



Memoria
Anual
**20
13**
Annual
Report

Tabla de Contenido

4

Carta del
Presidente

Letter
from the
President

6

Carta del
Director
Ejecutivo
a los
Accionistas

Executive
Director's
Letter to
Shareholders

8

Consejo de
Administración

Board of
Directors

9

Principales
Funcionarios

Main Executives

12

Visión, Misión y
Valores

Vision, Mission
and Values

14

Historia

History

17

Gestión
Financiera

Financial
Management



Table of Contents

21 | 31 | 39 | 47 | 55 | 61 | 64

Gestión
Técnica

Technical
Management

Gestión
Comercial

Commercial
Management

Gestión
Administrativa

Administrative
Management

Gestión de
Personas

Staff
Management

Responsabilidad
Social

Corporate Social
Responsibility

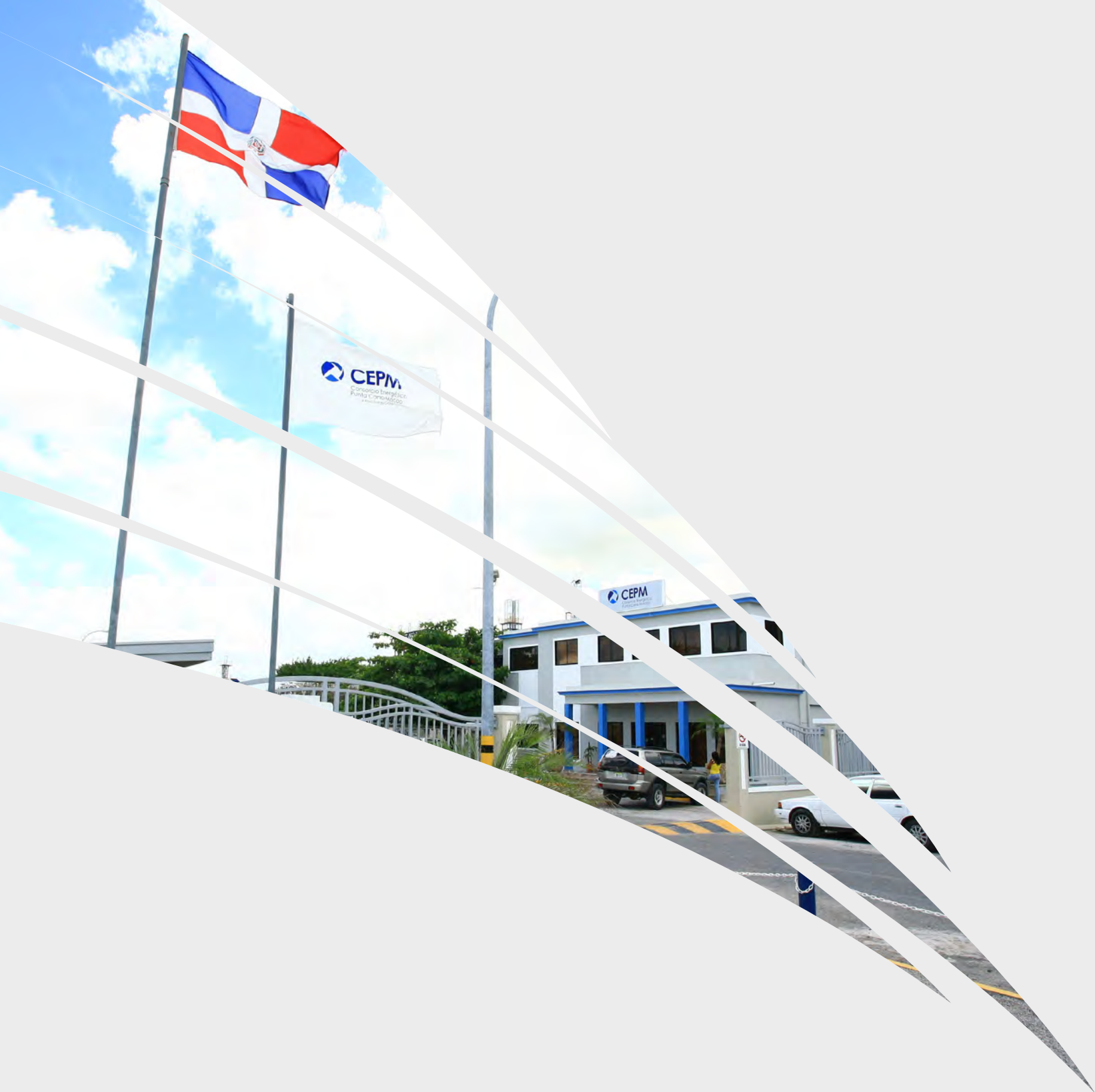
Gestión
Legal

Legal
Arrangements

Estados
Financieros
Consolidados

Consolidated
Financial
Statements







Rolando González-Bunster

Carta del Presidente

El 2013 fue un año de transformación y renovación para CEPM-CEB. Continuamos en la búsqueda de prácticas que reafirman nuestro compromiso de seguir innovando con una propuesta de primera calidad para nuestros clientes y relacionados.

Enfrentaremos el 2014 como mejor sabemos: innovando; inspirados por el objetivo de continuar satisfaciendo a nuestros clientes y de seguir consolidándonos como líderes de la industria.

Me siento altamente agradecido con los colaboradores y socios de nuestra empresa, quienes han sido piezas importantes en la trayectoria de CEPM-CEB. Los invito a continuar trabajando con la misma dedicación que nos ha permitido convertirnos en una de las empresas más importantes para el desarrollo y crecimiento de la zona de Bávaro - Punta Cana.

Rolando González-Bunster
Presidente

Letter from the President

The 2013 was a year of transformation and renewal for CEPM-CEB. We continued to search for practices that reaffirm our commitment to become the model energy company in Latin America for offering quality, efficient energy solutions and complementary services.

We will face 2014 doing what we do best: innovating; inspired by the goal of continuing to satisfy our customers and to further consolidate our position as leaders in the energy industry.

I am highly grateful to the employees and partners of our company, who have been important pieces in the path of CEPM-CEB. I invite you to continue working with the same dedication that has enabled us to become one of the leading companies for the development and growth of the area of Bávaro - Punta Cana.

Rolando González-Bunster
President





Roberto Herrera

Al cierre de las operaciones, la compañía experimentó un aumento de ventas de US\$3 millones con relación a 2012

Carta del Director Ejecutivo a los Accionistas

El 2013 fue el año de la renovación. Este período marcó el inicio de un proceso de transformación que nos impulsó a crecer como empresa y a reforzar nuestros valores organizacionales. A lo largo de estos 12 meses enfrentamos grandes retos que nos fortalecieron y nos servirán para emprender en 2014 y los años venideros.

Este proceso nos ayudó a identificar oportunidades que nos permitirán continuar innovando en busca de soluciones más efectivas cada día, tomando siempre como norte a nuestros clientes, quienes constituyen nuestro principal activo.

Teniendo como referencia la transparencia en la gestión, este reporte anual tiene como objetivo ir más allá de un simple inventario de datos y acontecimientos. Con este informe buscamos recoger los aspectos más relevantes de las empresas en ese período.

Al cierre de las operaciones, la compañía experimentó un aumento de ventas de US\$3 millones con relación a 2012, derivado de un incremento de unidades físicas despachadas en todas sus líneas de negocios, con énfasis en las distintas unidades de energía térmica puestas en funcionamiento durante dicho período.

Sin lugar a dudas, el 2013 marcó de manera positiva la gestión social de CEPM-CEB en las zonas donde influimos. Durante este período hicieron su debut los programas de responsabilidad social “Mi Escuela Verde” y “Mi Huella en la Comunidad”, así como también el Voluntariado CEPM.

En el caso particular del Voluntariado CEPM-CEB, es un orgullo para nuestra empresa que los colaboradores formen parte de la gestión comunitaria, pues evidencia el compromiso de nuestros talentos más allá de las labores diarias.

Es precisamente ese compromiso social el que ha contribuido a que permanezcamos dentro del grupo de las 10 mejores empresas distribuidoras con menos de 500,000 clientes, en América Central y del Sur. Así lo reafirmamos al lograr la sexta posición en la Encuesta de Satisfacción de Clientes Residenciales conducida por la Comisión de Integración Energética Regional (CIER).

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

Agradezco tanto a nuestro Consejo de Administración como al de Directores, por la confianza depositada en esta dirección; y finalmente quisiera extender mi más caluroso agradecimiento a cada colaborador de CEPM-CEB que permite que cada día crezcamos más como organización.

Roberto Herrera
Director Ejecutivo

Executive director's letter to stakeholders

At the close of 2013, the company experienced a sales increase of \$ 3 million compared to 2012

The 2013 was the year of renewal. This period marked the beginning of a transformation process that prompted us to grow as a company, and strengthen our organizational values. Throughout this 12-month period, we faced big challenges that reinforced us and will help us to undertake in 2014 and the years ahead.

This process helped us identify opportunities that will allow us to continue innovating and offer effective solutions every day, always taking our customers as north, who are our main asset.

This annual report aims to go beyond a simple inventory of data and events. With this report we seek to collect the most relevant aspects of business during 2013.

At the close of 2013, the company experienced a sales increase of \$ 3 million compared to 2012, resulting from an increase in physical units served in all business lines, with emphasis on the various units of thermal energy operated during that period.

Without a doubt, 2013 marked positively our social management in the areas we operate. During this period made their

debut social responsibility programs "Mi escuela verde" and "Mi huella verde en la comunidad", as well as the CEPM Volunteerism.

In the particular case of CEPM Volunteerism, we are proud to say that our employees are part of the company's corporate social responsibility, as evidenced by the commitment of our talents beyond their daily tasks.

It is precisely this social commitment that has helped us to remain within the group of the top 10 distributors with less than 500,000 customers in Central and South America. This was reaffirmed by achieving sixth place in the Satisfaction Survey conducted by Residential Customers Regional Energy Integration Commission (CIER, for its acronym in Spanish).

This commitment to our community is the catalyst behind our promise of offering quality and efficient energy solutions to all our customers, and is what will drive us in the years to come.

I am grateful to our Board of Directors for their confidence in this administration, and finally I would like to extend my warmest thanks to each employee of CEPM-CEB for the dedicated work that allows us to grow as an organization.



CEPM

Consorcio Energético
Punta Cana-Macao

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

Jorge Jasson

Miembro

Member

Flavio Da Silveira Pinheiro

Miembro

Member

Rafael Benavente

Miembro

Member

Enrique Gallango Farraco

Miembro

Member

Principales Ejecutivos Main Executives

Roberto Herrera
Director Ejecutivo
Executive Director



Jesús Bolinaga
Gerente General
General Manager





Andrés Slullitel

Director Financiero y Administrativo
Financial and Administrative Director



Marcos Ortega

Director Legal
Legal Director



Alfredo Colombano

Director de Planificación y Negocios
Planning and Business Director

Luis Cases
Director de Operaciones
Operations Director



Saulo Mota
Director de Transmisión y Distribución
Transmission and Distribution Director



Oscar San Martín
Director Comercial y Desarrollo
Commercial and Development Director



Misión, Visión, Valores

Visión

Ser la empresa de soluciones energéticas y servicios complementarios, modelo de calidad y eficiencia en Latinoamérica.

Misión

Suministrar soluciones energéticas y servicios complementarios confiables, impulsando el desarrollo sostenible y manteniendo el liderazgo en nuestras zonas de influencia.

Valores

Orientación a resultados

Asumimos responsabilidad personal por el logro de los resultados empresariales, fijándonos metas desafiantes y mejorando día a día nuestro rendimiento.

Excelencia Operacional

Establecemos altos estándares en el desarrollo de nuestro trabajo y procuramos optimizar los procesos.

Trabajo en equipo

Promovemos que todos se comprometan y compartimos información y conocimientos, optimizando los recursos para el logro de los resultados.

Integridad

Actuamos apegados a principios éticos, respetamos a las personas y a nuestro entorno.

Innovación

Nos adelantamos a las necesidades de nuestros grupos de interés, generando soluciones y promoviendo la creatividad de nuestra gente.





Mission, Vision and Values

Vision

To be the model energy company in Latin America for offering quality, efficient energy solutions and complementary services.

Mission

Provide reliable energy solutions and complementary services, promoting sustainable development and maintaining leadership in our areas of influence.

Values

Focused on Results

We take personal responsibility for achieving business results by setting challenging goals and by looking to improve our performance every day.

Operational Excellence

Setting high standards in the development of our work and strive to optimize processes.

Team Work

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.

Integrity

We act based on our ethical principles, always respecting people and the environment.

Innovation

We anticipate the needs of our group of interest by generating solutions and promoting creativity among our people.

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 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 4 MW cada una.

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 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, Provincia 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

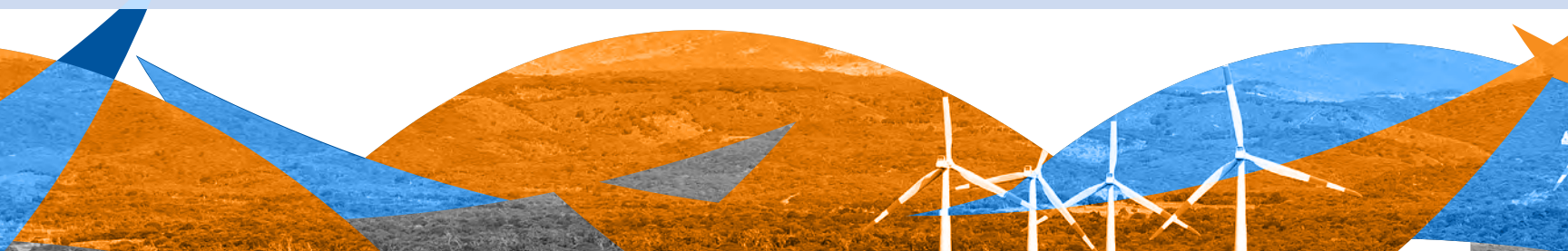
Se completa la línea de transmisión Hendrix, la primera de tipo ecológico en el país.

2012

El Consorcio Energético Punta Cana-Macao (CEPM) adquiere el 50% de la compañía Servicios TV Satélite MCR, con la cual se inicia el proyecto de ofrecer servicios de telecomunicaciones en la zona a través de la marca ACTIVA.

2013

Inician las operaciones del District Energy en los hoteles NH.



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 station of Heavy Fuel Oil (HFO) of 4MW that provided energy to only two resorts.

1995

Four 2.5 MW generators were installed, and the construction of the Riu and the Caribe substations began.

1996

CEPM was consolidated in its area of influence with the installation of a new station with four 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 station 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 the areas of 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 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.

2011

The Quilvio Cabrera Windmill Farm was inaugurated, the first of its kind in the country.

2011

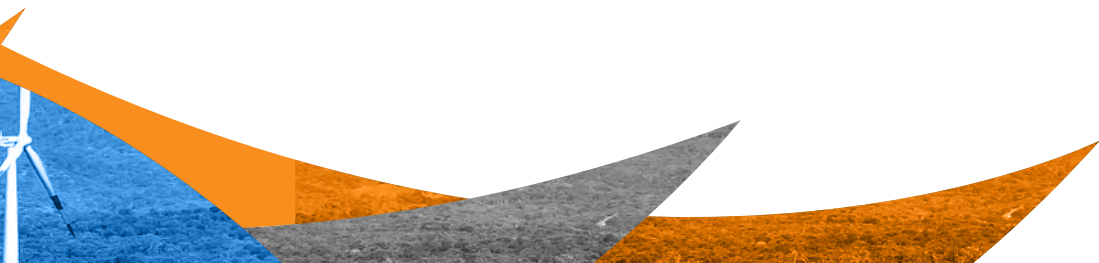
The Hendrix transmission line, the first ecological one in the country, began to operate.

2012

CEPM acquires 50% of the company Servicios TV Satélite MCR and starts with the project of offering telecommunication services in the area through the brand ACTIVA.

2013

District Energy's operations began in NH hotels.





The background image shows an industrial plant, likely a refinery or chemical processing facility. On the left, there are two tall, dark distillation columns supported by metal scaffolding. In the foreground, there are several large, rectangular metal storage tanks or heat exchangers. To the right, there are more storage tanks, some of which are white. The sky is blue with some clouds. The overall scene is industrial and complex.

Gestión Financiera Financial Management

Resultado de las operaciones

En 2013 las ventas aumentaron US\$3 millones con relación a 2012, derivado de un incremento de unidades físicas despachadas en todas sus líneas de negocios, con énfasis en las distintas unidades de energía térmica puestas en funcionamiento durante dicho período.

El margen variable estuvo en torno a un 30% sobre ventas, quedando US\$1 millón menos que en 2012.

Los gastos operativos ascendieron a US\$34.9 millones (+7%) en 2013, debido a mantenimientos realizados a las líneas de transmisión y distribución, los cuales no fueron realizados en 2012. Así, el EBITDA alcanzó los US\$28.8 millones.

Si bien el EBITDA de 2013 comparado con 2012 fue menor, el efecto de la venta de Aster y el aumento de las ganancias por afiliadas arrojaron un beneficio neto después de impuestos de US\$ 25.5 millones, un 20% mayor al obtenido el año anterior.

Actividades de inversión

Se aplicaron aproximadamente US\$ 14.6 millones a proyectos de capital (US\$12.5 millones de flujo de efectivo), en donde se destaca el District Energy, adquisición de motores y subestaciones; adquisición de subsidiarias, entre otros.

Por otro lado, la cesión definitiva de los activos de Aster arrojó un flujo de efectivo bruto de US\$6 millones que sirvió para cubrir costos financieros, legales e impositivos.

Actividades de financiamiento

Se canceló por completo la deuda del Banco Popular que se había tomado para la adquisición de Aster (US\$14 millones) y se tomó un préstamo de US\$1.14 millones a 36 meses para inversiones de MCR Activa.



