Real Shopping Village. There is still availability to connect the new Plaza Lama Supermarket.
- Mobilization of RIU hotel due to new rotunda.
- Movement of circuit loads in SE RIU.

INDICADORES SAIFI Y SAIDI CPEM - TAM / CPEM - TAM SAIDI AND SAIFI INDICATORS



- Una subestación móvil de 10 – 14 MVA a 69 / 12.5 kV
- 785 centros de transformación para atender a los usuarios de baja tensión

A. Calidad del servicio

En 2012 se incorporó a la Dirección de Transmisión el Departamento de Distribución, con lo que se contribuyó a mejorar los índices de calidad y excelencia operacional gracias a los trabajos con tensión (TCT) y la programación de los mantenimientos preventivos de Distribución, así como al análisis y seguimiento de la tipología de las fallas. Estas acciones apoyaron las mejoras sustanciales de los índices de calidad de servicio de energía eléctrica de la empresa. En ese sentido, el 2012 cerró con los siguientes resultados:

- SAIDI (duración de las interrupciones) a 6.46, un -56% por debajo del 14.64 meta.
- SAIFI (frecuencia de las interrupciones) a 11.68, un -13% por debajo del 13.43 meta.

Como los índices de calidad (SAIDI y SAIFI) están ligados a la disponibilidad de los circuitos MT, se decidió comenzar a evaluar la disponibilidad de los BT. El punto de monitoreo principal fue la central telefónica, con la colaboración del departamento Comercial. Se adjudicaron kits de breakers, y una



El nuestro fue el primer parque eólico del país.
Ours was the first windmill park of the country.

tabla de conductores soportados por éstos, para ajustar a los clientes que se quedaban repetidas veces sin servicio. Las llamadas por averías se redujeron prácticamente a la mitad.

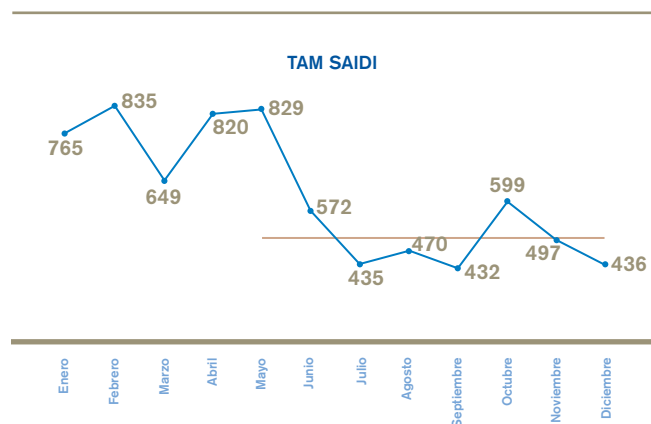
B. Inversiones

Durante 2012 se ejecutaron obras de inversión técnica por valor de US\$6,013,597, lo que contribuyó de manera significativa a la confiabilidad del sistema de transmisión y distribución, y permitió atender los polos de crecimiento de la demanda, así como el mejoramiento de los indicadores de calidad del servicio.

Los principales proyectos desarrollados fueron:

- Movimiento de redes MT a Barceló por cambio de trazado, debido a acuerdos con DistrictHeating.
- Nueva caseta CMM, combinado con celdas de lado MT de Generación y lado MT suministro chillers hoteles Barceló.
- Repotenciación de la línea L4R hacia Hotel RIU.
- Cable retirado de RIU usado para repotenciación de la red soterrada que alimenta a Palma Real Shopping Village. Quedó disponibilidad para conexión del nuevo supermercado Plaza Lama.
- Movimiento CMM hotelera RIU debido a nueva rotonda.
- Movimientos de cargas de circuitos en SE RIU.

AVERÍAS BT 2012 / BT BREAKDOWNS 2012



- Hard Rock Connection to SE Mobile.
- Change of part of BT underground circuits to aerial cables, especially in Pueblo Bávaro. This prevented frauds by directly intervening the underground grid.
- Mobilization of MT/69 grids in Boulevard intersection. Cabeza de Toro and Macao/El Salado.
- Completion of CEPM-CEB geo reference survey.
- Completion of Moon Palace's S/E 69/12.5 kV.
- Expansion of SS/EE Bayahibe and Uvero Alto 12.5 kV output circuits.
- Installation of smart, atmospheric discharge meters and recorders at SS/EE.
- Expansion of the SCADA or Tele Control system integrating measurement to monitor all AT/MT circuits and transformers.

- Continuing construction work on 11.5 km of the 69 kV line from S/E the Plant to S/E Moon Palace.
- Maximization of energy purchase from Sultana with an 11.6% increase as opposed to the previous year.
- CEPM was the single pioneer in the country in conducting work on both high and medium-voltage lines in the country, which represents a reduction of the time and number of supply outages and translates into service quality.
- Implementation of the GIS asset management system which has the overall electric infrastructure cadastre (high, medium and low-voltage grid network) which CEPM has in geo reference form.

C. Innovations and Savings

Polymer Distribution Insulators

Subsequent to the Hendrix semi-insulated grid at Uvero Alto, CEPM decided to try the polymer high-density polyethylene-injected polymer to substitute the porcelain 55.5. This insulator helps to improve circuit replacement times, has a greater level of insulation, greater creepage distance and is auto washable in rain which translates also into fewer pollution triggers.

Spike Insulator: Ecological and Economical

Continuous tripping of the Verón-Punta Cana branch (four and five per week) raised suspicion to reptiles coming into contact with our 12.5kV grid to Ciudad La Palma. The latter was inspected and superficial spots, though no perforations, were observed on the insulators.

Electrostatic repellents were thus installed and this measure managed to eliminate circuit tripping and outages.

The main benefits of the electrostatic repellent are:

- Ecological: Does not kill or scare the fauna.

Sistema anti incendios de la planta principal.
The main plant's fire prevention system.





Tuberías de agua caliente y agua fría.
Hot and cold water pipes.

- Conexión hotel Hard Rock a SE Móvil.
- Cambio a aéreos parte de los circuitos BT soterrados, especialmente en Pueblo Bávaro. Con esto se evitaron fraudes por intervención directa de la red soterrada.
- Movimiento de redes MT/69 en cruces con Boulevard. Zonas Cabeza de Toro y Macao/El Salado.
- Finalización del levantamiento geo referenciado de redes de CEPM-CEB.
- Finalización de la S/E 69/12.5 kV Moon Palace.
- Ampliación de los circuitos de salidas 12.5 kV de la SS/EE Bayahíbe y Uvero Alto.
- Instalación de contadores y registradores inteligentes de descargas atmosféricas en las SS/EE.
- Ampliación al sistema SCADA o Telemando con la integración de la medición para el monitoreo de todos los circuitos AT/MT y transformadores.
- Continuación de los trabajos de construcción de la línea a 69 kV de 11.5 kms desde la S/E Planta hasta la S/E Moon Palace.
- Maximización de la compra de energía a Sultana con un incremento de 11.6% respecto al año anterior.
- CEPM fue pionero y único en el país en realizar trabajos con las líneas en tensión -tanto en alta como en media tensión-, lo que representa una reducción de tiempo y cantidad de cortes de suministro, y se traduce en calidad del servicio.
- Implementación del sistema GIS de gestión de activos, en el cual se encuentra todo el catastro de la infraes-

tructura eléctrica (red de alta, media y baja tensión) que dispone el CEPM de forma geo-referenciada.

C. Innovaciones y Ahorros

Aisladores de Distribución Poliméricos

Después de la red Hendrix semiaislada de Uvero Alto, CEPM decidió probar los aisladores poliméricos inyectados en polietileno de alta densidad, en sustitución del 55-5 de porcelana.

Este aislador ayuda a mejorar los tiempos de reposición de los circuitos, tiene mayor nivel de aislamiento, mayor distancia de fuga y es autolavable con la lluvia, lo que se traduce también en menos disparos por contaminación.

Spikes en Aisladores: Ecológicos y Económicos

Los continuos disparos del ramal Verón-Punta Cana (cuatro y cinco semanales) levantaron sospechas acerca de la incursión de reptiles que se ponían en contacto con nuestra red de 12.5kV a Ciudad La Palma. Se inspeccionó la red y se observaron las manchas superficiales en los aisladores, pero no perforaciones.

En ese sentido, se instalaron repelentes electrostáticos y se logró que se eliminaran los disparos y salidas de circuito.

Las principales bondades del repelente electrostático son:

- Ecológico: No mata la fauna, la espanta.
- Económico: RD\$31 c/u.
- Se instala sin interrumpir el servicio (TCT o Vara CT)

Cambio de Postes BT-Rural de Concreto a Madera

Debido al aumento de los precios de los postes pretensados, y del costo de un circuito BT en áreas rurales con relación a la facturación de los clientes, se decidió cambiar a madera los postes de BT. Entre los beneficios de este cambio figuran los siguientes: menor costo, el esfuerzo mecánico del cable es más bajo, los ataques de carpinteros son menores debido a la reducida altura, y están menos sometidos a esfuerzo por viento.

1.3 GESTIÓN TÉCNICA EN ENERGÍA EÓLICA

Al cierre de 2012, estos fueron los avances alcanzados con relación al Parque Eólico Quilvio Cabrera:

- Se hizo la verificación con Danida (gobierno Danés) del primer año de operaciones de Quilvio Cabrera, cumpliendo con los requerimientos de O&M establecidos.
- El parque produjo bruto 2GWh por encima del modelo propuesto.
- Al 31 de diciembre de 2012 la energía generada medida en el sistema fue de 17,000kWh. En tanto que las emisiones de CO2 evitadas fueron de 12,500 toneladas.



Motor de Gas Natural Punta Cana 5.
Natural Gas Engine Punta Cana 5.

- Economic: RD\$31 e/a.
- Installed with no service interruption (TCT or Vara CT)

Change of BT-Rural Poles from Concrete to Wooden

Due to increased prestressed pole prices, and the cost of a BT circuit in rural areas with regards to customer invoicing, a decision was made to change BT poles to wooden ones. The following are some of the benefits of this change: lower cost, reduced mechanical stress of the cable, fewer attacks by woodpeckers due to lesser height and less affected by wind stress.

1.3 TECHNICAL MANAGEMENT IN WIND POWER

By the end of 2012, the following were the advances achieved with regards to the Quilvio Cabrera Wind Park:

- Danida (Government of Denmark) verified the first year of operations, complying with the O&M requirements established.
- The park grossed 2GWh above the model proposed.
- As at December 31, 2012, the generated energy measured in the system was 17,000kWh, while CO₂ emissions avoided were 12,500 tons.
- Commercial Management



Estación térmica en Barceló.
Thermal station at Barceló.



2

GESTIÓN COMERCIAL

EPM

CEPM

Consortio Energético
Punta Cana-Magüey

COMMERCIAL MANAGEMENT

2

2.1 GESTIÓN COMERCIAL EN MT/BT

Las ventas de energía en el año 2012 llegaron a 762 GWH, lo que representa un incremento de un 9% con relación al 2011.

La evolución de clientes por nivel de tensión en el 2012 fue la siguiente:

2.2 PROYECTO DE MEDIDORES PREPAGO

Para 2012 la cantidad total de clientes que solicitaron un cambio de medidor de postpago a prepago fue de 442. Asimismo, la cantidad total de nuevos suministros de medidores prepago fue de 558.

2.3 CALIDAD COMERCIAL

En seguimiento al compromiso de CEPM de alcanzar la excelencia operacional y aumentar la satisfacción de los clientes, en 2012 participamos por tercera vez en la Encuesta de Satisfacción de Clientes Residenciales adelantada por la Comisión de Integración Energética Regional (CIER). Esta encuesta tiene como objetivo conocer el grado de satisfacción de los clientes residenciales con la calidad del producto y de los servicios prestados por las distribuidoras.

Dentro del grupo de compañías con menos de 500,000 suscriptores, y que para el presente año contó con la participación de 40 empresas de América Central y del Sur, CEPM logró el puesto número cinco, debido a que se trabajó sobre la



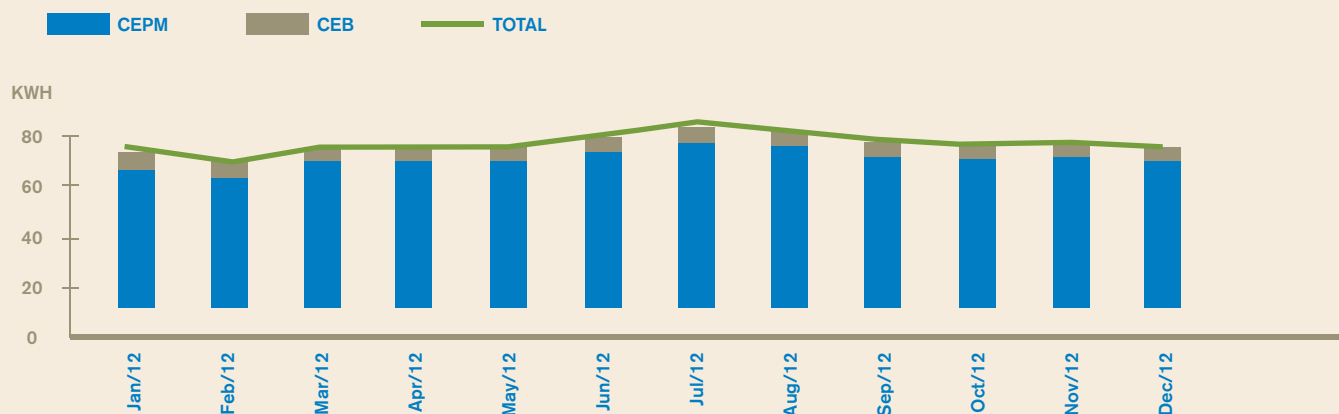
Vista aérea de nuestras instalaciones principales.
Aerial view of our main plant.

matriz del índice de calidad comercial respecto al año anterior. También se obtuvo una matriz de índices de calidad comercial que sirve para mejorar los servicios y productos ofrecidos a los clientes.

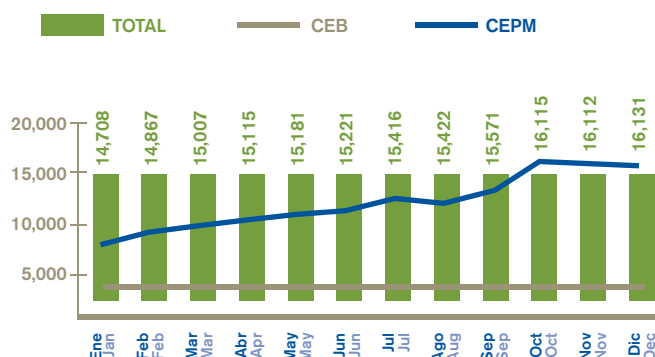
Atención a Clientes

La cantidad de clientes atendidos al 31 de diciembre de 2012 fue de 18,912, lo que representa un incremento del 11.5% respecto a la cantidad de clientes registrados al 31 de diciembre de 2011.

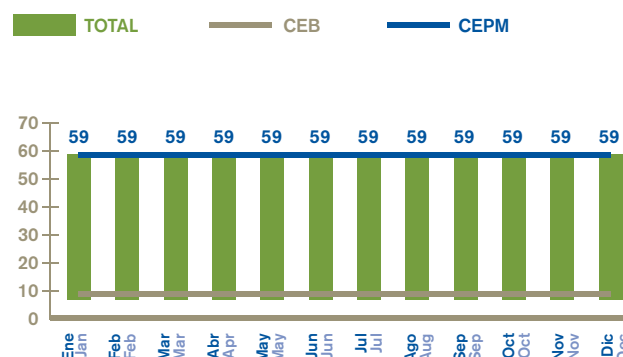
VENTAS DE ENERGÍA KWH 2012 / KWH ENERGY SALES 2012



EVOLUCIÓN DE CLIENTES BT 2012 / 2012 BT CUSTOMER EVOLUTION



EVOLUCIÓN DE CLIENTES BT 2012 / 2012 BT CUSTOMER EVOLUTION



2.1 MT/BT COMMERCIAL MANAGEMENT

Energy sales in 2012 rose to 762 GWH, representing a 9% increment with regards to 2011.

Customer evolution by voltage level en 2012 was as follows:

2.2 PREPAID METER PROJECT

By 2012 the total number of customers who requested a post-paid meter change was 442. Likewise, the total number of new prepaid meters supplied was 558.

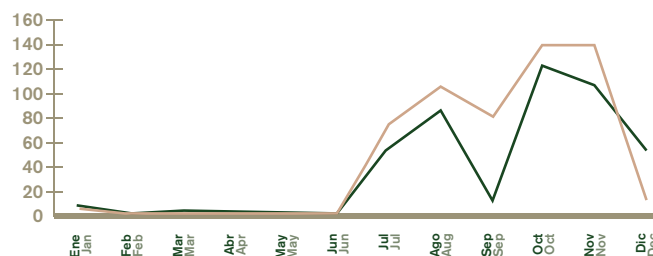
2.3 COMMERCIAL QUALITY

To further CEPM's commitment to attain operating excellence and increase customer satisfaction, in 2012 we participated for the third time in the Residential Customer Satisfaction Survey headed by the Regional Energy Integration Commission (Comisión de Integración Energética Regional (CIER). This survey was aimed at ascertaining the degree of satisfaction of residential customers with the quality of the product and the services lent by distributors.

Among the groups of companies with fewer than 500,000 subscribers, and which for this year had 40 companies from Central and South America participating, CEPM was able to

PROYECTO DE MEDIDORES PREPAGO / PREPAID METER PROJECT

— Cambio de Pre a Post pago / Change from Post to Prepaid
— NNSS Prepago / New prepaid meters supplied

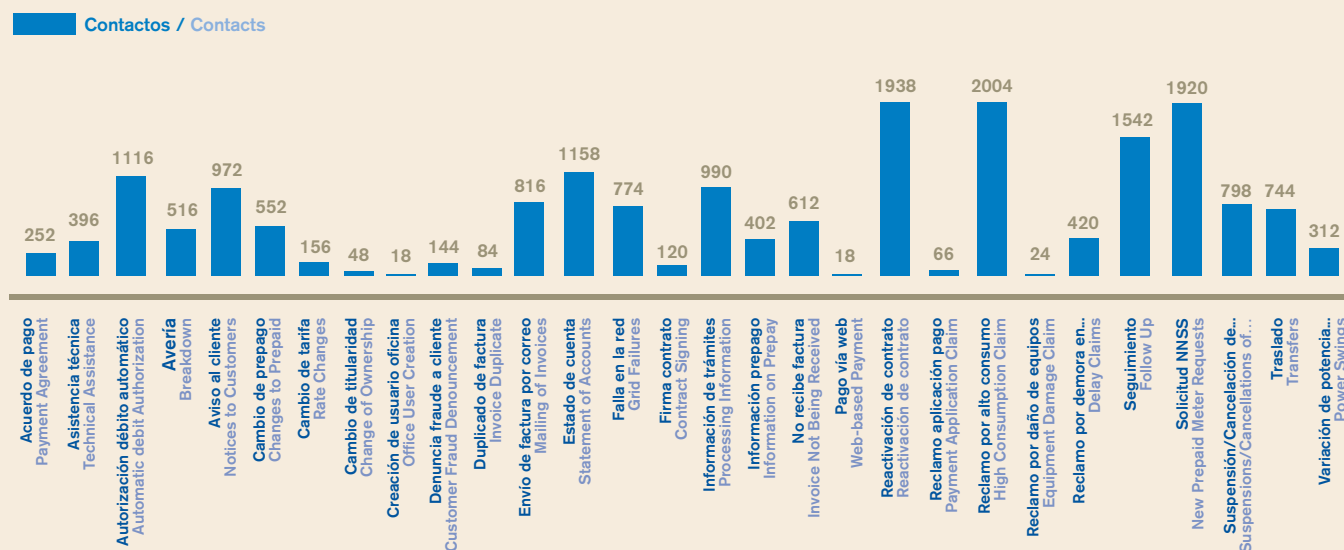


rank fifth, as opposed to the previous year due to its work on the commercial quality index matrix. It also obtained a commercial quality index matrix which is used to improve customer services and products.

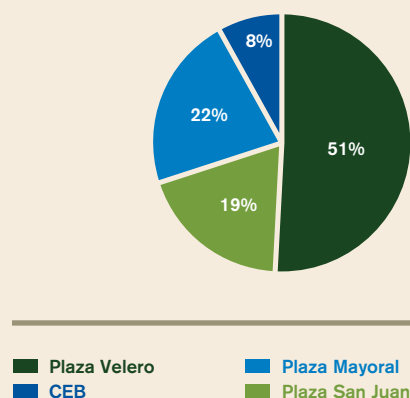
Customer Attention

The number of customers served up to December 2012 was 18,912, which represents an 11.5% with respect to the number of customers recorded by December 31, 2011.

CAUSAS DE CONTACTO / REASONS FOR CONTACT



Atención Personalizada

CLIENTES ATENDIDOS POR SERVICIO AL CLIENTE
CUSTOMERS SERVED BY CUSTOMER SERVICE


Atención al Cliente Vía Telefónica

2.4 CONTROL DE PÉRDIDAS

Durante 2012 se realizaron campañas de hurto de energía, y de orientación y capacitación al cliente en ahorro de energía, a la vez que se continuaron las inspecciones constantes a clientes con variaciones significativas en los consumos, así como la implementación y puesta en marcha de medidas legales para judicializar clientes por hurto de energía. En esta ocasión, el promedio de las pérdidas del sistema de 12 meses fueron de 6.28%.

2.5 CONTROL DE CARTERA

Dentro de las actividades de Gestión de Cartera realizadas durante el 2012, se desarrolló una campaña de Gestión de Actualización de Base de Datos, la cual consistió en digitalizar los expedientes de los contratos de clientes para mayor seguridad y organización. También se actualizó la información de los contratos y se completaron aquellos a los cuales les faltaban documentos.



La oficina comercial de CEPM en San Juan Shopping Center.
CEPM's commercial office at San Juan Shopping Center.

2.4 LOSS CONTROL

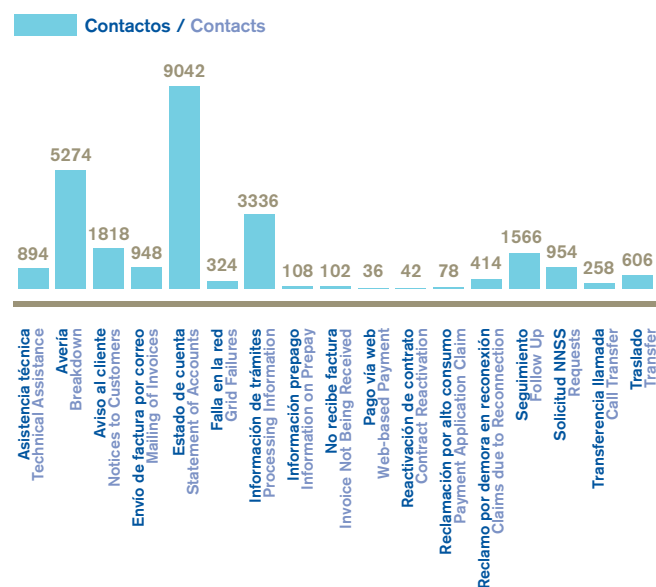
Throughout 2012, campaigns were conducted on energy theft, customer orientation and energy savings training, in addition to continuing the constant inspections to customers with significant consumption variations, as well as enforcement of legal measures to prosecute customers for energy theft. On this occasion, the 12-month system loss average was 6.28%.

2.5 PORTFOLIO CONTROL

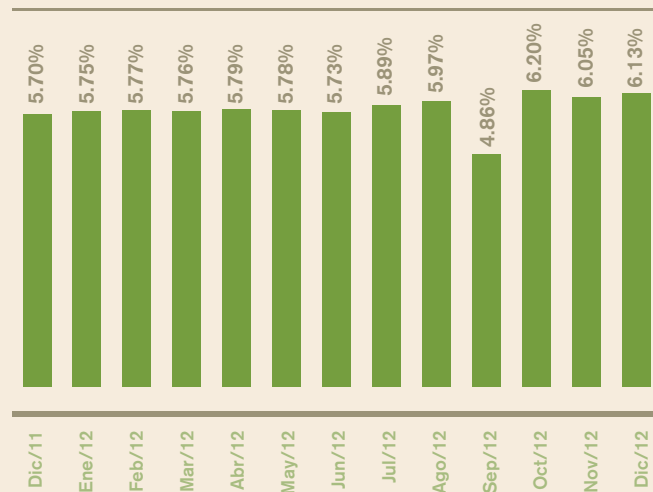
Portfolio management activities carried out in 2012 included developing a Database Updating Management Campaign which consisted in digitizing customer contract files for greater security and organization. Contract information was also updated and completed where documents were missing.

Collection points were also extended, and contacts due to statement of accounts were reduced through the link between IVR and the SIMA commercial system, since clients can confirm their consumption with no need to visit a commercial office.

CONTACTOS TELEFÓNICOS / TELEPHONE CONTACTS



PÉRDIDAS DEL SISTEMA (CEPM-CEB) (TAM) / SALES EVOLUTION



Por otro lado, se trabajó la ampliación de los puntos de recaudo y a través del enlace entre el IVR y el sistema comercial SIMA se disminuyó el contacto por estado de cuenta, ya que el cliente con su número de contrato puede confirmar su consumo sin necesidad de trasladarse a una oficina comercial.

2.6 PROYECTOS EN CURSO

Los siguientes proyectos se avanzaron durante 2012 y su desarrollo continuará en 2013:

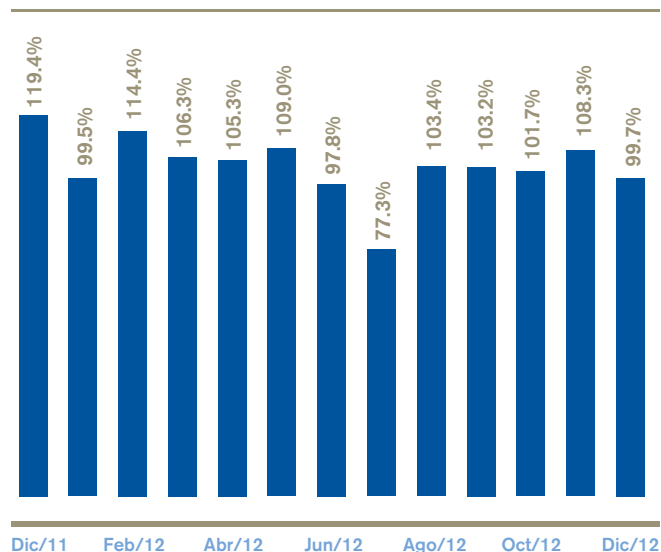
El proyecto District Energy representa uno de los más importantes emprendidos por CEPM durante el año 2012, orientado a ampliar los servicios energéticos de la empresa y a la optimización de la producción de energía limpia, que permitirán garantizar una operación confiable y desarrollo sustentable. Representa uno de los proyectos pioneros en su género en el Caribe. Entre sus objetivos principales se destacan:

- Recuperar el calor residual de las unidades de generación eléctrica de la planta de CEPM en Bávaro para producir el agua caliente necesaria para distribuir a través de un circuito cerrado que alimenta las máquinas de refrigeración (chillers) por absorción en las plataformas térmicas de los hoteles, para así generar el agua helada necesaria para refrigeración (aire acondicionado).
- Generar adicionalmente el Agua Caliente Sanitaria (ACS) después del proceso de generación de Agua Helada (AH).
- Disminuir de manera significativa la temperatura de los gases de escape descargados a través de las chimeneas de las plantas, y por ende ambientalmente mejorar las operaciones de CEPM, así como disminuir los impactos ambientales derivados de la producción de ACS y AH en las instalaciones de los complejos de hoteles objeto del alcance de este proyecto.