INGRESOS / REVENUES

2012
US\$208.4

2013
US\$210.8

MARGEN VARIABLE / VARIABLE MARGIN

2012
US\$65.0

2013
US\$63.7



Outcome of Operations

In 2013 sales increased US\$3 million compared to 2012, resulting from an increase in physical units served in all business lines, with emphasis on the various units of thermal energy operated during that period.

The variable margin was around 30% of sales, leaving US\$ 1 million less than in 2012.

Operating expenses rose to US\$34.9 million (+7%); due to maintenance workshops performed to transmission and distribution power lines that were not made in 2012. EBITDA reached US\$ 28.8 million

Although 2013's EBITDA was lower compared to 2012, the result of the sale of Aster and increased profits by affiliates showed a net income after tax of US\$25.5 million, 20% higher than the previous year.

Investment Activities

Approximately US\$14.6 million were applied to capital projects (US\$ 12.5 million cash flow), highlighting the District Energy, the acquisition of engine, substations, and subsidiaries, among others.

Furthermore, the final transfer of the assets of Aster yielded a gross cash flow of US\$ 6 million, spent to cover financial, legal and tax costs.

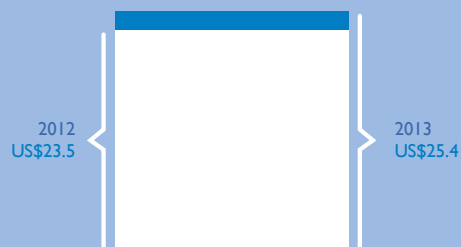
Financing Activities

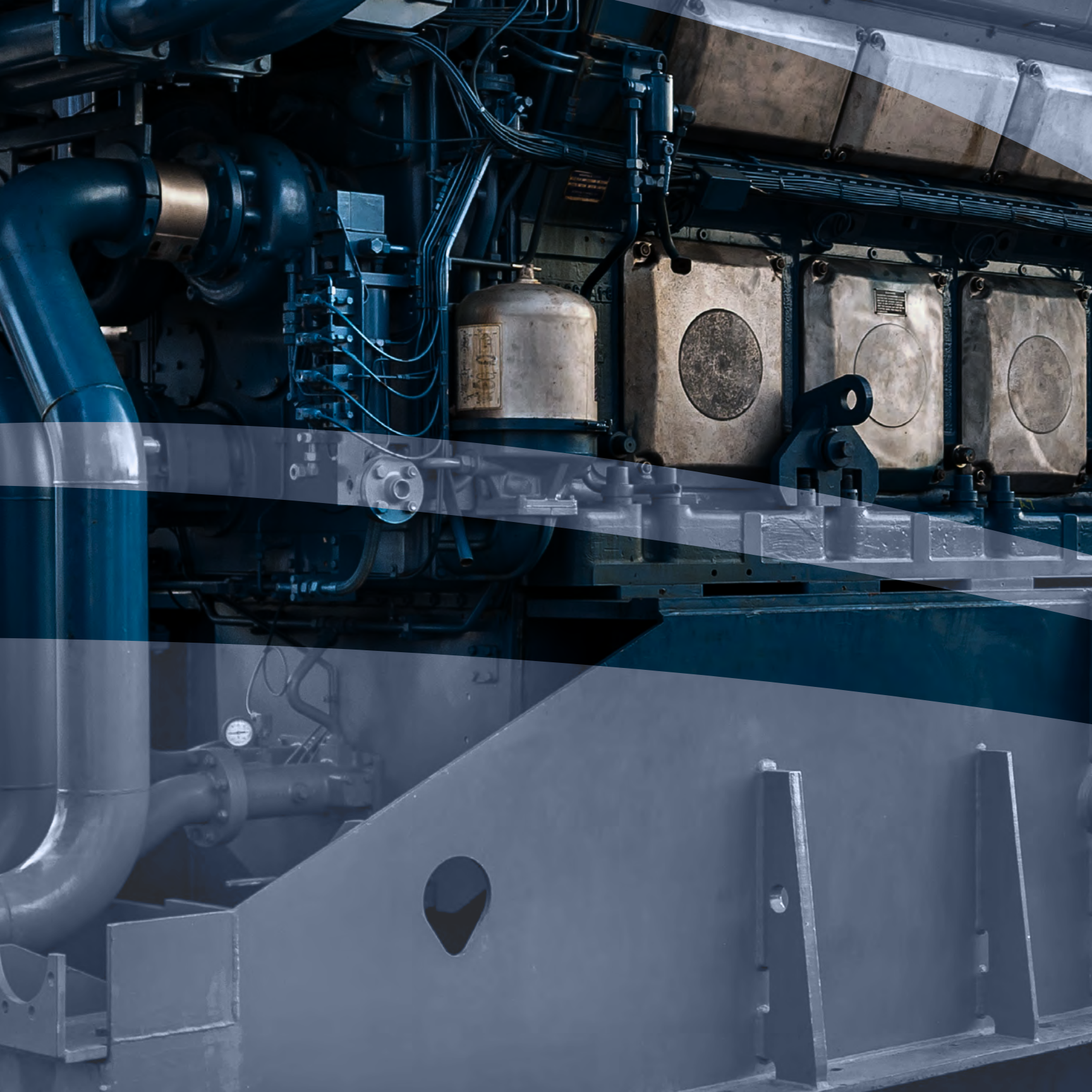
The debt with Banco Popular (US\$ 14 million) generated to acquire Aster was canceled, and a loan of US\$1.14 million was taken for investments in MCR.

EBITDA / EBITDA



UTILIDAD NETAS / NET INCOME





Gestión Técnica Technical Management





Gestión Técnica en Generación

A. Infraestructura y capacidad de generación eléctrica

La distribución de los centros de generación está ubicada en las siguientes localidades:

- CEPM: compuesta por las plantas de generación Bávaro, PC-8+IBEROSTAR y Barceló.
- CEB: compuesta por las centrales de Bayahíbe y Límón, en la zona turística de Bayahíbe.
- Planta de RIUPP en la localidad de Puerto Plata.
- Parque Eólico Quilvio Cabrera, en la zona sur del país.

La capacidad nominal de los activos instalados y no instalados en los parques energéticos de CEPM+CEB es de 147 MW, más la capacidad del parque Eólico Quilvio Cabrera de 8.25 MW.

B. Crecimiento e inversión en 2013

En 2013 se realizaron varios proyectos capitalizables con

En 2013 se crearon indicadores que contribuyeron a garantizar la excelencia operacional y a cumplir con las metas de la empresa

el objetivo de mejorar y proteger la integridad del parque de generación:

- a. Compra de tres unidades de 6 MW cada una y sus equipos auxiliares.
- b. Módulo del sistema BOOSTER, cuyo objetivo es mejorar la calidad del suministro de HFO y por ende la eficiencia de las unidades.
- c. Equipamiento y mejoramiento de la estructura del taller de mantenimiento.
- d. Instalaciones de intercambiadores para sustituir los calentadores eléctricos del combustible HFO con la finalidad de reducir el consumo interno de energía eléctrica.
- e. Puesta en servicio de un 70% de las plataformas del Hotel Meliá, a un 100% NH y al 100% el Hotel Barceló, todas interconectadas con el District Energy de CEPM.

C. Indicadores operativos

En 2013 se crearon indicadores que contribuyeron a garantizar la excelencia operacional y a cumplir con las metas de

GENERACIÓN NO RENOVABLE
por centro y capacidad nominal en kw

NON-RENEWABLE GENERATION SYSTEMS
per center and rating capacity in kw

BÁVARO 105,322

BAYAHIBE 13,600

IBEROSTAR 3,360

EL LIMÓN 3,950

PC-8 7,560

BARCELÓ 7,200

PUERTO PLATA 6,078

DISTRIBUCIÓN POR TIPO
DE COMBUSTIBLE

DISTRIBUTION PER
FUEL TYPE

LFO
3,100

DUAL FUEL
(Natural Gas/LFO)
5,600

HFO
64,800

Technical Management in Generation

A. Electric Generation Infrastructure and Capacity

The distribution of the generation centers is in the following locations:

- CEPM: consisting of the Bávaro, PC-8+IBEROESTAR and Barceló generation plants.
- CEB: consisting of the Bayahíbe and Limón power stations, in the tourist area of Bayahíbe.
- The RIUPP plant in Puerto Plata.
- We also have the Quilvio Cabrera Wind Farm, in the southern area of the country.

The rating capacity of the assets installed and not installed in the energy parks of CEPM+CEB is 147 MW, in addition to the capacity of the Quilvio Cabrera wind farm, which is 8.25 MW.

The chart at the left shows the non-renewable generation systems and rating capacity in kW.

In 2013
indicators were
created and
contributed
to guarantee
operating
excellence and
comply with
the company's
goal

B. Growth and Investments in 2013

2013 saw the completion of several capitalized projects intended to improve and protect the integrity of the generation plant:

- Purchasing of three units of 6MW each and its ancillary equipment.
- The BOOSTER System Module intended to improve the quality of the HFO supply and, thus, the efficiency of the units.
- Equipping and improving the structure of the maintenance workshop.
- Installation of heat exchangers to replace HFO fuel electric heaters and ensure a reduction in internal electric energy consumption.
- 70% of the platforms of the Meliá Hotel were placed in service, 100% of NH and 100% of the Barceló Hotel; all interconnected to CEPM's District Energy.

C. Operational Indicators

In 2013 indicators were created and contributed to guarantee operating excellence and comply with the company's goals.

Tabla Indicadores operativos /
Operational Indicators Table

YTD - Key Performance Indicators (KPI's)	CEPM			CEB		TCEPM+CEB
	Bávaro	PC-8	Barceló	Bayahíbe	RIU, PP	Total Disp. CEPM+CEB
Capacidad Disponible (MW) Available Capacity (MW)	51.35	9.4	4.3	3.4	5	73.45
Generación Bruta (MWh) Gross Generation (MWh)	243,368	44,411	11,060	5,909	12,902	317,650
Cons. Energía en Auxiliares (%) Energy Consumption in auxiliaries (%)	3.4%	2.3%	6.8%	7.7%	8.6%	3.7%
Compra a Sultana (MWh) Purchases from Sultana (MWh)	475,389	0	0	0	0	475,389
Disponibilidad en unidades en reserva (%) Availability in Reserve Units (%)	28.8%	37.0%	100.0%	72.9%	98.1%	81.4%
Disponibilidad en unidades activas (%) Availability in Active Units (%)	82.4%	87.4%	100.0%	96.7%	76.5%	83.8%
Indisp. no programada en unidades activas (%) Unscheduled unavailability in Active Units (%)	5.0%	0.6%	0.0%	1.0%	12.0%	5.6%
Indisp. programada en unidades activas (%) Scheduled Unavailability in Active Units (%)	5.7%	10.8%	0.0%	0.5%	1.9%	5.3%
Cons. totales combustibles (MMBTU) Total Fuel Consumption (MMBTU)	2,167,364	389,565	109,929	56,160	125,115	2,848,132
Heat Rate Neto (BTU/kWh) Net Heat Rate (BTU/kWh)	9,221	8,982	10,667	10,295	10,610	9,311
Rendimiento de energía eléctrica (%) Electric Energy Yield (%)	37.0%	38.0%	32.0%	33.1%	32.2%	36.6%
Consumo total de HFO (BBI) Total HFO Consumption (BBI)	311,120	65,089	18,445	7,715	19,103	421,473
Consumo total de LFO (Gal) Total LFO Consumption (Gal)	82,845	31,340	5,484	79,874	91,214	290,757
Consumo total de gas +LFO Ud. gas (MMBTU) Total Consumption of Gas +LFO Ud. Gas (MMBTU)	318,425	0	0	0	0	318,425
Consumo total de aceite (Gal) Total Oil Consumption (Gal)	79,675	33,526	5,002	3,720	8,564	130,488
Generación Quilvio Cabrera (MWh) Quilvio Cabrera Generation (MWh)						16,977
Generación neta (Con Sultana y Quilvio Cabrera) (MWh) Net Generación (with Sultana and Quilvio Cabrera) (MWh)						732,464
Producción de lodos vs consumo HFO (%) Sludge Production vs HFO Consumption (%)	2.0%	1.6%	0.9%	3.3%	3.4%	2.0%



la empresa. Estos indicadores se reflejan en la tabla titulada “Tabla de indicadores operativos”.

1.2 Gestión Técnica en Transmisión y Distribución

Al cierre de 2013, CEPM poseía, operaba y mantenía las siguientes infraestructuras en alta, media y baja tensión:

These indicators are shown in the following table titled “Operational Indicators Table”.

1.2 Transmission and Distribution Technical Management

At the close of 2013, CEPM owned, operated and maintained the following high, medium, low voltage infrastructure:

Redes alta tensión 138 kV / 138 kV high-voltage networks	124
Redes alta tensión 69 kV / 69 kV high-voltage networks	89.6
Redes media tensión 12,47 kV / 12,47 kV medium-voltage	366.5
Redes baja tensión < 1 kV / < 1 kV Low-voltage network	246.53
Redes alumbrado público / Public Lighting networks	46
Total Redes [Km] / Total Networks [Km]	872.63
Subestaciones transformadoras y seccionadoras a 138 / 69 kV / 138 / 69 kV transformer and switches	3
Subestaciones transformadoras a 69/12.5kV / 69/12.5kV transformer substations	9
Subestación móvil de 10 – 14 MVA a 69 / 12.5 kV / 10 – 14 MVA a 69 / 12.5 kV mobile substation	1
Centros de transformación para atender los usuarios de baja tensión < 1 Kv / Transformation centers to take care of < 1 kV low-voltage users	785

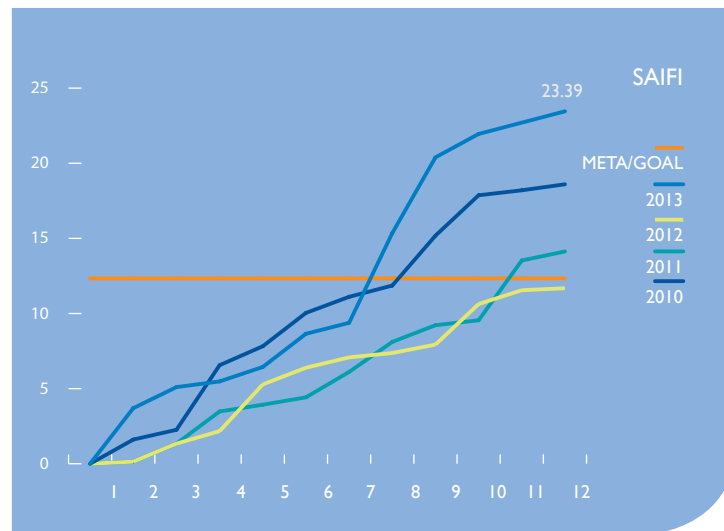
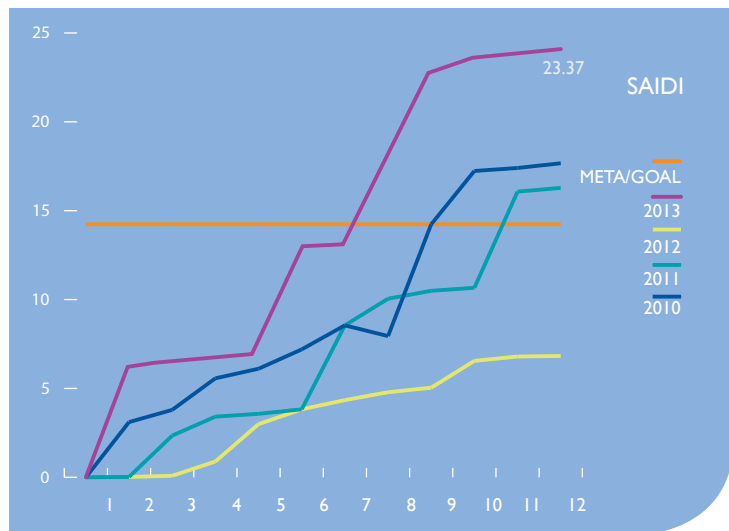
A. Calidad del servicio

Los trabajos con tensión (TCT) y la programación de los mantenimientos preventivos de Distribución, así como el análisis y seguimiento de la tipología de las fallas, contribuyeron a las mejoras sustanciales de los índices de calidad de servicio de energía eléctrica de la empresa. Sin embargo, en 2013 se dieron condiciones climáticas inusuales con muy alta incidencia de descargas atmosféricas que afectaron principalmente la línea de 138kV, lo que provocó una serie inusual de blackouts.

A. Quality Service

Voltage jobs (TCT) and the scheduling of Distribution preventive maintenance, as well as analysis and follow up of types of faults, contributed to substantial improvements of the company’s electric energy service quality indexes. Unusual weather conditions, however, took place in 2013 with a high incidence of atmospheric discharges that mainly affected the 138kV line, which caused a high number of blackouts, due to the high percentage of the load this represents.