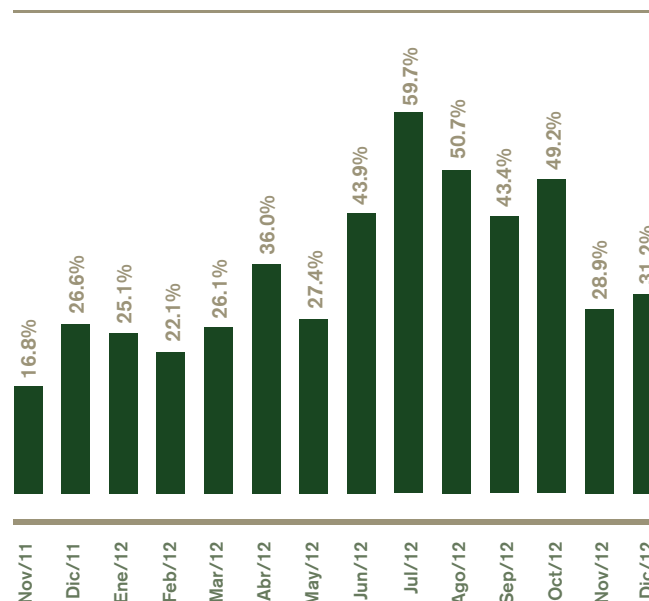
Una de nuestras oficinas administrativas en la planta principal de Bávaro.
One of our administrative offices in our main plant at Bávaro.



INDICE DE COBRABILIDAD/ COLLECTIBILITY INDEX



INDICE DE MOROSIDAD (%) / PAYMENT DEFAULT INDEX (%)



2.6 PIPELINE PROJECTS

The following projects were advanced throughout 2012 and will continue to develop in 2013:

The District Energy Project represents one of the major projects undertaken by CEPM in 2012, oriented to expanding energy services and optimizing clean energy production, thus enabling the company to guarantee a reliable operation and sustained development. It constitutes one of pioneering projects of its kind within the Caribbean. Highlighted among its main objectives are:

- Recovery of residual heat from the electric generating units from the CEPM plant in Bávaro to produce necessary hot water for distribution through a closed circuit that feeds the chillers by absorption (air conditioning).
- In addition, to generate Sanitary Hot Water (SHW) following the Chilled Water (CW) generation process.
- Significantly reduce exhaust gas temperature discharged through the plant's smoke stacks and, thus, environmentally improving the operations of CEPM, and reducing environmental impacts derived from the production of SHW and CW in resort hotel facilities which are in the scope of this project.



Oficina de Servicio al Cliente en Plaza San Juan.
Customer Service Office at San Juan Shopping Center.



2.7 OBRAS EJECUTADAS

Durante 2012 se realizaron las siguientes obras:

Planta CEPM

- Tres (3) unidades de recuperación de calor y accesorios
- Estación de bombeo (4 equipos de bombeo 40HP)

Circuito de Tuberías [Tramo CEPM- Barceló]

- 9,832 metros de tubería pre-aislada
 - 2,720 metros Ø 250mm (10") acero
 - 7,112 metros Ø 350mm (14") acero

Plataforma Térmica – Hotel Barceló

- Dos chillers de absorción 800 toneladas de refrigeración

- Tres equipos de bombeo y circuito de agua helada
- Tres equipos de bombeo y circuito de Agua de Refrigeración
- Tres torres de refrigeración de 12 ventiladores de 7.5HP
- Estación de bombeo de retorno (3 equipos de bombeo 30HP)

Nuevas Estaciones Térmicas 2013

Construcción Estación Térmica No. 7, RIU Bávaro

Construcción Estación Térmica No. 8, RIU Puerto Plata

Construcción Estación Térmica No. 9 ET9, Barceló

2.7 WORK PERFORMED

Work performed in 2012 includes the following:

CEPM Plant

- Three (3) heat-recovery units and fittings
- Pumping Station (Four, 40HP pumping equipment)

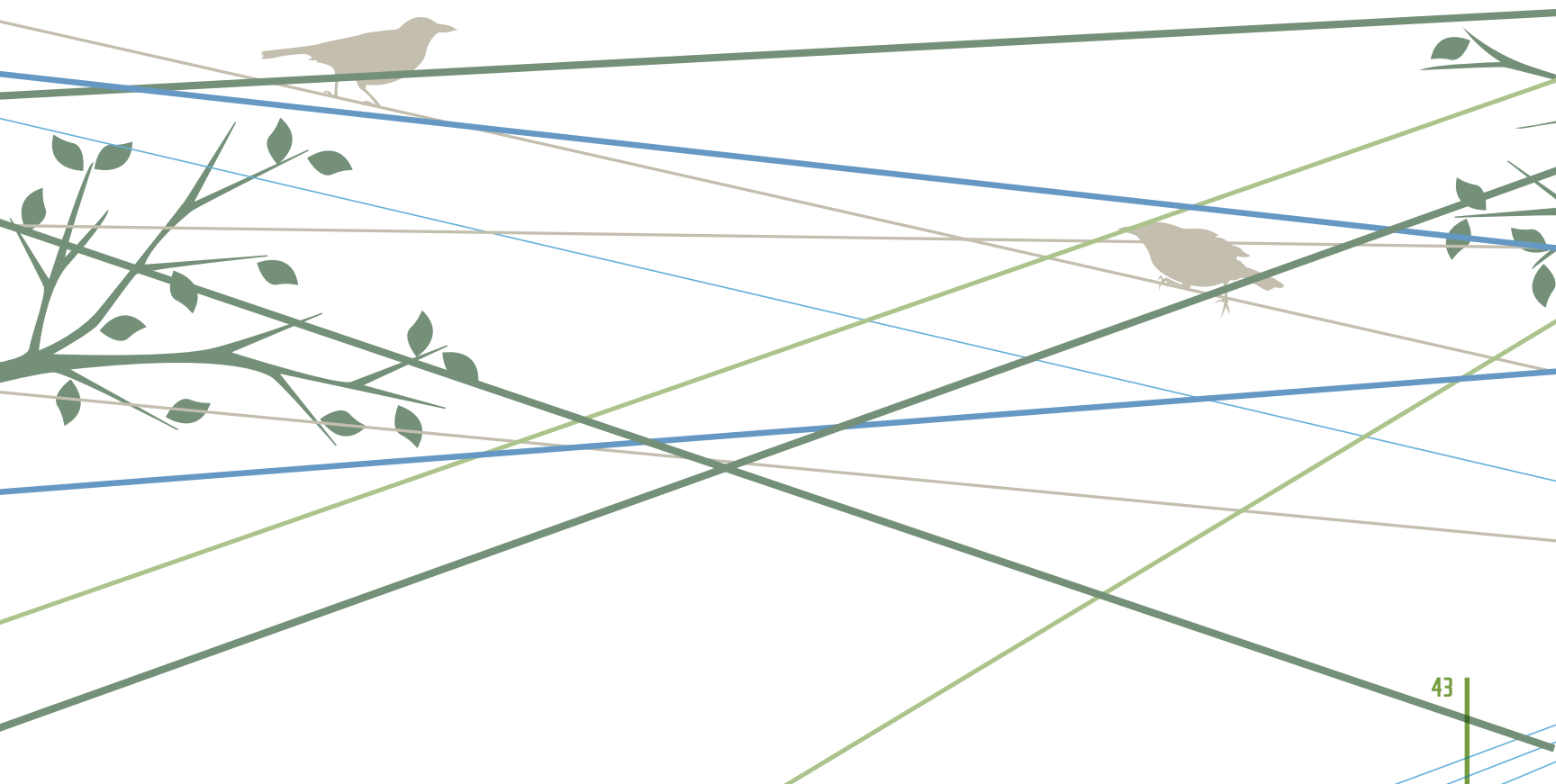
Pipe Circuit [CEPM – Barceló stretch]

- 9,832 meters of pre-insulated pipe
 - 2,720 meters Ø 250mm (10") steel
 - 7,112 metros Ø 350mm (14") steel

Thermal Platform – Hotel Barceló

- Two, 800-ton absorption chillers
- Three pumping equipment units and chilled water circuit

- Three pumping equipment units and cooling water circuit
- Three 12-fan, 7.5HP cooling towers
- Return pumping station (Three, 30HP pumping equipment units)
- Construction of New Thermal Power Stations in 2013
- Construction of Thermal Power Station No. 7, RIU Bávaro
- Construction of Thermal Power Station No. 8, RIU Puerto Plata
- Construction of Thermal Power Station No. 9 ET9, Barceló
- Administrative Management





3

GESTIÓN ADMINISTRATIVA



CEPM

Consorcio Energético
Punta Cana-Macao

ADMINISTRATIVE MANAGEMENT

3



El Parque Eólico Quilvio Cabrera fue inaugurado en octubre de 2011.
The Parque Eólico Quilvio Cabrera was inaugurated on October 2011.

3.1 TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

En 2012, la Gerencia de Tecnología desarrolló los siguientes proyectos:

- Implementación del sistema comercial SIMA.
- Instalación de correo electrónico de última generación con mejores prácticas de seguridad y herramientas colaborativas para utilización de BES-Android-File Server, otros.
- Remozamiento del Data Center de las oficinas administrativas de Bávaro, donde se alojan los servicios de voz, data, aplicaciones comerciales, de mantenimiento e in-house, proveyendo un servicio de alta disponibilidad.
- Adecuación del Data Center en Santo Domingo y los servicios de TI tras la separación de EGE Haina.
- Implementación parcial del Software de Gestión de Nóminas, Recursos Humanos y Evaluación del Desempeño.
- Diseño y montaje de software de virtualización para garantizar a CEPM menor costo de inversión en la compra de hardware y software, permitiendo crecer en entorno virtual.
- Instalación parcial en Bávaro del Contact Center para atención a clientes de CEPM-CEB.

3.2 ESTRATEGIA Y CONTROL

Gestión de contratos

En 2012 se desarrolló un programa de revisión de compromisos contractuales para las empresas que prestan servicios a CEPM. Los resultados fueron los siguientes:

- Mejor cumplimiento de los compromisos que se pactaron en los convenios firmados por los contratistas con CEPM (renovación de fianzas, documentación al día, procedimientos revisados y aprobados por CEPM).
- Seguimiento del personal de la empresa contratista, velando por que se cumplan jornadas de capacitación y disfrute de beneficios por ley.
- Mejor relación y comunicación entre el gestor de contrato dentro de CEPM y un encargado de la empresa contratista.

A diciembre 2012, CEPM contaba con 198 trabajadores indirectos que laboran con los contratistas en convenios de servicios a largo plazo:

- Operación y mantenimiento de planta PC-8 y sistemas térmicos: 40 empleados
- Operación cocina de CEPM: 20 empleados
- Obra y mantenimiento de líneas MT y BT: 52 empleados
- Servicio de conserjería y limpieza: 23 empleados

3.1 INFORMATION TECHNOLOGY

In 2012, the Technology Management developed the following projects:

- Implementation of the SIMA commercial system.
- Installation of last-generation email with better security practices and collaborative tools to enable us of BES-Android-File Server, and others.
- Refurbishment of the Data Center within the administrative offices of Bávaro, with services that include voice, data, business and maintenance and in-house applications, all of which provide a very high availability service.
- Adaptation of the Santo Domingo Data Center and the IT services following separation from EGE Haina.
- Partial implementation of the Payroll, Human Resource and Performance Evaluation Management Software
- Design and assembly of virtualization software to guarantee CEPM a lower investment cost in hardware and software purchases, enabling growth of the virtual environment
- Partial installation of CEPM-CEB-s Customer Attention Contact Center in Bávaro.

3.2 STRATEGY AND CONTROL

Contract Management

In 2012, a program to review contractual commitments was developed for companies rendering services to CEPM. The following are its results:

- Better compliance of the commitments assumed in the agreements entered into by contractors and CEPM (bond renewal, updated documentation, procedures revised and approved by CEPM).
- Overseeing contractor's staff to ensure compliance with training sessions and legal benefits.

En el Punto Verde organizamos los desechos de nuestras operaciones.
In the Green Corner we organize our wastes.



- Better relations and communication with the CEPM's contract manager and the person in charge in the contracting company.

By December 2012, CEPM had 188 indirect workers who work with contractors in long-term service agreements:

- PC-8 plant operation and maintenance and systems: 40 employees
- CEPM kitchen operation: 20 employees
- Work and maintenance on MT and BT lines: 52 employees
- Janitorial and cleaning services: 23 employees
- Fumigation and weed control: 9 employees
- Equity Security: 29 employees
- Maintenance of firefighting systems and air conditioning equipment: 13 employees
- Services in minor works: 12 employees

3.3 SAFETY AND ENVIRONMENT

Aimed at reaffirming the environmental commitment, industrial safety and the wellbeing of its employees, the Industrial and Environmental Safety Management at CEPM-CEB developed in 2012 the following activities and projects:

- CEPM Bávaro was certified by the Municipal Firefighting Department of the area in fire protection systems.
- Renewal of environmental permits for CEPM Bávaro, CEB Bayahibe and the 138kv line.
- Comprehensive waste management contract in all CEPM/CEB locations.
- Survey of safety and environment in all CEPM-CEB Generation and Thermal facilities.
- Construction of the Green Dot for comprehensive management of waste.
- Installation of an early fire detection system in the administrative offices of Bávaro.
- Integrated fire system maintenance service contract for the different locations of CEPM-CEB.

3.4 PROCUREMENT MANAGEMENT

Throughout 2012, the Procurement Department made significant savings and discounts, notable among which are:

- Savings due to procurement of materials in the amount of US\$2,905,241 before prescription of the tax exemption term.
- A cable price contest was conducted directly with the factory to purchase and replace the plant inventory, thus making price savings and reducing delivery times.



En CEPM la seguridad es lo más importante.
In CEPM, safety is the most important thing.

- Fumigación y control de malezas: 9 empleados
- Seguridad patrimonial: 29 empleados
- Mantenimiento de sistemas contra incendios y aires acondicionados: 13 empleados
- Servicios de obras menores: 12 empleados

3.3 SEGURIDAD Y MEDIOAMBIENTE

Con el objetivo de reafirmar el compromiso ambiental, la seguridad industrial y el bienestar de sus empleados, la Gerencia de Seguridad Industrial y Medio Ambiente para CEPM-CEB desarrolló en 2012 las siguientes actividades y proyectos:

- CEPM Bávaro fue certificada por el Cuerpo de Bomberos Municipales de la zona, en protección contra incendios.
- Renovación de los permisos ambientales de CEPM Bávaro, CEB Bayahíbe y Línea 138kv
- Contrato de manejo integral de residuos en todas las localidades de CEPM/CEB.
- Levantamiento de seguridad y medio ambiente en todas las instalaciones de Generación y Térmicas CEPM-CEB.
- Construcción del Punto Verde para el manejo integral de residuos.
- Instalación de detección temprana contra incendios en las oficinas administrativas CEPM Bávaro.
- Contrato integrado de los servicios de mantenimientos de los sistemas contra incendios de las distintas localidades de CEPM-CEB.

Indicadores de Accidentes

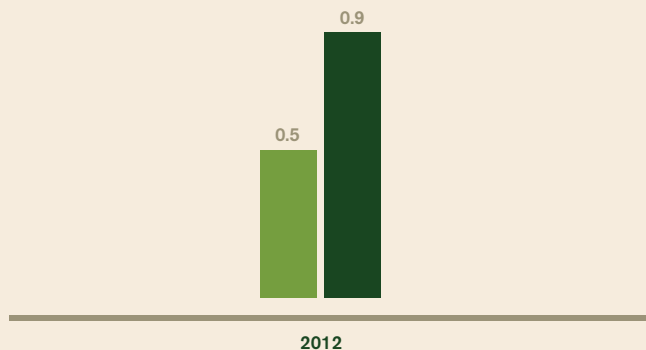
ÍNDICE DE ACCIDENTES SIN PÉRDIDA DE DÍAS VS. ÍNDICE DE ACCIDENTES CON PÉRDIDA DE DÍAS / INDEX OF ACCIDENTS WITH NO LOSS OF DAYS VS. INDEX OF ACCIDENTS WITH LOSS OF DAYS

- Índice de accidentes sin pérdida de días
Index of Accidents with No Loss of Days
- Índice de accidentes con pérdida de días
Index of Accidents with Loss of Days



ÍNDICE DE ACCIDENTES CON PÉRDIDA Y SIN PÉRDIDA DE DÍAS PARA EMPRESAS CONTRATISTAS / INDEX OF ACCIDENTS WITH NO LOSS OF DAYS VS. INDEX OF ACCIDENTS WITH LOSS OF DAYS OF COLLABORATING CONTRACTORS

- Contratistas índice sin pérdida de días
Contractors' Index of Accidents with No Loss of Days
- Contratistas índice con pérdida de días
Contractors' Index of Accidents with Loss of Days



Línea de transmisión Hendrix, en Uvero Alto.
Hendrix transmission line, at Uvero Alto.



- A negotiation was reached between Generation and a supplier to return parts with no quality for an amount of US\$252,785, and cancel orders amounting to US\$150,000.
- A credit note for US\$14,000 was obtained from a supplier for discount purchases.

Customs

- Process to clear generation and District Energy materials from Customs before the end of the tax exemption period.
- It was possible to address arrears due to storage and port charges for 49 pipe containers under the District Energy Project in the amount of RD\$2.5MM.
- Merchandise consolidation was optimized.
- Most of the first phase equipment of the District Energy Project was removed without difficulties.
- Interim dispatches of exoneration files at Finance reduced delivery time from 45 to five days.
- The catalogue of customs agents was expanded, thus improving Price, insurance, service and transportation conditions.
- Transportation and customs clearance management of Jenbacher motors, with fittings delivered to the Bávaro plant.

Insurance

- Clearance of CEPM's vehicle list and renewal of its entire fleet.
- Completion of the process to recover two units reported as total losses.
- Finalization of negotiation and advance renewal of the "All Risk" policy. Premium payable in 2012: US\$1,321,671; which –compared to US\$1,661,449 in 2011, represents a US\$340,000 savings, equivalent to 20%. This advance renewal, in addition, made it possible to avoid a tax payment for US\$211,500, for a total savings of US\$551,278.
- Regarding the failure of the Wärtsilä motor, model 12v32D VASA, an insurance claim was made; however, it was not successful because the amount claimed was not greater than the deductible, which is US\$1,000,000.
- Recovery of US\$16,000 for a policy paid in advance upon the disappearance Seguros Segna.

Bids

The following bids to place:

- Roofing of 50% of CEPM's storeroom.
- Purchase/sale of disused transformers.
- Construction of the Barceló Hotel boundary road.

3.4 GESTIÓN DE COMPRAS

Durante el año 2012 el Departamento de Compras logró significativos ahorros y descuentos, entre los cuales se destacan:

- Ahorro por compra de materiales antes del término de la exención de impuestos por monto de US\$2,905,241.
- Se realizó un concurso de precios de cables para la compra y reposición del inventario de planta a través de la fábrica directamente, con lo que se logró ahorro en precios y reducción en tiempos de entrega.
- Se negoció con Generación y un suplidor la devolución de piezas sin calidad por un monto de US\$252,785, y la cancelación de órdenes por un monto de US\$150,000.
- Se obtuvo una nota de crédito por US\$14,000 con un suplidor por descuentos por compras.

Aduanas

- Gestión de desaduanización de materiales de generación y del proyecto District Energy antes del fin de la exención de impuestos.
- Se logró retirar las moras devengadas por al almacenamiento y cargos portuarios de los 49 contenedores de tuberías del proyecto District Energy por valor de RD\$2.5MM.
- Se logró optimizar el consolidado de mercancías.
- Se retiró gran parte de los equipos de la primera fase del District Energy sin mayores contratiempos.
- Despachos provisionales de expedientes de exoneración en hacienda, rebajando el tiempo de entrega de 45 días hasta cinco días.
- Se amplió el catálogo de agentes aduanales, con lo que se logró mejoras en las condiciones de precio, seguro, servicio y transporte.
- Gestión de transporte y desaduanización de los motores Jenbacher, con sus accesorios entregados en Planta Bávaro.

Seguros

- Depuración de la relación de vehículos y renovación de la flotilla completa de CEPM.
- Se completó el proceso para recuperar dos unidades reportadas como pérdidas totales.
- Culminación negociación y renovación anticipada de la póliza Todo Riesgo. Prima a pagar en el año 2012: US\$1,321,671; la cual comparada a los US\$1,661,449 del año 2011, representa un ahorro de US\$340,000 equivalente a un 20%. En adición, con esta renovación anticipada se logró evitar el pago de impuestos por un monto de US\$211,500, para un total de ahorros de US\$551,278.



Al finalizar el 2012 se habían reducido en un 14% los gastos de mantenimiento de vehículos.

At the end of 2012, vehicle maintenance expenses had reduced by 14% due to the fleet renewal.

- Sobre la falla del motor Wäertsilä, modelo 12v32D VASA, se hizo la reclamación al seguro, sin embargo, no prosperó debido a que la reclamación no llega al deducible de la póliza, el cual es de US\$1,000,000.
- Recuperación de US\$16,000 por concepto de póliza pagada en avance con la desaparecida Seguros Segna.

Licitaciones

Se realizaron licitaciones por los siguientes conceptos:

- 50% del techado del almacén de CEPM.
- Compra/venta de transformadores en desuso.
- Construcción de camino lindero Hotel Barceló.
- Concurso de precios por transporte de mercancías CEPM-CEB.
- Concurso de precios por compra e instalación de bomba hidráulica contraincendios para PC-8.
- Licitación de construcción de red de tuberías pre-instaladas District Energy.
- Compra/venta de chatarra.

Logística

- Se iniciaron los trabajos con las empresas ganadoras de la licitación de Transportes Locales: General Pack Services y Transporte Caribeño.
- Se realizaron gestiones urgentes para piezas de mantenimiento de MAN Diesel y PC8.

- Price contest for CEPM-CEB transportation prices.
- Price contest for purchase and installation of hydraulic firefighting pump for PC-8.
- Bidding for construction of preinstalled pipe network for District Energy.
- Purchase/sale of scrap.

Logistics

- Work began with the companies awarded the local transportation bid: General Pack Services and Transporte Caribeño.
- Urgent arrangements were made for MAN Diesel and PC8 maintenance parts.
- The process of formalizing security services with the STS company was initiated.
- The Arroyo Hondo warehouse contract was cancelled and a new contract was entered into for a lower proportion of the warehouse.
- Warehouse remodeling, including new distribution.

3.5 GENERAL SERVICES

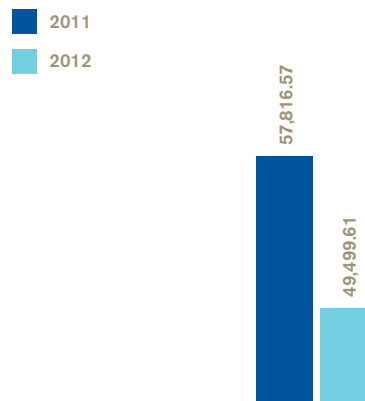
In 2012, The General Service Department rendered the services of cleaning, laundry, janitorial, kitchen, fumigation, air-conditioning maintenance, on-site and furniture maintenance, accommodations management, vehicle fuel management, transportation fleet management and logistics of meetings and events.

These services covered an infrastructure of two administrative buildings, 12 substations, three plants, four commercial offices, five accommodation pavilions, four warehouses, two

Vista de nuestro almacén en la planta principal.
View of our warehouse in our main plant.



GASTOS POR MANTENIMIENTO DE VEHÍCULOS 2011 VS. 2012 / AIR CONDITIONERS MAINTENANCE EXPENSES 2011 VS. 2012



Valores expresados en dólares (CEPM+CEB)
Amounts stated in dollars (CEPM+CEB)

kitchens, two lots and eight Telecom booths.

Vehicles

At the end of 2012, vehicle maintenance expenses had reduced by 14% due to the fleet renewal, after acquisition of six pickups.

Outsourced Services

Cleaning: Industrial and general cleaning contracts of CEPM and CEB plants with the firm of JB Paulino were renewed for

TOTAL DE SERVICIOS: DESAYUNOS-ALMUERZOS-CENAS / TOTAL OF DISHES: BREAKFASTS, LUNCHES AND DINNERS			
	CEB	CEPM	TOTAL
2011	16,071	88,708	104,779
2012	20,896	100,872	121,768

- Se inició proceso de formalización de los servicios de seguridad con la empresa STS.
- Se canceló el contrato de almacén Arroyo Hondo y se formalizó nuevo contrato por una proporción menor del almacén.
- Remodelación de almacén, que incluye nueva distribución.

3.5 SERVICIOS GENERALES

En 2012, el Departamento de Servicios Generales prestó los servicios de limpieza, lavandería, conserjería, cocina, fumigación, mantenimiento de aires acondicionados, mantenimiento locativo y de mobiliario, administración del alojamiento, manejo del combustible de vehículos, administración de la flotilla de transporte y logística de reuniones y eventos.

Estos servicios cubrieron una infraestructura de dos edificios administrativos, 12 subestaciones, tres plantas, cuatro oficinas comerciales, cinco pabellones de alojamiento, cuatro almacenes, dos cocinas, dos solares y ocho casetas de Telecom.

Vehículos

Al finalizar el 2012 se habían reducido en un 14% los gastos de mantenimiento de vehículos debido a la renovación de la flotilla, luego de la adquisición de seis camionetas.

Servicios Tercerizados

Limpieza: Los contratos de limpieza Industrial y General de las plantas de CEPM y de CEB con la firma JB Paulino fueron renovados por un año sin aumentar los precios y con las mismas condiciones operativas estipuladas en el contrato de 2011. En el caso del contrato de limpieza general y conserjería de Bávaro y Santo Domingo con la firma Doncella, se logró renovarlo por un año con las mismas condiciones operativas que el contrato de 2011 y un aumento en los precios de un 4%.

Alimentación: El contrato de alimentación de CEB con la empresa Solex Excursiones se extendió por periodo de dos años. En el caso de CEPM, se mantuvo vigente el contrato

con Caribbean Concession Services, el cual finaliza en agosto de 2013. La demanda de alimentos de CEPM y CEB se incrementó en un 16.21% debido a la contratación de 48 colaboradores (20 temporeros y 28 fijos) en las áreas de Generación, Protecciones, TI, Distribución y Comercial.

Mantenimiento de Aires Acondicionados: En 2012 se renovó el contrato con la firma Max Air Systems por dos años, con vigencia desde agosto de 2012 hasta agosto de 2014 con los mismos precios y condiciones que el contrato de 2011.

Beneficios obtenidos con la renovación del contrato con Max Air Systems:

- Respuesta eficiente ante emergencias relacionadas con aires acondicionados.
- Mejora de las condiciones de trabajo de las áreas.
- Estandarización del costo de los servicios de mantenimiento.
- Ahorro de un 14% en los gastos mensuales de mantenimiento y reparación de AA debido a la implementación de un programa de mantenimiento preventivo a las 205 unidades de aires acondicionados de CEPM y CEB.

Obras Civiles

Durante el año 2012, el área de Obras Civiles manejó 160 proyectos relacionados con las mejoras de las instalaciones e infraestructuras de CEPM.