Tabla de calidad del servicio, resultados del año:
Service quality table, results for the year:

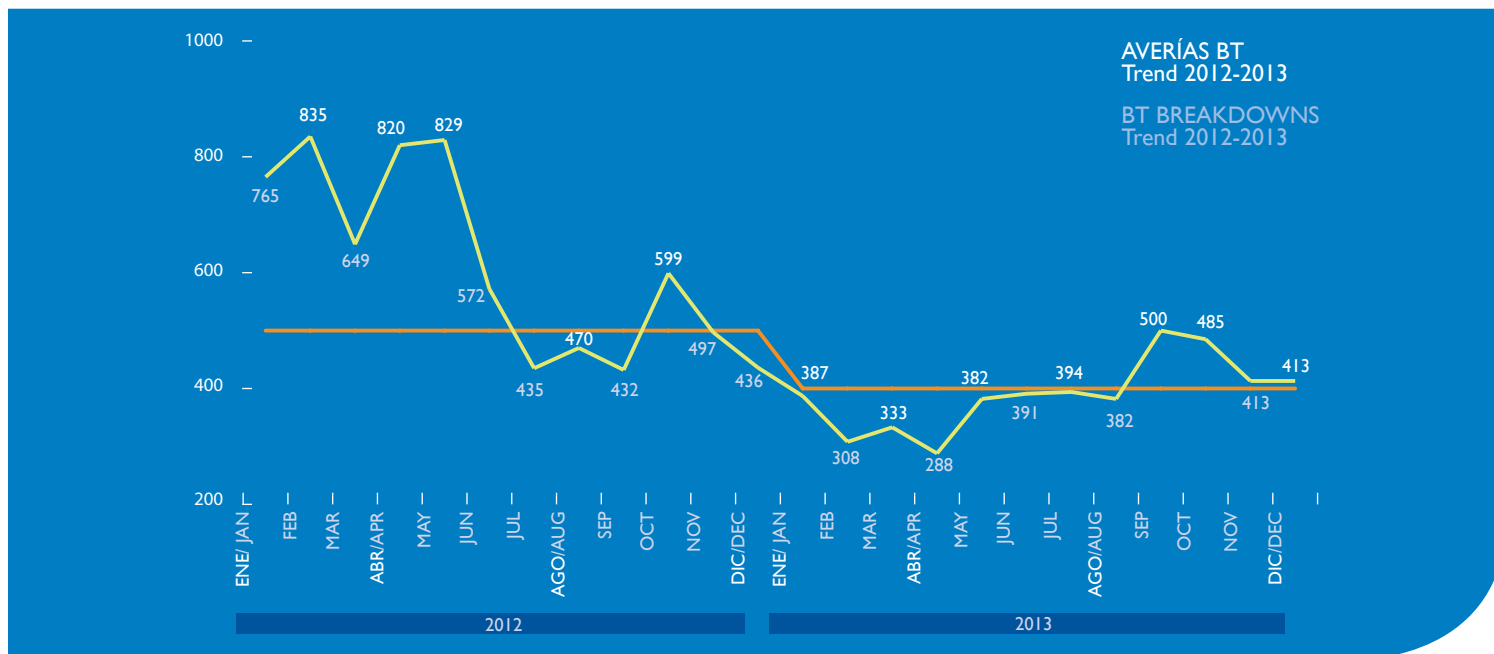


El conteo de averías en baja tensión y su monitoreo mensual, así como el seguimiento en campo de los clientes que repiten avería, hicieron posible la reducción de las intervenciones.

El promedio de averías de 2013 quedó en 390 averías/mes.

A low-voltage breakdown count and monthly monitoring, as well as field follow ups of clients with repeat breakdowns, enabled reducing interventions.

The breakdown average was 390 breakdowns/month in 2013.





B. Innovaciones y mejoras

Primeros capacitores MT

Se instalaron capacitores por alargamiento de circuitos de media tensión, aumento de carga y por clientes en las lejanías del circuito de Verón, el cual tiene casi el 44% de los usuarios BT. También se instalaron por el crecimiento desordenado debido a la falta de planificación urbana de la zona, por la dispersión de la clientela y para acercar el voltaje a la tensión nominal del servicio. Estos capacitores responden al plan de obras de redes de Distribución 2014-2017.

Primeros fusibles electrónicos

Se instalaron tres juegos de tres fusibles electrónicos en ramales con más incidencia de fallas monofásicas fortuitas, de ubicación más remota y con más duración de desplazamientos. Estos fusibles electrónicos

B. Innovations and Improvements

First MT Capacitors

Capacitors were installed to address medium-voltage circuit extension, load increases and for clients in the outskirts of the Verón circuit, which represent close to 44% of the BT clients. This is also the result of disorderly growth due to lack of urban planning in the area, dispersion of the clientele and bringing voltage closer to the rated- service voltage. These capacitors also respond to the 2014-2017 distribution networking plan.

First Electronic Fuses

Three sets of three electronic fuses were installed in some branches with the most accidental single-phase faults, most



soportan hasta tres intentos antes de suspender el servicio cuando ocurre una falla monofásica. Estos fusibles fueron instalados en:

- Ramal de pozos de RIU
- Verón en sentido Guateque
- Verón en sentido Clínica

Repelentes electrostáticos

Durante 2013 se continuó la implementación de los repelentes elec-

remotely located and longest commuting time. These electronic fuses allow up to three attempts before suspending the service when there is a single-phase fault. These fuses were installed at:

- The RIU branch of wells
- Verón towards Guateque
- Verón towards Clínica

Electrostatic Repellents

The implementation of electrostatic repellents continued for 2013, after 2012 trials demonstrated these to be effective and friendly to the environment.

These repellents form a crown of metallic tips around the insulators with no direct connection to the MT, generate electrostatic voltage in the tips avoiding non-lethal voltage transfer to fauna scaring animals away. This also precludes circuits or branches from tripping thus allowing for service continuity.

Additionally, these devices are becoming indispensable to the extent that there are buildings close to our grids. The 2012 test was carried out in Ciudad La Palma. In 2013, the following were added:

- RIU wells.
- Meliá and NH wells.
- Padre Nuestro well in Bayahibe.
- Casa del Mar in Bayahibe.

Scarecrows

Due to the growth of the area, some animals have lost their natural habitat. This is the case of woodpeckers. These birds began to attack the wooden posts making of them their new home. As a result, they weaken the rigidity of the wood fiber of the posts. Because this is of great concern in terms of our 69 kV grid, recent solutions found include:

- Resin Fills: corrective
- Repellent resins
- Hanging reflective tape
- Hanging CDs
- Owl Repellents
- Spike strips

1.3 Technical Management in Wind Power

The following include the advances made at the end of 2013 with regards to the Quilvio Cabrera Wind Farm:

- CEPM-Vestas contractual compliance was monitored for the second year of the Quilvio Cabrera operations, to verify that

trostáticos, en cuya prueba de 2012 se demostró que eran efectivos y respetuosos con el medio ambiente.

Estos repelentes forman una corona con puntas metálicas alrededor de los aisladores, y sin estar directamente conectados a la MT generan una tensión electrostática en las puntas que evita que la fauna les transfiera una tensión no letal y los espante, evitando así disparos de circuitos o ramales, y permitiendo una continuidad del servicio.

Además, estos dispositivos se están volviendo imprescindibles a medida que hay construcciones cerca de nuestras redes. La prueba de 2012 se hizo en la línea de Ciudad La Palma. En 2013 se añadieron:

- Pozos de RIU.
- Pozos Meliá y NH.
- Pozos de Padre Nuestro en Bayahibe.
- Casa del Mar en Bayahibe.

Espantapájaros

Debido al crecimiento de la zona, algunos animales han perdido su hábitat natural. Tal es el caso de los pájaros carpinteros. Estos animales empezaron a atacar los postes de madera, haciendo de ellos sus nuevos hogares y, en consecuencia, debilitando la rigidez de la fibra de madera de los postes. Siendo esto una seria preocupación para nuestras redes de 69kV, se han buscado soluciones en los últimos tiempos tales como:

- Resinas de relleno: correctivo
- Resinas repelentes
- Cinta colgante refractiva
- Colgado de CDs
- Búhos ahuyentadores.
- Tiras de spikes

1.3 Gestión Técnica en Energía Eólica

Al cierre de 2013, estos fueron los avances alcanzados con relación al Parque Eólico Quilvio Cabrera:

- Se hizo la verificación de cumplimientos contractuales CEPM-Vestas del segundo año de operaciones de Quilvio Cabrera, realizándose todos los requerimientos de operación y mantenimiento establecidos, tomando la opción de extensión del contrato de garantía y O&M por 3 años según especifica contrato.
- El parque produjo bruto 1.9GWh por encima del modelo propuesto.
- Al 31 de diciembre de 2013 la energía generada medida en el sistema fue de 17.1GWh. En tanto que las emisiones de CO2 evitadas fueron de 12,900 toneladas.



all operation and maintenance requirements were carried out, exercising the option to extend the guarantee and O&M contract for three (3) years as specified in the contract.

- The park produced 1.9GWh above the model proposed.
- As of December 31, 2013 the energy generated measured in the system was 17.1GWh. Therefore, CO2 emissions avoided were 12,900 tons



Gestión Comercial Commercial Management

A modern office interior with a clean, minimalist design. The space features large glass partitions and doors, allowing for an open and bright environment. Several black ergonomic office chairs are visible, some positioned in a meeting area with a glass wall. The floor is made of light-colored square tiles. On the left, there is a green ottoman and a small television mounted on the wall. The ceiling has recessed lighting fixtures. The overall atmosphere is professional and contemporary.

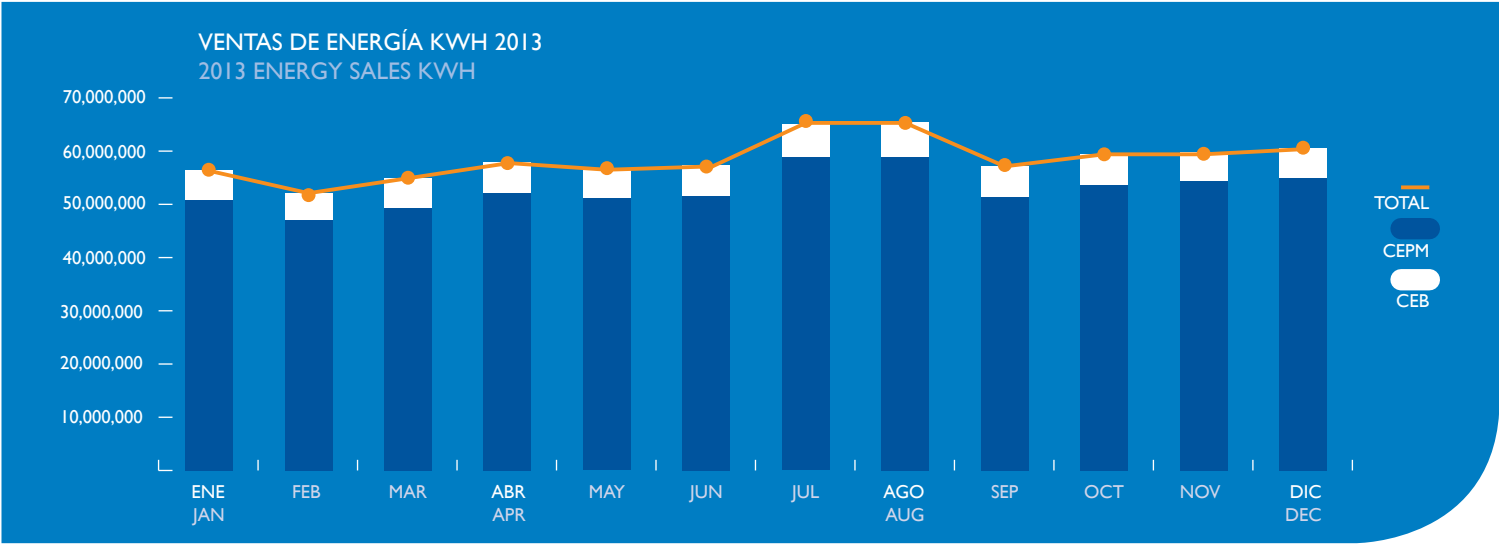


2.1 Gestión Comercial en MT/BT

Las ventas de energía en 2013 llegaron a 703.8 GWH, lo que representa una caída de 7% con relación a 2012. Esto era de esperarse debido a la salida de las cargas de plataformas térmicas del proyecto District Energy.

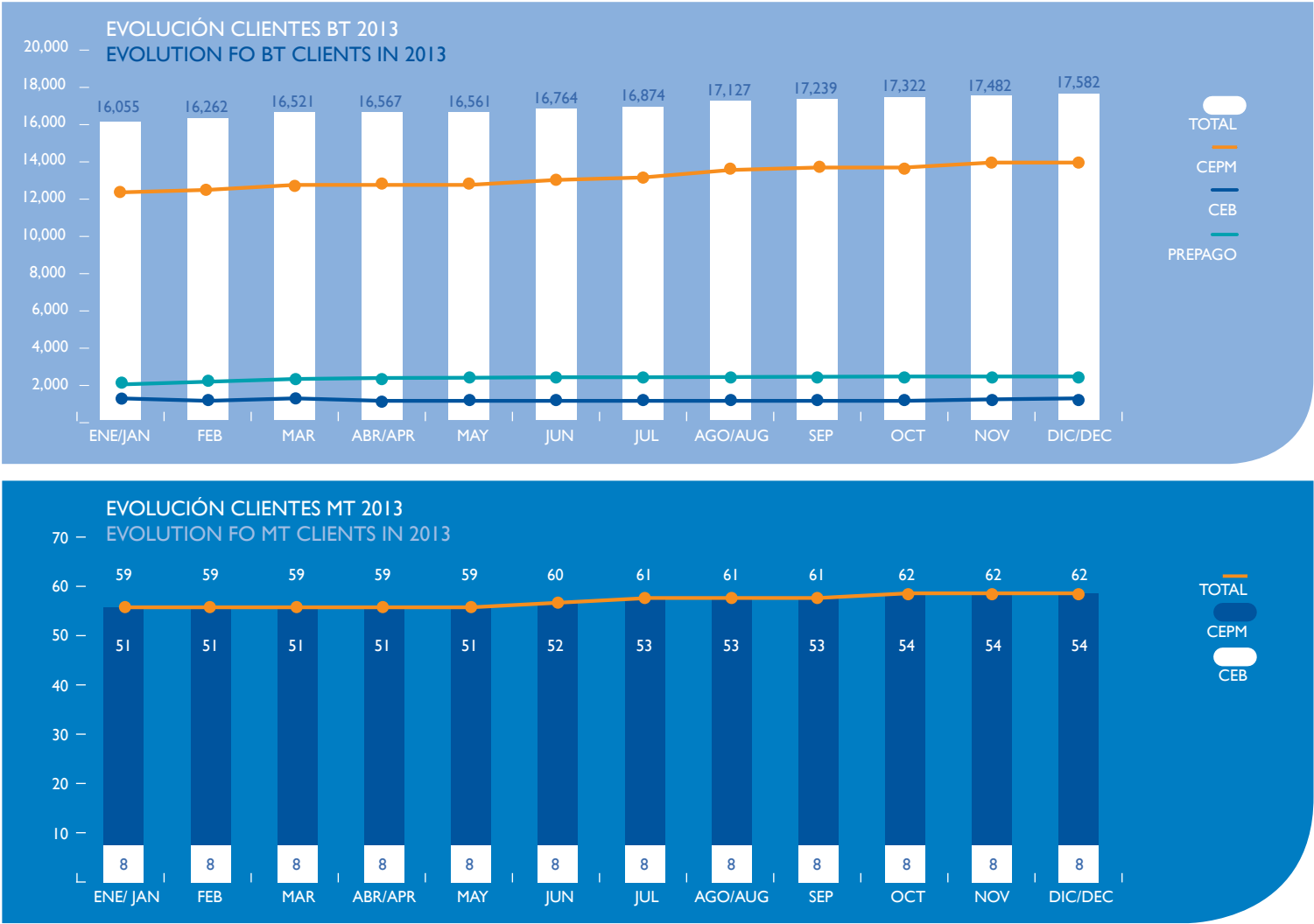
2.1 MT/BT Commercial Management

Energy sales in 2013 amounted to 703.8 GWH, which represents a drop of 7% with regards to 2012. This was expected due to the thermal platform load output from the District Energy project.



La evolución de clientes BT y MT por nivel de tensión en 2013 fue la siguiente:

2013 BT and MT customers per voltage evolved as follows:



2.2 Calidad Comercial

En seguimiento al compromiso de CEPM de alcanzar la excelencia operacional y aumentar la satisfacción de los clientes, en 2013 participamos por cuarta oportunidad en la Encuesta de Satisfacción de Clientes Residenciales realizada 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.

2.2 Commercial Quality

To follow up CEPM's commitment to reach operational excellence and enhance client satisfaction, in 2013 we participated for the fourth time in a Residential Client Satisfaction Survey conducted by the Regional Energy Integration Commission (Comisión de Integración Energética Regional [CIER, per its acronym in Spanish]). This survey is intended to ascertain the degree of satisfaction of residential clients with respect to the product and the services rendered by distributors.

Dentro del grupo de compañías con menos de 500,000 suscriptores, CEPM logró en esta ocasión el puesto número seis.

Atención a clientes

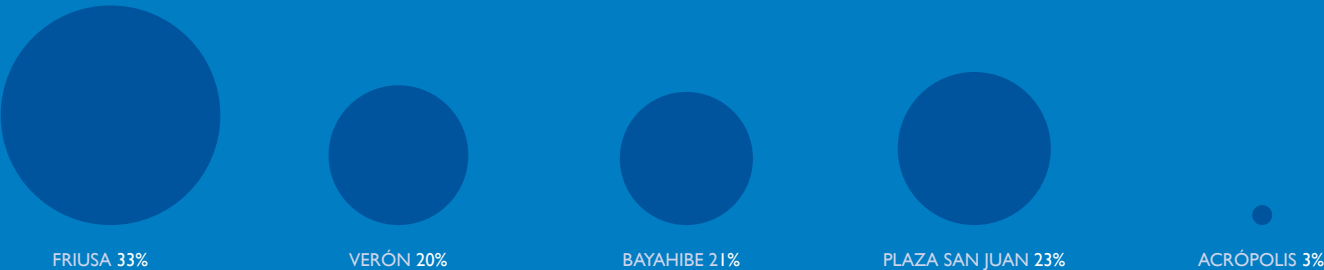
La cantidad de clientes atendidos al 31 de diciembre de 2013 incrementó un 76% respecto a la cantidad de clientes registrados a 2012. Esta estadística es contabilizada con la incorporación del nuevo sistema de turnos instalado en las oficinas comerciales.

Among the group of companies with fewer than 500,000 subscribers CEPM, on this occasion, took sixth place.