Del total de los proyectos manejados, el 83.75% (134) fue solicitado bajo la modalidad de contrato de obras civiles me-

Parte de las tuberías del proyecto District Energy.
Part of the District Energy Project pipes.





one year with no price increases and with the same operating conditions stipulated in the 2011 contract. The Bávaro and Santo Domingo cleaning and janitorial service contract with Doncella was renewed for a year under the same operating conditions as the 2011 contract and a 4% price increase.

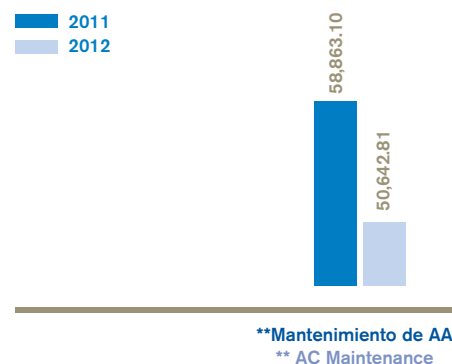
Food: CEB's food contract with Solex Excursiones was extended for a two-year period. In the case of CEPM, the contract with Caribbean Concession Services remains in force and comes to an end in August 2013. Food demand at CEPM and CEB increased by 16.21% due to the hiring of 48 collaborators (20 temporary and 28 fixed) in the areas of Generation, Protection, IT, Distribution and Commercial.

The Air-Conditioning Maintenance contract with Max Air Systems was renewed for two years and is effective from August 2012 to August 2014, with the same prices and under the same conditions as the 2011 contract.

Benefits resulting from this contract renewal with Max Air Systems are:

- Efficient response in emergencies dealing with air-conditioning equipment.
- Improved working conditions in the areas.
- Standardization of maintenance service costs.
- 14% savings in monthly maintenance expenses and AC repairs due to the implementation of a preventive maintenance program for all 205 air-conditioning units at CEPM and CEB.

GASTOS POR MANTENIMIENTO DE AIRES ACONDICIONADOS 2011 VS. 2012 / 2011 VS. 2012 AIR-CONDITIONING MAINTENANCE EXPENSES



Civil Works

Throughout 2012, the Civil Works areas handled 160 projects dealing with improvements to CEPM facilities and infrastructure.

83.75% (134) of the total projects managed were requested under the minor civil works modality, 15.63% (2) of them were through purchase orders, and only one project was managed by a construction contract.

nores, el 15.63% (2) se realizó mediante órdenes de compras, y solo un proyecto fue manejado por contrato de locación de obras.

Entre las principales obras realizadas durante 2012, se destacan las siguientes:

- Construcción de la oficina comercial de San Juan Shopping Center
- Construcción de una sala de control en la estación térmica Hotel Barceló
- Reparación de la entrada del boulevard en Bávaro
- Construcción de la losa del piso y el puente grúa en almacén exterior en las oficinas administrativas de Bávaro
- Remodelación del espacio de la antigua oficina comercial del primer nivel del edificio administrativo de Bávaro para habilitar oficinas.
- Elaboración de planos arquitectónicos de la planta CEPM Bávaro
- Nave de motores: PC3, PC4, PC5, CEB
- Nave de taller
- Nave de almacén
- Pabellón de dormitorio de empleados
- Edificio bloque 2
- Reacondicionamiento de espacios para Data Center en el edificio administrativo de Bávaro
- Cambio de pisos e iluminación del Salón de Formación
- Redistribución y acondicionamiento de parques de ejecutivos y empleados en las oficinas administrativas de CEPM Bávaro
- Iluminación de la cancha de baloncesto y del parque de la planta CEPM Bávaro
- Readecuación de las oficinas comerciales de Plaza Veleiro y Plaza Mayoral
- Pintura y cambio de colores a los edificios administrativos de Bávaro
- Cambio de plafones y redistribución de la iluminación en el primer nivel del edificio administrativo de Bávaro
- Reacondicionamiento del comedor de empleados en la planta CEPM Bávaro
- Construcción del área de despacho en el almacén de la planta CEPM Bávaro
- Cambio de cubierta y ampliación de techos en la terraza exterior del bloque 2 en la planta CEPM Bávaro

Almacenes

El área de almacén ofrece los servicios de planificación, ingreso de mercancía, almacenamiento, mantenimiento de las mercancías, custodia, entrega de mercancía, manejo de inventario y eliminación de las chatarras.

La empresa cuenta con dos almacenes principales en Bávaro y Bayahíbe, dos almacenes secundarios en RIU Puerto Plata y Punta Cana 8, y un pequeño almacén en Samaná. Estos almacenes contienen 13,252 artículos en 917 localizaciones ubicadas en más de 8,401 m² de espacio.

El inventario cerró en diciembre de 2012 con un valor de US\$20.8 millones en las dos empresas, con lo que se incrementó un 32% con respecto al mismo período del año anterior.

Asimismo, se construyó una platea y se colocó una grúa puente a las piezas de gran volumen en el área de furgones de filtros, como manera de mejorar la condición de almacenamiento y agilizar los movimientos de despacho y recepción.

Se climatizó el área de despacho de materiales e inició el proceso de reemplazo de ventiladores dañados y adición de otros, para mejorar la condición de las áreas de trabajo y de almacenamiento de piezas.

Durante 2012 también se realizaron cinco inventarios generales, uno en cada almacén. Se hicieron 28 préstamos de mercancías por valor aproximado de US\$272,500 y fueron recibidos pagos de 15 préstamos pendientes por valor de US\$80,000.

Se implementó el alistamiento de pedidos de materiales realizados por las áreas, con lo que se mejoró el tiempo de respuesta a los requerimientos de piezas y se optimizó el tiempo de disponibilidad de los almacenistas para las demás labores en almacén.

Se llevaron a cabo mantenimientos de piezas en almacenamiento, con una inversión de US\$4,900. Asimismo, se recuperaron 357,403 pies de cable que estaban dañados (a un costo aproximado de US\$48,115).

Seguridad

En 2012 se redujo en un 50% el costo de seguridad del Parque Eólico Quilvio Cabrera, con lo que se logró un ahorro mensual de US\$2,500.

Además, obtuvimos un reembolso de RD\$145,915 por medio de una nota de crédito de la compañía Elite Security Service, por robo de cables de tierra en la subestación Cacata.

Otros Datos

- Se logró un ahorro de 8% en la ejecución del presupuesto de gasto.
- Ingresos de US\$30,452.15 por concepto de subasta de cinco vehículos usados.
- Alojamiento de empleados con capacidad instalada de 85 habitaciones y una ocupación de un 82%.

Highlighted among the major works carried out during 2012 are:

- Construction of a commercial office in the San Juan Shopping Center
- Construction of a control room in the thermal station of Hotel Barceló
- Repair of the boulevard entrance in Bávaro
- Construction of the floor slab and the travelling crane in the exterior warehouse at the administrative offices of Bávaro
- Remodeling of the space of the old commercial office on the first level of Bavaro's administrative building to house offices.
- Drafting of architectural drawings of the CEPM Bávaro plant.
- Motor building: PC3, PC4, PC5, CEB
- Workshop building
- Warehouse building
- Pavilion for employee sleeping quarters
- #2 Block building
- Refurbishment of spaces for Data Center in the administrative building of Bávaro
- Change of floors and lighting in the Training Room
- Redistribution and conditioning of parking lots of executives and employees in the administrative offices of CEPM Bávaro
- Lighting of the basketball court and the park of the Bávaro CEPM plant
- Re-adaptation of the commercial offices of Plaza Velero and Plaza Mayoral
- Painting and color change of the administrative buildings of Bávaro
- Change of soffits and redistribution of the lighting in the first level of the administrative office in Bávaro
- Reconditioning of the employee dining room at the CEPM Bávaro plant
- Construction of the dispatch area in the storeroom at the CEPM Bávaro plant
- Change of cover and roof expansion in the exterior terrace of block #2 at the CEPM Bávaro plant

Warehouses

The warehouse area offers such services as planning, merchandise admission, custody, merchandise delivery, inventory management and scrap elimination.

The company has two main warehouses in Bávaro and Bayahibe, two secondary warehouses in RIU Puerto Plata and Punta Cana 8, and a small storeroom in Samaná. These

warehouses contain 13,252 items in 917 locations in more than 8,401 m² of space.

The inventory closed in December 2012 with a value of US\$20.8 million in both companies, thus increasing 32% as opposed to the same period on the previous year.

Likewise, a platform was built and a traveling crane was placed for parts of great volume in the area of filter containers, as a manner of improving storage conditions and expediting movements and reception.

The material dispatch area was air conditioned and the process of replacing damaged ventilators and adding others was begun to improve the conditions of the working areas and the storage of spare parts.

During 2012, five general inventories were taken, one in each warehouse. 28 merchandise loans were made for approximately US\$272,500 and payment of 15 pending loans were received for a value of US\$80,000.

Lists to address material requests made by the areas were implemented, and this improved the response times to spare parts requests and optimized the time of availability of warehouse operators for other warehouse tasks.

Parts stored in the warehouse were given maintenance, with an investment of US\$4,900. Likewise, 357,403 feet of cable that were damaged were recovered (at an approximate cost of US\$48,115).

Security

In 2012 the security cost of the Quilvio Cabrera Wind Park was reduced by 50%, which enabled a US\$2,500 monthly savings.

In addition, we received a RD\$145,915 reimbursement through a credit note from the Elite Security Service, due to land cable theft in the Cacata substation.

Other Data

- An 8% savings was made in executing the expense budget.
- Income amounting to US\$30,452.15 from the auction of five used vehicles.
- Employee accommodations with an installed capacity of 85 bedroom capacity and an occupation of 82%.





LEGAL ARRANGEMENTS

4



Estación de gas natural en nuestra planta principal.
Natural gas station in our main plant.



Al cierre de 2012, la Dirección Legal había cumplido con los siguientes objetivos:

- Revisión de las políticas de contratos.
- Desarrollo de software del Departamento Legal.
- Instrumentación de fraudes eléctricos.
- Elaboración de contratos internos en un plazo de 72 horas luego de completados los expedientes.
- Elaboración de al menos 12 consultas y opiniones requeridas por los usuarios internos.
- Reautorización de permisos ambientales CEPM-CEB.
- Cumplimiento corporativo: control del proceso documental de administración corporativa de la empresa e interacción de las entidades oficiales reguladoras.
- Reautorización inmobiliaria: obtener títulos deslindados de todos los inmuebles de la empresa.
- Asistencia en proyectos especiales: cooperación en procesos que, siendo distintos a las actividades de CEPM y CEB, requieran atención de la Dirección Legal.
- Sistematización del archivo corporativo.



Parte de nuestra línea de transmisión ecológica en Uvero Alto.
Our ecologic transmission line at Uvero Alto.

At the close of 2012, the Legal Directorate had met the following objectives:

- Revision of contractual policies.
- Legal Department software development.
- Prosecution of electricity fraud.
- Drafting of internal contracts in a 72-hour term after files are completed.
- Preparation of at least 12 consultations and opinions required by internal users.
- Re-authorization of CEPM-CEB environmental permits.
- Corporate compliance: control of the company's corporate administrative documentary process and interaction with regulatory entities.
- Real property reauthorization: obtaining delimited titles for all company real property.
- Special project assistance: cooperation in processes that, being different from the activities of CEPM and CEB, require the attention of the Legal Directorate.
- Systematization of corporate files



CEPM

Consorcio Energético
Punta Cana-Macao



COMERCIAL
PRODUCCIÓN
SS. EE.
TRANSP
DISTRIBUCIÓN



3.26

5

GESTIÓN DE PERSONAS



STAFF MANAGEMENT

5



Nuestros técnicos monitorean el sistema 27/7 desde la sala de control.
Our technicians monitor the system 24/7 from our control room.

5.1 GESTIÓN HUMANA

Reclutamiento y Selección

A fin de responder a las exigencias de los puestos de trabajo y gestionar la captación de personal idóneo que garantice el éxito de las operaciones, durante el año 2012 se contrataron 48 empleados para CEPM y tres empleados para CEB entre temporeros y fijos.

Gestión de Desempeño

Con la finalidad de actualizar el Sistema de Gestión del Desempeño e iniciar la recolección de objetivos de todo el personal, durante el 2012 se impartió un taller a todos los colaboradores que tienen personal bajo su mando. Con esto se logró que el 97% de los empleados definieran sus objetivos. Asimismo, como resultado de la Evaluación de Desempeño se elaboró el Plan de Capacitación enfocado hacia la competencia conductual.

Actividades

En 2012 se desarrollaron actividades para beneficiar tanto a los

colaboradores como a sus dependientes, entre ellas se destacan las siguientes:

- Operativo médico a todo el personal: Se evaluaron 183 empleados de CEPM y 17 de CEB. En el caso de CEB el porcentaje fue menor pues hubo varios empleados de licencia médica cuando se realizó este operativo.
- Campamento de verano para niños y adolescentes: Se otorgó a los hijos de los empleados de 4 a 12, y de 13 a 18 años, en la temporada de vacaciones. En Santo Domingo participaron 36 niños, en Higüey 32, y al retiro para adolescentes asistieron 33 hijos de colaboradores.
- Entrega de bonos escolares: Se concedió a los hijos de empleados en edad escolar. Para el 2012 se entregó un monto de RD\$4,000 por hijo, en bonos de CCN que podían ser canjeados por útiles escolares. El total de niños beneficiados fue de 269 para CEPM y de 46 para CEB.
- Fiesta de Navidad y bonos navideños: Al cierre de 2012, como cada año la empresa realizó un almuerzo para celebrar la época navideña. Con la finalidad de disminuir costos y entregar a los empleados un monto mayor de bonos, el almuerzo se realizó en nuestras instalaciones. En años anteriores se entregaban RD\$10,000 y para esta ocasión se entregaron RD\$17,000, así como también se triplicaron las rifas.
- Verano CEPM-CEB: En 2012 por primera vez fueron realizadas actividades deportivas para los empleados. Se realizaron competencias entre equipos conformados por los colaboradores, en disciplinas deportivas como dominó, billar y baloncesto. Estas actividades tuvieron lugar en las localidades de Bávaro y Bayahibe.

5.2 COMPENSACIONES Y BENEFICIOS

Compensación Salarial

En junio de 2012 la empresa realizó un aumento salarial general al personal fijo, efectivo al 1ro. de abril.

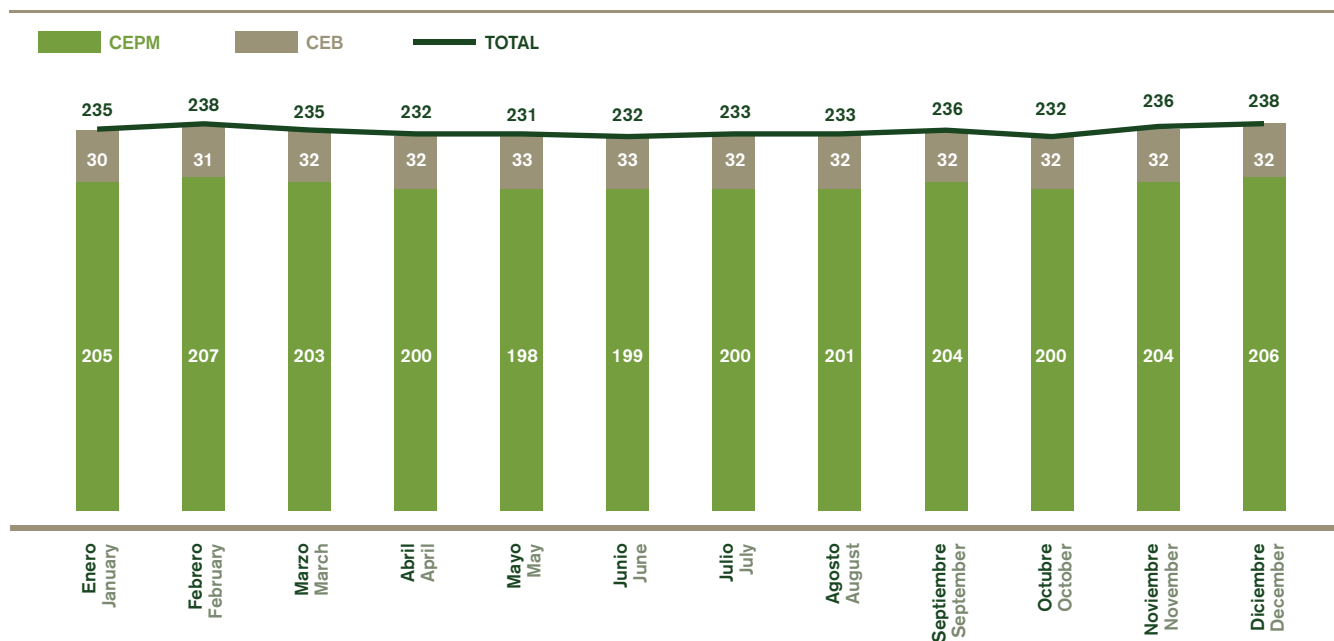
En marzo de 2012 se realizó el pago correspondiente al bono por el cumplimiento de los objetivos pautados para el 2011.

Evolución del Headcount

En las gráficas que siguen a continuación se muestra el progreso del headcount durante el 2012 en cada una de áreas de ambas empresas, así como también la evolución desde 2008 hasta 2012.

El cierre de headcount fue de 238 empleados distribuidos de la siguiente manera: 32 fijos por CEB y 197 empleados fijos más nueve temporeros en CEPM.

HEADCOUNT EMPLEADOS (FIJOS-TEMPOREROS) 2012 / 2012 EMPLOYEE HEADCOUNT (FIXED - TEMPORARY)



5.1 HUMAN MANAGEMENT

Recruitment and Selection

To respond to the demands of job posts and manage the hiring of suitable personnel to guarantee successful operations, 48 employees were hired in 2012 for CEPM and three employees for CEB, both temporary and permanent.

Performance Management

Focused on improving the Performance Management System and identifying the objectives of the entire personnel, a workshop was held in 2012 for all collaborators who have personnel working under their command. This enabled 97% of the employees to define their objectives. Also as a result of the Performance Appraisal, a Training Plan was prepared focusing on behavioral competencies.

Activities

Activities were developed in 2012 to benefit both collaborators and their dependents. The following are among the most noteworthy of such activities:

- Medical activities involving overall personnel: 183 CEPM employees and 17 from CEB. In the case of CEB, the percentage was lower because there were



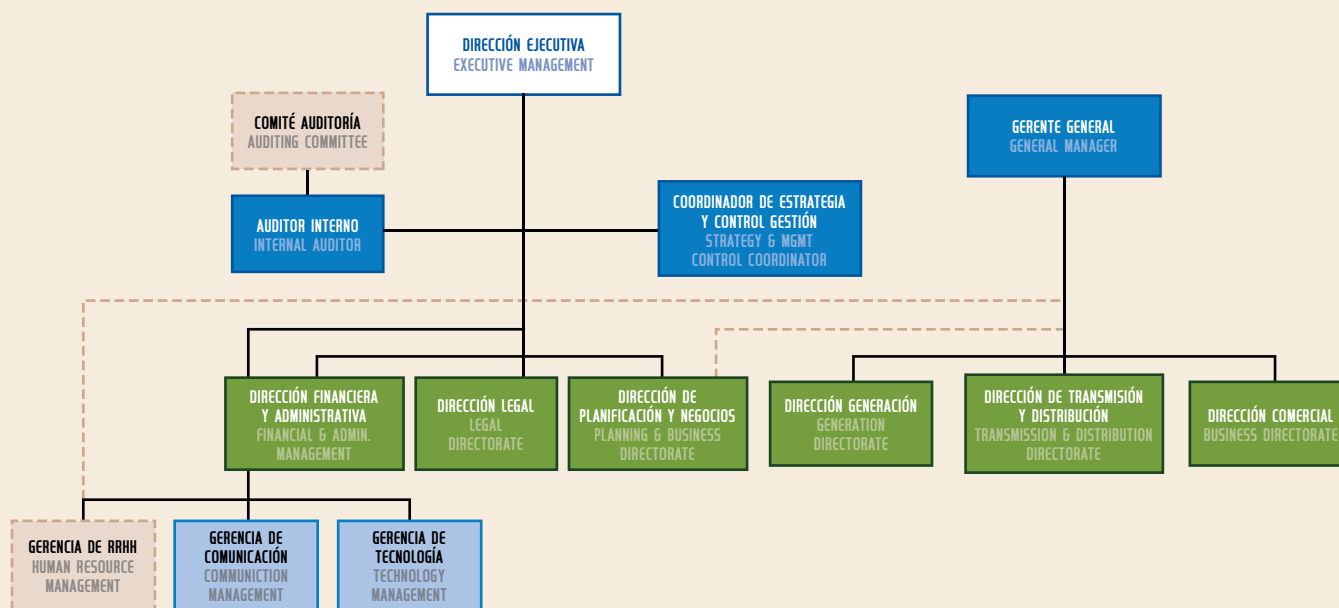


Reorganización de CEPM-CEB

A finales de 2012 se llevó a cabo el proceso de reorganización de CEPM-CEB, que trajo como consecuencia la agrupación de algunos departamentos como: Grandes Clientes y Comer-

cial, Transmisión y Distribución, Operaciones, Energía Térmica y Recibo de Combustible, entre otros. Asimismo, se elaboró el siguiente organigrama:

ORGANIGRAMA GENERAL / ORGANIZATIONAL CHART



several employees on medical leave when this operation took place.

- Summer camp for children and adolescents: This activity was offered for employee children in the age brackets of 4 to 12, and 13 to 18 years of age, in the vacation season. 36 children participated in Santo Domingo, 32 in Higüey, and the retreat for adolescent was attended by 33 children of collaborators.
- Delivery of school vouchers: These vouchers were given to employee children in school age. In 2012 an amount of RD\$4,000 was allotted to each child through CCN vouchers that could be exchanged for school supplies. The total number of children benefitted was 269 for CEBM and 46 for CEB.
- Christmas party and bonuses: At the close of 2012, just as each year, the company held a luncheon to celebrate the Christmas season. Aimed at lowering costs and delivering to each employee a greater number of bonuses, the luncheon was served in our facilities. In previous years, the company used to give RD\$10,000, however, on this occasion they received RD\$17,000. Raffles were also increased threefold.
- CEBM-CEB Summer: In 2012, for the first time sports activities were held for employees. Competitions took place between the teams formed by collaborators. Sports disciplines included domino, billiards and basketball and they all took place in Bávaro and Bayahíbe.

5.2 COMPENSATIONS AND BENEFITS

Salary Compensation

In June 2012, the company gave a general salary increase to

EVOLUCIÓN HEADCOUNT CEBM-CEB / CEBM-CEB HEADCOUNT DEVELOPMENT



Nuestra caldera de erensan en Iberostar.
Our erensan boiler at Iberostar.

fixed personnel, effective on April 1st.

The performance bond for attainment of 2011 objectives was made in March 2012.

Headcount Development

The following charts show headcount development throughout 2012 in each area of both companies, and the development from 2008 to 2012.

The headcount was closed at 238 employees distributed in the following manner: 32 fixed by CEB and 197 fixed employees and nine temporary ones at CEBM.

Reorganization of CEBM-CEB

At the end of 2012, the CEBM-CEB carried out a process of reorganization, which brought about the grouping of some departments such as: Major Customers and Commercial, Transmission and Distribution, Operations, Thermal Energy and Fuel Reception, among others. The following organizational chart was also drawn:





CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

6

En el Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM) la Responsabilidad Social es un pilar de nuestra cultura empresarial, e impacta todo lo que hacemos a lo interno y a lo externo de nuestra compañía.

Nuestra política de Responsabilidad Social se sustenta en nuestros valores organizacionales, en la ética empresarial con la que conducimos nuestros negocios y en el estricto cumplimiento de las leyes que rigen nuestras operaciones. Sus principales pilares son:

- El compromiso con nuestros clientes de ofertarles las mejores soluciones a sus necesidades, con la garantía de los mejores productos y el mejor servicio.
- La garantía de un trato justo a nuestros empleados, fomentando siempre un ambiente de crecimiento
- La puesta en marcha de iniciativas de desarrollo en las comunidades en las que operamos, siempre orientadas a mejorar la calidad de vida de nuestros vecinos, con un compromiso especial con el mejoramiento de la Educación.
- El trabajo continuo a favor del medioambiente, con un compromiso permanente de reducir nuestra huella medioambiental e impulsando proyectos que busquen proteger los recursos naturales que nos rodean.

Creemos en apoyar iniciativas de desarrollo sostenible, que tengan un impacto duradero y multiplicador, y que impliquen un compromiso por parte de la empresa, de nuestros colaboradores y de las comunidades.

En este sentido, CEPM mantiene alianzas estratégicas con instituciones y empresas que comparten nuestra visión de desarrollo a largo plazo para nuestras comunidades. Algunas de estas son:

- Cámara Americana de Comercio de la República Dominicana (AMCHAMDR)
- Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)
- Red Nacional de Apoyo Empresarial a la Protección Ambiental (ECORed)
- Asociación de Hoteles Turísticos de la Zona Este
- Asociación de Hoteles de Bayahibe
- Un Techo para mi País

Nuestra Comunidad

Generando Desarrollo con Energía Confiable

CEPM es consciente que nuestro principal aporte a la comunidad y al entorno social en el que operamos es el proporcionar un servicio eléctrico de clase mundial, que permita el desarrollo social y económico de la región. En este sentido, nuestra empresa ha establecido un Programa de Gestión Social enfocado en el mejoramiento de las condiciones de vida de las comunidades

Mural pintado en una de las escuelas apadrinadas por CEPM.
Mural painted on one of the schools sponsored by CEPM.



For the Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM), Corporate Social Responsibility is part of the foundation of our business culture, as it impacts everything we do in our company, both internally and externally.

Our CSR Policy is based in our organizational values, in the corporate ethic with which we run our business and the strict adherence to the laws that regulate our operations. Our main pillars are:

- A commitment with our clients to offer them the best solutions for their needs, guaranteeing the best products and the best service.
- The guarantee of fairness to all of our employees, always promoting an environment of growth.
- The launch of development initiatives in the communities that we operate in, that are always oriented to improve the quality of life of our neighbors, with a special commitment to Education.
- To work in favor of the environment, with a permanent commitment with reducing our environmental footprint and supporting projects that protect the resources that surround us.

We believe in getting behind sustainable development initiatives that have a long lasting impact and a multiplying effect, that entail a commitment from the company, from our employees and from the communities.

With that in mind, CEPM maintains strategic alliances with institutions and companies that share our vision of long term development for our communities. Some of them are:

- American Chamber of Commerce of the Dominican Republic (AMCHAMDR)
- United States Agency for International Development (USAID)
- Red Nacional de Apoyo Empresarial a la Protección Ambiental (ECORed)
- Asociación de Hoteles Turísticos de la Zona Este
- Asociación de Hoteles de Bayahibe
- Un Techo para mi País

Our Community

Generating Development with Reliable Energy

CEPM is aware that the main contribution that we can provide to our communities and social setting is a world class electric service that allows the social and economic development of the region. Additionally, our company has established a Social Management Program that focuses on improving the living conditions of the communities in which we operate.

Social Investment

Initiatives that focus on generating social welfare to the community

- Electrification of rural areas: CEPM reaches every place where a community exist inside if its area of influence trough the construction of electrical infrastructure.
- Prepaid Energy: A program that commercializes prepaid energy, allowing the costumers to tailor their energy consumption to the amount and frequency of their income, and helping them to optimize their consumption, avoiding the reconnection fees that result after the suspension of service for lack of payment.
- Schools Sponsorship Program: Along with the Ministry of Education, CEPM contributes with the development of the local public schools trough programs that help maintain their infrastructure and their working programs, offers training for teachers and students and gets the parents involved in the process.
- Energy donation to the Public Health institutions: CEPM supplies energy at no cost to all of the public health facilities in our communities.
- Energy donation to all Public Schools: CEPM supplies energy at no cost to all of the public schools in our communities.
- Energy donation to all Public Force Institutions: CEPM supplies energy at no cost to all of the military and police bases and facilities in our communities.