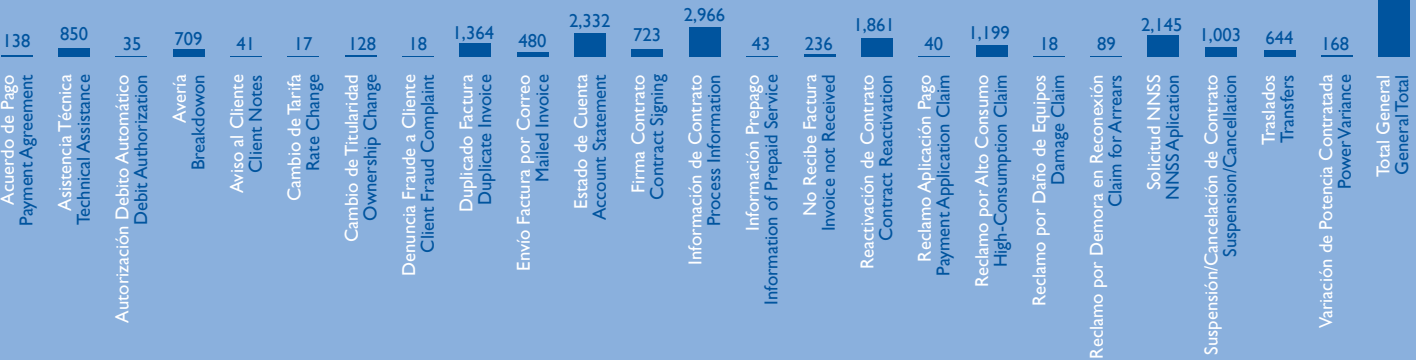
Customer Service

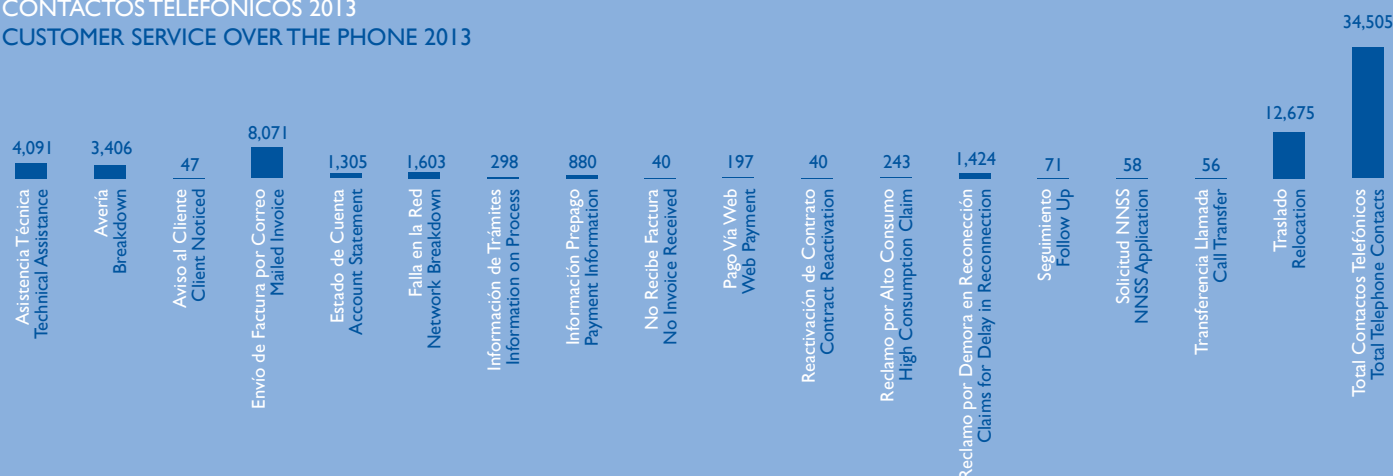
The number of customers served up to December 31, 2013 increased 76% vis-à-vis the number of clients registered as of December 31, 2012. This statistics accounts for with the incorporation of the new system of turbochargers installed in commercial offices.

ATENCIÓN A CLIENTES EN OFICINAS COMERCIALES 2013
CUSTOMER SERVICE IN COMMERCIAL OFFICES 2013



CAUSAS DE CONTACTO OFICINAS COMERCIALES 2013
REASONS FOR CONTACTING COMMERCIAL OFFICES IN 2013



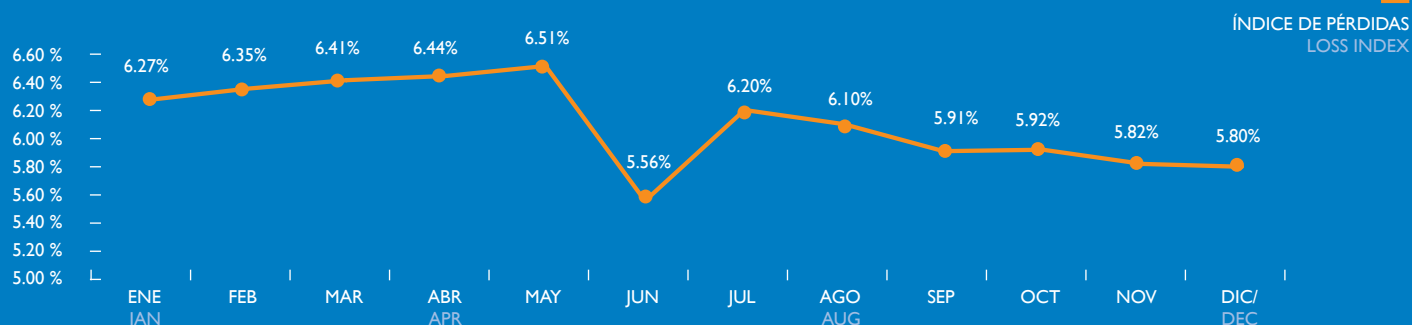
CONTACTOS TELEFÓNICOS 2013
CUSTOMER SERVICE OVER THE PHONE 2013

2.3 Control de pérdidas

Para el año 2013 se realizaron campañas contra el 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 robo de energía. En esta ocasión, el promedio de las pérdidas del sistema fue de 6.11% vs. 6.28% en el periodo 2012, logrando la meta de reducir el indicador en un 5.80% para diciembre 2013.

2.3 Loss Control

Campaigns against energy theft and customer training in energy savings were conducted in 2013, while maintaining constant inspections of clients with significant consumption variations, as well as implementation of legal measures to prosecute clients for energy theft. On this occasion, losses of the system over a 12-month period averaged 6.11% vs. 6.28% in 2012, reaching the goal of reducing the indicator by 5.80% by December 2013.

PÉRDIDAS DEL SISTEMA (CEPM - CEB) (TAM 2013)
SYSTEM LOSSES (CEPM - CEB) (TAM 2013)

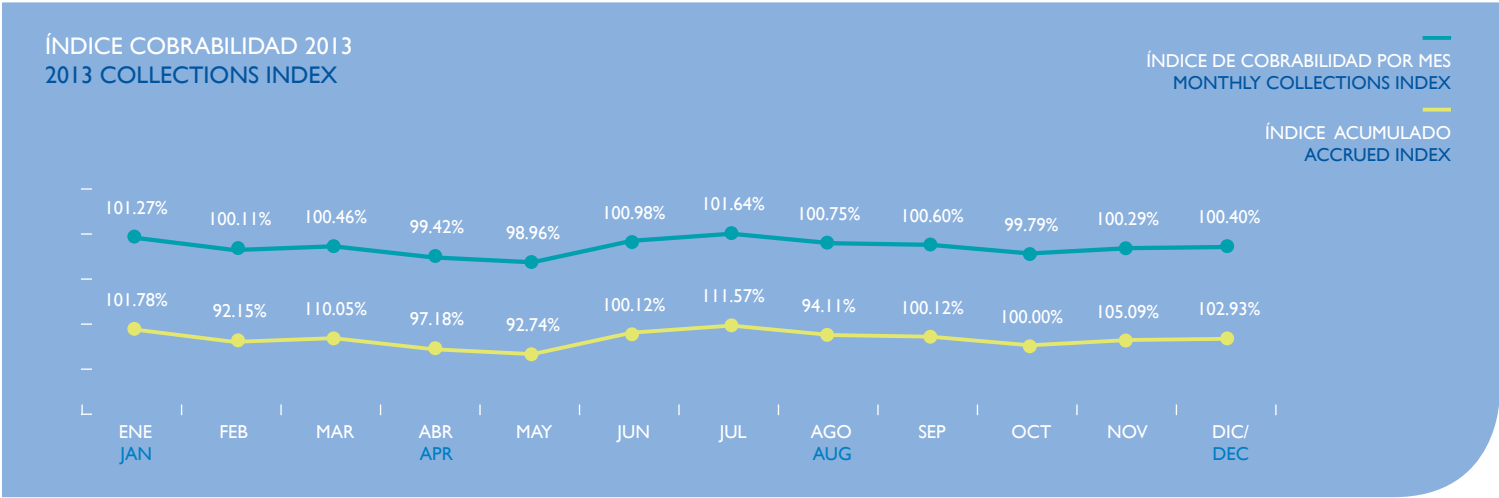


2.4 Control de cartera

Dentro de las actividades de Gestión de Cartera realizadas durante 2013, se desarrolló una campaña de gestión de actualización de base de datos, la cual consistió en digitalizar los expedientes de los contratos de clientes.

2.5 Portfolio Control

Portfolio Management activities carried out during 2013 included a Database Updating Management campaign which consisted in digitizing customer contract files.





2.5 Proyectos 2013

Nueva oficina comercial Friusa:

Se inauguró una oficina comercial en Plaza Friusa, en sustitución de la oficina de Plaza Mayoral. Esta sucursal se inauguró con el objetivo de proveer mayor comodidad a los clientes que residen en la zona de Friusa y de implementar mejoras que apoyan el servicio al cliente.

Campaña “A CEPM le importas”

Se desarrolló la campaña publicitaria “A CEPM le importas”, orientada en informar a los clientes sobre las acciones que realiza la empresa encaminadas a mejorar la satisfacción de los clientes: nuevos canales de pago, nuevos horarios de oficinas comerciales, nueva sucursal en Friusa, donación de energía a escuelas, energía 24 horas sin interrupción, apoyo de la empresa al medio ambiente y programas de Responsabilidad Social Empresarial.

CEPM Credi-\$imple

Nuevo producto de la división CEPM Servicios, que permite a clientes residenciales y comerciales financiar electrodomésticos de manera rápida. El área de Mercadeo implementó “marketing de guerrilla” por primera vez en la empresa, para promocionar este servicio.

2.6 2013 Projects

New Friusa Commercial Office:

A commercial office was inaugurated at Plaza Friusa, to replace the Plaza Mayoral office. This branch was inaugurated to provide greater comfort to customers residing in Friusa.

“CEPM Cares”

The “CEPM Cares” campaign, oriented to inform customers on the activities the company carries out to improve customer satisfaction: new payment channels, new commercial office schedules, new Friusa branch, donating energy to schools, 24-hour uninterrupted service, supporting the environment and Corporate Social Responsibility.

CEPM Credi-\$imple (Simple-Credit)

This new product, under our CEPM Services Division, enables residential and commercial customers to finance electrical appliances rapidly. The Marketing area implemented “guerilla marketing” for the first time in the Company to promote this service.



A low-angle, upward-looking shot of a white wind turbine against a blue sky with wispy clouds. The image is overlaid with several semi-transparent geometric shapes: a large white triangle in the upper right, a dark blue triangle in the lower right, and a light blue triangle in the lower left. The text is positioned within the white triangle.

Gestión Administrativa Administrative Management



Tecnología de la Información

En 2013, la Gerencia de Tecnología desarrolló los siguientes proyectos:

- Mejoras al sistema de nómina y Gestión Humana mediante la implementación de una nueva versión del sistema Eikon.
- Implementación de Intranet Corporativa.
- Interface Todo Pago de Vimenca con SIMA para recargas pre-pago y post-pago.
- Mejoras a interfaces con Banco Popular y BHD para recaudo vía Internet Banking y estafetas.
- Nuevo sistema de turnos para las oficinas comerciales.
- Implementación de Centro de Contacto de Clientes en Bávaro.
- Implementación de sistema comercial Boxicable para MCR / Activa.
- Interface del sistema comercial de MCR / Activa con Banco Popular para pagos por Internet Banking.
- Proyecto de migración Epicor 9.

3.2 Planificación y Control de Gestión

En 2013, la Gerencia de Planificación y Control de Gestión desarrolló las siguientes acciones:

- Diseño de un proceso de planificación integrado (plan estratégico – plan financiero),

La Gerencia de TI aplicó mejoras al sistema de nómina y Gestión Humana mediante la implementación de nueva versión de Eikon



Information Technology

In 2013, the Technology Management developed the following projects:

- Improvements to the payroll and Human Management System by implementing a new version of the Eikon System
- Implementation of Corporate Intranet
- Interfacing Vimenca's "Todo Pago" with SIMA for prepaid and postpaid recharges.
- Improvement of interfaces with Banco Popular and BHD for collections via Internet Banking and post offices
- New shift system for commercial offices
- Implementation of the Customer Contact Center at Bávaro.
- Implementation of the commercial Boxicable system for MCR / Activa

IT made improvements to the payroll and Human Management System by implementing a new version of the Eikon System

- Interfacing the MCR / Activa commercial system with Banco Popular for Internet Banking payments
- Epicor 9 migration project

3.2 Management Planning and Control

Planning and Control carried out the following actions:

- Designing of a comprehensive planning process (strategic plan – financial plan), involving all of the areas and the Board of Directors from inception to completion.
- Strong emphasis on where we are and where our current direction will lead us, to the end of determining relevant topics and initiatives which will help us to improve and solve these issues.
- Implementing balanced scorecards and defining CEPM's main indicators and those of the Executive Committee.
- A contractual commitment revision program has been developed for CEPM contractors. The following results are the outcome of this program:
 - Better compliance with the commitments agreed to in the agreements signed by CEPM contractors (renewal of finance, updated documents; procedures, revised and approved by CEPM).

involucrando a todas las áreas y al Consejo de Directores de principio a fin.

- Fuerte énfasis en dónde estamos y dónde nos conducirá nuestra dirección actual, con la finalidad de determinar los temas relevantes y las iniciativas que nos ayudarán a mejorar y resolver estos temas.
- Implementación de balanced scorecard y definición de principales indicadores CEPM e indicadores Comité Ejecutivo.
- Para los contratistas de CEPM se desarrolló un programa de revisión de compromisos contractuales, el cual arrojó los siguientes resultados:
 - 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 del contratista, velando porque se cumplan jornadas de capacitación y disfrute de beneficios por ley.
 - Mejor relación y comunicación entre el gestor de contrato de CEPM y un encargado del contratista.
- A diciembre de 2013, CEPM cuenta con 225 trabajadores indirectos, que laboran con los contratistas en convenios de servicios a largo plazo:
 - Operación y mantenimiento de planta PC-8 y sistemas térmicos: 50 empleados
 - Operación cocina de CEPM: 21 empleados
 - Obra y mantenimiento de líneas MT y BT: 53 empleados
 - Servicio de conserjería y limpieza: 33 empleados
 - Fumigación y control de malezas: 7 empleados
 - Seguridad patrimonial: 54 empleados
 - Mantenimiento aires acondicionados: 3 empleados
 - Mantenimiento preventivo y correctivo fibra óptica: 4 empleados

3.3 Seguridad y Medio Ambiente

Apegados a nuestro pilar estratégico "Excelencia Operacional" y con el objetivo de reafirmar nuestro compromiso con el medio ambiente, la seguridad industrial y la salud de los colaboradores, en 2013 la Gerencia de Seguridad Industrial, Medio Ambiente y Salud desarrolló actividades y proyectos que se detallan a continuación:

- 1,610 horas de entrenamiento, 375% más que en 2012.
- Construcción de tanque de almacenamiento de agua para el sistema contra incendios.
- Automatización del sistema de supresión de agua nebulizada.
- Se cerraron todas las no-conformidades pasadas de las aseguradoras Chartist y Mapfre, excepto la implantación de un sistema de gestión en base a los estándares ISO.