Social and Communitarian Management

Initiatives that focus on social interaction and the strengthening of our bond with the communities

Como parte de nuestro programa de Responsabilidad Social impartimos charlas de ahorro de energía en las escuelas.

As part of our Social Responsibility program, we impart energy saving workshops in schools.



en nuestra zona de concesión. El plan abarca las siguientes líneas de acción:

Inversión Social

Desarrollamos acciones encaminadas a generar bienestar social a la comunidad, entre las que podemos destacar:

- Electrificación de zonas rurales: CEPM llega a todos los lugares donde existan comunidades en su zona de concesión mediante la construcción de infraestructura eléctrica.
- Energía Prepaga: Programa de venta de energía en modo prepago mediante el cual el cliente compra en la medida que dispone de ingresos, optimizando el consumo y evitando los cobros por reconexión del servicio cuando se presenta una suspensión por falta de pago.
- Programa de Apadrinamiento de Escuelas: En coordinación con el Ministerio de Educación, CEPM contribuye con el mejoramiento de las condiciones de los centros educativos públicos en su zona de operación mediante el acondicionamiento de su infraestructura física, el apoyo académico a través de capacitación de docentes y equipamiento de bibliotecas, además de formación para estudiantes en áreas diversas, con un énfasis en educación medioambiental.
- Donación de Energía a la red Hospitalaria Pública: CEPM suministra energía sin costo a toda la red hospitalaria del área donde operamos.
- Donación de Energía a la Escuelas Pública: CEPM suministra energía sin costo a toda la red de escuelas públicas del área donde operamos.
- Donación de Energía a Instituciones Militares y de Policía: CEPM suministra energía sin alguno a toda la red de instituciones Militares y de Policía del área donde operamos.
- El total de la energía donada por CEPM asciende a 2,210,293 Kwh

Gestión Social y Comunitaria

Acciones encaminadas a la construcción de espacios para la interacción social y el fortalecimiento de lazos comunitarios.

- Campañas Educativas: Con el fin de capacitar a nuestros clientes en temas relacionados con la prestación de nuestros servicios, CEPM realiza periódicamente campañas y charlas informativas sobre temas como disminución de riesgos eléctricos en la población; fomento del uso eficiente de la energía; deberes y derechos de los clientes; cultura de legalidad y cuidados y protección de los servicios públicos.

- Iluminación Navideña: En una tradición que se inició en el 2010, CEPM se encarga del diseño, construcción y montaje de un programa de Iluminación Navideña en las principales calles de la ciudad, con el fin de que la comunidad disfrute de la alegría de la Navidad y de espectáculos sin antecedentes en nuestra zona de operación.
- Apoyos y Patrocinios: CEPM patrocina varias actividades de interés social, incluyendo eventos deportivos, culturales y ecológicos

Medio Ambiente

El Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM) es una empresa comprometida con el desarrollo de sus actividades de forma responsable y amigable con el medioambiente. Es por esto que fomenta entre sus colaboradores, proveedores y clientes la eficiencia energética, el uso racional de recursos, la prevención de la contaminación y el cumplimiento de la regulación medioambiental existente en el país.

Nuestro Compromiso

Teniendo en cuenta la vinculación de nuestras empresas al desarrollo turístico y económico del país, nos preocupa el mejoramiento continuo de nuestro desempeño ambiental, por lo que CEPM se compromete a diseñar e instrumentar continuamente acciones para:

- Prever los efectos ambientales derivados del desarrollo de todas nuestras actividades y tomar las medidas necesarias para prevenir impactos ambientales.
- Promover y fomentar el uso racional y eficiente de la energía en nuestros clientes y proveedores.
- Cumplir con el marco jurídico medioambiental, regulaciones y estándares de la industria.
- Disponer adecuadamente de los residuos que se produzcan, estableciendo prácticas de reducción y reciclaje de los mismos.
- Promover el desarrollo de una cultura de conservación de la calidad ambiental en nuestros trabajadores, empresas contratistas y proveedores.
- Integrar la cultura de protección medioambiental y desarrollo sostenible a la estrategia corporativa.
- Incorporar combustibles, tecnologías y métodos de producción más limpios y eficientes con el fin de contribuir al mejoramiento de la calidad ambiental en nuestro país.



Estudiantes durante una de las actividades de educación ambiental.
Students during one of the environment awareness classes.

- Educational Campaigns: in order to keep our clients informed about topics related to the services that we provide, CEPM organizes campaigns and informative talks that focus on diminishing the risks of electricity among the population, promote and efficient use of energy, communicate the rights and responsibilities of our users, promote the culture of legality, among other topics.
- Christmas Lighting: as part of a tradition since 2010, CEPM designs, builds and sets up the Christmas Lighting of the main streets and avenues of our area, so that the community can enjoy a merrier Christmas, along with artistic shows never before seen in the region.
- Sponsorship and Support: CEPM sponsors numerous activities of social interest such as supporting events, cultural activities and environmental programs.

Environment

The Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM) is committed with developing its business in a way that is both, responsible and friendly to the environment. This is why we encourage energy efficiency, rational use of resources, prevention of pollution and compliance with environmental regulations in the country.

Our Commitment

Taking into account the link between our company and the touristic and economic development of our country, the continual improvement of our environmental performance is of great concern for us. This is why CEPM is committed to put into effect the following actions on a permanent basis:

- Integrate to our corporate strategy a culture of environmental protection and sustainable development.
- Incorporate fuels, technologies and methods for a cleaner and more efficient production, so that we can contribute to improving the environmental quality on a world scale.
- Anticipate the environmental effects derived from our activities and take the necessary measures to prevent any environmental impact.
- Promote and support the rational and efficient use of energy among our clients and suppliers.
- Comply with the legal environmental framework, including laws, regulations and industry standards.
- Adequately dispose of our residues, establishing best practices for their reductions and recycling.
- Promote the development of a conservationist culture for environmental quality among our workers, suppliers and contractors.



AS PART OF OUR COMMITMENT
WITH SCHOOLS THAT ARE IN OUR
CONCESSION AREA, WE CREATED
THE “MI ESCUELA VERDE” PROGRAM,
WHICH PROMOTES ENVIRONMENTAL
EDUCATION AND SUSTAINABLE
DEVELOPMENT AMONG CHILDREN.





COMO PARTE DEL COMPROMISO
QUE ASUMIMOS CON LAS ESCUELAS QUE
SE ENCUENTRAN EN NUESTRA ZONA DE CONCESIÓN,
CREAMOS EL PROGRAMA “MI ESCUELA VERDE”,
CON EL QUE PROMOVEMOS LA EDUCACIÓN
MEDIOAMBIENTAL Y EL DESARROLLO
SOSTENIBLE ENTRE LOS NIÑOS.



7

ESTADOS FINANCIEROS

FINANCIAL STATEMENTS

7

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

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

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

Índice

31 de Diciembre de 2012

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	77
Estados Financieros Consolidados	
Balance General Consolidado	78
Estado de Utilidades Integrales Consolidado	79
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	80
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	81
Notas a los Estados Financieros Consolidados	82-120

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y sus subsidiarias, los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2012 y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera consolidada de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

24 de abril de 2013

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

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

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

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

Estado de Utilidades Integrales Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

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

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012
(Importes expresados en US\$)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(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) y Sociedad Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR) (conjuntamente “el Grupo”), se dedican a la producción y distribución de energía y en servicios de telecomunicaciones (a través de MCR). La Compañía es una subsidiaria de CEPM Energy, Ltd. y fue constituida el 4 de diciembre de 1991 bajo las leyes de la República Dominicana. El único accionista de CEPM Energy, Ltd. es Ikana Holdings, Inc. (Basic Energy (Bahamas) Ltd e Ikana Holdings, Inc. eran ambos los accionistas de CEPM Energy, Ltd. hasta agosto de 2011).

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

2. Resumen de Políticas Contables Significativas

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

2.1 Base de preparación

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

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

2.1.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

- NIIF 13 "Medición del Valor Razonable", tiene como objetivo mejorar la coherencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y obligaciones de información de uso a través de las NIIFs. Los requisitos, que están en gran medida alineados entre las NIIFs y US GAAP, no extienden el uso de la contabilidad de valor razonable pero proporcionan orientación sobre cómo debe aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o USGAAP. El Grupo se encuentra evaluando el impacto total de la NIIF 13 y tiene la intención de adoptar la NIIF 13 no más tarde del 1 de enero de 2013.

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

2.2 Consolidación

a) Subsidiaria

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y sus subsidiarias Bayahibe (poseída al 99.99%) y MCR (poseída al 50%). Las subsidiarias son completamente consolidadas desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía. El método contable de adquisición es usado para contabilizar la adquisición de subsidiarias por la Compañía.

MCR es una empresa dominicana dedicada a los servicios de telecomunicaciones en virtud de una concesión para prestar radiodifusión pública de suscripción en las áreas de Higüey, Bávaro y Punta Cana (ver más detalle en la Nota 22). La subsidiaria se consolida totalmente a partir de noviembre de 2012, fecha en la que el control fue transferido al Grupo. El método contable de adquisición se aplica para contabilizar la adquisición de subsidiarias por la Compañía. La determinación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios se debe realizar dentro de los doce meses siguientes a la compra de acuerdo a la NIIF 3. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la gerencia se encuentra en proceso de determinar el valor razonable de la adquisición.

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

b) Asociada

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

2.3 Reporte de segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

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

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

(b) *Transacciones y balances*

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RD\$40.28: US\$1 y RD\$38.87: US\$1, respectivamente.

2.5 Activos financieros

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

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos no mayores a 12 meses se incluyen en los activos corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar del Grupo comprenden "efectivo y equivalentes de efectivo" y "cuentas por cobrar comerciales y otras" en el balance general consolidado (Notas 6 y 7).

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Inversión restringida

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

2.8 Cuentas por cobrar

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

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

2.9 Inventarios

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

2.10 Propiedad, planta y equipo y depreciación

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

Los desembolsos en la construcción, instalación o finalización de infraestructura, tales como construcción y ampliación de subestaciones generadoras de electricidad, construcción e instalación de líneas de transmisión, generadores y plantas de generación eléctrica, son capitalizados en la propiedad, planta y equipo de acuerdo con su naturaleza. Cuando el desarrollo está completado en un área específica, se transfiere a activos productivos. Durante la etapa de evaluación y construcción, no se carga ninguna depreciación o amortización. El Grupo comienza la depreciación de una partida de la propiedad, planta y equipo cuando esta se encuentre disponible para el uso.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas se describen a continuación:

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

2.11 Plusvalía

La plusvalía proviene de la adquisición de la subsidiaria MCR y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos identificables netos, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida (ver Nota 22).

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

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

2.12 Deterioro de activos a largo plazo

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

2.13 Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

2.14 Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.15 Financiamientos

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

2.16 Costos financieros

Los costos financieros generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado, que son activos que necesariamente toman un período sustancial de tiempo en estar listos para su uso o venta, son adicionados al costo de esos activos, hasta el momento en que dichos activos estén sustancialmente listos para su uso o venta. Los costos de financiamiento derivados del préstamo de Royal Bank of Scotland, repagado en su totalidad en 2012, fueron asumidos por la Agencia Internacional de Desarrollo de Dinamarca (DANIDA), como se describen en la Nota 14. Los costos financieros asumidos por DANIDA no están incluidos en los estados financieros consolidados.

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

2.17 Subsidios gubernamentales

Los subsidios gubernamentales se relacionan con la construcción de la propiedad, planta y equipo y no son reconocidos hasta que exista una seguridad razonable de que el Grupo podrá cumplir con las condiciones requeridas y que el subsidio será recibido. El Grupo recibió un subsidio en 2006 por US\$2 millones, que se presenta en el balance general consolidado como una deducción del saldo de la propiedad, planta y equipo (véase más detalle en la Nota 14).

2.18 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo mantiene tres permutas financieras (swaps) de tasa de interés flotante a recibir con pagos fijos separados según se describe en la Nota 11 b.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo mantiene un derivado implícito relacionado con la indexación del Euro / Dólar en uno de sus acuerdos de venta de energía tal como se describe en la Nota 11 a.

Coberturas de flujo de efectivo

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

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

2.19 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, respectivamente.

El impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre las bases de la Ley Dominicana Tributaria vigente o sustancialmente vigente a la fecha del balance general. La compañía matriz y sus subsidiarias Bayahibe y MCR presentan por separado la declaración del impuesto sobre la renta. La compañía matriz estuvo bajo una exención de impuestos hasta abril de 2012 de acuerdo con la Resolución No. 2-92, emitida el 13 de abril de 1992, la cual le otorgó los beneficios de la Ley No. 14-90. Bayahibe y MCR están sujetas al impuesto sobre la renta.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido, siguiendo el método de pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen entre la base impositiva de activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros consolidados. El impuesto diferido se determina usando las tasas impositivas que han estado vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

del balance general y que se espera serán aplicadas cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

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

2.20 Beneficios a empleados

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

2.21 Provisiones

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

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

2.22 Capital en acciones

Las acciones ordinarias se clasifican como capital.

2.23 Distribución de dividendos

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

2.24 Reconocimiento de ingresos

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

La programación de televisión digital por cable y servicio de internet de banda ancha son adquiridos a terceros y utilizados por los hoteles y los clientes residenciales. Los canales de televisión por satélite se compran y se entregan a los clientes a través de las terminales (head ends) y redes de fibra óptica. Los ingresos se reconocen en base a la cantidad de canales vendidos. El internet se compra a los operadores locales y se revende en megabytes por segundo (Mbps) a los hoteles o en

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

base al tiempo de uso de los huéspedes de los hoteles a través de un código que es responsabilidad de los hoteles. MCR comparte con algunos hoteles las ganancias de las ventas de películas y conexión a internet de acuerdo a un porcentaje acordado previamente, la cantidad se descuenta en la factura mensual. Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de la televisión digital por cable y servicio de Internet de banda ancha.

3. Administración del Riesgo Financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(a) *Riesgo de mercado*

(i) Riesgo de moneda

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

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

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son independientes de las tasas de interés del mercado, debido a que el negocio subyacente no es financiero en naturaleza. Los préstamos emitidos a tasas variables exponen al Grupo al riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés. Los préstamos emitidos a tasas fijas exponen al Grupo al riesgo del valor razonable de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés del Grupo se encuentra dentro de cada préstamo específico. Algunos contratos de préstamo están basados en la tasa Libor más un porcentaje de margen fijo para el cálculo de la tasa de interés que debe ser pagada en cada período de interés. Por lo tanto, la tasa de interés tiene componentes fijo y variable. El componente fijo define parcialmente la tasa de interés a ser pagada durante el período total del préstamo. El componente variable, Libor, determina el segundo componente. La deuda a largo plazo está estructurada para amortizarse durante su vigencia, proporcionando un nivel menor de financiamiento en el futuro. La gerencia espera poder reducir este riesgo en el futuro a través del repago de los pasivos, refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamientos y coberturas alternos.

Adicionalmente, como se describe en la Nota 11 b., el Grupo mantiene tres contratos de permuta financiera (swaps) de tasa de interés para administrar el riesgo de tasa de interés que entraron en efectividad en diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014, como una estrategia del Grupo para minimizar el riesgo flujo de efectivo de tasa de interés. Los tres contratos de préstamos basados en LIBOR cubiertos con los contratos de permuta financiera mencionados fueron pagados por completo al 31 de diciembre de 2012.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

(b) Riesgo de crédito

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

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

(c) Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de Diciembre de 2012

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	12,294,792	12,195,808	72,116,207	53,759,726	150,366,533
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos acumulados	40,971,839	-	-	-	40,971,839
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	584,721	206,566	-	-	791,287
Otros pasivos no corrientes	185,697	371,393	557,090	2,117,810	3,231,990
	<u>54,037,049</u>	<u>12,773,767</u>	<u>72,673,297</u>	<u>55,877,536</u>	<u>195,361,649</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

Al 31 de Diciembre de 2011

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	15,731,884	14,578,770	48,376,304	38,039,377	116,726,335
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos acumulados	13,684,313	-	-	-	13,684,313
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	861,748	696,254	-	-	1,558,002
Otros pasivos no corrientes	160,697	321,393	482,090	1,852,477	2,816,657
	<u>30,438,642</u>	<u>15,596,417</u>	<u>48,858,394</u>	<u>39,891,854</u>	<u>134,785,307</u>

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

El ratio de pasivos sobre patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	2012	Reestructurado 2011
Total de deuda a largo plazo	108,036,690	80,073,523
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	5,000,000	9,962,540
Más: costo de emisión de deuda no amortizado	713,310	1,655,218
Más: pasivos no corrientes	<u>3,231,990</u>	<u>2,816,657</u>
Total de pasivos	116,981,990	94,507,938
Total de patrimonio neto	<u>131,738,469</u>	<u>121,068,546</u>
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	<u>0.89</u>	<u>0.78</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

3.3 Estimación del valor razonable

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

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del grupo que han sido medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Al 31 de Diciembre de 2012

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

Al 31 de Diciembre de 2011

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida	-	-	6,797	6,797
Pasivos				
Derivativos utilizados como coberturas	-	1,558,002	-	1,558,002

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

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

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

Esos estimados están basados en el análisis de los ciclos de vida de los activos y su valor potencial al final de su vida útil. Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados, y ajustados de ser apropiado, a cada fecha del balance general. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

(b) Deterioro de la plusvalía

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

(c) Provisión para deterioro de cuentas por cobrar

La provisión para deterioro de cuentas por cobrar es calculada basada en la experiencia de cobro y cualquier circunstancia extraordinaria que pudiera afectar la habilidad de los clientes en cumplir con sus obligaciones. La provisión así determinada es cargada a los resultados del periodo y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son eliminadas contra dicha reserva. La gerencia monitorea las cuentas para su cobro sobre una base mensual y ha registrado un saldo de provisión de US\$1,116,869 y US\$650,132 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente (Nota 7).

(d) Impuesto sobre la renta diferido activo

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

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

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

4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables del Grupo

(a) *Moneda funcional*

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

(b) *Derivados implícitos*

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

(c) *Inversión en asociada*

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

(d) *Inversión en MCR*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

(e) Arrendamiento

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

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

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

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

	2012	2011
Ingresos	207,084,522	190,094,718
Ganancia bruta	32,964,060	33,258,326
EBITDA	30,833,326	36,477,054
Total de activos al 31 de diciembre	294,055,089	232,365,027
Total de pasivos al 31 de diciembre	162,316,620	111,296,481

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

	2012	Reestructurado 2011
EBITDA	30,833,326	36,477,054
Depreciación y amortización	(11,708,253)	(10,190,600)
Gasto financiero, neto	(8,618,697)	(6,611,449)
Ganancia en participación de asociada	<u>13,711,688</u>	<u>12,909,744</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	24,218,064	32,584,749
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>(2,756,205)</u>	<u>(991,391)</u>
Ganancia del año	<u>21,461,859</u>	<u>31,593,358</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 ocho vertientes principales, según se describe a continuación:

	2012	2011
Venta de energía eléctrica	190,643,568	177,764,488
Capacidad contratada	1,691,578	2,694,849
Venta de energía térmica	11,124,248	8,138,637
Venta de energía eólica	2,234,742	318,594
Cargos por conexión	508,329	741,774
Línea de fibra óptica	466,779	391,140
Alquiler de postes eléctricos	363,203	45,236
Servicios de telecomunicación	<u>52,075</u>	<u>-</u>
Total de ingresos	<u>207,084,522</u>	<u>190,094,718</u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2012	2011
Efectivo en moneda funcional (US\$)	27,150,002	12,288,149
Efectivo en moneda extranjera	1,705,016	2,482,396
Depósitos bancarios a corto plazo a una tasa de interés anual de 2% (2011: tasas de interés anual de 1.3% a 1.5%)	<u>4,000,000</u>	<u>7,579,825</u>
	<u>32,855,018</u>	<u>22,350,370</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	2012	2011
Comerciales	21,846,635	18,534,256
Residenciales	2,068,763	2,277,899
Relacionadas (Nota 24)	2,770,200	1,440,243
Avances a suplidores (a)	1,395,895	2,431,995
Otras	932,311	872,282
	<u>29,013,804</u>	<u>25,556,675</u>
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,116,869</u>	<u>650,132</u>
	<u>27,896,935</u>	<u>24,906,543</u>

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

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

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2012 las cuentas por cobrar de US\$1,789,650 (2011: US\$470,178) estaban vencidas pero no deterioradas. Estas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de atrasos. El análisis de antigüedad de esas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2012	2011
De 3 a 6 meses	857,820	319,804
Más de 6 meses	931,830	150,374
	<u>1,789,650</u>	<u>470,178</u>

Al 31 de diciembre de 2012, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,116,869 (2011: US\$650,132) estaban deterioradas y provisionadas. El monto de la provisión fue US\$1,116,869 al 31 de diciembre de 2012 (2011: US\$650,132). Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con balances vencidos de más de 180 días que fueron desconectados. Se evaluó que una parte de las cuentas por cobrar se espera será recuperada. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2012	2011
De 3 a 6 meses	27,938	36,955
Más de 6 meses	1,088,931	613,177
	<u>1,116,869</u>	<u>650,132</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

	2012	2011
Balance inicial	650,132	658,904
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	565,552	139,391
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(75,796)	(150,668)
Efectos de fluctuación cambiaria	(23,019)	2,505
	<u>1,116,869</u>	<u>650,132</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 de US\$565,552 (2011: US\$139,391), ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales consolidado (Nota 19).

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

8. Inventarios

	2012	2011
Repuestos y accesorios en almacén	21,489,959	15,818,364
Combustibles y lubricantes en almacén	3,104,941	3,992,275
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	<u>250,440</u>	<u>744,055</u>
	<u>24,845,340</u>	<u>20,554,694</u>

9. Inversión en Asociada

La inversión en asociada consiste en la inversión en Caribe Energy, Ltd. – 4,900 acciones de US\$0.01 cada una (49% de su participación accionaria). Caribe Energy, Ltd. es una empresa tenedora constituida en las Islas Caimán y dedicada al negocio de generación eléctrica. Posee directa e indirectamente el 44.5% de participación accionaria en Haina Investment, Ltd. (HIC). HIC es una tenedora extranjera que posee el 50% de la participación accionaria de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. (EGE Haina), una compañía dedicada a las actividades de generación eléctrica en la República Dominicana.

Los movimientos de esta inversión se muestran a continuación:

	2012	Reestructurado 2011
Al 1 de enero	30,583,972	17,674,228
Ganancia en participación	13,711,688	12,909,744
Otras utilidades integrales en participación	(240,752)	-
Participación de dividendos (*)	<u>(5,039,958)</u>	<u>-</u>
	<u>39,014,950</u>	<u>30,583,972</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

(*) El Grupo posee un 49% de los derechos de voto de la asociada, representando el 60.66% del interés económico. Este interés representa el derecho a recibir el 60.66% de cualquiera y todo el dividendo o distribuciones. El Grupo cobró dividendos por US\$5,767,877 en 2012 (2011: US\$6,310,245), representando el 60.66% del total de dividendos distribuidos por la asociada.

Los activos, pasivos y la ganancia neta de la asociada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años terminados en esas fechas son:

	2012	Reestructurado 2011
Total de activos	64,208,334	51,521,895
Total de pasivos	112,051	1,324,353
Ganancia neta	22,604,165	21,282,137
Otras utilidades integrales	(396,887)	-

En 2012, el Grupo identificó ciertos ajustes que resultaron en la reestructuración de las cifras comparativas de 2011. Estos ajustes corresponden a los resultados en la participación del patrimonio en la asociada registrado en exceso en 2011.

Los efectos de los ajustes de la ganancia neta y el patrimonio se describe a continuación:

	<u>Efecto al 31 de Diciembre</u>	
	2011	2010
Ganancia del año		
Incremento en la ganancia en participación de la asociada	<u>172,364</u>	-
Incremento en la ganancia del año	<u>172,364</u>	-
Patrimonio		
Disminución en la inversión en asociada	<u>(1,699,975)</u>	<u>(1,872,339)</u>
Disminución en el patrimonio de los accionistas	<u>(1,699,975)</u>	<u>(1,872,339)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

10. Propiedad, Planta y Equipo

	Terreno	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Líneas de Transmisión, Transformadores y Tanques de Combustible	Herramientas y Equipos Menores	Equipo de Transporte	Mobiliarios y Equipos	Construcción en Proceso (a)	Total
Balance al 1 de enero de 2011	2,282,799	463,419	3,879,051	178,140,033	1,828,653	1,505,046	2,094,906	22,701,500	212,895,407
Adquisiciones (b)	-	-	-	446,666	88,294	252,067	60,735	15,440,654	16,288,416
Retiros	-	-	-	(613,083)	-	-	-	-	(613,083)
Transferencias	-	66,145	36,379	29,156,587	-	-	272,540	(29,531,651)	-
Balance al 31 de diciembre de 2011	<u>2,282,799</u>	<u>529,564</u>	<u>3,915,430</u>	<u>207,130,203</u>	<u>1,916,947</u>	<u>1,757,113</u>	<u>2,428,181</u>	<u>8,610,503</u>	<u>228,570,740</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2011	-	(409,939)	(1,009,130)	(82,329,994)	(1,695,221)	(1,079,651)	(1,871,725)	-	(88,395,660)
Gasto de depreciación	-	(3,512)	(235,948)	(9,463,137)	(114,205)	(231,563)	(142,235)	-	(10,190,600)
Retiros	-	-	-	147,445	-	-	-	-	147,445
Balance al 31 de diciembre de 2011	-	(413,451)	(1,245,078)	(91,645,686)	(1,809,426)	(1,311,214)	(2,013,960)	-	(98,438,815)
Balance neto al 31 de diciembre de 2011	<u>2,282,799</u>	<u>116,113</u>	<u>2,670,352</u>	<u>115,484,517</u>	<u>107,521</u>	<u>445,899</u>	<u>414,221</u>	<u>8,610,503</u>	<u>130,131,925</u>
Balance al 1 de enero de 2012	2,282,799	529,564	3,915,430	207,130,203	1,916,947	1,757,113	2,428,181	8,610,503	228,570,740
Adquisiciones (b)	-	708	-	12,845	15,126	455,478	139,316	19,653,773	20,277,246
Retiros	-	-	-	-	-	(361,089)	(42,744)	-	(403,833)
Transferencias	-	-	179,622	10,907,441	-	-	886,121	(11,973,184)	-
Balance adquirido en combinación de negocios (Nota 22)	-	265,676	-	-	-	885	37,069	-	303,630
Balance al 31 de diciembre de 2012	<u>2,282,799</u>	<u>795,948</u>	<u>4,095,052</u>	<u>218,050,489</u>	<u>1,932,073</u>	<u>1,852,387</u>	<u>3,447,943</u>	<u>16,291,092</u>	<u>248,747,783</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2012	-	(413,451)	(1,245,076)	(91,645,686)	(1,809,429)	(1,311,214)	(2,013,959)	-	(98,438,815)
Gasto de depreciación	-	(6,244)	(214,719)	(10,934,689)	(49,219)	(266,306)	(237,076)	-	(11,708,253)
Retiros	-	-	-	-	-	361,089	42,744	-	403,833
Balance al 31 de diciembre de 2012	-	(419,695)	(1,459,795)	(102,580,375)	(1,858,648)	(1,216,431)	(2,208,291)	-	(109,743,235)
Balance neto al 31 de diciembre de 2012	<u>2,282,799</u>	<u>376,253</u>	<u>2,635,257</u>	<u>115,470,114</u>	<u>73,425</u>	<u>635,956</u>	<u>1,239,652</u>	<u>16,291,092</u>	<u>139,004,548</u>

- (a) Incluye principalmente el proyecto denominado "District Heating Cabeza de Toro", que incluye la construcción de oleoductos que transportarán a los hoteles el calor de la energía que proviene de la generación de electricidad para producir agua caliente y fría. Los desembolsos relacionados con este proyecto durante el año ascendieron a US\$9.3 millones. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo del proyecto ascendió a US\$8.2 millones (2011: US\$0.2 millones). Adicionalmente existen otros planes de expansión, como una estación de transformación de la energía y la construcción de una subestación en el área de Bávaro.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

- (b) Del monto total de US\$20,277,246 de adquisiciones en 2012 (2011:US\$16,288,416), US\$1,646,145 representan transacciones no monetarias, excluyendo intereses capitalizados (2011:US\$3,749,440).

La propiedad, planta y equipo incluye intereses sobre financiamientos que están directamente atribuidos a la construcción de los activos. Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los intereses capitalizados ascendieron a US\$829,547 y US\$506,277, respectivamente, siendo las tasas de capitalización utilizadas de aproximadamente 7.8% y 7.7%, respectivamente.

El terreno y otros activos estaban garantizando los contratos de préstamos, según lo descrito en la Nota 14.

11. Instrumentos Financieros según las Categorías de la NIC 39

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

31 de Diciembre de 2012

	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos al Valor Razonable a través de Ganancias y Pérdidas	Total
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,855,018	-	32,855,018
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	26,501,040	-	26,501,040
Instrumentos financieros derivados (a)	-	41,337	41,337
Total	<u>59,356,058</u>	<u>41,337</u>	<u>59,397,395</u>
	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Derivados Usados para cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	113,036,690	-	113,036,690
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	791,287	791,287
Total	<u>113,036,690</u>	<u>791,287</u>	<u>113,827,977</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

31 de Diciembre de 2011

	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos al Valor Razonable a través de Ganancias y Pérdidas	Total
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,350,370	-	22,350,370
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	22,474,548	-	22,474,548
Instrumentos financieros derivados (a)	-	6,797	6,797
Total	<u>44,824,918</u>	<u>6,797</u>	<u>44,831,715</u>

	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Derivados Usados para Cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	90,036,063	-	90,036,063
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	1,558,002	1,558,002
Total	<u>90,036,063</u>	<u>1,558,002</u>	<u>91,594,065</u>

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

El valor se determina mediante la comparación de los flujos de caja esperados a la fecha de inicio (marzo de 2009) basado en los precios cotizados futuros y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2012, usando los precios cotizados. La diferencia entre esos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital ("WACC" por sus siglas en inglés) del Grupo. Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable del derivado implícito resultó en un activo de US\$41,337 (2011: US\$6,797), cuyos efectos se incluyen en el estado de resultados integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos / (gastos) , neto" (Nota 20).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

- (b) El Grupo mantiene tres permutas financieras (swaps) de tasa de interés flotante a recibir pagos fijos separados, mediante los cuales el Grupo acuerda intercambiar la diferencia entre los montos de interés de tasa fija y flotante calculados sobre los montos de capital nominal acordados. Esos contratos permiten al Grupo mitigar el riesgo de cambio de tasa de interés sobre la exposición de flujos de efectivo sobre la tasa de interés variable de la deuda emitida. El valor razonable de las permutas financieras de tasa de interés a la fecha de reporte es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas futuras a la fecha de reporte. Los contratos de permuta financiera tienen fechas efectivas entre diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014. Esos derivados consisten en acuerdos para pagar intereses sobre valores nominales iniciales ascendentes a US\$46.6 millones, y fueron designados como una cobertura de flujo de efectivo. Como resultado del pago anticipado de deuda realizado en 2010 y 2012 que se describe en la Nota 14, los tres contratos de permuta financiera dejaron de calificar como cobertura de flujo de efectivo. En consecuencia, la pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha fue inmediatamente transferida al estado de utilidades integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos / (gastos), neto" por US\$1,039,262 en 2012 (Nota 20) y los cambios posteriores en el valor razonable de estos instrumentos son reconocidos directamente en los resultados del período en el mismo renglón. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de US\$628,020 y US\$252,045, respectivamente (Nota 20).

12. Calificación Crediticia de Activos Financieros

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

	2012	2011
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
AA-	883,267	9,198,449
A	25,974,320	-
A-1	-	4,089,821
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	5,344,531	8,134,669
AAA	30,042	657,869
A	80,973	217,975
BBB	-	1,414,904
BBB+	526,388	-
	<u>32,839,521</u>	<u>23,713,687</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

	2012	2011
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	194,386	160,382
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	22,037,082	17,358,448
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	1,547,611	3,613,258
	<u>23,779,079</u>	<u>21,132,088</u>

13. Cuentas por Pagar

	2012	2011
Proveedores	3,045,416	3,427,788
Relacionadas (Nota 24)	7,167,675	7,136,568
Otras	1,531	-
	<u>10,214,622</u>	<u>10,564,356</u>

14. Financiamientos

	2012	2011
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	5,000,000	9,962,540
Deuda a largo plazo		
<u>Sin garantía</u>		
<i>Bono Corporativo (Primera Emisión)</i>		
US\$50 millones de bonos distribuidos en 10 tramos de US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos sobre una base mensual a tasas de interés anual que oscilan desde 6.25% a 7.0%	50,000,000	50,000,000
<i>Bono Corporativo (Segunda Emisión)</i>		
US\$50 millones de bonos distribuidos en 10 tramos de US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos sobre una base mensual a tasas de interés anual que oscilan desde 6.50% a 7.25%	50,000,000	-
<i>Banco Popular Dominicano, S. A.- Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano)</i>		
Tasa variable anual de 5%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$916,667 más intereses, empezando en junio de 2012. El préstamo vence en 2015	10,083,333	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

	2012	2011
<i>BPD Bank Ltd., Inc.</i>		
Tasa variable anual de 4.55%, pagadero en 12 cuotas iguales trimestrales de capital de US\$333,334 más intereses, empezando en junio de 2012. El préstamo vence en 2015	3,666,667	-
<i>Popular Bank Ltd., Inc.</i>		
Tasa variable anual de 5.91%, pagadero en 36 cuotas mensuales de capital de US\$287,246 más intereses, comenzando en diciembre de 2011. El préstamo originalmente vencía en 2014 y fue repagado en 2012	-	10,053,607
<i>Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.</i>		
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 60 cuotas mensuales de US\$44,124 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en marzo de 2009. El préstamo originalmente vencía en 2014 y fue repagado en 2012	-	1,015,827
<i>Banco BHD, S. A. – Banco Múltiple</i>		
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 36 cuotas mensuales de US\$140,350 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en junio de 2009, que venció en 2012	-	693,895
Tasa variable anual de 7%, pagadero en 60 cuotas mensuales de US\$115,997 incluyendo intereses sobre saldo impago, comenzando en marzo de 2010. El préstamo originalmente vencía en 2015 y fue repagado en 2012	-	4,015,413
<u>Con garantía</u>		
<i>International Finance Corporation (IFC)</i>		
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 4.4%, pagadero en 11 años en 22 cuotas iguales semi- anuales de US\$454,545 (capital), que originalmente vencía en 2017 y fue repagado en 2012	-	5,454,550
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 3%, pagadero en 11 años en 20 cuotas iguales semi- anuales de US\$1,000,000 (capital), comenzando en septiembre de 2009. El préstamo originalmente vencía en marzo de 2019 y fue repagado en 2012	-	15,000,000

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

	2012	2011
<i>Royal Bank of Scotland</i>		
Tasa LIBOR (6 meses) más un margen de 2%, pagadero en 10 años en 20 cuotas iguales semi- anuales de US\$628,383 (capital), que originalmente vencía en 2016 y fue repagado en 2012	-	5,457,989
Subtotal	113,750,000	91,691,281
Menos: vencimientos corrientes	5,000,000	9,962,540
Subtotal	108,750,000	81,728,741
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	713,310	1,655,218
Total de deuda a largo plazo	<u>108,036,690</u>	<u>80,073,523</u>

El vencimiento de la deuda a largo plazo y la exposición total de los financiamientos del Grupo a los cambios de tasas de interés y la fecha contractual de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se indican a continuación:

	2012	2011
6 meses o menos	2,500,000	5,318,774
6 - 12 meses	2,500,000	4,651,073
1 - 5 años	58,750,000	25,812,334
Más de 5 años	<u>50,000,000</u>	<u>55,909,100</u>
	<u>113,750,000</u>	<u>91,691,281</u>

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

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2012	2011	2012	2011
Financiamiento	<u>113,750,000</u>	<u>91,691,281</u>	<u>116,256,880</u>	<u>94,775,184</u>

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

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

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

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

BPD Bank (US\$4 millones). En junio de 2012 el Grupo firmó un pagaré con BPD Bank por la citada cantidad, a pagar en 12 cuotas trimestrales iguales de capital e intereses sobre saldos insolutos.

a) Acuerdos de Garantía

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

- *Acuerdo de Prenda de Acciones*, por medio del cual el Grupo otorgó en favor de IFC una prenda sobre las acciones de Bayahibe, incluyendo todos los títulos, instrumentos y derechos (excluyendo los dividendos). Al 31 de diciembre de 2011, el valor en libros de Bayahibe era aproximadamente US\$4.4 millones.
- *Acuerdo de Hipoteca*, efectuado por el Grupo a favor de IFC sobre tierras de propiedad del Grupo localizadas en la Municipalidad de Higüey. El Grupo estaba obligado a otorgar hipotecas a IFC para cualquier propiedad adicional

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

que pueda adquirir durante el término del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2011, el valor de libros de los terrenos era aproximadamente US\$2.3 millones.

- *Acuerdo de Prenda*, por medio del cual el Grupo otorgó a favor de IFC una garantía sobre bienes muebles, incluyendo pero no limitado a los generadores eléctricos, inventarios y activos del proyecto de generación eólica propiedad del Grupo. El Grupo estaba obligado a otorgar una prenda sobre cualquiera de los otros activos del Grupo que pudieran adquirir de tiempo en tiempo y cualquier otra maquinaria, equipo, vehículos y otros que se requieran para la sustitución o el intercambio de los activos prendados. El valor total de los activos prendados establecidos en este acuerdo a la fecha de su firma era US\$61.6 millones.
- *Acuerdo de Garantía*, por medio del cual el Grupo otorgó a IFC una garantía de interés sobre sus derechos, títulos e intereses sobre sus cuentas por cobrar y cuentas bancarias. Al 31 de diciembre de 2011, el valor de libros de sus cuentas a cobrar (excluyendo avances a suplidores) y cuentas bancarias (incluyendo depósitos en bancos no restringidos) eran US\$44.8 millones.

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

b) Cumplimientos

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

- *Cumplimientos afirmativos*: a) mantenimiento de la existencia y conducción del negocio; b) pago de las obligaciones (cuotas, cargos, reclamos, etc.); c) el deudor debe mantener libros segregados y adecuados y registros con entradas apropiadas que reflejen todas las transacciones financieras de acuerdo con los principios contables y sobre una base consistente; envío de información financiera trimestral no auditada dentro de los 45 días de cada cierre de trimestre fiscal y balance general consolidado auditado y estados de resultados y flujos de efectivo consolidados y no consolidados del Grupo dentro de 120 días, después del cierre de año fiscal; d) visitas al establecimiento; e) notificación de litigios; f) notificación de eventos de incumplimiento; g) ratios financieros y h) ratio prospectivo de cobertura de deuda no menor a 1.20:1, entre otros.
- *Cumplimientos negativos*: Las siguientes actividades están prohibidas: a) actividades de negocio que no sean servicios públicos, incluyendo electricidad, combustible, gas y disposición de residuos; b) asumir cualquier deuda que no sea deuda a largo plazo adicional y pasivos contingentes bajo requerimientos específicos, tales como el cumplimiento de ciertos ratios financieros; c) crear, incurrir, asumir o permitir la existencia de cualquier derecho de retención sobre cualquier propiedad, ingresos o activos, excepto permitidas dispensas; d) comprar, hacer, incurrir, asumir o permitir que exista cualquier inversión en cualquier otra persona, excepto ciertas excepciones; e) efectuar cualquier pago restringido (que significa declaración o pago de dividendos, distribución de valores de capital), a menos que tales pagos restringidos (i) se realizan de las ganancias retenidas, (ii) que no causen que los ratios financieros del Grupo se excedan sobre una base pro forma, y (iii) que no causen que el Grupo entre en falta de pago inmediatamente antes y después de dar efecto al mismo; f) efectuar cualquier pago a cualquier parte relacionada, incluyendo compensación (otras que (i) compensación y/u honorarios de administración a partes relacionadas que no excedan en el agregado US\$1,000,000 en cualquier año fiscal o (ii) pagos a una afiliada excepto transacciones bajo condiciones como entre partes independientes); g) cambio de año fiscal; h) liquidar o disolver, consolidar con, o fusionarse dentro, excepto

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

ciertas excepciones; i) disposición; j) modificar ciertos acuerdos; k) transacciones con afiliadas que no se realicen como entre partes independientes; l) acuerdos restringidos; m) transacciones de derivados y n) pago anticipado de deuda a largo plazo, entre otros.

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

15. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

<u>Otros pasivos corrientes</u>	2012	2011
Anticipos recibidos (Nota 23)	25,000,000	-
Retenciones e impuestos por pagar	2,089,103	1,079,364
Bono por desempeño	866,731	805,476
Acumulación por pagar de gas natural	863,458	214,390
Contribuciones al municipio (a)	800,000	-
Intereses acumulados por pagar	470,655	509,065
Otros	667,270	511,662
	<u>30,757,217</u>	<u>3,119,957</u>

Otros pasivos no corrientes

	2012	2011
Avances de clientes (b)	3,128,806	2,794,557
Otros	103,184	22,100
	<u>3,231,990</u>	<u>2,816,657</u>

- (a) Corresponde a la provisión para la contribución municipal estimada por la gerencia al 31 de diciembre de 2012. La Compañía está en proceso de negociación con los municipios de Higüey y Verón-Punta Cana. A pesar de que el monto final no puede ser predicho con certeza, el Grupo, basado en el análisis de los hechos y la asesoría de sus consejeros, considera que el acuerdo final referente a este asunto no resultará en una pérdida que exceda el monto registrado de US\$800,000 al 31 de diciembre de 2012.
- (b) Corresponde a avances de clientes relacionados con la venta por uso de la Línea de Fibra Óptica, que inició operaciones en octubre de 2009, principalmente relacionados a los siguientes contratos de venta:
- Contrato de venta con el cliente Tricom, S. A.: Este contrato, firmado en septiembre de 2008, otorga al cliente el derecho de usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,650,000, que fueron cobrados en su totalidad en 2009.
 - Contrato de venta con el cliente Caribbean Crossings DR Ltd., S. A.: Este contrato de venta, firmado en noviembre de 2009, otorga al cliente el derecho de usar dos hilos de la Línea de Fibra Óptica. El plazo del contrato es 20 años y el estimado total de ingresos es US\$1,250,000, que fueron cobrados en su totalidad a la fecha del contrato.

Los ingresos son amortizados durante el término de los contratos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

16. Impuesto Sobre la Renta

De acuerdo con el Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Tributaria No. 253-12, promulgada en noviembre de 2012, el impuesto sobre la renta corporativo para los periodos 2011 y 2012 se determina en base a la tasa del 29% aplicable a la renta neta imponible siguiendo los lineamientos de deducibilidad de gastos establecidos por dicha ley. La Ley de Reforma Tributaria cambió las tasas impositivas aplicables a periodos futuros de 29% para 2013, 28% para 2014 y 27% a partir de 2015.

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

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

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

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

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente / impuesto sobre activos	1,672,837	384,476
Impuesto sobre la renta diferido	1,083,368	606,915
	<u>2,756,205</u>	<u>991,391</u>

Impuesto sobre la renta corriente

Para los fines de calcular el impuesto sobre la renta, la reconciliación de la ganancia incluida en el estado de utilidades integrales consolidado y el gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, está compuesta de la siguiente manera:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

	2012	2011
Ganancia antes del impuesto sobre la renta consolidada	24,218,064	32,584,749
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	7,023,239	9,449,577
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	(20,615)	(10,653)
Depreciación de activos fijos	(990,920)	(1,745,532)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(87,164)	(217,489)
Ingresos exentos de impuestos	(2,669,526)	(3,704,501)
Gastos no deducibles	42,722	49,646
Pérdidas fiscales trasladables	(86,342)	(127,375)
Otros ajustes	341,872	59,180
Exención aplicable a la ganancia de la matriz	(1,880,429)	(3,368,377)
Gasto de impuesto sobre la renta	1,672,837	384,476

Bayahibe ha estimado una pérdida fiscal trasladable de US\$156,437 al 31 de diciembre de 2012, que puede ser usada para compensar ganancias impositivas en periodos futuros, como se indica a continuación:

	Generada 2008	Generada 2009	Total
Compensable en:			
2013	118,019	19,209	137,228
2014	-	19,209	19,209
Total de pérdidas fiscales compensables	118,019	38,418	156,437

Impuesto sobre la renta diferido

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

	2012	2011
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Pérdida fiscal trasladable a ser recuperada dentro de 12 meses	34,225	46,420
Pérdida fiscal trasladable a ser recuperada después de 12 meses	10,757	69,960
Depreciación fiscal acelerada a ser recuperada después de más de 12 meses	204,961	196,839
Otros impuestos sobre la renta diferido	599,537	36,635
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	849,480	349,854
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Provisiones a ser canceladas después de 12 meses	70,473	-
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	5,063,821	3,551,300
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	5,134,294	3,551,300

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. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

Otros cambios impositivos ocurridos en 2012

Reforma Fiscal:

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

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

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

Ley de Amnistía Fiscal:

La Ley No. 309-12 fue promulgada el 7 de diciembre de 2012, con el objetivo de otorgar la posibilidad de una amnistía fiscal a los contribuyentes relacionada con los siguientes impuestos: impuesto sobre la renta, impuesto al valor agregado, impuesto sobre activos, impuesto a la transferencia, impuesto de sucesiones, impuesto sobre la propiedad e impuestos aduaneros. Los principales beneficios de la ley de amnistía incluye el cierre de períodos fiscales hasta 2011 para fines de auditorías fiscales y la condonación de penalidades en relación a pasivos fiscales existentes, incluyendo aquellos apelados por el contribuyente. El Grupo no se acogió a dicha amnistía.

17. Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

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

Dividendos

Durante 2012 el Consejo de Directores del Grupo aprobó dividendos por un monto total de US\$12 millones, netos de impuestos por US\$0.8 millones (2011: US\$17.5 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$11 millones, neto de impuestos, en 2012 (2011: US\$9.6 millones).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

18. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2012	2011
Venta de energía eléctrica	190,643,568	177,764,488
Capacidad contratada	1,691,578	2,694,849
Venta de energía térmica	11,124,248	8,138,637
Venta de energía eólica	2,234,742	318,594
Cargos de conexión	508,329	741,774
Línea de fibra óptica	466,779	391,140
Alquiler de postes eléctricos	363,203	45,236
Servicios de telecomunicación	52,075	-
	<u>207,084,522</u>	<u>190,094,718</u>

Acuerdo de concesión

El 28 de junio de 2007 la Compañía y la Comisión Nacional de Energía, por cuenta del Gobierno Dominicano, firmaron el Acuerdo de Concesión definitivo para la explotación de la infraestructura eléctrica en relación con la operación del sistema aislado eléctrico que excede 2MW, con el derecho exclusivo y limitado de distribuir el servicio eléctrico a los clientes en las siguientes regiones de República Dominicana: Bávaro, Cabeza de Toro, Punta Cana, Verón, el Cortecito, Macao y hoteles en La Altagracia. La concesión tiene un período de vigencia de 40 años, que empezó el 13 de abril de 1992, fecha de inicio de las operaciones de la Compañía. Basada en este acuerdo, la Compañía tiene el derecho de acordar contratos de venta con los clientes aplicando los precios establecidos por la Superintendencia de Electricidad (SIE). En adición, la Compañía debe requerir y obtener autorización escrita de la SIE para una total o parcial transferencia de acciones a través de la venta, arrendamiento, transferencia entre personas asociadas, fusión, adquisición o cualquier otro acto que implique una transferencia de los derechos de explotación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

19. Gastos por Naturaleza

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

	2012	2011
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 24)	88,793,735	79,812,250
Combustible	44,273,156	46,108,926
Depreciación y amortización	11,708,253	10,190,600
Sueldos y otros beneficios al personal	10,133,656	8,832,665
Compra de gas natural	7,172,274	1,203,972
Reparación y mantenimiento	6,847,686	5,740,187
Honorarios profesionales	4,186,621	2,895,894
Gastos de seguro	1,970,875	2,006,157
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,973,266	1,845,318
Lubricantes	1,675,697	1,700,389
Alquiler de terrenos	146,977	130,572
Deterioro de cuentas por cobrar	565,552	139,391
Otros gastos	7,838,443	6,064,658
	<u>187,286,191</u>	<u>166,670,979</u>

20. Otros Ingresos / (Gastos) – Neto

	2012	2011
Intereses sobre cuentas vencidas	448,565	368,022
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 11)	34,540	(132,440)
Ineficacia en cobertura de flujo de efectivo (Nota 11)	(411,242)	252,045
Ingresos sobre multas y penalidades	24,547	1,436
Reembolsos del seguro (*)	580	1,840,000
Otros	(400,183)	281,818
	<u>(303,193)</u>	<u>2,610,881</u>

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

21. Compensaciones a la Gerencia Clave

El Grupo otorgó salarios y otros beneficios a la gerencia clave por US\$1,743,125 por el año 2012 (2011: US\$1,341,831).

22. Combinación de Negocios

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

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

Total contribuido - Contribución en efectivo	<u>1,050,000</u>
Montos reconocidos de activos y pasivos identificables adquiridos	
Valor razonable provisional	
Efectivo	14,597
Cuentas por cobrar comerciales y otras	48,626
Inventarios	36,387
Gastos pagados por adelantado	4,380
Propiedad, planta y equipo	303,630
Otros activos	179,890
Cuentas por pagar comerciales y otras acumulaciones	<u>(45,792)</u>
Total de activos netos identificables	541,718
Interés no controlante	(270,859)
Plusvalía	<u>779,141</u>
	<u>1,050,000</u>

Como resultado de la contribución, el Grupo espera que aumente su presencia en el área de concesión de Bávaro con servicios de televisión por cable e internet, mediante el aprovechamiento de la fibra óptica. La plusvalía de US\$779,141 resultante de la combinación de negocios, es atribuible a los beneficios económicos futuros derivados de la mejora de la eficiencia del Grupo. La asignación de esta contribución se llevará a cabo por la gerencia una vez que la determinación de los valores razonables finales de los activos adquiridos y los pasivos asumidos esté completada. En consecuencia, el importe de la plusvalía reconocida es también provisional, y debido a que la contabilización de la compra no se ha completado aún, el análisis de deterioro de la plusvalía no se realizó. La plusvalía reconocida no se espera que sea deducible para fines del impuesto sobre la renta.

No hubo costos de adquisición relacionados con esta transacción.

23. Grupo de Activos Mantenidos para la Venta

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes Expresados en US\$)

	2012	2011
Grupo de activos mantenidos para la venta		
Propiedad, planta y equipo	17,427,061	-
Inventario	2,084,925	-
Otros	8,230,524	-
	<u>27,742,510</u>	<u>-</u>

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2012	Reestructurado 2011
<i>Transacciones</i>		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	86,305,765	77,192,428
Venta de energía eólica a EGE Haina (b)	2,234,742	318,594
Préstamo a Ikana Holdings, Inc. (c)	-	8,000,000
Honorarios profesionales pagados a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation (d)	759,107	662,052
Honorarios profesionales pagados a Basic Energy Bahamas	520,000	280,000
Honorarios profesionales pagados a Hispaniola Management Corp. (e)	262,453	264,996
Compra de piezas de repuestos pagadas a Proyecto Electro Industriales (f)	87,915	262,814
Honorarios profesionales pagados a Carlos Martínez Escalera (g)	174,654	211,002
Honorarios profesionales pagados a Enrique Gallango (g)	-	110,573
Honorarios profesionales y otros gastos pagados a Basic de la República Dominicana (h)	143,786	108,039
Compra, alquiler y mantenimiento de vehículos (i)	-	105,840

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

	2012	Reestructurado 2011
Reembolso de gastos pagados por Compañía de Electricidad de San Pedro de Macoris (CESPM) por cuenta del Grupo	46,269	78,166
Reembolso de gastos pagados por EGE Haina por cuenta del Grupo	177,053	60,719
Almacenaje de combustible pagado a EGE Haina (j)	913	25,955
Alquiler de terreno a EGE Haina	19,920	18,000
Dividendos declarados a la matriz (US\$9.27 por acción en 2012 (2011: US\$12.66 por acción)) (Nota 17)	12,816,901	17,500,000
Dividendos pagados en efectivo en el año, neto de impuestos (Nota 17)	11,035,000	9,558,244
Dividendos pagados mediante compensación de un préstamo a una parte relacionada (k)	-	8,000,000
Dividendos pagados a través de la compensación de una cuenta por cobrar con una parte relacionada	130,040	-
Transacciones con la asociada		
Ganancia en participación	13,711,688	12,909,744
Otras utilidades integrales en participación	(240,752)	-
Dividendos cobrados	5,767,877	6,310,245
<i>Saldos</i>		
Compañía relacionada - cuentas por cobrar (l)	2,770,200	1,440,243
Inversión en asociada	39,014,950	30,583,972
Compañía relacionada - cuentas por pagar (m)	7,167,675	7,136,568

- (a) La Compañía mantiene un acuerdo de compra de energía (PPA) con EGE Haina bajo el cual este último sule 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 periodo de 18 años e incluye a) un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S CPI (índice de precio al consumidor de Estados Unidos de América) y b) un pago variable de operación y mantenimiento que es también ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses.
- (b) En octubre de 2011 el Grupo inauguró un parque eólico llamado "Quilvio Cabrera" cuya capacidad es de 8.25 MW el cual se encuentra localizado próximo al parque eólico Los Cocos. Se han sostenido discusiones generales entre las gerencias del Grupo y EGE Haina por la venta a EGE Haina de la totalidad de la energía producida en Quilvio Cabrera a un precio descontado basado en el precio de la energía final obtenida por EGE Haina que es inyectada en el SENI. El descuento remunera el uso de ciertos activos de EGE Haina que permiten que la energía generada en Quilvio Cabrera sea inyectada en el SENI. Este acuerdo se espera que sea aprobado por los respectivos consejos de directores durante el primer semestre de 2013. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo mantiene cuentas por cobrar relacionadas con la venta de energía eólica a EGE Haina por US\$2.6 millones y US\$0.3 millones, respectivamente.
- (c) Corresponde a un pagaré a la vista, de fecha 11 de octubre de 2011, mediante el cual Ikana Holdings, Inc. (Ikana) (la compañía matriz de CEPM Energy Ltd. (CEPM Energy)), tomó prestado US\$8 millones del Grupo. Este desembolso fue pagado en efectivo en 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2012

(Importes expresados en US\$)

- (d) Honorarios pagados por servicios administrativos a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation. Ambas compañías son de propiedad del Sr. Rolando González Bunster, presidente del Grupo.
- (e) Servicios de asesoría provistos al Grupo. Hispaniola Management Corp. es propiedad del Sr. Bax, que es miembro del Consejo de Directores.
- (f) Proyecto Electro Industriales es una compañía parcialmente poseída por el presidente del Grupo.
- (g) Miembros del Consejo de Directores del Grupo.
- (h) El Grupo pagó honorarios profesionales por servicios administrativos y reembolso de gastos a Basic de la República Dominicana, una entidad relacionada.
- (i) Corresponde a la compra de vehículos y equipo, alquiler de vehículos y mantenimiento de vehículos pagados a Santo Domingo Motors Company, S. A. y Motor Plan, S. A.; ambas compañías fueron partes relacionadas hasta agosto de 2011.
- (j) Corresponde a servicios de almacenaje de combustible pagados a EGE Haina.
- (k) El 22 de diciembre de 2011 Ikana instruyó a CEPM Energy a retener US\$8 millones de un dividendo total declarado por esta última en la misma fecha, por un monto total de US\$13.5 millones; con la finalidad de aplicar tales fondos para cancelar las obligaciones de Ikana con el Grupo de acuerdo con el pagaré a la vista descrito en (c). A su vez, CEPM Energy instruyó al Grupo a retener US\$8 millones del dividendo declarado por el Grupo el 20 de diciembre de 2011, y canceló totalmente la obligación de Ikana mediante una compensación que no representó flujos de efectivo.
- (l) Al 31 de diciembre 2012, el monto corresponde principalmente a cuentas por cobrar por la venta de energía eólica a EGE Haina de US\$2.6 millones (2011: US\$0.3 millones), reembolso de compra en conjunto de combustible pagado por el Grupo en nombre de EGE Haina de US\$0.2 millones en 2011 y dividendos por cobrar a Caribe Energy, Ltd. por US\$0.1 millones (2011: US\$0.8 millones).
- (m) Al 31 de diciembre de 2012 el balance adeudado a EGE Haina era US\$6.8 millones (2011: US\$7.0 millones) y dividendos por pagar a CEPM Energy por US\$0.4 millones (2011: US\$0.1 millones).