- Following up and monitoring compliance with training activity and enjoyment of legal benefits.
- Better relations and communication between the CEPM contract manager and a representative of the contractor.
- As of December 31, 2013, CEPM has 225 indirect workers who work with contractors in long-term service:
 - Operation and maintenance of the PC-8 Plan and thermal systems: 50 employees
 - CEPM Kitchen operation: 21 employees
 - MT / BT line works and operations: 53 employees
 - Concierge and cleaning services: 33 employees
 - Fumigation and weed control: 7 employees
 - Equity security: 54 employees
 - Air-conditioning maintenance: 3 employees
 - Optic fiber preventive and corrective: 4 employees

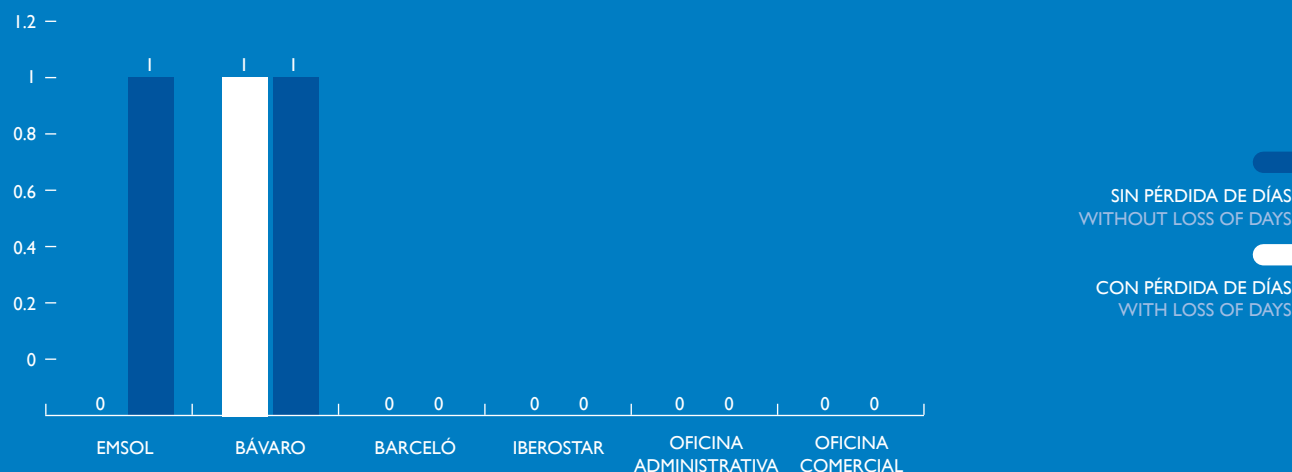
3.3 Safety and Environment

Adhered to our strategic "Operational Excellence" pillar; and endeavoring to reaffirm our commitment to the environment, industrial safety and the health of our collaborators, the following activities and projects were implemented:

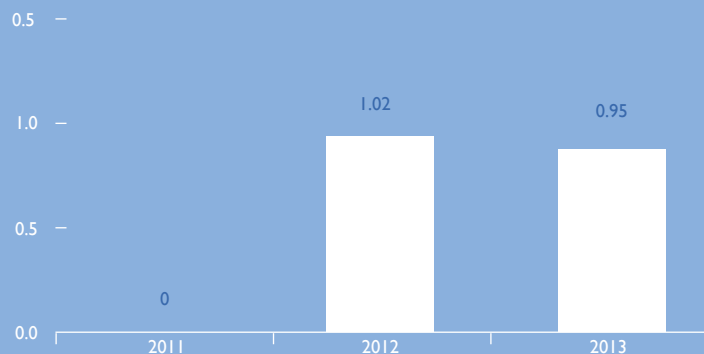
- 1,610 coaching hours, 375% more than in 2012
- Construction of water storage tank for the firefighting system
- Automation of the nebulized-water suppression system
- All past non-conformities presented by the Chartist and Mapfre insurance companies were addressed and closed except for the implementation of a management system based on ISO standards
- Construction of dikes against leaks for the facilities of CEPM Bávaro, Barceló, Iberostar and PC8

- Construcción de diques de contención contra derrames para las instalaciones de CEPM Bávaro, Barceló, Iberostar y PC8.
 - Elaboración y entrega del Programa de Seguridad y Salud CEPM & CEB según especificaciones del reglamento 522-06.
 - Se desarrolló por primera vez la Semana de Seguridad y Salud.
 - Creación de la mascota de seguridad, CEPMCITO.
 - Certificación de seguridad en trabajos con tensión (TCT).
 - Coordinación y participación en capacitación de combate contra incendios presentada por el Cuerpo de Bomberos de Bávaro.
 - Capacitación de rescate en altura al personal técnico de Distribución y Transmisión.
 - Acondicionamiento de los puntos verdes de CEPM Bávaro y CEB Bayahibe.
 - Se mejoró el sistema de supresión de CEB Bayahibe mediante la instalación de válvulas y tuberías en buen estado y realizando las pruebas del sistema que exigen las normas.
 - Implementación del programa de manejo defensivo.
 - Se inició el programa de las reuniones de cinco minutos de seguridad con el personal técnico de distribución.
- Preparation and delivery of the CEPM & CEB Safety and Health Program, in accordance with the specifications of Regulation 522-06
 - The Safety and Health Week was held for the first time.
 - Creation of a safety mascot: CEPMCITO.
 - Security Certification in Voltage Jobs.
 - Coordination and participation in firefighting training by Bávaro firefighters
 - Altitude rescue training for the technical Distribution and Transmission staff
 - Rehabilitation of green areas at CEPM Bávaro and CEB Bayahibe.
 - The suppression system at CEB Bayahibe was improved by installing valves and pipes in good condition and conducting the system tests required by the standards
 - Implementation of the defensive driving program
 - The 5-minute safety meeting program was initiated with technical distribution staff

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



ÍNDICE DE FRECUENCIA CEPM/CEB 2013 2013 CEPM/CEB FREQUENCY INDEX



ÍNDICE DE FRECUENCIA ACCIDENTES CON
PÉRDIDAS DE DÍAS*
(# 250,000 / # DE HORAS TRABAJADAS)
FREQUENCY INDEX ACCIDENT WITH LOSS
OF DAYS* (# 250,000 / # OF HOURS WORKED)

3.4 Gestión de Compras

En 2013 el Departamento de Compras realizó 2,245 órdenes de compras, lo que representa un aumento de 37.19% con relación al año 2012 (1,410 órdenes). En estas órdenes se obtuvieron descuentos por valor de US\$245,000.

Gestión aduanal y logística

- Implementación de programa de evaluación de proveedores de la empresa.
- Depuración y clasificación de cartera de proveedores de las empresas.
- Se logró reducir en un 10% la tarifa aduanal de las importaciones de la empresa.
- Reducción de costos de flete y de gestión aduanal mediante consolidación de mercancías tanto en Miami como en Europa.
- Inclusión de póliza flotante para los fletes de las mercancías internacionales.

3.5 Servicios Generales

Durante 2013 la Subgerencia de Servicios Generales realizó la siguiente gestión:

Vehículos

- Reducción de un 10% en los gastos de mantenimiento de vehículos con relación a lo presupuestado.
- Se instalaron GPS en todos los vehículos operativos (55) para mayor control y eficiencia.

3.4 Procurement Management

In 2013, the Procurement Department prepared 2,245 purchase orders, which represent a 37.19% increase with regards to 2012 (1,410 orders). Discounts amounting to US\$245,000 were obtained through these orders.

Customs Management and Logistics

- Implementation of a company supplier assessment program
- Clearance and rating of the company supplier portfolio
- A reduction of upwards of 10% of the company's import custom tariffs
- Reduction of freight and customs management fees by consolidating merchandise both in Miami and Europe
- Inclusion of floating policy for freight international merchandise.

3.5 General Services

In the course of 2013, the Deputy General Services Management carried out the following:

Vehicles

- 10% reduction in vehicle maintenance expenses with regards to the budget.
- All operational vehicles (55) were equipped with GPS for better control and efficiency.



Almacenes

- El inventario de los almacenes cerró en diciembre de 2013 con un valor de US\$16.9 millones por las dos empresas, versus US\$20.8 millones registrado en diciembre 2012, con lo que se redujo en un 19%.
- Se disminuyó la diferencia de unidades de almacenamiento en el inventario, de un 17% en 2012 a un 7.5% en 2013.

Warehouses

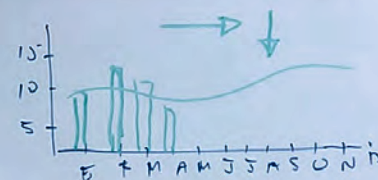
- The warehouse inventory closed in December 2013 with a worth of US\$16.9M for both companies, versus US\$20.8M registered in December 2012, for a 19% reduction.
- The difference in storage units in inventory decreased from 17% in 2012 to 7.5% in 2013.



CEPM

Consorcio Energético
Punta Cana-Macao

SAMSUNG



COMERCIAL
PRODUCCIÓN
SS.EE.
TRANSP
DISTRIBUCIÓN



3.26

Gestión de Personas Human Resource Management



5.1 Gestión Humana

Reclutamiento y selección

En 2013 hubo 65 ingresos de talentos a CEPM y CEB, entre reemplazos y nuevas posiciones, reclutados mediante alianzas con instituciones educativas del país, con lo que se logró disminuir el tiempo de respuesta en la selección de nuestros talentos, en un 53%.

Asimismo, se fortalecieron los filtros de selección gerencial y de supervisión, incorporando nuevas herramientas para identificar las competencias conductuales.

Capacitación

En 2013 se diseñó el Plan de Capacitación de las empresas a partir de un levantamiento de necesidades organizacionales. El plan se elaboró enfocado en un 64% en competencias técnicas. A continuación la distribución de las competencias reforzadas:

5.1 Human Resource Management

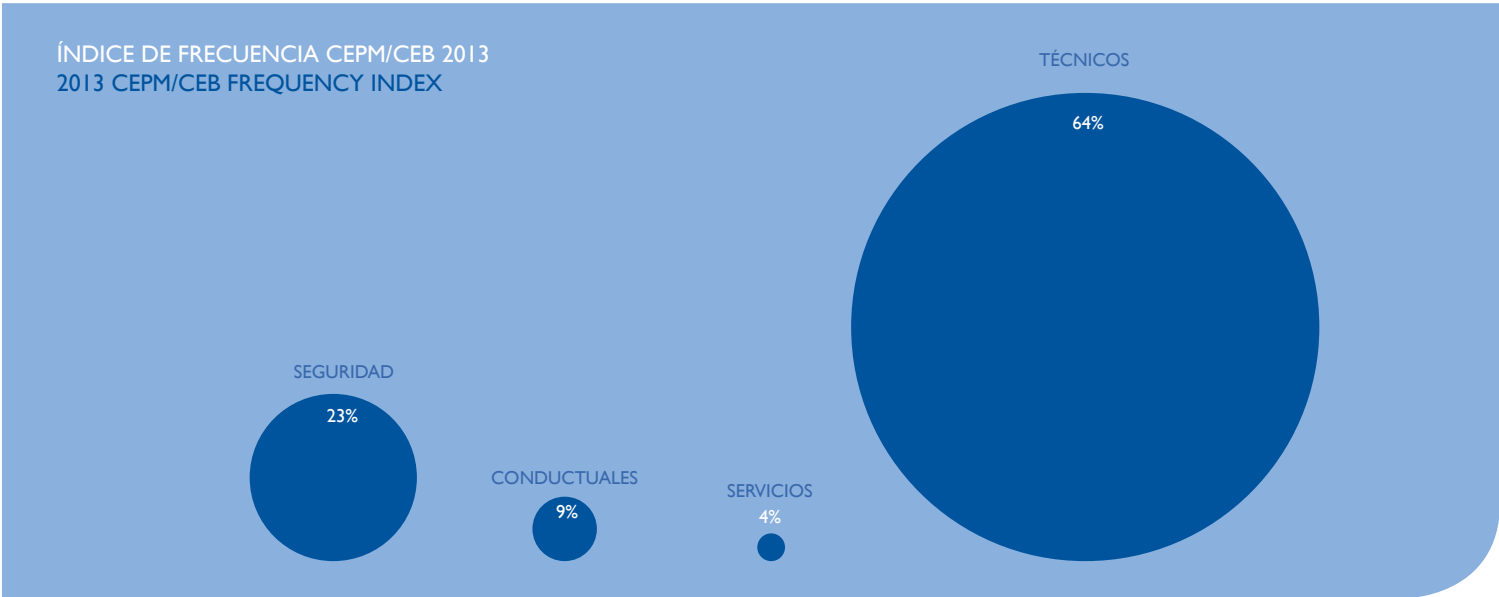
Recruitment and selection

In 2013, sixty-five new talents were recruited for CEPM and CEB through partnerships established with educational institutions in the country, thus reducing by 53% the response time for talent selection.

Likewise, managerial and supervisor selection filters were strengthened, incorporating new to identify behavioral competences.

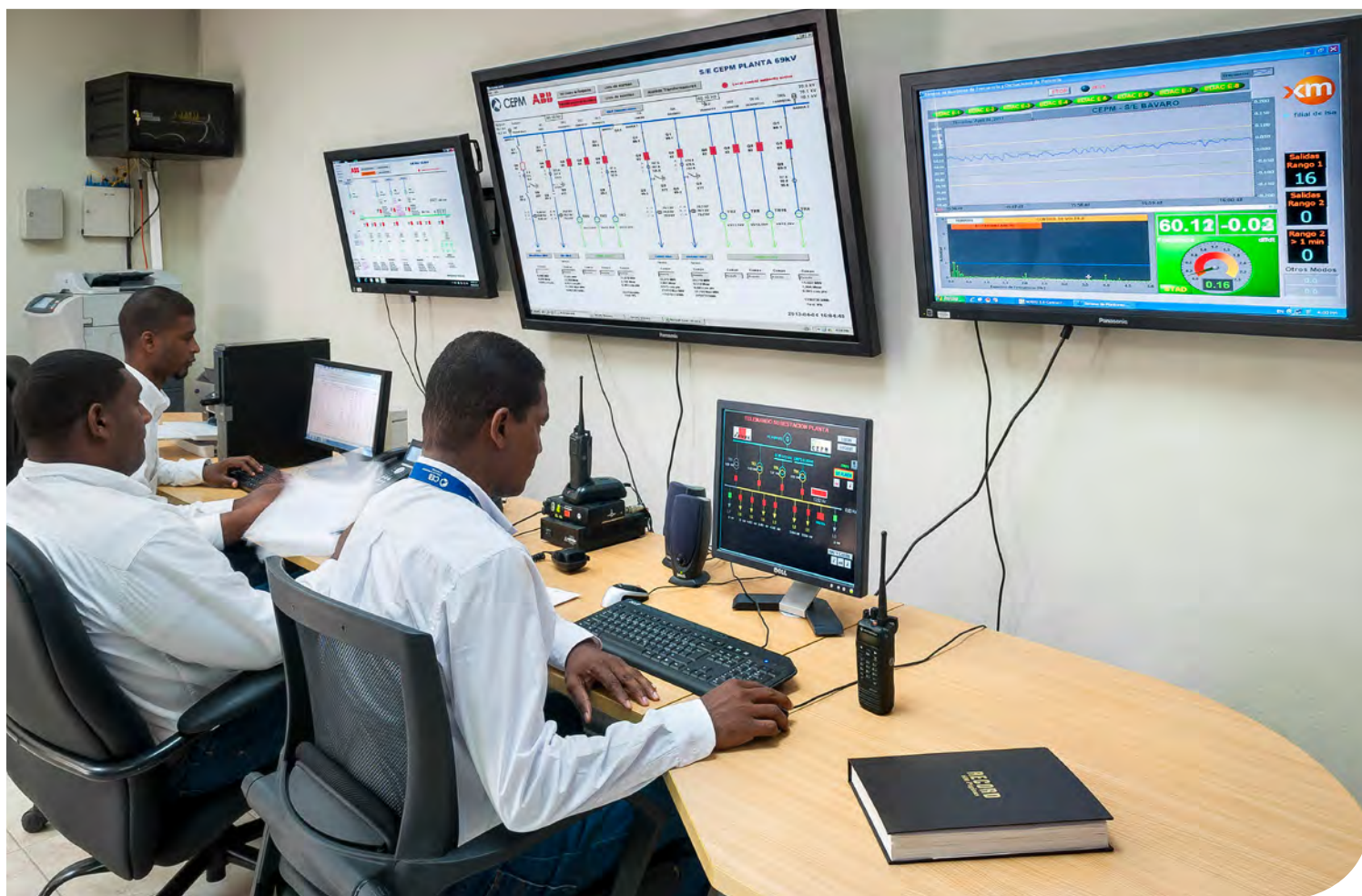
Training

The Training Plan for the Companies was designed in 2013 as a result of a survey of organizational needs. The plan was created focusing 64% on technical skills. The distribution of enhanced skills is as follows:



Se impartieron 75 cursos tanto internos como externos, con un total de 7,721 horas de entrenamiento. Dentro de estas capacitaciones se realizaron dos entrenamientos de certificación internacional: Turbo Cargadores Wartsila, impartido por Wartsila International, y Trabajo con Tensión y Seguridad en la Transmisión y Distribución de Energía Eléctrica, impartido por la CIER.

Seventy five courses, both internal and external, were carried out for a total of 7,721 training hours. Such training included two international certificate courses: Wartsila Turbochargers, taught by Wartsila International, and Voltage Jobs and Safety in Transmission and Distribution of Electric Power, taught by CIER.



Actividades

Comprometidos con el bienestar de nuestra gente, durante 2013 se desarrollaron actividades dirigidas al cuidado, atención y beneficio de los colaboradores y de sus dependientes. Entre estas actividades se destacan:

- Operativo médico: Se evaluaron 93 colaboradores de CEPM y 25 de CEB, para un porcentaje de evaluados de 43% y 80% respectivamente.
- Programa de nutrición: En conjunto con la ARS y corredor de seguro, se desarrolló un programa de nutrición para los colaboradores que en sus resultados del operativo médico reflejaron índices elevados a nivel de tensión arterial y obesidad.
- Pasantía de verano para hijos de colaboradores: Durante el mes de junio se desarrolló el programa de pasantía de verano para hijos de colaboradores en edades entre 15 y 19 años. Un total de 15 jóvenes participaron en diversas actividades de las áreas a las que fueron

Activities

Committed to the wellbeing of talent, activities in 2013 were oriented to the care, attention and the benefit of employees and their dependents. Among these activities are:

- Medical Activities: Evaluation of 93 CEPM and 25 CEB collaborators, this accounted for an evaluation percentage of 43% and 80% respectively.
- Nutrition Program: Developed together with ARS (Health Risk Administrator) and an insurance broker for collaborators with high blood pressure and obesity, revealed as a result of medical activities.
- Summer internship program for children of collaborators: Held during the month of June for those between the ages of



- asignados, llevándose una experiencia práctica en el ambiente laboral.
- Fiesta de Navidad y bonos navideños: A finales de 2013 se celebró un almuerzo navideño con todos los colaboradores de las empresas. Durante la actividad, se hizo entrega de los bonos navideños y se rifaron electrodomésticos.
 - Programa de facilidades CEPM: Con miras a ampliar y fortalecer nuestro portafolio de beneficios corporativos, y de satisfacer las necesidades básicas de los colaboradores, se diseñó un programa de facilidades que permite a los colaboradores adquirir productos y servicios previamente negociados, con atractivos descuentos corporativos y facilidades de pago a través de descuentos en cuotas vía nómina.
 - Programa de libros: Otorga a los colaboradores facilidades para la adquisición de libros y útiles escolares, a través de cuotas descontadas vía nómina.

5.2 Evolución del personal

En la gráfica titulada “Cantidad de empleados” se muestra la evolución del personal durante 2013, por dirección y mes.

La planilla aumentó un 8%. Esto se debe en parte a que las áreas de Comercial y Operaciones, que crecieron un 32% de manera individual, para atender nuevas plataformas térmicas y requerimientos nuevos de atención al cliente. El tope presupuestado en personal para el cierre de 2013 era de 250 puestos, el cual fue excedido en 10 creaciones. Cabe destacar que el conteo de colaboradores total incluye las posiciones vacantes.

15 and 19. Fifteen youngsters participated in several activities assigned to specific areas; taking home hands-on-experience in the workplace.