El Grupo ha pagado compensaciones a la gerencia según se describe en la Nota 21.

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

Report of Independent Auditors and
Consolidated Financial Statements in
United States Dollars
December 31, 2012

(A free translation from the original prepared in Spanish)

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Contents

December 31, 2012

	Page(s)
Report of Independent Auditors	123
Consolidated Financial Statements	
Consolidated Balance Sheet	124
Consolidated Statement of Comprehensive Income	125
Consolidated Statement of Changes in Equity	126
Consolidated Cash Flow Statement	127
Notes to Consolidated Financial Statements	128-163

Independent auditor's report

(A free translation from the original report prepared in Spanish)

To the Board of Directors and
Shareholders of
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. and its subsidiaries, which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2012, and the consolidated statement of comprehensive income, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. and its subsidiaries as at December 31, 2012, and of their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

April 24, 2013

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

Consolidated Balance Sheet

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	Notes	2012	Restated (Note 9) 2011
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	6, 11 and 12	32,855,018	22,350,370
Investment restricted	2	-	1,385,604
Trade and other receivables	7, 11 and 12	27,896,935	24,906,543
Inventories	8	24,845,340	20,554,694
Prepaid expenses, mainly prepaid insurance		1,245,453	1,714,786
Derivative financial asset	11	5,202	371
Total current assets		<u>86,847,948</u>	<u>70,912,368</u>
Non-current assets			
Investment in associate	9	39,014,950	30,583,972
Property, plant and equipment	10	139,004,548	130,131,925
Derivative financial asset	11	36,135	6,426
Goodwill	22	779,141	-
Other assets		629,857	730,336
Total non-current assets		<u>179,464,631</u>	<u>161,452,659</u>
Assets of disposal group classified as held for sale	23	27,742,510	-
Total assets		<u>294,055,089</u>	<u>232,365,027</u>
Liabilities and Shareholders' Equity			
Current liabilities			
Current portion of long-term debt	11 and 14	5,000,000	9,962,540
Derivative financial instrument	11	584,721	861,748
Accounts payable	13	10,214,622	10,564,356
Other current liabilities and accrued expenses	15	30,757,217	3,119,957
Total current liabilities		<u>46,556,560</u>	<u>24,508,601</u>
Non-current liabilities			
Long-term debt	11 and 14	108,036,690	80,073,523
Derivative financial instrument	11	206,566	696,254
Deferred tax liability	16	4,284,814	3,201,446
Other non-current liabilities	15	3,231,990	2,816,657
Total non-current liabilities		<u>115,760,060</u>	<u>86,787,880</u>
Total liabilities		<u>162,316,620</u>	<u>111,296,481</u>
Shareholders' equity:			
Common stock, RD\$100 par value (approximately US\$7.96), authorized 3,000,000 shares; issued and outstanding 1,382,500 shares		11,008,000	11,008,000
Legal reserve	17	1,100,800	1,100,800
Other reserves	9 and 11	(240,752)	(1,177,957)
Retained earnings		<u>119,592,082</u>	<u>110,137,703</u>
Total equity attributable to the owners of the parent		<u>131,460,130</u>	<u>121,068,546</u>
Non-controlling interest	22	278,339	-
Total equity		<u>131,738,469</u>	<u>121,068,546</u>
Total equity and liabilities		<u>294,055,089</u>	<u>232,365,027</u>

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

Consolidated Statement of Comprehensive Income

Year Ended December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	Notes	2012	Restated (Note 9) 2011
Revenues	18	207,084,522	190,094,718
Costs of operations	19	(174,120,462)	(156,836,392)
Gross profit		<u>32,964,060</u>	<u>33,258,326</u>
Administrative expenses	19	(13,165,729)	(9,834,587)
Other (losses) / gains - net	20	(303,193)	2,610,881
Foreign exchange (loss) / gain		(370,065)	251,834
Operating profit		<u>19,125,073</u>	<u>26,286,454</u>
Finance income, corresponding to interest income		74,981	280,069
Finance cost, mainly interest on borrowings		(8,693,678)	(6,891,518)
Finance cost, net		<u>(8,618,697)</u>	<u>(6,611,449)</u>
Share of profit of associate	9	13,711,688	12,909,744
Profit before income tax		24,218,064	32,584,749
Income tax expense	16	(2,756,205)	(991,391)
Profit for the year		<u>21,461,859</u>	<u>31,593,358</u>
Profit attributable to:			
Owners of the parent		21,454,379	31,593,358
Non-controlling interest		7,480	-
Profit for the year		<u>21,461,859</u>	<u>31,593,358</u>
Other comprehensive income:			
Cash flow hedges	11	1,177,957	356,933
Share of cash flow hedges of associate	9	(240,752)	-
Total comprehensive income for the year		<u>22,399,064</u>	<u>31,950,291</u>
Attributable to:			
Owners of the parent		22,391,584	31,950,291
Non-controlling interest	22	7,480	-
Total comprehensive income for the year		<u>22,399,064</u>	<u>31,950,291</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Consolidated Statement of Changes in Equity

Year Ended December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	Notes	Attributable to Equity Holders of the Company					Non Controlling Interest	Total Equity
		Subscribed and Paid-In Capital	Legal Reserve	Other Reserves	Retained Earnings	Total		
Balance at January 1, 2011 as restated (Note 9)		11,008,000	1,100,800	(1,534,890)	96,044,345	106,618,255	-	106,618,255
Comprehensive income								
Profit for the year as restated		-	-	-	31,593,358	31,593,358	-	31,593,358
Other comprehensive income								
Cash flow hedges	11	-	-	356,933	-	356,933	-	356,933
Total comprehensive income		-	-	356,933	31,593,358	31,950,291	-	31,950,291
Transactions with the owners:								
Dividends	17	-	-	-	(17,500,000)	(17,500,000)	-	(17,500,000)
Balance at January 1, 2012 as restated		11,008,000	1,100,800	(1,177,957)	110,137,703	121,068,546	-	121,068,546
Comprehensive income								
Profit for the year		-	-	-	21,454,379	21,454,379	7,480	21,461,859
Other comprehensive income								
Cash flow hedges	11	-	-	1,177,957	-	1,177,957	-	1,177,957
Share of cash flow hedges of associate	9	-	-	(240,752)	-	(240,752)	-	(240,752)
Total comprehensive income		-	-	937,205	21,454,379	22,391,584	7,480	22,399,064
Transactions with the owners:								
Dividends	17	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Non-controlling interest	22	-	-	-	-	-	270,859	270,859
Total transactions with the owners		-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	270,859	(11,729,141)
Balance at December 31, 2012		11,008,000	1,100,800	(240,752)	119,592,082	131,460,130	278,339	131,738,469

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

Consolidated Cash Flow Statement

Year Ended December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	Notes	2012	Restated (Note 9) 2011
Cash flows from operating activities			
Profit before income tax		24,218,064	32,584,749
Adjustments to reconcile profit before income tax to net cash provided by operating activities			
Share of profit from associate	9	(13,711,688)	(12,909,744)
Depreciation and amortization	19	11,708,253	10,190,600
Issuance costs		1,318,038	271,603
Gain from the sale of property, plant and equipment		(47,628)	(41,863)
Provision for impairment of receivables	7	565,552	139,391
Finance cost		7,380,470	6,616,278
Ineffectiveness on cash flow hedges	20	411,242	(252,045)
Derivative financial instruments	20	(34,540)	132,440
Changes in assets and liabilities			
Accounts receivable		(4,365,277)	(6,516,572)
Inventories		(4,254,259)	(2,037,197)
Prepaid expenses		1,222,080	(690,054)
Accounts payable		(2,252,859)	(4,891,233)
Other accounts payable and accrued expenses		979,061	525,709
Other non-current liabilities		415,333	(147,131)
Finance cost and taxes paid			
Interest paid		(8,231,431)	(7,106,222)
Taxes paid		(1,067,998)	(18,919)
Net cash provided by operating activities		14,252,413	15,849,790
Cash flows from investing activities			
Sale of property, plant and equipment		47,628	107,502
Additions of property, plant and equipment		(17,801,554)	(12,032,699)
Investment restricted		1,385,604	(1,385,604)
Disbursement of receivable to a related party	24	-	(8,000,000)
Dividends received	24	5,767,877	6,310,245
Assets of disposal group held for sale	23	(27,742,510)	-
Advance received from assets of disposal group	23	25,000,000	-
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	22	(1,035,403)	-
Net cash used in investing activities		(14,378,358)	(15,000,556)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from short-term and long-term debt		70,000,000	10,340,853
Payments of short-term and long-term debt		(47,941,281)	(22,209,689)
Debt issuance costs paid		(393,126)	(198,736)
Dividends paid, net of tax amounts	24	(11,035,000)	(9,558,244)
Net cash provided by (used in) financing activities		10,630,593	(21,625,816)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents during the year		10,504,648	(20,776,582)
Cash and cash equivalents at the beginning of year		22,350,370	43,126,952
Cash and cash equivalents at the end of year		32,855,018	22,350,370

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

1. Entity

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (the Company) and its subsidiaries, Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (Bayahibe) and Sociedad Servicios TV Satélite MCR, S.R.L. (MCR) (together "the Group"), are engaged in the production and distribution of electricity and in telecommunication services (through MCR). The Company is a subsidiary of CEPM Energy, Ltd. and was incorporated on December 4, 1991 under the laws of the Dominican Republic. The sole shareholder of CEPM Energy, Ltd. is Ikana Holdings, Inc. (Basic Energy (Bahamas) Ltd. and Ikana Holdings, Inc. were both the shareholders of CEPM Energy, Ltd. up to August 2011).

The Company is a public entity listed in the Dominican Stock Exchange since 2010 as a result of the issuance of corporate bonds for US\$100 million, approved by the Dominican Security Exchange Commission, as more detailed in Note 14. The general administration of the Company is located in Winston Churchill Avenue, Citigroup Tower – 19th floor, Piantini neighbourhood, Santo Domingo, Dominican Republic; and the main generation plants are located in Bávaro, Dominican Republic.

2. Summary of Significant Accounting Policies

The principal accounting policies applied in the preparation of these consolidated financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

2.1 Basis of preparation

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by financial assets and liabilities (including derivative instruments) at fair value through profit or loss.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgement in the process of applying the Group's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the consolidated financial statements are disclosed in Note 4.

2.1.2 Changes in accounting policies and disclosures

a) *New and amended standards adopted by the Group*

There are no IFRSs or IFRIC interpretations that are effective for the first time for the financial year beginning on or after January 1, 2012 that would be expected to have a material impact for the Group.

b) *New standards, amendments and interpretations issued but not effective for the financial year beginning January 1, 2012 and not early adopted by the Group*

- IFRS 9, 'Financial Instruments' addresses the classification, measurement and recognition of financial assets and financial liabilities (effective January 1, 2015). IFRS 9 was issued in November 2009 and October 2010. It replaces the parts of IAS 39 that relate to the classification and measurement of financial instruments. IFRS 9 requires financial assets to be

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

classified into two measurement categories: those measured as at fair value and those measured at amortised cost. The determination is made at initial recognition. The classification depends on the entity's business model for managing its financial instruments and the contractual cash flow characteristic of the instrument. For financial liabilities, the standard retains most of the IAS 39 requirements. The main change is that, in cases where the fair value option is taken for financial liabilities, the part of a fair value change due to an entity's own credit risk is recorded in other comprehensive income rather than the income statement, unless this creates an accounting mismatch. The Group is yet to assess IFRS 9's full impact and intends to adopt IFRS 9 no later than the accounting period beginning on January 1, 2015.

- IAS 16 (Amendment), Property, Plant and Equipment (effective January 1, 2013). On May 2012, the IASB amended the paragraph 8 that states: Items such as spare parts, stand-by equipment and servicing equipment are recognized in accordance with this IFRS when they meet the definition of property, plant and equipment. Otherwise, such items are classified as inventory. The Group is yet to assess IAS 16's full impact and intends to adopt the amendment of IAS 16 no later than the accounting period beginning on January 1, 2013.
- IAS 32 (Amendment), Financial Instruments (effective January 1, 2013). On May 2012, the IASB amended the paragraphs 35, 37 and 39 and paragraphs 35A and 97M are added. The paragraph 35 states: Interest, dividends, losses and gains relating to a financial instrument or a component that is a financial liability shall be recognized as income or expense in profit or loss. Distributions to holders of an equity instrument shall be recognized by the entity directly in equity. Transaction costs of an equity transaction shall be accounted for as a deduction from equity. Income tax relating to distribution to holders of an equity instrument and to transaction costs of an equity transaction shall be accounted for in accordance with IAS 12 Income Taxes. The Group is yet to assess IAS 32's full impact and intends to adopt the amendment of IAS 32 no later than the accounting period beginning on January 1, 2013.
- IFRS 10, 'Consolidated Financial Statements'(effective January 1, 2013), builds on existing principles by identifying the concept of control as the determining factor in whether an entity should be included within the consolidated financial statements of the parent company. The standard provides additional guidance to assist in the determination of control where this is difficult to assess. The Group is yet to assess IAS IFRS 10's full impact and intends to adopt the amendment of IFRS 10 no later than the accounting period beginning on January 1, 2013.
- IFRS 12, 'Disclosure of Interests in Other Entities' (effective January 1, 2013) includes the disclosure requirements to all forms of interests in other entities, including joint arrangements, associates, special purpose vehicles and other off balance sheet vehicles. The Group is yet to assess IFRS 12's full impact and intends to adopt IFRS 12 no later than the accounting period beginning on January 1, 2013.
- IFRS 13 'Fair Value Measurement', aims to improve consistency and reduce complexity by providing a precise definition of fair value and a single source of fair value measurement and disclosure requirements for use across IFRSs. The requirements, which are largely aligned between IFRSs and US GAAP, do not extend the use of fair value accounting but provide guidance on how it should be applied where its use is already required or permitted by other standards within IFRSs or US GAAP. The group is yet to assess IFRS 13's full impact and intends to adopt IFRS 13 no later than the accounting period beginning on January 1, 2013.

There are no other IFRSs or IFRIC interpretations that are not yet effective that would be expected to have a material impact on the Group.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

2.2 Consolidation

a) *Subsidiary*

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries Bayahibe (99.99% owned) and MCR (50% owned). The subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Company. The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Company.

MCR is a Dominican company engaged in telecommunication services under a concession to provide public subscription broadcasting in Higuey, Bávaro and Punta Cana areas (see more detail in Note 22). The subsidiary is fully consolidated from November 2012 onwards, date on which control was transferred to the Group. The purchase method of accounting is applied to account for the acquisition of subsidiaries by the Company. The determination of the fair value of the assets and liabilities acquired in a business combination must be performed within the twelve months after the purchases as ruled by IFRS3. As of the date of the issuance of these consolidated financial statements, the determination of the fair value by management is in process.

Inter-company transactions, balances, income and expenses on transactions between group companies are eliminated. Profit and losses resulting from inter-company transactions that are recognised in assets are also eliminated. Accounting policies of the subsidiaries are consistent with the policies adopted by the Group.

b) *Associate*

Investment in associate, a 49% owned company (60.66% of economic interest) where the Group has significant influence but not control is accounted for using the equity method of accounting and was initially recognized at cost. The Group's share of the associate's post-acquisition profit or loss is recognized in the income statement and the cumulative post-acquisition movements are adjusted against the carrying amount of the investment.

Unrealized gains on transactions between the Group and its associate are eliminated to the extent of the Group's interest in the associate. Unrealized losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.

2.3 Segment reporting

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting provided to the Group's chief operating decision maker. Segments whose revenues, results or assets are 10% or more of all the segments are reported separately.

2.4 Foreign currency translation

a) *Accounting records, functional and presentation currency*

The Company and its subsidiaries maintain their accounting records in their functional currency, U.S. dollars (US\$).

b) *Transactions and balances*

Transactions in currencies different to U.S. dollars are recorded at the exchange rate prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the consolidated statement of comprehensive income.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

At December 31, 2012 and 2011 foreign currency exchanges rates were RD\$40.28: US\$1 and RD\$38.87: US\$1, respectively.

2.5 Financial assets

The Group classifies its financial assets in the category of loans and receivables and assets at fair value through profit and loss. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Loans and receivables with maturities not greater than 12 months are included in current assets. The Group's loans and receivables comprise "cash and cash equivalents" and "trade and other receivables" in the consolidated balance sheet (Notes 6 and 7).

2.6 Cash and cash equivalents

In the consolidated cash flow statement, cash and cash equivalents includes cash in hand and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less.

2.7 Investments, restricted

The restricted investment corresponded to a certificate of deposit as a pledged collateral of a loan owed by a related company, Basic Energy (BVI) Ltd. of US\$1.3 million to The Bank of Nova Scotia Trust Company (Bahamas). This loan was fully repaid as of December 31, 2012.

2.8 Trade receivables

Trade receivables are amounts due from customers for services provided in the ordinary course of business. They are classified as current assets as collection is expected in one year or less. Trade receivables are recognized initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment of receivables.

A provision for impairment of accounts receivable is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables. The Group's collection experience and any extraordinary circumstance that could affect the ability of customers to meet their obligations are considered indicators that the account receivable is impaired. The provision thus determined is charged to the results of the period and credited to the provision for impairment of receivables. Uncollectible accounts are charged off against this reserve.

2.9 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value. Inventories consist of fuels, lubricants and spare parts. Fuel is recorded at cost that does not exceed market since fuel generally has a very short turnover period. Spare parts are recorded at historical cost and written down when it is determined that there are obsolete parts. These spare parts comprise a large number of individual items of small value each and management believes book values do not exceed market.

2.10 Property, plant and equipment and depreciation

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and less accumulated impairment losses. Depreciation is calculated on the straight-line method over the estimated useful lives of the assets. Costs of maintenance, repairs, minor refurbishments and improvements are charged to expense. Subsequent costs are capitalised only when it is probable that a future economic benefit associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. The Group has a maintenance program that contemplates inspecting, testing and repairing all operational power equipment based on the equivalent operating hours (EOH). The duration of each maintenance outage cycle depends on the programmed maintenance outage, which could be after 12,000 EOH (12 days outage), 24,000 EOH (15 days outage) or 36,000 EOH (21 days outage). Routine and major maintenance are charged to expense when incurred. Any gain or loss from the disposition of the assets is included in the current results.

Expenditure on the construction, installation or completion of infrastructure facilities, such as construction and expansion of electric power substations, construction and installation of transmission lines, generators and electric power plants, is capitalized within property, plant and equipment according to nature. When development is completed on a specific field, it is transferred to production assets. No depreciation or amortization is charged during the evaluation and construction phase. The Group begins depreciating an item of property, plant and equipment when it is available for use.

Land is not depreciated.

Depreciation rates used are described as follows:

Buildings	2.5% - 5%
Machinery, transmission lines, transformers and fuel tanks	5%
Generators and plant facilities and wind farm	5%-10%
Infrastructure	20%
Tools and minor equipment	25%
Equipment of transportation	25%
Furniture and office equipment	25%

2.11 Goodwill

Goodwill arises on the acquisition of the subsidiary MCR and represents the excess of the consideration transferred over the Group's interest in net fair value of the net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree (see Note 22).

For the purpose of the impairment testing, goodwill acquired in a business combination is allocated to each of the cash-generating units, or groups of cash-generating units, that is expected to benefit from the synergies of the combination. Each unit or group of units to which the goodwill is allocated represents the lowest level within the entity at which the goodwill is monitored for internal management purposes. Goodwill is monitored at the operating segment level.

Goodwill impairment reviews are undertaken annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate a potential impairment. The carrying value of goodwill is compared to the recoverable amount, which is the higher of value in use and the fair value less costs to sell. Any impairment is recognised immediately as an expense and is not subsequently reversed.

2.12 Impairment of long-lived assets

The property, plant and equipment and other non-current assets which are non-financial assets that are subject to depreciation and amortization, are reviewed for impairment whenever events or changes in the circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount, which is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purpose of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units).

2.13 Disposal group held for sale

Disposal group is classified as assets held for sale when their carrying amount is to be recovered principally through a sale transaction and a sale is considered highly probable. They are stated at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell (Note 23).

2.14 Trade payables

Trade payables are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the normal course of the business from suppliers. Accounts payable are classified as current liabilities as payments are due within one year or less.

Trade payables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

2.15 Borrowings

Borrowings are recognized initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently carried at amortised cost, using the effective interest method.

2.16 Borrowing costs

General and specific borrowing costs directly attributed to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. Borrowing costs arising from the borrowing of Royal Bank of Scotland, fully repaid in 2012, were assumed by the Danish International Development Agency (DANIDA), as described in Note 14. The borrowing costs assumed by DANIDA are not included in the consolidated financial statements.

All other borrowing costs are recognized in profit or loss in the period in which they are incurred.

2.17 Government grant

Government grant relates to the construction of property, plant and equipment and is not recognised until there is a reasonable assurance that the Group will comply with the conditions attaching to them and the grant will be received. The Group received a government grant in 2006 of US\$2 million, and is presented in the consolidated balance sheet as a deduction of the property, plant and equipment balance (see more detail in Note 14).

2.18 Derivative financial instruments and hedging activities

Derivatives are initially recognised at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at their fair value. The method of recognising the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedging instrument, and if so, the nature of the item being hedged. The Group designates certain derivatives as either hedges of the fair value of recognised assets or liabilities or a firm commitment (fair value hedge), hedges of a particular risk associated with a recognised asset or liability or a higher probable forecast transaction (cash flow hedge) or hedges of a net investment in a foreign operation (net investment hedge). A derivative is presented as a non-current asset or a non-current liability if the remaining maturity of the instrument is more than 12 months and it is not expected to be realised or settled within 12 months.

The Group documents at the inception of the transaction the relationship between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objectives and strategy for undertaking various hedging transactions. The Group also documents its assessment, both at hedge inception and on an ongoing basis, of whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of hedged items.

At December 31, 2012 and 2011, the Group has three separate pay-fixed, receive-floating interest rate swaps as described in Note 11 b.

The Group applies 'the counterparty close out approach' that reflects the amount that the Group would pay to settle the liability with the counterparty at the reporting date. As the swaps mentioned above are in a liability position, management did not consider the counterparty credit risk as important.

At December 31, 2012 and 2011, the Group has an embedded derivative related to the Euro/Dollar indexation in one of its power sales agreements as described in Note 11 a.

Cash flow hedges

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges is recognized in other comprehensive income. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in the income statement within 'other gains / (losses)'.

Amounts accumulated in equity are reclassified to profit or loss in the periods when the hedged item affects profit or loss. The gain or loss relating to the effective portion of interest rate swap hedging variable rate borrowings is recognized in income statement within 'finance cost'.

When a hedging instrument expires or is sold, or when a hedge no longer meets the criteria for hedge accounting, any cumulative gain or loss existing in equity at that time remains in equity and is recognized when the forecasted transaction is ultimately recognized in the income statement. When a forecasted transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was reported in equity is immediately transferred to the income statement within 'other gains / (losses)'.

2.19 Current and deferred income tax

The tax expense for the period comprises current and deferred income tax. Tax is recognised in the income statement, except to the extent that it relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity. In this case, tax is also recognised in other comprehensive income or directly in equity, respectively.

The current income tax charge is calculated on the basis of the Dominican Tax Law enacted or substantially enacted at the balance sheet date. The parent company and its subsidiaries Bayahibe and MCR file separate income tax returns. Parent

company was under an income tax holiday until April 2012, according with the Resolution No. 2-92, issued on April 13, 1992, which granted the benefits of Law No. 14-90. Bayahibe and MCR are subject to income tax.

Deferred income tax is recognised, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. Deferred income tax is determined using tax rates that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

A deferred tax asset is recognized for deductible temporary differences, carry-forwards of unused tax losses, and the unused tax credits to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductible temporary difference, the unused tax losses and the unused tax credits can be utilised.

2.20 Employee benefits

Local regulations require the employers to pay severance compensations to employees that are dismissed without justification and other reasons established in the Dominican Labour Code. The amount of this compensation depends on several factors, including the length of service. This dismissal indemnity required by the Dominican Labour Code, is charged to expense when employees discontinue their labor activities. The Group's employees are affiliated to Administrators of Pension Funds and the Group's contributions are charged to expense during the period.

2.21 Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated.

Provisions are measured at the present value of the amount of the expenditures expected to be required to settle the obligation. The increase in the provision due to passage of time is recognised as interest expense.

2.22 Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

2.23 Dividend distribution

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognized as a liability in the Group's consolidated financial statements in the period in which the dividends are approved by the Company's shareholders.

2.24 Revenue recognition

Energy is produced and purchased from third parties as used by the customers. Revenues recognized on usage are based on the amounts of kilowatts sold. Revenues are measured at fair value of the consideration received or receivable from the sale of the energy and capacity.

The digital cable television and broadband internet service are purchased from third parties and used by hotels and residential customers of the Group. The TV channels are purchased by satellite and delivered to the customers through the

head ends and fiber optic networks. Revenues are recognized on based on the quantity of channels sold. The internet is purchased from local operators and is resold in Megabytes per second (Mbps) to hotels or based on the time of usage to the guests of the hotels through a code that is responsibility of the hotels. MCR shares with some hotels the profits from the movie and internet sales according to a percentage previously agreed, the amount is discounted in the monthly invoice. Revenues are measured at fair value of the consideration received or receivable from the sale of the digital cable television and broadband internet service.

3. Financial Risk Management

3.1 Financial risk factors

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including currency risk, fair value interest rate risk and cash flow interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The Group uses certain derivative financial instruments to hedge certain risk exposures.

Risk management is carried out by the General Manager and the Director of Financial Department under the supervision of the Board of Directors. They identify and evaluate financial risks in close co-operation with management of departments within the Group.

(a) Market risk

(i) Foreign exchange risk

The Group is not substantially exposed to the risk of foreign exchange fluctuation, since its revenues and expenses are mainly expressed in U. S. dollars.

(ii) Cash flow and fair value interest rate risk

The Group's revenues and operating cash flows are independent of market interest rates, since the underlying business is not financial in nature. Borrowings issued at variable rates expose the Group to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Group to fair value interest rate risk. The Group's interest rate risk lies within each specific borrowing. Some borrowing contracts are Libor-based plus a fixed percentage spread for the calculation of the interest rate to be paid on each interest rate period. Therefore, the interest rate has fixed and variable components. The fixed component defines partially the interest rate to be paid over the entire borrowing period. The variable component, Libor, determines the second component. The long-term borrowings are structured to amortize over the course of their term, providing lower net level of borrowings into the future. Management expects to reduce this risk in the future through the repayment of the liabilities, refinancing, renewal of existing positions, alternative financing and hedging.

In addition, as described in Note 11 b., the Group maintains three interest rate swap contracts to manage interest rate risk that entered into effect beginning December 2008 and March 2009 through 2013 and 2014, as the Group's strategy to minimize the cash flow interest rate risk. The three Libor based borrowing contracts hedged with the mentioned swap contracts were fully repaid as of December 31, 2012.

(b) Credit risk

Credit risk arises mainly from cash and cash equivalents and trade receivables. The Group works only with well-known

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

foreign and local institutions. For major customers, risk control assesses the credit quality history of the client, taking into account past experience and other factors. If accounts receivable from a customer is past due two months, the electricity, cable and internet broadband services are cut off. The Group has no significant risk from credit concentration as it has a good mix of creditworthy customers. In addition, for all customers, the Group continuously follows up their aging and collection.

In addition, the Group derives over 81% of its revenues from hotels providing lodging and entertainment in the service area. These hotels have good historical payment record so that, in the opinion of the management, the collection risk is not significant.

(c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group might not be able to comply with all its obligations. The Group minimizes this risk by maintaining adequate levels of cash on hand or in current accounts for fulfilling commitments with recurring suppliers and borrowers.

The table below analyses the Group's financial liabilities into relevant maturity groupings based on the remaining period at the balance sheet to the contractual maturity date. The amounts disclosed in the table are the contractual undiscounted cash flows. Balances due within 12 months approximate their carrying balances as the impact of discounting is not significant.

At December 31, 2012

	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	Over 5 years	Total
Borrowings	12,294,792	12,195,808	72,116,207	53,759,726	150,366,533
Accounts payable and other current liabilities and accrued expenses	40,971,839	-	-	-	40,971,839
Derivative financial instruments (interest rate swaps)	584,721	206,566	-	-	791,287
Other non-current liabilities	185,697	371,393	557,090	2,117,810	3,231,990
	<u>54,037,049</u>	<u>12,773,767</u>	<u>72,673,297</u>	<u>55,877,536</u>	<u>195,361,649</u>

At December 31, 2011

	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	Over 5 years	Total
Borrowings	15,731,884	14,578,770	48,376,304	38,039,377	116,726,335
Accounts payable and other current liabilities and accrued expenses	13,684,313	-	-	-	13,684,313
Derivative financial instruments (interest rate swaps)	861,748	696,254	-	-	1,558,002
Other non-current liabilities	160,697	321,393	482,090	1,852,477	2,816,657
	<u>30,438,642</u>	<u>15,596,417</u>	<u>48,858,394</u>	<u>39,891,854</u>	<u>134,785,307</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

3.2 Capital risk management

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern in order to provide returns for the shareholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

In order to maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the amount of dividends paid to the shareholders, return capital to the shareholders, issue new shares or sell assets to reduce debt. The Group monitors capital on the basis of the "liabilities to tangible net worth ratio", which is one of the ratios that the Group should consider at the time of paying dividends or incurring debt. Capital is defined by management as the Group's shareholders' equity. This ratio is calculated as liabilities divided by tangible net worth. Liabilities are calculated as total long-term debt, including current portion of long-term debt, debt issuance cost and non-current liabilities. Tangible net worth is calculated as "equity" as shown in the consolidated balance sheet.

This ratio basically measures the leverage of the Group as a percent of the equity invested by the shareholders and provides the percentage of the funding of the Group with borrowing versus shareholders' equity. Based on similar companies in the power sector and the performance of the Group, management considers a ratio up to 1.50 as a healthy ratio.

The liabilities to tangible net worth ratio at December 31, 2012 and 2011 were as follows:

	2012	Restated 2011
Total long-term debt	108,036,690	80,073,523
Plus: current portion of long-term debt	5,000,000	9,962,540
Plus: unamortized debt issuance cost	713,310	1,655,218
Plus: non-current liabilities	3,231,990	2,816,657
Total liabilities	116,981,990	94,507,938
Total tangible net worth	131,738,469	121,068,546
Total liabilities to tangible net worth ratio	0.89	0.78

3.3 Fair value estimation

The table below analyses financial instruments carried at fair value, by valuation method. The different levels have been defined as follows:

- Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (Level 1).
- Inputs other than quoted prices included within level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (that is, as prices) or indirectly (that is, derived from prices) (Level 2).
- Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (that is, unobservable inputs) (Level 3).

The following table presents the Group's assets and liabilities that are measured at fair value at December 31, 2012 and 2011.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

At December 31, 2012

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Asset				
Financial asset at fair value through profit or loss	-	-	41,337	41,337
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	791,287	-	791,287

At December 31, 2011

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Asset				
Financial asset at fair value through profit or loss	-	-	6,797	6,797
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	1,558,002	-	1,558,002

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. These valuation techniques maximise the use of observable market data where it is available and rely as little as possible on the entity's specific estimates. If all significant inputs required to fair value an instrument are observable, the instrument is included in Level 2. If one or more of the significant inputs is not based on observable market data, the instrument is included in Level 3.

4. Critical Accounting Estimates and Judgement

Estimates and judgements are continually evaluated by management and are based on historical experience and on various other assumptions that management believes to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis for making judgements.

4.1 Critical accounting estimates and assumptions

The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are addressed below.

(a) Property, plant and equipment's depreciation

The Group makes judgements in assessing its assets' estimated useful lives and in determining estimated residual values, as applicable. Depreciation is calculated on the straight-line method, based on the estimated useful lives of the assets.

These estimates are based on analysis of the assets' lifecycles and potential value at the end of its useful life. The asset's residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date. During the years ended December 31, 2012 and 2011, management reviewed these estimates and no adjustments were made.

(b) Impairment of goodwill

The Group tests annually whether goodwill has suffered any impairment, in accordance with the corresponding accounting policy disclosed herein. The recoverable amounts of cash generating units have been determined based on value-in-use calculations. These calculations require the use of estimates.

(c) Provision for impairment of receivables

The provision for impairment of receivables is calculated based on the collection experience and any extraordinary circumstance that could affect the ability of customers to meet their obligations. The provision thus determined is charged to the results of the period and credited to the provision for impairment of receivables. Uncollectible accounts are charged off against this reserve. Management monitors accounts receivable for collectibles on a monthly basis and has recorded a balance in its valuation allowance of US\$1,116,869 and US\$650,132 at December 31, 2012 and 2011, respectively (Note 7).

(d) Deferred income tax asset

The Group makes judgments in assessing the recoverability of the deferred income tax assets. Deferred income tax assets are recognized to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences and tax losses carry forward can be utilized, based on the forecast prepared by the Group on a periodic basis.

(e) Fair value of derivatives financial instruments

The fair value of derivative financial instruments that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. The Group uses its judgment to select a variety of methods and make assumptions that are mainly based on market conditions existing at each balance sheet date. The Group applies the counterparty close out approach that does not incorporate changes in the Group's credit risk since the inception of the contract.

For derivatives in a liability position, the fair value of interest rate swaps at the reporting date is determined by discounting the future cash flows using the curves at reporting date that reflects the amount the Group would pay to settle the liability with the counterparty at the reporting date.

4.2 Critical judgements in applying the group's accounting policies

(a) Functional currency

The U.S. dollar is the functional currency of the Company under IFRS due to its prevailing use in most of the Company's transactions, such as sales price and billing, purchase of fuel, spare parts, property, plant and equipment and borrowings. Therefore, fluctuations in the Dominican Peso / U.S. dollar exchange rate will generate either gains or losses on monetary assets and liabilities denominated in Dominican Peso (RD\$) or in any currency other than the U.S. dollar.

(b) Embedded derivatives

Embedded derivatives resulting from US CPI adjustment are considered by management as closely related to the economic characteristics and risks of the host contract and are therefore not separated. On the contrary, embedded derivatives resulting from the Euro/Dollar adjustment are not considered by management as closely related and, consequently, such embedded derivatives are accounted for separately from the host contract.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

(c) *Investment in associate*

The Group holds the 49% of voting rights of Caribe Energy, Ltd. and the 60.66% of its economic interest. Management defines this company as an associate, based on the analysis of control under IAS 27. Management considers that the Group has significant influence but not control on the associate based on the analysis of the capital and board structure of the associate and its shareholders.

(d) *Investment in MCR*

In November 2012, the Company acquired the 50% of the equity interest of MCR. Management defines this company as subsidiary, based on the analysis of control under IAS 27. Management considers that the Company has control on the subsidiary as it has the right to name the president of the Board who has the casting vote, and it is also in charge of the business administration of the subsidiary.

(e) *Lease*

The Group has Power Purchase Agreements (the "PPA") with its customers, including a related company. Management considers that the PPA is not within the scope of IFRIC 4 based on its analysis that any of the following criteria for an arrangement to convey a right to use an asset is met: a) the customer does not have the ability or right to operate the power generation unit or direct others to operate the asset in a manner it determines while obtaining or controlling more than an insignificant amount of the energy produced by the asset and b) the customer does not have the ability or right to control physical access to the asset while obtaining or controlling more than an insignificant amount of the output or other utility of the asset and c) it is remote that one or more parties other than the purchaser will take more than an insignificant amount of the output or other utility that will be produced or generated by the asset during the PPA term, and the price that the customer will pay for the output is neither contractually fixed per unit of output nor equal to the current market price per unit of output as of the time of delivery of the output. There is no concentration in one customer of significant energy volume produced for its use. The price is contractually fixed per Kw used at the date of the contract with an option for adjusting the price based on fluctuation of fuel prices. Prices negotiated with customers do not equal to the current market price per unit of power produced at the time of the delivery.

5. Segment Information

Operating segments are components that engage in business activities that may earn revenues or incur expenses, whose operating results are regularly reviewed by the chief operating decision maker (CODM) and for which discrete financial information is available. The CODM is the person or group of persons who allocates resources and assesses the performance for the entity. The functions of CODM are performed by the General Manager of the Group.

The CODM reviews and assesses the operating performance of the Group on the basis of regular cash flow reports, contracts and arrangements with equipment and services suppliers and operators and plans for marketing and expansion. The key performance measure used by the CODM is earnings before finance costs, net, share of profit of associate, taxation, depreciation and amortization (EBITDA) for the Group as a whole. The CODM also reviews revenues and gross profit for the whole Group but not for different categories of services or by region. In accordance with the criteria set forth in IFRS 8, and because the EBITDA is derived from a single business activity, the Group has determined that it has mainly one operating segment and reportable segment – production and distribution of electricity. Telecommunication services activity will be a separate segment next year when a full year of operations is included.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

The segment information reviewed by CODM for the reporting years was as follows:

	2012	2011
Revenues	207,084,522	190,094,718
Gross profit	32,964,060	33,258,326
EBITDA	30,833,326	36,477,054
Total assets as at December 31	294,055,089	232,365,027
Total liabilities as at December 31	162,316,620	111,296,481

Since the term EBITDA is not a standard IFRS measure, the Group's definition of EBITDA may differ from that of other companies. A reconciliation of EBITDA to the profit for the year is as follows:

	2012	Restated 2011
EBITDA	30,833,326	36,477,054
Depreciation and amortization	(11,708,253)	(10,190,600)
Finance costs, net	(8,618,697)	(6,611,449)
Share of profit of associate	13,711,688	12,909,744
Profit before income tax	24,218,064	32,584,749
Income tax expense	(2,756,205)	(991,391)
Profit for the year	21,461,859	31,593,358

All of the Group's operating assets are located and revenues are earned in the Dominican Republic.

The Group has no revenues from transactions with a single external customer that amounts to ten per cent or more of the Group's revenues.

In addition to the above segment disclosure management prepares additional information where revenues are split into eight main streams, as follows:

	2012	2011
Sale of electric energy	190,643,568	177,764,488
Contracted capacity	1,691,578	2,694,849
Sale of thermal energy	11,124,248	8,138,637
Sale of wind energy	2,234,742	318,594
Connection charges	508,329	741,774
Optical fiber line	466,779	391,140
Electricity pole rental	363,203	45,236
Telecommunication services	52,075	-
Total revenues	207,084,522	190,094,718

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

6. Cash and Cash Equivalents

	2012	2011
Cash in U.S. currency	27,150,002	12,288,149
Cash in foreign currency	1,705,016	2,482,396
Short-term bank deposits at 2% annual interest rate (2011: from 1.3% to 1.5% annual interest rates)	4,000,000	7,579,825
	<u>32,855,018</u>	<u>22,350,370</u>

7. Trade and Other Receivables

	2012	2011
Commercial	21,846,635	18,534,256
Residential	2,068,763	2,277,899
Related parties (Note 24)	2,770,200	1,440,243
Advances to suppliers (a)	1,395,895	2,431,995
Other	932,311	872,282
	<u>29,013,804</u>	<u>25,556,675</u>
Less: Provision for impairment of receivables	<u>1,116,869</u>	<u>650,132</u>
	<u>27,896,935</u>	<u>24,906,543</u>

(a) Advances to suppliers correspond mainly to spare parts and accessories purchases.

The carrying amounts of the accounts receivable approximate their fair value.

Accounts receivable that are less than three months past due are not considered impaired. At December 31, 2012, accounts receivable of US\$1,789,650 (2011: US\$470,178) were past due but not impaired. These relate to a number of independent clients for whom there is no recent history of default. The aging analysis of these accounts receivable is as follows:

	2012	2011
3 to 6 months	857,820	319,804
Over 6 months	931,830	150,374
	<u>1,789,650</u>	<u>470,178</u>

At December 31, 2012, trade receivables of US\$1,116,869 (2011: US\$650,132) were impaired and provided for. The amount of the provision was US\$1,116,869 at December 31, 2012 (2011: US\$650,132). The individually impaired receivables correspond to commercial and residential customers with past due balance with more than 180 days that were disconnected. It was assessed that a portion of the receivables is expected to be recovered. The aging of these receivables is as follows:

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2012	2011
3 to 6 months	27,938	36,955
Over 6 months	1,088,931	613,177
	<u>1,116,869</u>	<u>650,132</u>

Movements on the Group's provision for impairment of accounts receivable are as follows:

	2012	2011
Initial balance	650,132	658,904
Provision for impairment of receivables	565,552	139,391
Receivables written off during the period	(75,796)	(150,668)
Exchange rate effects	(23,019)	2,505
	<u>1,116,869</u>	<u>650,132</u>

The charge of the provision for impairment of receivables for the year ended December 31, 2012 of US\$565,552 (2011: US\$139,391), has been included in administrative expenses in the consolidated statement of comprehensive income (Note 19).

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the fair value of each class of receivables mentioned above. The Group holds a mortgage collateral for a receivable over six months.

8. Inventories

	2012	2011
Spare parts and accessories at warehouse	21,489,959	15,818,364
Fuels and lubricants at warehouse	3,104,941	3,992,275
Transit, mainly spare parts and accessories	250,440	744,055
	<u>24,845,340</u>	<u>20,554,694</u>

9. Investment in Associate

Investment in associate consists of the investment in Caribe Energy, Ltd. – 4,900 shares of US\$0.01 each (49% of equity interest). Caribe Energy, Ltd. is a holding company incorporated in the Cayman Islands and engaged in the power generation business. It owns directly and indirectly 44.5% equity interest of Haina Investment, Ltd. (HIC). HIC is a foreign holding company which owns 50% of the share capital of Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. (EGE Haina), a company engaged in the power generation business in the Dominican Republic.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Movements of this investment are as follows:

	2012	Restated 2011
At January 1	30,583,972	17,674,228
Share of profit	13,711,688	12,909,744
Share of other comprehensive income	(240,752)	-
Share of dividends (*)	(5,039,958)	-
	<u>39,014,950</u>	<u>30,583,972</u>

(*): The Group owns 49% of the voting rights of the associate, representing 60.66% of the economic interests. This interest represents the right to receive 60.66% of any and all dividend or distributions. The Group collected dividends of US\$5,767,877 in 2012 (2011: US\$6,310,245), representing 60.66% of the total dividends distributed by the associate.

The assets, liabilities and net profit of the associate at December 31, 2012 and 2011 and for the years then ended are:

	2012	Restated 2011
Total assets	64,208,334	51,521,895
Total liabilities	112,051	1,324,353
Net profit	22,604,165	21,282,137
Other comprehensive income	(396,887)	-

Accounting for Share Profit of Associate

In 2012, the Group identified certain adjustments that resulted in the restatement of the Group's 2011 comparative figures. These adjustments correspond to results on equity participation in the associate recorded in excess in 2011.

The effect of the adjustments in the Group's net profit and equity is detailed as follows:

	<u>Effect on December 31,</u>	
	2011	2010
Net profit		
Increase in share of profit of associate	172,364	-
Increase in net profit	<u>172,364</u>	<u>-</u>
Equity		
Decrease in investment in associate	(1,699,975)	(1,872,339)
Decrease in equity	<u>(1,699,975)</u>	<u>(1,872,339)</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

10. Property, Plant and Equipment

	Land	Infrastructure	Buildings	Machineries, Transmission Lines, Transformers and Fuel Tanks	Tools and Minor Equipment	Equipment of Transportation	Furniture and Office Equipment	Construction in Progress (a)	Total
Cost at January 1, 2011	2,282,799	463,419	3,879,051	178,140,033	1,828,653	1,505,046	2,094,906	22,701,500	212,895,407
Acquisitions (b)	-	-	-	446,666	88,294	252,067	60,735	15,440,654	16,288,416
Retirement	-	-	-	(613,083)	-	-	-	-	(613,083)
Transfers	-	66,145	36,379	29,156,587	-	-	272,540	(29,531,651)	-
Balance at December 31, 2011	2,282,799	529,564	3,915,430	207,130,203	1,916,947	1,757,113	2,428,181	8,610,503	228,570,740
Accumulated depreciation at January 1, 2011	-	(409,939)	(1,009,130)	(82,329,994)	(1,695,221)	(1,079,651)	(1,871,725)	-	(88,395,660)
Depreciation expense	-	(3,512)	(235,948)	(9,463,137)	(114,205)	(231,563)	(142,235)	-	(10,190,600)
Retirement	-	-	-	147,445	-	-	-	-	147,445
Balance at December 31, 2011	-	(413,451)	(1,245,078)	(91,645,686)	(1,809,426)	(1,311,214)	(2,013,960)	-	(98,438,815)
Net balance at December 31, 2011	2,282,799	116,113	2,670,352	115,484,517	107,521	445,899	414,221	8,610,503	130,131,925
Balance at January 1, 2012	2,282,799	529,564	3,915,430	207,130,203	1,916,947	1,757,113	2,428,181	8,610,503	228,570,740
Acquisitions (b)	-	708	-	12,845	15,126	455,478	139,316	19,653,773	20,277,246
Retirement	-	-	-	-	-	(361,089)	(42,744)	-	(403,833)
Transfers	-	-	179,622	10,907,441	-	-	886,121	(11,973,184)	-
Balance acquired in business combination (Note 22)	-	265,676	-	-	-	885	37,069	-	303,630
Balance at December 31, 2012	2,282,799	795,948	4,095,052	218,050,489	1,932,073	1,852,387	3,447,943	16,291,092	248,747,783
Accumulated depreciation at January 1, 2012	-	(413,451)	(1,245,076)	(91,645,686)	(1,809,429)	(1,311,214)	(2,013,959)	-	(98,438,815)
Depreciation expense	-	(6,244)	(214,719)	(10,934,689)	(49,219)	(266,306)	(237,076)	-	(11,708,253)
Retirement	-	-	-	-	-	361,089	42,744	-	403,833
Balance at December 31, 2012	-	(419,695)	(1,459,795)	(102,580,375)	(1,858,648)	(1,216,431)	(2,208,291)	-	(109,743,235)
Net balance at December 31, 2012	2,282,799	376,253	2,635,257	115,470,114	73,425	635,956	1,239,652	16,291,092	139,004,548

- (a) Includes mainly the project denominated "District Heating Cabeza de Toro", which relates the development of pipelines that will transport to the hotels the heat of the energy that comes from the generation of electricity to produce hot and cold water. The disbursements related to this project during the year amounted to US\$9.3 million. At December 31, 2012, the balance of the project amounted to US\$8.2 million (2011: US\$0.2 million). Additionally, there are other expansion plans such as an energy transformation station and the construction of a substation at the Bávaro area.

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

- (b) From the total amount of US\$20,277,246 of acquisitions in 2012 (2011: US\$16,288,416), US\$1,646,145 represents non-cash transactions, excluding capitalized interests (2011: US\$3,749,440).

Property, plant and equipment include interests on borrowings that are directly attributed to the construction of the assets. During the years ended December 31, 2012 and 2011, interests capitalized amounted to US\$829,547 and US\$506,277, respectively, and the capitalization rates used were approximately 7.8% and 7.7%, respectively.

Land and other assets were securing loan contracts as described in Note 14.

11. Financial Instruments by IAS 39 Category

The accounting policies for financial instruments have been applied to the line items below:

December 31, 2012

	Loans and Receivables	Assets at Fair Value Through the Profit and Loss	Total
Assets as per balance sheet			
Cash and cash equivalents	32,855,018	-	32,855,018
Trade and other receivables, excluding pre-payments	26,501,040	-	26,501,040
Derivative financial instruments (a)	-	41,337	41,337
Total	59,356,058	41,337	59,397,395
	Financial Liabilities at Amortised Cost	Derivatives Used for Hedging	Total
Liabilities as per balance sheet			
Borrowings	113,036,690	-	113,036,690
Derivative financial instruments in designated hedge accounting relationships (b)	-	791,287	791,287
Total	113,036,690	791,287	113,827,977

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

December 31, 2011

	Loans and Receivables	Assets at Fair Value Through the Profit and Loss	Total
Assets as per balance sheet			
Cash and cash equivalents	22,350,370	-	22,350,370
Trade and other receivables, excluding pre-payments	22,474,548	-	22,474,548
Derivative financial instruments (a)	-	6,797	6,797
Total	44,824,918	6,797	44,831,715
	Financial Liabilities at Amortised Cost	Derivatives Used for Hedging	Total
Liabilities as per balance sheet			
Borrowings	90,036,063	-	90,036,063
Derivative financial instruments in designated hedge accounting relationships (b)	-	1,558,002	1,558,002
Total	90,036,063	1,558,002	91,594,065

- (a) The Group maintains a Power Purchase Agreement with the client Central Romana Corporation with a 10 year term. The contract contains an embedded derivative related to the capacity payments as a result of the indexation to the Euro/ Dollar relationship. Such embedded derivative is not considered by management to be closely related, and therefore, was accounted for separately as a derivative in accordance with IAS 39.

The value is determined by comparing the expected cash flows at inception date (March 2009) based on the then quoted future prices and the expected cash flows at December 31, 2012, using the then quoted prices. The difference between those cash flow streams is discounted using the weighted average cost of capital (WACC) rate of the Group. At December 31, 2012, the fair value of the embedded derivative resulted in an asset of US\$41,337 (2011: US\$6,797), from which its effects are included in the statement of comprehensive income within 'other gains / (losses) – net' (Note 20).

- (b) The Group maintains three separate pay-fixed, receive-floating interest rate swaps by which the Group agreed to exchange the difference between fixed and floating interest rate amounts calculated on agreed notional principal amounts. Such contracts enabled the Group to mitigate the risk of changing interest rates on the cash flow exposures on the issued variable rate debt. The fair value of interest rate swaps at the reporting date is determined by discounting the future cash flows using the forward curves at the reporting date. The swap contracts have effective dates between December 2008 and March 2009 through 2013 and 2014. These derivatives consist of agreements to pay interest on initial notional values amounting to US\$46.6 million, and were designated as a cash flow hedge. As a result of the debt

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

prepayment performed in 2010 and 2012 as described in Note 14, the three swap agreements ceased to qualify for hedge accounting treatment at such dates. Consequently, the cumulative loss existing in the equity at each time was immediately transferred to the consolidated statement of comprehensive income within 'other gains / (losses) – net' for US\$1,039,262 in 2012 (Note 20) and subsequent changes in fair value of these instruments are recognized directly in the results of the period in the same caption. For the years ended December 31, 2012 and 2011 changes in fair value amounted to a gain of US\$628,020 and US\$252,045, respectively (Note 20).

12. Credit Quality of Financial Assets

The credit quality of financial assets that are neither past due nor impaired can be assessed by reference to external credit rating.

	2012	2011
Cash at banks and short-term bank deposits (1)		
International credit rating - S&P and Fitch		
AA-	883,267	9,198,449
A	25,974,320	-
A-1	-	4,089,821
Domestic credit rating – Fitch		
AA-	5,344,531	8,134,669
AAA	30,042	657,869
A	80,973	217,975
BBB	-	1,414,904
BBB+	526,388	-
	<u>32,839,521</u>	<u>23,713,687</u>

(1) The rest of balance sheet item “Cash and cash equivalents” is cash on hand.