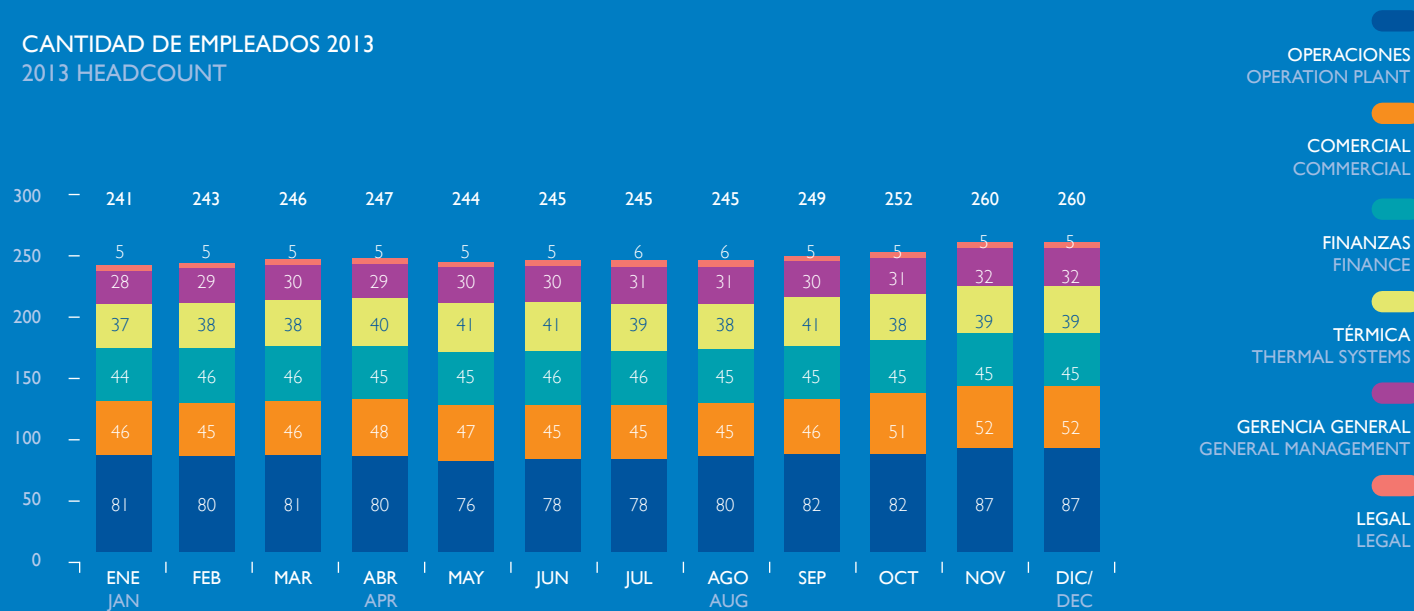
- Christmas party and bonuses: At the end of 2013, a Christmas lunch was held with all collaborators from the companies. Christmas bonuses were handed out during this activity and electrical appliances were raffled.
- CEPM Facility Program: Aiming to expand and enhance our portfolio of corporate benefits and satisfying basic collaborator needs, we designed a facility program that allows collaborators to acquire products and services with prior negotiation, attractive corporate discounts and payment facilities through deduction via payroll.
- Book program: Grants facilities for the purchase of books and school supplies, with installments collected via payroll.

5.2 Headcount Evolvement

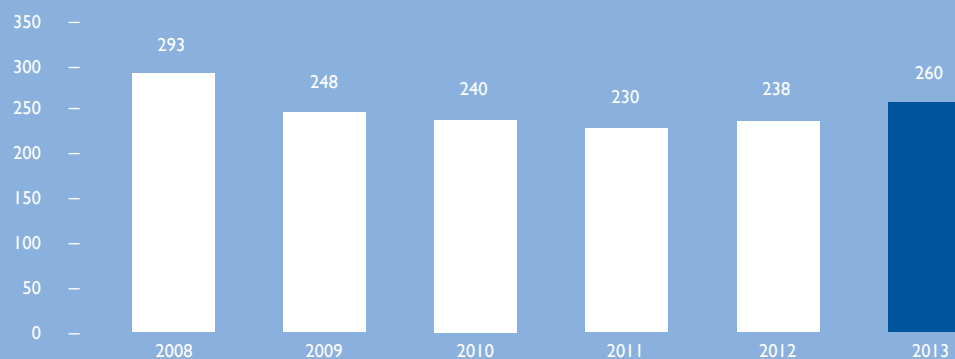
The graph titled “Headcount” shows the headcount evolution during 2013 by address and month.

Payroll increased by 8%. This is due in part to Commercial and Operations areas, which grew by 32% individually. The headcount ceiling budgeted for the close of 2013 was 250 positions, which was exceeded by 10 creations. Note that the total headcount includes vacant positions.

CANTIDAD DE EMPLEADOS 2013 2013 HEADCOUNT



EVOLUCIÓN DEL PERSONAL HEADCOUNT EVOLUTION

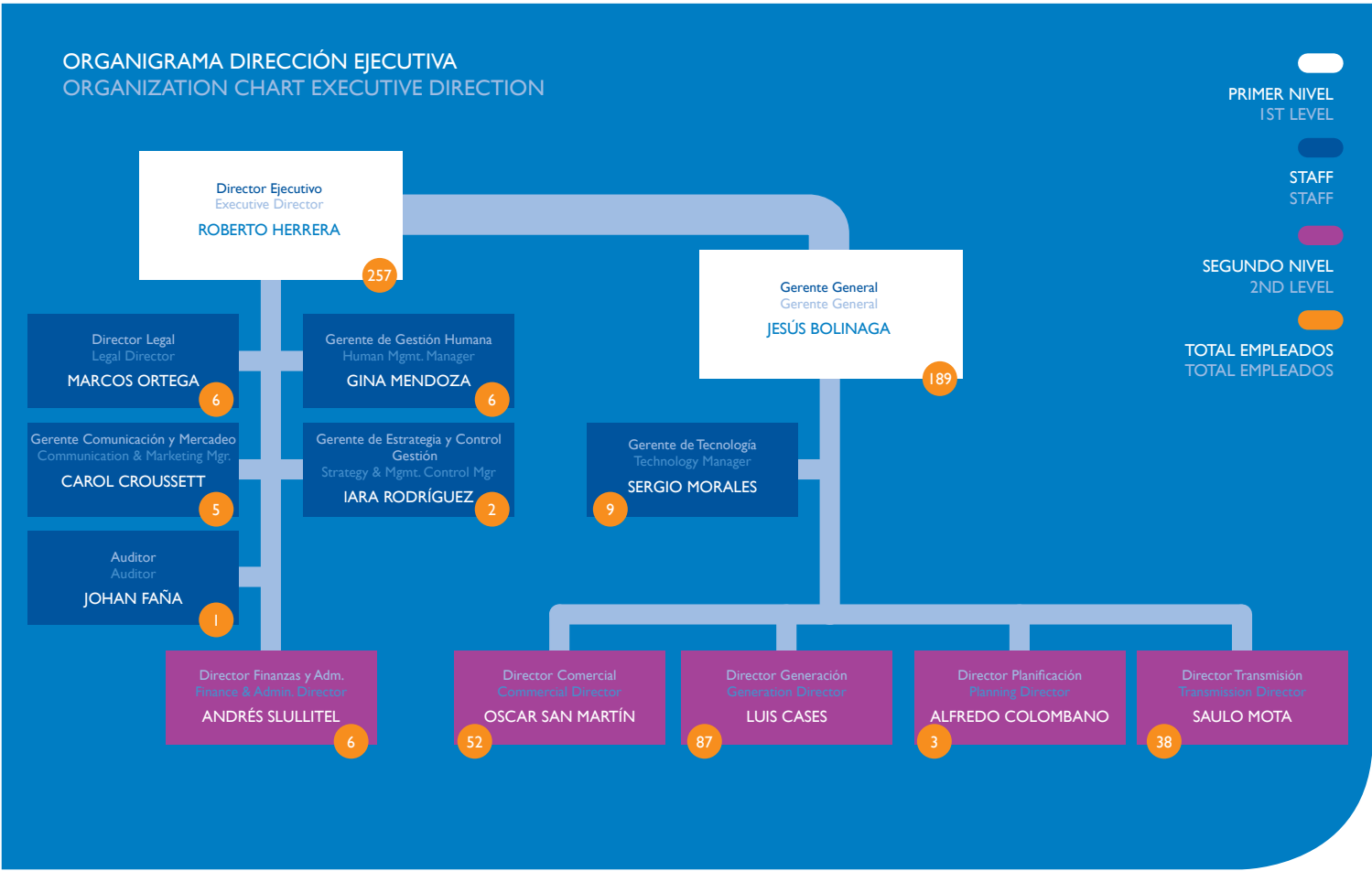


5.3 Reorganización de CEPM-CEB

En 2013 se reorganizó la estructura de la empresa. Este proceso trajo como consecuencia un nuevo organigrama:

5.3 Reorganization of CEPM-CEB

The company structure was reorganized in 2013. This process resulted in a new organizational chart.



5.4 Proceso de Transformación

En 2013 se iniciaron los primeros pasos de un Proceso de Transformación que busca mover a la empresa hacia una nueva cultura. En este sentido, se enfocaron las acciones hacia este proceso organizacional, alineando a la empresa y a los líderes a fortalecer uno de los pilares estratégicos más importantes: Nuestra Gente.

5.4 Transformation Process

In 2013 saw the first steps of a Transformation Process seeking to move the company towards a new culture. Thus, actions focused on this organizational process, aligning the company and its leadership to strengthen one of the most important strategic pillars: Our People.

5.5 Mejoras y automatización de procesos

Con el objetivo de mejorar desempeño operacional de la nómina, se renovó el sistema de Gestión Humana, Eikon, que permite que todos los colaboradores tengan acceso a las informaciones relevantes

5.5 Improvements and Process Automation

Aiming at improving the operational performance of the payroll, the company renewed the Eikon Human Resource Management



de recursos humanos, orientadas a su trayectoria en la empresa. De igual forma, mantiene un registro y consulta de todos los supervisados directos.

Asimismo, se diseñó e implementó, en conjunto con la Gerencia de Comunicaciones, la Intranet Corporativa. Esta herramienta permite a todos los colaboradores acceder a las informaciones corporativas y a los registros personales de su trayectoria en la empresa.

Se fortaleció el control de las horas extras, brindando soporte a las áreas para un mejor manejo del tiempo operacional de sus colaboradores. La cantidad de horas extras que se pagan al 35% y al 100% se redujo en un 32%.

Se implementó una herramienta automatizada de evaluación del desempeño que permite medir de manera más objetiva el cumplimiento de cada indicador.

A fin de contribuir con la mejora del clima organizacional y proveer a los líderes herramientas de apoyo para gestionar un clima adecuado en sus equipos de trabajo, desde la unidad de Desarrollo Organizacional se diseñó un nuevo sistema de consecuencias. Este sistema conllevó el lanzamiento del programa de reconocimiento “¡Extraordinario!”, que busca fomentar una cultura de reconocimiento que se convierta en la forma natural de gestionar el talento.

System, which allows all employees access to relevant human resource information, oriented to their career in the company. In addition, it keeps a record of all consultations and direct supervision.

The Corporate Intranet was also designed together with the Communications Management. This tool allows all employees access corporate information and personal career records at the company.

Control of overtime was tightened, providing support to areas for better management of the operational time of their employees. As a consequence, overtime was reduced by 32%.

An automated performance assessment tool was implemented to measure compliance with each indicator more objectively.

To contribute to the improvement of the organizational environment and provide leaders with support tools to manage the proper environment in their teams, Organizational Development designed a new results system. This system led to launching the Extraordinary (Extraordinary) Recognition Program, which seeks to foster a recognition culture expecting it become the natural way to manage talent.



Responsabilidad Social Social Responsibility





En 2013 debutaron los programas “Mi Escuela Verde” y “Mi Huella en la Comunidad”

CEPM/CEB hacen especial énfasis en el cuidado del medio ambiente y sus estrategias de Responsabilidad Social Empresarial lo reflejan. En 2013 debutaron en esta estrategia los programas “Mi Escuela Verde” y “Mi Huella en la Comunidad”, así como también el Voluntariado CEPM.

6.1 Mi Escuela Verde

Este programa tiene como propósito lograr que sean identificadas en la zona de concesión del CEPM escuelas amigas con el medio ambiente.

Son consideradas “Escuelas Verdes” aquellas que cuentan con niños y jóvenes orientados y concientizados en cuanto al cuidado del medio ambiente y el uso eficiente de la energía. A diciembre de 2013, el CEPM había insertado cinco centros educativos, incluyendo docentes y personal administrativo, en este programa.

“Mi Escuela Verde” tiene como objetivos los siguientes:

- Crear una conciencia medioambiental que se convierta en el norte de la vida cotidiana de los estudiantes y docentes.
 - Educar acerca de la importancia de clasificar los residuos, con el propósito de reciclarlos como segunda etapa del programa.
 - Orientar sobre ahorro de energía, y riesgos y peligros eléctricos, para formar entes multiplicadores en práctica y conocimiento.
 - Fortalecimiento de las bibliotecas de cada centro educativo, donando enciclopedias y demás libros de utilidad. Durante 2013 fueron impactadas todas las bibliotecas de los 16 centros educativos de nuestra zona.
- Dentro de “Mi Escuela Verde” se desarrollan además las “Rutas Educativas”, que buscan premiar a los estudiantes meritorios de bachillerato con un recorrido de

CEPM places special emphasis on the care of the environment and its CSR strategy reflects this. Two new programs were initiated in 2013, Mi Escuela Verde (My Green School) and Mi Huella en la Comunidad (My Imprint in the Community), as well as the CEPM internship.

6.1 “Mi Escuela Verde”

This program purports to identify environmental friendly schools within the CEPM concession area.

“Green Schools” are deemed to be those that guide and raise awareness among children and adolescents in terms of caring for the environment and efficient energy use. As of December 2013, CEPM included five educational centers in the program, including teachers and administrative staff.

“Mi Escuela Verde” has the following objectives:

- Raising environmental awareness to make of it the guiding principle for students and teachers.
- Educating on the importance of classifying waste, in order to recycle it as part of the second stage of the program.
- Providing guidance on saving energy, electric risks and hazards, to enable entities to become multipliers of practices and knowledge.
- Strengthening of libraries in each education center, via the donation of encyclopedias and other useful books. In 2013, it had an impact on the of all 16 education centers in our area.

“Mi Escuela Verde” also has “Rutas Educativas” (Educational Routes) which look to reward meritorious high-school students with a knowledge and guidance tour of our plant facilities, where they are given explanations on energy generation, distribution and commercialization process. Six Educational Routes were held in 2013, with 120 students.

The American Chamber of Commerce of the Dominican Republic (AMCHAMDR) plays a key role in accompanying the schools in the area, as it is tasked with the academic strengthening of teachers and administrative staff. This enhances the quality of primary education in the area.

6.2 “Mi Huella Verde en la Comunidad”

Aware of the importance that communities have for development, CEPM designed and implemented the “Mi Huella Verde en la Comunidad” program, which seeks to strengthen relations with the communities and guide them on the importance of efficient energy use and protecting the environment.

Two new programs were initiated in 2013, Mi Escuela Verde and Mi Huella en la Comunidad



Today, the company maintains close ties and permanent contact with close to 40 communities in the area of Bavaro, Verón and Punta Cana. Also, as part of “Mi Huella Verde en la Comunidad” (My Green Imprint in the Community), CEPM endeavors to train key stakeholders from the community on issues dealing with social leadership, community organizations, social inclusion, conflict mitigation and identification of projects beneficial to the community. Eighty community leaders and key stakeholders were trained in 2013.

conocimiento y orientación en las instalaciones de la planta, en donde reciben explicaciones acerca del proceso de generación, distribución y comercialización de energía. Durante 2013 se realizaron seis rutas educativas en las que participaron 120 estudiantes.

La Cámara Americana de Comercio de la República Dominicana (AMCHAMDR) juega un importante rol en el acompañamiento a las escuelas de la zona pues se encargan del fortalecimiento académico de los maestros y del personal administrativo. Con ello se logra elevar la calidad de la educación primaria de la zona.

6.2 Mi Huella Verde en la Comunidad

Conscientes de la importancia de las comunidades para el desarrollo, el CEPM diseñó e implementó el programa “Mi Huella Verde en la Comunidad”, que busca fortalecer las relaciones con las comunidades y orientarlos acerca de la importancia de utilizar la energía de manera eficiente y proteger al medio ambiente.

En la actualidad, la empresa mantiene lazos estrechos y contacto permanente con aproximadamente 40 comunidades de la zona de Bávaro, Verón y Punta Cana. Además, como parte de “Mi Huella Verde en la Comunidad”, CEPM dedica esfuerzos a capacitar a los actores claves de las comunidades en temas de liderazgo social, creación de organizaciones comunitarias, inclusión social, mitigación de conflictos e identificación de proyectos que benefician a la comunidad. Durante 2013 fueron capacitados 80 líderes y actores claves de la comunidad.

Dentro del programa “Nuestra Huella Verde en la Comunidad”, fueron realizadas las siguientes actividades con alto impacto social:

- Donación de bombillas solares a más de 2,500 hogares, con un total de 3,000 bombillas distribuidas.
- Se implementó el programa “Jugando Seguro” como mitigación en zonas donde presentan daños a nuestras redes eléctricas el vuelo de las chichiguas. Este programa impactó a más de 170 hogares y 500 niños con edades comprendidas entre los 6 y 14 años de edad.
- Diálogos de socialización abiertos con las juntas de vecinos locales, con más de 35 reuniones formales en todo el año 2013.
- Jornadas de cuidado medioambiental apoyando al Refugio de Vida de las Lagunas de Bávaro en Cabeza de Toro, donde se realizan actividades de reforestación y senderismos de orientación.

6.3 Voluntariado CEPM

Los empleados de la empresa no se mantienen al margen de las iniciativas de Responsabilidad Social Empresarial de la organización. A través del voluntariado “CEPM Ayudar”, los colaboradores tienen la oportunidad de integrarse como ejes transversales en la gestión social y comunitaria. Este voluntariado debutó en 2013, y alcanzó inmediatamente el apoyo de 22 colaboradores.