	2012	2011
Accounts receivable		
Counterparties without external credit rating		
New clients/related parties (less than 6 months)	194,386	160,382
Existing clients/related parties (more than 6 months) with no defaults in the past	22,037,082	17,358,448
Existing clients/related parties (more than 6 months) with some defaults in the past	<u>1,547,611</u>	<u>3,613,258</u>
	<u>23,779,079</u>	<u>21,132,088</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

13. Accounts Payable

	2012	2011
Suppliers	3,045,416	3,427,788
Related parties (Note 24)	7,167,675	7,136,568
Other	1,531	-
	<u>10,214,622</u>	<u>10,564,356</u>

14. Borrowings

	2012	2011
Current		
Current portion of long-term debt	<u>5,000,000</u>	<u>9,962,540</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2012	2011
Long-term debt		
<u>Non-Collateralized</u>		
<i>Corporate Bond (First Issuance)</i>		
US\$50 million bond, 10 tranches of US\$5 million each. Interest is payable on a monthly basis at annual interest rates which range from 6.25% to 7.0%	50,000,000	50,000,000
<i>Corporate Bond (Second Issuance)</i>		
US\$50 million bond, 10 tranches of US\$5 million each. Interest is payable on a monthly basis at annual interest rates which range from 6.50% to 7.25%	50,000,000	-
<i>Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano)</i>		
5% annual variable rate, payable in 12 equal quarterly principal installments of US\$916,667 plus interests, beginning in June 2012. Loan matures in 2015	10,083,333	-
<i>BPD Bank Ltd., Inc.</i>		
4.55% annual variable rate, payable in 12 equal quarterly installments of US\$333,334 plus interests, beginning in June 2012. Loan matures in 2015	3,666,667	-
<i>Popular Bank Ltd., Inc.</i>		
5.91% annual variable rate, payable in 36 monthly principal installments of US\$287,246 plus interest, beginning in December 2011, which originally matured in 2014 and repaid in 2012	-	10,053,607
<i>Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.</i>		
7% annual variable rate, payable in 60 monthly installments of US\$44,124 including interest on unpaid balance, beginning in March 2009, which originally matured in 2014 and repaid in 2012	-	1,015,827
<i>Banco BHD, S. A. - Banco Múltiple</i>		
7% annual variable rate, payable in 36 monthly installments of US\$140,350 including interest on unpaid balance, beginning in June 2009, which matured in 2012	-	693,895
7% annual variable rate, payable in 60 monthly installments of US\$115,997 including interest on unpaid balance, beginning in March 2010, which originally matured in 2015 and repaid in 2012	-	4,015,413

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2012	2011
Long-term debt		
<u>Collateralized</u>		
<i>International Finance Corporation (IFC)</i>		
LIBOR (6 months) rate plus 4.4%, payable in 11 years in 22 equal semi-annual installments of US\$454,545 (principal), which originally matured in 2017 and repaid in 2012	-	5,454,550
LIBOR (6 months) rate plus 3%, payable in 11 years in 20 equal semi-annual installments of US\$1,000,000 (principal), beginning in September 2009, which originally matured in 2019 and repaid in 2012	-	15,000,000
<i>Royal Bank of Scotland</i>		
LIBOR (6 months) rate plus 2%, payable in 10 years in 20 equal semi-annual installments of US\$628,383 (principal), which matures originally matured in 2016 and repaid in 2012	-	5,457,989
Subtotal	113,750,000	91,691,281
Less: current maturities	5,000,000	9,962,540
Subtotal	108,750,000	81,728,741
Less: unamortized debt issuance cost	713,310	1,655,218
Total long-term debt	<u>108,036,690</u>	<u>80,073,523</u>

Due dates of the long-term debt and the total exposure of the Group's borrowings to interest rate changes and the contractual reprising date at December 31, 2012 and 2011, are as follows:

	2012	2011
6 months or less	2,500,000	5,318,774
6 - 12 months	2,500,000	4,651,073
1 - 5 years	58,750,000	25,812,334
Over 5 years	50,000,000	55,909,100
	<u>113,750,000</u>	<u>91,691,281</u>

The carrying amounts and fair value of long-term debt at December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	Carrying Amount		Fair Value	
	2012	2011	2012	2011
Borrowing	<u>113,750,000</u>	<u>91,691,281</u>	<u>116,256,880</u>	<u>94,775,184</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

The fair values are based on discounted cash flows using a projected Libor rate for the periods of the remaining maturity of the borrowings plus 3%.

The main conditions and terms on the outstanding borrowings are as follows:

- *Corporate Bond - First Issuance (US\$50 million).* In 2010, the Group issued a local corporate bond of US\$50 million, pursuant the approval of the Superintendencia de Valores de la República Dominicana (the Dominican Security Exchange Commission) in July 2010. This bond was fully placed in 10 tranches of US\$5 million each, as follows:

Tranche	Size (US\$)	Rate	Issuance Date	Maturity	Repayment Schedule
1	5,000,000	6.25%	10-05-2010	10-05-2015	Bullet payment
2	5,000,000	7.00%	10-05-2010	10-05-2017	Bullet payment
3-5	15,000,000	6.25%	11-03-2010	11-03-2016	Bullet payment
6-10	25,000,000	6.75%	11-03-2010	11-03-2017	Bullet payment
	<u>50,000,000</u>				

- *Corporate Bond - Second Issuance (US\$50 million).* In 2012, the Group issued a local corporate bond of US\$50 million, pursuant the approval of the Dominican Security Exchange Commission in November 2011. This bond was fully placed in 10 tranches of US\$5 million each, as follows:

Tranche	Size (US\$)	Rate	Issuance Date	Maturity	Repayment Schedule
1-3	15,000,000	6.50%	03-02-2012	03-02-2018	Bullet payment
4-10	35,000,000	7.25%	12-03-2012	12-03-2019	Bullet payment
	<u>50,000,000</u>				

The proceeds of this bond were used to repay the debt owed to IFC, Royal Bank of Scotland, Banco BHD and Banco Santa Cruz loans and to finance the Group's construction of fixed assets.

- *IFC (acting as administrative agent of various lenders) (US\$30 million).* The funds received were used to repay a long-term financing obtained from the related company EGE Haina, under the written consent of the lenders that had been used to finance the construction of a 138KV transmission line. The loan was fully prepaid in March 2012.
- *Royal Bank of Scotland (US\$14.5 million).* This loan included a subsidy of US\$2.0 million from DANIDA, agency for the development of renewable energy, to partially finance the contract price of equipment, reducing the loan commitment to US\$12.5 million. This subsidy was paid in 2006 and Royal Bank of Scotland disbursed US\$0.2 million in 2006 and US\$10.9 million in 2007. DANIDA had assumed all interest cost generated by the loan over the entire course of the loan, which amounted approximately to US\$0.1 million per year. The loan was fully prepaid in March 2012.
- *Banco Popular Dominicano (US\$11 million).* In June 2012, the Group signed one promissory note with this bank of said amount, for a 12 quarterly equal installments of principal and interest on the remaining balance.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

- *BPD Bank* (US\$4 million). In June 2012, the Group signed one promissory note with BPD Bank of said amount, for a 12 quarterly equal installments of principal and interest on the remaining balance.

a) Security Agreements

The Group maintained the following agreements with IFC related to IFC and Royal Bank of Scotland loans up to their fully repayment in 2012, as follows:

- *Pledge of Shares Agreement*, whereby the Group granted in favor of IFC a pledge over the shares of Bayahibe, including all titles, instruments and rights (excluding dividends) on the pledged shares. At December 31, 2011, the book value of Bayahibe's shares was approximately US\$4.4 million.
- *Mortgage Agreement*, made by the Group in favor of IFC on land owned by the Group located in Higüey municipality. The Group was required to grant mortgage to IFC for any additional property that may acquire during the term of this agreement. At December 31, 2011, the book value of the land was approximately US\$2.3 million.
- *Prenda Agreement*, whereby the Group granted in favor of IFC a pledge over movable assets, including but not limited to the power generators, inventory and the assets of the wind generation project that are owned by Group. The Group was required to grant a pledge on any other assets of the Group that would be acquired from time to time and any other machinery, equipment, vehicle and other that is acquired for substitution or exchange of the pledged assets. The total amount of the pledged assets established in this agreement at its settlement date was US\$61.6 million.
- *Collateral Security Agreement*, whereby the Group granted to IFC a security interest in their right, title and interest to their accounts receivable and bank accounts. At December 31, 2011, the book values of accounts receivable (excluding advances to suppliers) and bank accounts (including non-restricted bank deposits) were US\$44.8 million.

The Company and Bayahibe were jointly responsible on these borrowing contracts and agreements.

b) Covenants

The IFC, Royal Bank of Scotland and BHD borrowing contracts included various requirements which the Group should comply with during the normal course of operations, summarized as follows:

- *Affirmative covenants*: a) maintenance of existence and conduct of business; b) payment of obligations (installments, charges, claims, and so on); c) the borrower should keep segregated and adequate books and records with proper entries reflecting all financial transactions in accordance with accounting principles and on a consistent basis; deliver unaudited quarterly financial information within 45 days after the end of each fiscal quarter and audited consolidated balance sheet and unconsolidated and consolidated income and cash flow statements of the Group within 120 days, after the end of the fiscal year; d) site visits; e) notice of litigation; f) notice of event of default; and (h) prospective debt service coverage ratio not less than 1.20:1, among others.
- *Negative covenants*: The following activities are prohibited: a) business activities other than utilities services, including electricity, oil, gas and waste disposal; b) assume any indebtedness other than additional long-term debt and contingent liabilities under specific requirements, such as the compliance with certain financial ratios; c) create, incur, assume or permit to exist any lien upon any property, revenues or assets, except for Permitted Liens; d) purchase, make, incur, assume or permit to exist any investment in any other person, except certain exceptions; e) make any restricted payment (which means declaration or payment of dividends, distribution of capital securities), unless such restricted payment (i) is made out of retained earnings, (ii) will not cause the Group's financial ratios to be exceeded on a pro forma basis, and (iii) will not cause the Group to be in default immediately before and after giving effect to it; f) make any payment to any related party, including compensation (other than (i) compensation and/or management fees for related parties not

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

exceeding an aggregate of US\$1,000,000 in any fiscal year or (ii) payments to an affiliate except for transactions under arm-length conditions; g) change of fiscal year; h) liquidate or dissolve, consolidate with, or merge into, except certain exceptions; i) disposition; j) modify certain agreements; k) transactions with affiliates that are not performed under arm-length basis; l) restrictive agreements; m) derivative transactions and n) prepayment of long-term debt, among others.

At December 31, 2012, IFC, Royal Bank of Scotland and BHD loan were fully repaid. Consequently, all securities entitled to the borrowers were released and the covenants described were not in force.

15. Other Current and Non-Current Liabilities

Other current liabilities

	2012	2011
Advance received (Note 23)	25,000,000	-
Withholdings and taxes payable	2,089,103	1,079,364
Performance bonus	866,731	805,476
Accrued natural gas payable	863,458	214,390
Contribution to the municipality (a)	800,000	-
Accrued interests payable	470,655	509,065
Other	667,270	511,662
	<u>30,757,217</u>	<u>3,119,957</u>

Other non-current liabilities

	2012	2011
Advances from clients (b)	3,128,806	2,794,557
Other	103,184	22,100
	<u>3,231,990</u>	<u>2,816,657</u>

- (a) Corresponds to a provision for a municipal contribution estimated by management at December 31, 2012. The Company is in process of negotiation with the municipalities of Higüey and Verón-Punta Cana. Although the final outcome cannot be predicted with certainty, the Group, based upon a thorough review of the facts and advice of counsels, believes that the ultimate disposition of this matter will not result in a loss exceeding the amount recorded of US\$800,000 at December 31, 2012.
- (b) Correspond to advances from clients related to the sale of the use of the Optical Fiber Line, which commenced operations in October 2009, mainly related to the following sales contract agreements:
- Sales contract agreement with the client Tricom, S. A.: This contract, signed in September 2008, grants the client the right to use two threads of the Optical Fiber Line. The term of the contract is for 20 years and estimated total revenues are US\$1,650,000, that were fully collected in 2009.
 - Sales contract agreement with the client Caribbean Crossings DR Ltd, S. A.: This contract, signed in November 2009, grants the client the right to use two threads of the Optical Fiber Line. The term of the contract is for 20 years and estimated total revenues are US\$1,250,000, which were fully collected at the date of the contract.

Revenues are amortized over the term of the contracts.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

16. Income Tax

As established by the Dominican Tax Code, modified by the Tax Reform Law No. 253-12, enacted in November 2012, the corporate income tax for periods 2011 and 2012 is determined based on a tax rate of 29% applicable on the net taxable income following the expense deductibility rules provided by such law. The Tax Reform Law changed the tax rates applicable to future periods which will be as follows: 29% for 2013, 28% for 2014 and 27% from 2015.

A 1% tax on assets (Asset Tax) also applies as an alternative minimum tax. The taxable base of the Asset Tax in case of power generation, transmission and distribution companies defined in the General Electric Law No. 125-01, dated July 26, 2001, is the total fixed assets, net of depreciation, as they are shown in the consolidated balance sheet at year end. For MCR all the taxable base is the total assets, less advanced taxes.

The Tax Law requires tax payers to file the corporate income tax returns denominated in Dominican peso (local currency). Those who use a functional currency other than the Dominican peso are required to keep their tax accounting records and official filings in local currency. In addition, Article 293 of the Tax Law establishes the recognition of the foreign exchange difference associated with monetary items as deductible expense/taxable income in the determination of taxable base. The Tax Authorities annually indicate the exchange rate to be used for the valuation of monetary items originated in foreign currencies.

The activities related to the wind farm are benefited with a 100% income tax exemption for a 10- year period, up to 2020, in accordance with Law No. 57-07 "Incentive to the Development of Alternative Power Generation Systems".

CEPM's power generation activities, in general, were under a 100% income tax holiday during a 20-year period, which ended in April 2012, according with Law No. 14-90. CEPM and its subsidiaries, Bayahibe and MCR, file separate annual corporate income tax returns.

Income tax expense shown in the consolidated statement of comprehensive income consists of:

	2012	2011
Current income tax / asset tax	1,672,837	384,476
Deferred income tax	1,083,368	606,915
	<u>2,756,205</u>	<u>991,391</u>

Current income tax

For the purposes of the income tax calculation, the reconciliation of the profit included in the present consolidated statement of comprehensive income, and the current income tax expense for the years ended December 31, 2012 and 2011 is as follows:

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2012	2011
Consolidated profit before income tax	24,218,064	32,584,749
Income tax calculated at the applicable rate	7,023,239	9,449,577
Effect of different functional currency for tax and accounting purposes	(20,615)	(10,653)
Fixed assets depreciation	(990,920)	(1,745,532)
Inflation adjustment of nonmonetary assets	(87,164)	(217,489)
Tax exempt revenues	(2,669,526)	(3,704,501)
Non-deductible expenses	42,722	49,646
Tax carry-forwards losses	(86,342)	(127,375)
Other adjustments	341,872	59,180
Exemption applicable to parent's profit	(1,880,429)	(3,368,377)
Current income tax	1,672,837	384,476

Bayahibe has estimated tax loss carry-forward for US\$156,437 at December 31, 2012, which can be used to offset taxable income in future periods, as follows:

	Generated 2008	Generated 2009	Total
Offset in:			
2013	118,019	19,209	137,228
2014	-	19,209	19,209
Total tax loss carry-forward	118,019	38,418	156,437

Deferred income tax

The deferred income tax assets/liabilities recognized at December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	2012	2011
<i>Deferred income tax assets:</i>		
Tax loss carry-forwards to be recovered within 12 months	34,225	46,420
Tax loss carry-forwards to be recovered after 12 months	10,757	69,960
Accelerated tax depreciation to be recovered after more than 12 months	204,961	196,839
Other deferred income taxes	599,537	36,635
Total deferred income tax assets	849,480	349,854
<i>Deferred income tax liabilities:</i>		
Accruals to be settled after 12 months	70,473	-
Tax depreciation to be recovered after 12 months	5,063,821	3,551,300
Total deferred tax liability	5,134,294	3,551,300

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

The final realization of the deferred tax assets (DTA) depends on the generation of future taxable earnings during the periods in which these temporary differences are deductible. Management estimates that there is sufficient ground to assess the recognized DTAs as recoverable.

Other tax changes introduced in 2012

Tax Reform:

Law No. 253-12 establishes a dividend tax of 10% on the gross amounts distributed in cash or in kind, except profits capitalizations. Distributing entities should withhold the tax and pay to tax authorities through its monthly Withholding Income Tax Return (Form IR-17). This tax applies to Dominican entities as well as foreign entities' branches established in the country.

This new treatment of the dividends tax replaced the prior regime consisting in a 29% withholding tax subject to a subsequent refund through a tax credit to the distributing entity, in the same fiscal period the distribution had taken place.

According with the provisions of this law, the Asset Tax rate should be reduced to 0.5% in 2015 and eliminated in 2016, provided the country achieves the targeted tax burdens.

Tax Amnesty Law:

Law No. 309-12 was enacted on December 7, 2012, with the objective of granting the possibility of a Tax Amnesty to tax payers regarding the following taxes: income tax, value-added tax, asset tax, transfer tax, inheritance tax, property taxes and customs taxes. The main benefits of the tax amnesty include closing fiscal periods up to 2011 for tax audit purpose and waiving penalties regarding existing tax liabilities, including those appealed by the tax payer. The Group did not apply for the tax amnesty.

17. Shareholders' Equity

Legal Reserve

Article 47 of the New Commercial Societies and Individual Enterprises of Limited Responsibilities General Law No. 479-08, modified by Law No. 31-11, establishes that the anonymous entities and entities of limited responsibility should constitute a reserve of not less than five per cent (5%) of their realized and liquid earnings resulting from the income statement for the year until such reserve equals ten per cent (10%) of the paid-in capital. The Group maintains the maximum required level.

Dividends

During 2012 the Board of Directors of the Group approved dividends for a total amount of US\$12 million, net of taxes of US\$0.8 million (2011: US\$17.5 million). Dividends were paid for US\$11 million, net of taxes, in 2012 (2011: US\$9.6 million).

18. Revenues

Revenues consist of:

	2012	2011
Sale of electric energy	190,643,568	177,764,488
Contracted capacity	1,691,578	2,694,849
Sale of thermal energy	11,124,248	8,138,637
Sale of wind energy	2,234,742	318,594
Connection charges	508,329	741,774

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2012	2011
Optical fiber line	466,779	391,140
Electricity pole rental	363,203	45,236
Telecommunication services	52,075	-
	<u>207,084,522</u>	<u>190,094,718</u>

Concession agreement

On June 28, 2007, the Company and the National Energy Commission, on behalf of the Dominican Government, signed a definitive Concession Agreement for the exploitation of electric infrastructure in connection with the operation of an isolated electricity system which exceeds 2MW, with the exclusive and limited right to distribute electricity services to customers in the following regions of Dominican Republic: Bávaro, Cabeza de Toro, Punta Cana, Verón, el Cortecito, Macao and hotels in La Altagracia. The concession has a term period of 40 years, which began on April 13, 1992, date of start-up of the Company's operations. In accordance with this agreement, the Company has the right to enter into sale contracts with customers applying the rates established by the Superintendence of Electricity (SIE). In addition the Company should request and obtain written authorization from the SIE for any total or partial shares transfer through sale, leasing, transfers between associated persons, merger, acquisition or any other act which implies a transfer of exploitation rights.

19. Expenses by Nature

The Group classifies its expenses by function. The most significant items are as follows:

	2012	2011
Purchase of electricity and contracted capacity (Note 24)	88,793,735	79,812,250
Fuel	44,273,156	46,108,926
Depreciation and amortization	11,708,253	10,190,600
Salaries and other benefits to employees	10,133,656	8,832,665
Purchase of natural gas	7,172,274	1,203,972
Repair and maintenance	6,847,686	5,740,187
Professional fees	4,186,621	2,895,894
Insurance costs	1,970,875	2,006,157
Fees paid to the Superintendence of Electricity	1,973,266	1,845,318
Lubricants	1,675,697	1,700,389
Land rent	146,977	130,572
Impairment of receivables	565,552	139,391
Other expenses	7,838,443	6,064,658
	<u>187,286,191</u>	<u>166,670,979</u>

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

20. Other Gains / (Losses) - Net

	2012	2011
Interest on past due receivables	448,565	368,022
Amortization of unhedged commodity (Note 11)	34,540	(132,440)
Ineffectiveness on cash flow hedges (Note 11)	(411,242)	252,045
Income from fines and penalties	24,547	1,436
Insurance reimbursements (*)	580	1,840,000
Other	(400,183)	281,818
	<u>(303,193)</u>	<u>2,610,881</u>

(*): Corresponds to insurance reimbursements in 2011 related to damages of the Bavaro plant engine WC2.

21. Compensations to Key Management

The Group granted salaries and other benefits to key management personnel of US\$1,743,125 for the year 2012 (2011: US\$1,341,831).

22. Business Combination

On November 16 2012, the Group acquired the 50% of the equity interest in Sociedad Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR), by a cash contribution of US\$1,050,000. MCR is engaged in the telecommunication services under a concession for the provision of public subscription broadcasting (TV cable and internet) in Higuey, Bavaro and Punta Cana areas.

The following table summarizes the consideration received as contribution and the amounts of the assets acquired and liabilities assumed recognised at the acquisition date.

Total consideration- Contribution in cash	1,050,000
Recognised amounts of identifiable assets acquired and liabilities	
Provisional fair value	
Cash	14,597
Trade and other receivables	48,626
Inventories	36,387
Prepaid expenses	4,380
Property, plant and equipment	303,630
Other assets	179,890
Trade and other payables	(45,792)
Total identifiable net assets	541,718
Non-controlling interest	(270,859)
Goodwill	779,141
	<u>1,050,000</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

As a result of the contribution, the Group is expected to increase its presence in the concession of Bavaro area with TV cable and internet, by taking advantage of the optical fiber. The goodwill of US\$779,141 resulting from the business combination, is attributable to the future economic benefits arising from the efficiency improvement of the Group. The allocation of this contribution will be performed by management once the determination of the final fair values of the assets acquired and liabilities assumed is completed. Consequently, the amount of goodwill recognised is also provisional and as the purchase accounting has not been completed yet, the impairment test of the goodwill was not performed. The goodwill recognised is not expected to be deductible for income tax purposes.

There were not acquisition-related costs for this transaction.

23. Disposal Group Held for Sale

On April 18, 2012, the Group entered into an Asset Purchase Agreement with Intercontinental Bank and Aster Comunicaciones (Aster) for the acquisition of the tangible and intangible assets of the trade fund of Aster for an amount of US\$27.7 million. Subsequently, on November 2, 2012, and based on the approval of the Group's shareholders and Board, the Group signed an Agreement of Understanding Framework with Carib Star Leasing, Inc. with the purpose of selling the entire acquired assets of Aster for US\$31 million, from which the Group has received an advance payment of US\$25 million as of December 31, 2012.

The disposal group of assets acquired is classified as held for sale in the consolidated balance sheet. The completion date for the transaction is expected by the end of April, 2013. The Group received a stand by letter of credit for the remaining balance on March 21, 2013.

	2012	2011
Assets of disposal group classified as held for sale		
Property, plant and equipment	17,427,061	-
Inventories	2,084,925	-
Other	8,230,524	-
	<u>27,742,510</u>	<u>-</u>

24. Balances and Transactions with Related Parties

The Group is fully controlled by IEH Investments Ltd., its ultimate parent. The Group performed transactions and maintained balances with unconsolidated related companies, as described below:

	2012	Restated 2011
<i>Transactions</i>		
Purchase of electricity and contracted capacity to EGE Haina (a)	86,305,765	77,192,428
Sale of wind energy to EGE Haina (b)	2,234,742	318,594
Borrowing to Ikana Holdings, Inc. (c)	-	8,000,000
Professional fees paid to TCC Air Services, Inc. and Transcontinental Capital Corporation (d)	759,107	662,052
Professional fees paid to Basic Energy Bahamas	520,000	280,000
Professional fees paid to Hispaniola Management Corp. (e)	262,453	264,996

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2012	Restated 2011
Purchase of spare parts paid to Proyecto Electro Industriales (f)	87,915	262,814
Professional fees paid to Carlos Martinez Escalera (g)	174,654	211,002
Professional fees paid to Enrique Gallango (g)	-	110,573
Professional fees and other expenses paid to Basic de la República Dominicana (h)	143,786	108,039
Purchase, rental and maintenance of vehicles (i)	-	105,840
Reimbursement of expenses paid by Compañía de Electricidad de San Pedro de Macoris (CESPM) on behalf the Group	46,269	78,166
Reimbursement of expenses paid by EGE Haina on behalf of the Group	177,053	60,719
Storage of fuel paid to EGE Haina (j)	913	25,955
Rent of land to EGE Haina	19,920	18,000
Dividends declared to the parent (US\$9.27 per share in 2012 (2011: US\$12.66 per share)) (Note 17)	12,816,901	17,500,000
Dividends paid in cash in the year net of tax amounts (Note 17)	11,035,000	9,558,244
Dividends paid through the offset with a borrowing to a related party (k)	-	8,000,000
Dividends paid through the offset with an account receivable to a related party		
Transactions with the associate	130,040	-
Share of profit	13,711,688	12,909,744
Share of other comprehensive income	(240,752)	-
Dividends received	5,767,877	6,310,245
<i>Balances</i>		
Related company - account receivable (l)	2,770,200	1,440,243
Investment in associate	39,014,950	30,583,972
Related company - accounts payable (m)	7,167,675	7,136,568

- (a) The Group maintains a power purchase agreement (PPA) with EGE Haina under which the latter supplies a minimum of 65MW of capacity and associated energy to the Group, through the 138KV transmission line that the Group constructed to connect its distribution system with one of EGE Haina's generation plants, Sultana del Este. The PPA establishes a term of 18 years and includes a) a fixed payment for capacity adjusted monthly by the U.S. CPI and b) a variable payment for operating and maintenance which is also adjusted monthly by the U.S. CPI. The prices and the amounts due are stated in U.S. dollars.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2012

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

- (b) In October 2011, the Group inaugurated an 8.25MW wind farm named “Quilvio Cabrera”, which is located next to Los Cocos wind farm. There have been general discussions between the Group and EGE Haina managements for the sale to EGE Haina of all the energy produced by Quilvio Cabrera at a discounted price based on the final energy price obtained by EGE Haina for the energy injected in the SENI. The discount is intended to remunerate the use of certain assets of EGE Haina that allow the energy generated by Quilvio Cabrera to be injected into the SENI. This agreement is expected to be approved by their respective boards of directors during the first semester of 2013. As of December 31, 2012 and 2011, the Group maintains account receivable related to the wind energy sales to EGE Haina of US\$2.6 million and US\$0.3 million, respectively.
- (c) Corresponded to a promissory demand note, dated October 11, 2011, pursuant to which Ikana Holdings, Inc. (Ikana) (the parent company of CEPM Energy Ltd. (CEPM Energy)), borrowed US\$8 million from the Group. This disbursement was paid in cash in 2011.
- (d) Fees paid for administration services to TCC Air Services, Inc. and Transcontinental Capital Corporation. Both companies are owned by Rolando González Bunster, the chairman of the Group.
- (e) Advisory services rendered to the Group. Hispaniola Management Corp. is owned by Mr. Bax, who is a board member.
- (f) Proyecto Electro Industriales is a company partially owned by the chairman of the Group.
- (g) Members of the Board of Directors of the Group.
- (h) The Group paid professional fees for administration services and reimbursement of expenses to Basic de la República Dominicana, a related entity.
- (i) Corresponded to purchases of vehicles and equipment, rental of vehicles and maintenance of vehicles paid to Santo Domingo Motors Company, S. A. and Motor Plan, S. A., both companies were related parties up to August 2011.
- (j) Correspond to fuel storage services paid to EGE Haina.
- (k) On December 22, 2011 Ikana instructed CEPM Energy to withhold US\$8 million from a total dividend declared by the latter on the same date, for a total amount of US\$13.5 million; in order to apply such funds to cancel Ikana's obligations with the Group under the promissory demand note described in (c). In turn, CEPM Energy instructed the Group to retain US\$8 million from dividend declared by the Group on December 20, 2011, and fully cancelled Ikana's obligation through a set off representing a non-cash transaction.
- (l) At December 31, 2012 the balance corresponds mainly to accounts receivable for the sale of wind energy to EGE Haina of US\$2.6 million (2011: US\$0.3 million), reimbursement of joint fuel purchases paid by the Group on behalf of EGE Haina of US\$0.2 million in 2011 and dividends receivable from Caribe Energy, Ltd. of US\$0.1 million (2011: US\$0.8 million).
- (m) At December 31, 2012, the balance owed to EGE Haina was US\$6.8 million (2011: US\$7.0 million) and dividend payable to CEPM Energy of US\$0.4 million (2011: US\$0.1 million).

The Group has paid compensation to key management personnel as described in Note 21.

2012
MEMORIA ANUAL
ANNUAL REPORT



www.cepm.com.do