La empresa ofrece facilidades a sus empleados para que dediquen horas de trabajo a actividades educativas y sociales en las comunidades y escuela de la zona de concesión. Las actividades en las que los empleados han tenido más participación son las jornadas de reforestación. Durante 2013 la empresa ha dedicado colaboradores a cinco jornadas de reforestación, una en Padre Nuestro, Bayahíbe; dos en el Refugio de Vida Silvestre Laguna Bávaro y tres en limpieza de playas y zonas carenciadas.

6.4 Encendido Navideño

Como es tradición desde hace cuatro años, CEPM/CEB se encarga del diseño, construcción y montaje 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 la zona. Para la versión 2013 se logró una asistencia record superior a las 3,000 personas, quienes fueron testigos de una competencia de talento entre tres hoteles de la zona: Barceló Premium Punta Cana, Sirenis y Meliá.



“Nuestra Huella Verde en la Comunidad” program held the following high social impact activities:

- Donation of solar light bulbs to more than 2,500 homes, for a total distribution of 3,000 bulbs.
- Implementation of “Jugando Seguro” (Playing Safe) program in areas where we have observed damage to our power lines due to kites flying. This program had an impact on more than 170 homes and 500 children between the ages of 6 and 14.
- Open socializing dialogues with local neighbor councils, at more than 35 formal meetings in 2013.
- Environmental care operations as show in support of the Bavaro Lagoon Wild Life Refuge in Cabeza de Toro, with reforestation activities and guidance hikes.

6.3 CEPM Volunteerism

Company employees do not shy away from the initiatives of our Corporate Social Responsibility. Through the “CEPM Ayudar” (CEPM Helps) Volunteerism, collaborators have the opportunity to become involved as keystones in social and community management. This volunteer work was initially implemented in 2013, obtaining immediate support from 22 collaborators.

The company facilitates its employees time within their work schedule for educational and social activities in communities and schools within the concession area. The activities in which employees have had the greatest participation are reforestation days. Throughout 2012, company collaborators have engaged in five reforestation days, one in Padre Nuestro, Bayahibe, two in the Laguna Bavaro Wild Life Refuge and three in beaches and needy areas.

6.4 Christmas Lightning

In order for the community to enjoy the joy of Christmas, CEPM / CEB designs and installs Christmas lights in the main streets of the city. Furthermore, each year the company organizes a Christmas show, free for the community. The 2013 edition reached a record attendance of 3,000 people who witnessed a talent show among three resorts: Barceló Premium Punta Cana, Sirenis and Meliá.



Consortio Energético
Puntó Caro Macao

Residencial

CANALES DE PAGO

Área Educativa

Canales de Pago

Oficinas Comerciales

Reportes de Averías

Plan Prepago

Tenemos disponible
realizar tus pagos

1. Puedes realizar tus
pagos en el Banco Popular

- Es necesario que tengas
esta vía

- Estos pagos son aplicados

2. Pago en nuestras oficinas

Bávaro



TodoPago

Bayahibe

Gestión Legal Legal Management





Gestión Legal

Al cierre de 2013, la Dirección Legal había alcanzado los siguientes objetivos:

- Obtención de la concesión provisional para el Parque Eólico Polo, emitida por la Comisión Nacional de Energía (CNE) mediante la resolución CNE-CP-0005-2013, de fecha 26 de marzo de 2013.
- Obtención de recomendación favorable de la Comisión Nacional de Energía (CNE) para la concesión definitiva de la Compañía de Electricidad de Bayahibe, S.A. (CEB) mediante la resolución CNE-CP-0002-2013, de fecha 26 de marzo de 2013.
- Gestión Legal en recuperación de RD\$14 millones por concepto de fraudes eléctricos.
- Ahorro de RD\$950,000 en impuestos de transferencia de inmuebles de CEPM.

Obtención de la concesión provisional para el Parque Eólico Polo, emitida por la Comisión Nacional de Energía

Legal Management

At the end of 2013, the Legal Office had reached the following objectives:

- Obtained a provisional grant for the Polo Wind Farm, issued by the National Energy Commission (CNE) through resolution CNE-CP-0005-2013 dated March 26, 2013.
- Obtained a favorable recommendation from the National Energy Commission (CNE) for the final concession of the Bayahibe Electric Company (CEB) through resolution CNE-CP-0002-2013; dated March 26, 2013.
- Legal Management in recovering RD\$14M resulting from electricity theft.
- Saved RD\$950K on CEPM property transfer tax.

Obtained a provisional grant for the Polo Wind Farm, issued by the National Energy Commission



**Grupo Consorcio Energético
Punta Cana-Macao, S. A.
Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados
Expresados en US\$
31 de Diciembre de 2013**

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

Índice

31 de Diciembre de 2013

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	67-68
Estados Financieros Consolidados	
Balance General Consolidado	69
Estado de Utilidades Integrales Consolidado	70
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	71
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	72-73
Notas a los Estados Financieros Consolidados	74-122

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y sus subsidiarias, los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2013 y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo que les son relativos por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

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

Opinión

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

16 de abril de 2014

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

Balance General Consolidado

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2013	Reestructurado (Notas 11 y 24) 2012
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 13 y 14	28,238,600	32,855,018
Inversión en certificados	7	1,500,000	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 13 y 14	28,180,244	27,896,935
Inventarios	9	18,070,468	18,617,750
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		1,293,790	1,245,454
Activo financiero derivado	13	20,015	5,202
Total de activos corrientes		77,303,117	80,620,359
Activos no corrientes			
Inversión bajo el método de la participación	10	48,936,051	39,014,950
Inversión en certificados	7	250,000	-
Propiedad, planta y equipo	11	149,807,895	145,359,489
Activo financiero derivado	13	90,425	36,135
Activos intangibles	24	1,242,496	1,317,088
Otros activos	12	2,269,170	629,856
Total de activos no corrientes		202,596,037	186,357,518
Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta	25	-	27,742,510
Total de activos		279,899,154	294,720,387
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	13 y 16	190,152	5,000,000
Instrumento financiero derivado	13	82,245	584,721
Cuentas por pagar	15	13,071,193	10,214,622
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	17	13,824,842	30,757,217
Total de pasivos corrientes		27,168,432	46,556,560
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	13 y 16	100,388,770	108,036,690
Instrumento financiero derivado	13	-	206,566
Impuesto diferido pasivo	18	3,873,290	4,577,643
Otros pasivos no corrientes	17	3,246,317	3,231,990
Total de pasivos no corrientes		107,508,377	116,052,889
Total de pasivos		134,676,809	162,609,449
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes, RD\$100 valor par (aproximadamente US\$7.96), 3,000,000 de acciones autorizadas; 1,382,500 de acciones emitidas y en circulación		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	19	1,100,800	1,100,800
Otras reservas	10 y 13	(159,203)	(240,752)
Ganancias retenidas		132,607,099	119,586,398
Total de patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz		144,556,696	131,454,446
Interés no controlante	10	665,649	656,492
Total de patrimonio de los accionistas		145,222,345	132,110,938
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		279,899,154	294,720,387

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

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

Estado de Utilidades Integrales Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2013	Reestructurado (Nota 24) 2012
Ingresos	20	209,895,666	207,084,522
Costos de operaciones	21	(181,018,252)	(174,129,791)
Ganancia bruta		<u>28,877,414</u>	<u>32,954,731</u>
Gastos administrativos	21	(13,175,321)	(13,171,945)
Otros (gastos) / ingresos – neto	22	3,407,844	(303,193)
(Pérdida) / ganancia cambiaria		(81,406)	(370,065)
Ganancia operativa		<u>19,028,531</u>	<u>19,109,528</u>
Ingreso financiero, correspondiente a intereses ganados		24,756	74,981
Gasto financiero, principalmente intereses sobre financiamientos		(7,121,895)	(8,693,678)
Gasto financiero, neto		<u>(7,097,139)</u>	<u>(8,618,697)</u>
Ganancia en participación de asociada	10	16,631,086	13,711,688
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		28,562,478	24,202,519
Impuesto sobre la renta	18	(3,132,620)	(2,752,028)
Ganancia del año		<u>25,429,858</u>	<u>21,450,491</u>
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la matriz		25,420,701	21,448,695
Interés no controlante		9,157	1,796
Ganancia del año		<u>25,429,858</u>	<u>21,450,491</u>
Otras utilidades integrales:			
Cobertura de flujos de efectivo	13	-	1,177,957
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	81,549	(240,752)
Total de utilidades integrales del año		<u>25,511,407</u>	<u>22,387,696</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la matriz		25,502,250	22,391,584
Interés no controlante	10	9,157	7,480
Total de utilidades integrales del año		<u>25,511,407</u>	<u>22,399,064</u>

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	Atribuible a los Accionistas de la Compañía				Interés no Controlante	Total Patrimonio
		Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total	
Balance al 1 de enero de 2012		11,008,000	1,100,800	(1,177,957)	110,137,703	121,068,546	-
Utilidades integrales							
Ganancia del año reestructurada		-	-	-	21,448,695	21,448,695	1,796
Otras utilidades integrales							
Cobertura de flujos de efectivo	13	-	-	1,177,957	-	1,177,957	-
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	(240,752)	-	(240,752)	-
Total de utilidades integrales		-	-	937,205	21,448,695	22,385,900	1,796
Transacciones con los propietarios							
Dividendos	19	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-
Interés no controlante proveniente de combinación de negocios reestructurado	24	-	-	-	-	-	654,696
Balance al 1 de enero de 2013 reestructurado		11,008,000	1,100,800	(240,752)	119,586,398	131,454,446	656,492
Utilidades integrales							
Ganancia del año		-	-	-	25,420,701	25,420,701	9,157
Otras utilidades integrales							
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	81,549	-	81,549	-
Total de utilidades integrales		-	-	81,549	25,420,701	25,502,250	9,157
Transacciones con los propietarios							
Dividendos	19	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)	-
Balance al 31 de diciembre de 2013		11,008,000	1,100,800	(159,203)	132,607,099	144,556,696	655,649

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

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2013	Reestructurado (Nota 24) 2012
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		28,562,478	24,202,519
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación			
Ganancia en participación de asociada	10	(16,631,086)	(13,711,688)
Depreciación y amortización	21	12,705,181	11,723,797
Costos de emisión de deuda		130,631	1,318,038
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo		(49,698)	(47,628)
Ganancia de la venta de grupo de activos mantenidos para la venta	22	(2,025,737)	-
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	8	673,969	565,552
Gasto financiero		6,991,264	7,380,470
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	22	(709,042)	411,242
Instrumentos financieros derivados	22	(69,103)	(34,540)
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(1,016,332)	(4,365,277)
Inventarios		547,282	1,973,331
Gastos pagados por adelantado		40,552	1,222,080
Cuentas por pagar		(477,337)	(2,252,859)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		5,234,218	979,061
Otros pasivos no corrientes		14,327	415,333
Gasto financiero e impuestos pagados			
Intereses pagados		(8,247,316)	(8,231,431)
Impuestos pagados		(3,838,211)	(1,067,998)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>21,836,040</u>	<u>20,480,002</u>

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

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Venta de propiedad, planta y equipo		89,274	47,628
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(13,566,287)	(24,029,143)
Inversión restringida		-	1,385,604
Inversiones en certificados		(1,750,000)	-
Dividendos recibidos	26	6,850,588	5,767,877
Grupo de activos mantenidos para la venta	25	-	(27,742,510)
Venta de activos mantenidos para la venta	25	5,972,209	-
Avance recibido por el grupo de activos mantenidos para la venta	25	-	25,000,000
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo recibido	24	-	(1,035,403)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(2,404,216)</u>	<u>(20,605,947)</u>

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		1,740,910	70,000,000
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(14,350,000)	(47,941,281)
Costos de emisión de deuda pagados		-	(393,126)
Dividendos pagados, neto de impuestos	26	<u>(11,439,152)</u>	<u>(11,035,000)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>(24,048,242)</u>	<u>10,630,593</u>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		(4,616,418)	10,504,648
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>32,855,018</u>	<u>22,350,370</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>28,238,600</u>	<u>32,855,018</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

I. Entidad

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

La Compañía es una entidad pública inscrita en la Bolsa de Valores de la República Dominicana desde 2010 como resultado de la emisión de bonos corporativos por US\$100 millones, aprobados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, que se detalla en la Nota 16. La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Winston Churchill, Torre Citigroup, Piso 19, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana; y las plantas generadoras principales se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

2. Resumen de Políticas Contables Significativas

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

2.1 Base de preparación

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

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

2.1.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

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

- NIIF 9 (Nueva Norma), 'Instrumentos Financieros', trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros (efectiva el 1 de enero de 2018). La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en dos categorías de medición: aquellos medidos a valor razonable y los medidos al costo amortizado. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros y las características contractuales de flujo de efectivo del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayor parte

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

de los requisitos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se tome la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio del valor razonable por riesgo de crédito propio de la entidad se registra en la utilidad integral en lugar de la cuenta de resultados, a menos que esto genere una diferencia contable. El Grupo aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptarla a más tardar el ejercicio contable que comienza el 1 de enero de 2018.

- NIC 32 (Enmienda) 'Instrumentos Financieros: Presentación de la compensación de activos y pasivos' (efectiva antes del 1 de enero de 2015). Las revisiones eliminan la opción previamente incluida en la NIC 32 para medir el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto en el reconocimiento inicial, ya sea como una cantidad residual después de separar el componente de patrimonio, o mediante el uso de un método de valor razonable de mercado. Por lo tanto, ninguno de los componentes del activo y pasivo se separan primero y el residual es la cantidad de cualquier componente de patrimonio. Estos requerimientos para la separación de los componentes de pasivo y patrimonio en un instrumento financiero compuesto, se ajustaban tanto a la definición de un instrumento de patrimonio como un residual y a los requisitos de medición de la NIC 39. El Grupo adoptará la enmienda según se requiere.

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

2.2 Consolidación

a) Subsidiaria

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

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

MCR es una empresa dominicana dedicada a los servicios de telecomunicaciones en virtud de una concesión para prestar radiodifusión pública de suscripción en las áreas de Higüey, Bávaro y Punta Cana (ver más detalle en la Nota 24). La subsidiaria es consolidada totalmente a partir de noviembre de 2012, fecha en la que el control fue transferido al Grupo. El método contable de adquisición es usado para contabilizar la adquisición de subsidiarias por la Compañía.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

b) Asociada

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

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

2.3 Reporte de segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) Registros contables, moneda funcional y de presentación

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

(b) Transacciones y balances

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las tasas de cambio de moneda extranjera fueron RD\$42.77: US\$1 y RD\$40.28: US\$1, respectivamente.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos no mayores a 12 meses se incluyen en los activos corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar del Grupo comprenden “efectivo y equivalentes de efectivo” y “cuentas por cobrar comerciales y otras” en el balance general consolidado (Notas 6 y 8).

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Cuentas por cobrar

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

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

2.8 Inventarios

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

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

2.9 Propiedad, planta y equipo y depreciación

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

programa de mantenimiento que contempla la inspección, prueba y reparación de todo el equipo energético operacional basado en el equivalente de horas operativas (EOH). La duración de cada ciclo de parada de mantenimiento depende de la parada programada de mantenimiento, que podría ser luego de 12,000 EOH (12 días de parada), 24,000 EOH (15 días de parada) o 36,000 EOH (21 días de parada). Los gastos de mantenimientos rutinarios y mayores son cargados al gasto cuando se incurren. Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de los activos se incluye en los resultados corrientes.

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

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas se describen a continuación:

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

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

2.10 Activos intangibles

a) Plusvalía

La plusvalía proviene de la adquisición de la subsidiaria MCR y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos identificables netos, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida (ver Nota 24).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

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

b) Contratos con clientes y licencia

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

2.11 Deterioro de activos a largo plazo

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

2.12 Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta

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

2.13 Cuentas por pagar comerciales

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

2.14 Financiamientos

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

2.15 Costos financieros

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

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

2.16 Subsidios gubernamentales

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

2.17 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo mantiene un derivado implícito relacionado con la indexación del Euro / Dólar en uno de sus acuerdos de venta de energía tal como se describe en la Nota 13 a.

Coberturas de flujo de efectivo

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

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

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

2.18 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

2.19 Beneficios a empleados

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

2.20 Provisiones

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

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

2.21 Capital en acciones

Las acciones ordinarias se clasifican como capital.

2.22 Distribución de dividendos

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

2.23 Reconocimiento de ingresos

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

La programación de televisión digital por cable y servicio de internet de banda ancha (servicios provistos por la subsidiaria MCR) son adquiridos a terceros y usados por los clientes (hoteles y residenciales). Los canales de televisión por satélite se compran y se proveen a los clientes a través de las terminales y redes de fibra óptica. Se factura a los clientes por la cantidad de canales vendidos. El internet se compra a los operadores locales y se revende en megabytes por segundo (Mbps) a los hoteles o en base al tiempo de uso de los

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

huéspedes de los hoteles a través de un código que es responsabilidad de los hoteles. MCR comparte con algunos hoteles las ganancias de la televisión digital por cable y servicio de internet de acuerdo a porcentajes acordados previamente, que se descuenta en la factura mensual.

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

3. Administración del Riesgo Financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

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

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

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son independientes de las tasas de interés del mercado, debido a que el negocio subyacente no es financiero en naturaleza. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene un contrato de permuta financiera "swap" (tres en 2012). Los contratos de préstamos fueron pagados por completo al 31 de diciembre de 2012. Como consecuencia, ganancias o pérdidas no realizadas derivada del valor razonable de los contratos de permuta se incluyen en el estado de utilidades integrales (Nota 13 b).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, de los instrumentos financieros derivados y de las cuentas por cobrar comerciales. El Grupo sólo trabaja con instituciones extranjeras y locales bien reconocidas. Para los clien-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

Adicionalmente, el Grupo obtiene el 82% de sus ingresos de los hoteles que ofrecen alojamiento y entretenimiento en el área de servicio. Esos hoteles tienen un buen historial de pagos de manera que, en la opinión de la gerencia, el riesgo de cobrabilidad no es significativo.

(c) Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de Diciembre de 2013

	Menora 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	6,800,000	11,747,774	74,889,863	35,410,171	28,847,808
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes y gastos acumulados	26,896,035	-	-	-	26,896,035
Instrumentos financieros derivados (permutas de tasa de interés)	82,245	-	-	-	82,245
Otros pasivos no corrientes	185,697	371,393	557,090	2,132,137	3,246,317
	<u>33,963,977</u>	<u>12,119,167</u>	<u>75,446,953</u>	<u>37,542,308</u>	<u>159,072,405</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Al 31 de Diciembre de 2012

	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>

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 2013 y 2012 fueron los siguientes:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(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 2013 y 2012.

Al 31 de Diciembre de 2013

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

Al 31 de Diciembre de 2012

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

- El valor razonable de los activos financieros se determina mediante la comparación de los flujos de efectivo esperados en la fecha de creación (marzo de 2009) basado en los entonces cotizados precios futuros y los flujos de efectivo previstos a 31 de diciembre de 2013, utilizando esos precios cotizados. La diferencia entre estos flujo de efectivo se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado del capital del Grupo (WACC);
- El valor razonable de las permutas de tasa de interés se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados con base en curvas de rendimiento observables.

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

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

a) Precios futuros cotizados a la fecha de inicio (Marzo 2009).

b) Precio de capacidad indexado mensualmente por el IPC y la relación entre el valor del Dólar y el valor del Euro.

c) Volúmen de capacidad mínima contratada.

d) Porcentaje del índice mensual de la relación Euro/Dólar.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

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

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

Esos estimados están basados en el análisis de los ciclos de vida de los activos y su valor potencial al final de su vida útil. Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados, y ajustados de ser apropiado, a cada fecha del balance general. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

(b) Deterioro de la plusvalía

El Grupo verifica anualmente si la plusvalía ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable correspondiente descrita en estos estados financieros. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 24).

(c) Provisión para deterioro de cuentas por cobrar

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

(d) Provisión para la contribución municipal

Al 31 de diciembre de 2013, la provisión para la contribución municipal ha sido estimada mediante la aplicación del 3% sobre las ventas recaudadas, en base a la resolución dictada en 2013 por el Tribunal Constitucional contra la posición del Grupo. La provisión así determinada se carga a los resultados del período y se acredita a la provisión de la contribución municipal clasificada como otros pasivos corrientes. El Grupo se encuentra actualmente en el proceso de negociación del monto final a pagar. La Administración considera que la resolución final de este asunto no excederá el monto registrado al 31 de diciembre de 2013 (Nota 17 a).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

(e) Impuesto sobre la renta diferido activo

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

(f) Valor razonable de los instrumentos financieros derivados

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

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

4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables del Grupo

(a) Moneda funcional

El dólar estadounidense (US\$) es la moneda funcional de la Compañía bajo NIIF debido a su uso 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 NIIF 10.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

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

(d) Inversión en MCR

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

(e) Arrendamiento

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

5. Información por Segmentos

Los segmentos operativos son componentes que involucran actividades de negocio que pueden obtener ingresos o incurrir en gastos, cuyos resultados operativos son revisados en forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas (Chief Operating Decision Maker o CODM por su sigla en inglés) y para la cual está disponible la información financiera reservada. El CODM es la

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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 que tiene principalmente dos segmentos operativos y un segmento reportable - producción y distribución de energía.

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

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

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2013	2012
Efectivo en moneda funcional (US\$)	18,913,048	27,150,002
Efectivo en moneda extranjera	3,824,797	1,705,016
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.1% a 2% (2012: 2%)	<u>5,500,755</u>	<u>4,000,000</u>
	<u>28,238,600</u>	<u>32,855,018</u>

7. Inversiones en Certificados

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	2013	2012
Comerciales	20,080,646	21,846,635
Residenciales	6,142,957	2,068,763
Relacionadas (Nota 26)	525,057	2,770,200
Avances a suplidores (a)	1,923,980	1,395,895
Otras	1,102,182	932,311
	<u>29,774,822</u>	<u>29,013,804</u>
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,594,580</u>	<u>1,116,869</u>
	<u>28,180,242</u>	<u>27,896,935</u>

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

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

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2013 las cuentas por cobrar de US\$1,661,374 (2012: US\$1,789,650) estaban vencidas pero no deterioradas. Estas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de atrasos. El análisis de antigüedad de esas cuentas por cobrar se indica a continuación:

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

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

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 de US\$673,969 (2012: US\$565,552), ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales consolidado (Nota 21).

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

9. Inventarios

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

10. Inversiones bajo el Método de Participación

Los montos reconocidos en los estados financieros son como sigue:

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

a) Inversión en la asociada

A continuación se presenta el detalle de la asociada del Grupo al 31 de diciembre de 2013, la cual, en opinión de la dirección, es material para el Grupo. La asociada, que se indica a continuación, tiene el capital social constituido solamente por acciones ordinarias, las cuales son mantenidas directamente por el Grupo; el país de constitución no es su principal lugar de negocios.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

La naturaleza de la inversión en la asociada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

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

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

Caribe Energy, Ltd. es una empresa privada y no existe un precio de mercado disponible para cotizar sus acciones.

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

Los movimientos de esta inversión se muestran a continuación:

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Información financiera resumida para la asociada

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

Balance general resumido

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

Estado de utilidades integrales resumido

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Reconciliación de la información financiera resumida

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

b) Principales subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tenía las siguientes subsidiarias:

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

Todas las empresas subsidiarias poseídas se incluyen en la consolidación. La proporción de los derechos de voto en las empresas subsidiarias poseídas por la compañía matriz no difiere de la proporción de acciones ordinarias en su poder. En el caso de MCR la matriz tiene el voto decisivo si se trata de un empate.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Información financiera resumida de las subsidiarias con interés no controlante material

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

Balance general resumido

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

Estado de resultados resumido

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Flujos de efectivo resumido

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

II. Propiedad, Planta y Equipo

	Terreno	Infraestructura	Edificios	Maquinarias, Líneas de Transmisión, Transformadores y Tanques de Combustible (b)	Herramientas y Equipos Menores	Equipo de Transporte	Mobiliarios y Equipos	Construcción en Proceso (a)	Total
Balance al 1 de enero de 2012	2,282,799	529,564	3,915,430	207,130,203	1,916,947	1,757,113	2,428,181	8,610,503	228,570,740
Adquisiciones (c)	-	708	-	12,845	15,126	455,478	139,316	19,653,773	20,277,246
Retiros	-	-	-	-	-	(361,089)	(42,744)	-	(403,833)
Transferencias	-	-	179,622	10,907,441	-	-	886,121	(11,973,184)	-
Transferencias de inventarios (b)	-	-	-	6,227,590	-	-	-	-	6,227,590
Balance adquirido en combinación de negocios reestructurado (Nota 24)	-	399,583	-	-	-	1,626	39,100	-	440,309
Balance al 31 de diciembre de 2012 reestructurado	<u>2,282,799</u>	<u>929,855</u>	<u>4,095,052</u>	<u>224,278,079</u>	<u>1,932,073</u>	<u>1,853,128</u>	<u>3,449,974</u>	<u>16,291,092</u>	<u>255,112,052</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2012	-	(413,451)	(1,245,076)	(91,645,686)	(1,809,429)	(1,311,214)	(2,013,959)	-	(98,438,815)
Gasto de depreciación reestructurado	-	(6,244)	(214,719)	(10,942,000)	(49,219)	(266,375)	(239,024)	-	(11,717,581)
Retiros	-	-	-	-	-	361,089	42,744	-	403,833
Balance al 31 de diciembre de 2012 reestructurado	<u>-</u>	<u>(419,695)</u>	<u>(1,459,795)</u>	<u>(102,587,686)</u>	<u>(1,858,648)</u>	<u>(1,216,500)</u>	<u>(2,210,239)</u>	<u>-</u>	<u>(109,752,563)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2012 reestructurado	<u>2,282,799</u>	<u>510,160</u>	<u>2,635,257</u>	<u>121,690,393</u>	<u>73,425</u>	<u>636,628</u>	<u>1,239,735</u>	<u>16,291,092</u>	<u>145,359,489</u>
Balance al 1 de enero de 2013	2,282,799	929,855	4,095,052	224,278,079	1,932,073	1,853,128	3,449,974	16,291,092	255,112,052
Adquisiciones (c)	596,564	-	-	834,553	342,536	214,619	186,880	14,943,406	17,118,558
Retiros	-	-	-	(485,285)	-	(198,943)	(149,465)	-	(833,693)
Transferencias	-	-	73,173	9,616,862	-	-	188,903	(9,878,938)	-
Balance al 31 de diciembre de 2013	<u>2,879,363</u>	<u>929,855</u>	<u>4,168,225</u>	<u>234,244,209</u>	<u>2,274,609</u>	<u>1,868,804</u>	<u>3,676,292</u>	<u>21,355,560</u>	<u>271,396,917</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2013	-	(419,695)	(1,459,795)	(102,587,686)	(1,858,648)	(1,216,500)	(2,210,239)	-	(109,752,563)
Gasto de depreciación	-	(7,242)	(132,076)	(11,704,304)	(40,201)	(305,863)	(440,895)	-	(12,630,581)
Retiros	-	-	-	465,141	-	198,948	130,033	-	794,122
Balance al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>(426,937)</u>	<u>(1,591,871)</u>	<u>(113,826,849)</u>	<u>(1,898,849)</u>	<u>(1,323,415)</u>	<u>(2,521,101)</u>	<u>-</u>	<u>(121,589,022)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2013	<u>2,879,363</u>	<u>502,918</u>	<u>2,576,354</u>	<u>120,417,360</u>	<u>375,760</u>	<u>545,389</u>	<u>1,155,191</u>	<u>21,355,560</u>	<u>149,807,895</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

- (a) Incluye principalmente el proyecto denominado "District Heating Cabeza de Toro", que incluye la construcción de oleoductos que transportarán a los hoteles el calor de la energía que proviene de la generación de electricidad para producir agua caliente y fría. Los desembolsos relacionados con este proyecto durante el año ascendieron a US\$9.6 millones. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del proyecto ascendió a US\$17.8 millones (2012: US\$8.2 millones). Adicionalmente existen otros planes de expansión como una estación de transformación de energía y la construcción de una subestación en el área de Bávaro.
- (b) Durante 2013 el Grupo aplicó la enmienda de la NIC 16 y reclasificó de inventarios a propiedad, planta y equipo partes y repuestos por un total de US\$6,227,590 al 31 de diciembre de 2012. Esta reclasificación no tuvo ningún impacto en las ganancias retenidas de inicio y/o resultados del período.
- (c) Del monto total de adquisiciones de 2013 por US\$18,112,271 (2012: US\$20,277,246), US\$3,440,176 representan transacciones no monetarias, excluyendo intereses capitalizados (2012: US\$1,646,145).

La propiedad, planta y equipo incluye intereses sobre financiamientos que están directamente atribuidos a la construcción de los activos. Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los intereses capitalizados ascendieron a US\$1,105,808 y US\$829,547, respectivamente, siendo la tasa de capitalización utilizada de aproximadamente 7.8% para ambos períodos.

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

12. Otros Activos

	2013	2012
Extensión de garantía del parque eólico	811,653	-
Software*	785,395	72,680
Servidumbres eléctricas	563,927	410,952
Otros**	108,204	146,225
	<u>2,269,179</u>	<u>629,857</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

13. Instrumentos Financieros según las Categorías de la NIC 39

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

31 de Diciembre de 2013

	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos al Valor Razonable a través de Ganancias y Pérdidas	Total
Activos según el balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,238,600	-	28,238,600
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	26,256,262	-	26,256,262
Instrumentos financieros derivados (a)	-	110,440	110,440
Total	54,494,862	110,440	54,605,302
	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Derivados Usados para Cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,578,922	-	100,578,922
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	82,245	82,245
Total	100,578,922	82,245	100,661,167

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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	59,356,058	41,337	59,397,395
	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Derivados Usados para Cobertura	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	113,036,690	-	113,036,690
Instrumentos financieros derivados designados como relación de cobertura (b)	-	791,287	791,287
Total	113,036,690	791,287	113,827,977

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

El valor se determina mediante la comparación de los flujos de caja esperados a la fecha de inicio (marzo de 2009) basado en los precios cotizados futuros y los flujos de efectivo esperados al 31 de diciembre de 2013, usando los precios cotizados. La diferencia entre esos flujos de caja se descuenta utilizando la tasa del costo promedio ponderado de capital del Grupo (WACC). Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable del derivado implícito resultó en un activo de US\$110,440 (2012: US\$41,337), cuyos efectos se incluyen en el estado de resultados integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos / (gastos), neto" (Nota 22).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene una permuta financiera de tasa de interés flotante a recibir pagos fijos separados (tres en 2012), mediante los cuales el Grupo acuerda intercambiar la diferencia entre los montos de interés de tasa fija y flotante calculados sobre los montos de capital nominal acordados. Esos contratos permiten al Grupo mitigar el riesgo de cambio de tasa de interés sobre la exposición de flujos de efectivo sobre la tasa de interés variable de la deuda emitida. El valor razonable de las permutas financieras de tasa de interés a la fecha de reporte es determinado descontando los flujos de efectivo futuros usando las curvas futuras a la fecha de reporte, incorporando el riesgo de crédito de contraparte en la tasa de descuento utilizada. Los contratos de permuta financiera tienen fechas efectivas entre diciembre de 2008 y marzo de 2009 hasta 2013 y 2014. Esos derivados consisten en acuerdos para pagar intereses sobre valores nominales iniciales ascendentes a US\$46.6 millones, y fueron designados como una cobertura de flujo de efectivo. Como resultado del pago anticipado de deuda realizado en 2010 y 2012 que se describe en la Nota 16, los tres contratos de permuta financiera dejaron de calificar como cobertura de flujo de efectivo a esas fechas. En consecuencia, la pérdida acumulada en el patrimonio a cada fecha fue inmediatamente transferida al estado de utilidades integrales consolidado en el renglón de "otros ingresos / (gastos), neto" por US\$1,039,262 en 2012 (Nota 22) y los cambios posteriores en el valor razonable de esos instrumentos son reconocidos directamente en los resultados del período en el mismo renglón. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 los cambios en el valor razonable ascendieron a una ganancia de US\$709,043 y US\$628,020, respectivamente (Nota 22).

14. Calificación Crediticia de Activos Financieros

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

	2013	2012
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	1,138,624	194,386
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	19,356,599	22,037,082
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	2,997,483	1,547,611
	<u>23,492,706</u>	<u>23,779,079</u>
15. Cuentas por Pagar	2013	2012
Proveedores	6,525,293	3,045,416
Relacionadas (Nota 26)	5,815,409	7,167,675
Otras	730,491	1,531
	<u>13,071,193</u>	<u>10,214,622</u>
16. Financiamientos	2013	2012
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	190,152	5,000,000
Deuda a largo plazo		
<i>Sin garantía</i>		
Bono Corporativo (Primera Emisión)		
US\$50 millones de bonos distribuidos en 10 tramos de US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos sobre una base mensual a tasas de interés anual que oscilan desde 6.25% a 7.0%	50,000,000	50,000,000
Bono Corporativo (Segunda Emisión)		
US\$50 millones de bonos distribuidos en 10 tramos de US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos sobre una base mensual a tasas de interés anual que oscilan desde 6.50% a 7.25%	50,000,000	50,000,000

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

El vencimiento de la deuda a largo plazo y la exposición total de los financiamientos del Grupo a los cambios de tasas de interés y la fecha contractual de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se indican a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

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

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

17. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

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

Otros pasivos no corrientes

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

Los ingresos son amortizados durante el término de los contratos.

18. Impuesto Sobre la Renta

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

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

El Código Tributario requiere que los contribuyentes presenten sus declaraciones juradas del impuesto sobre la renta expresadas en Pesos Dominicanos (la moneda local). Para quienes utilizan una moneda funcional diferente al Peso Dominicano, se les requiere mantener sus registros contables y declaraciones oficiales en la moneda local. Adicionalmente, el Artículo 293 del Código Tributario

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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:

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

Impuesto sobre la renta corriente

Para los fines de calcular el impuesto sobre la renta, la reconciliación de la ganancia incluida en el estado de utilidades integrales consolidado y el gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, está compuesta de la siguiente manera:

	2013	2012
Ganancia antes del impuesto sobre la renta consolidada	<u>28,562,478</u>	<u>24,202,519</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	8,283,119	7,018,730
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	(495,378)	(20,615)
Depreciación de activos fijos	(1,006,910)	(975,375)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(127,836)	(87,164)
Ingresos exentos de impuestos**	(4,782,941)	(2,680,563)
Gastos no deducibles	174,196	42,722

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

	2013	2012
Pérdidas fiscales trasladables	(38,933)	(86,342)
Provisión para contribución municipal	1,955,456	232,000
Exención aplicable a la ganancia de la matriz*	(422,934)	(1,880,429)
Otros ajustes	299,134	109,873
Impuesto sobre la renta corriente	<u>3,836,973</u>	<u>1,672,837</u>

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

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

* Corresponde principalmente a la provisión de contribución municipal.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Otros cambios impositivos ocurridos en 2012 – Reforma Fiscal

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

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

19. Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

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

Dividendos

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

20. Ingresos

Los ingresos consisten en:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Acuerdo de concesión

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

21. Gastos por Naturaleza

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

	2013	2012
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 26)	82,124,195	88,793,735
Combustible	47,660,949	44,273,156
Depreciación y amortización	12,705,181	11,723,797
Sueldos y otros beneficios al personal	10,131,749	10,133,656
Compra de gas natural	7,980,126	7,172,274
Reparación y mantenimiento	7,059,874	6,847,686
Contribución al municipio (Nota 17 a)	6,757,755	820,000
Honorarios profesionales	5,003,539	4,186,621
Gastos de seguro	2,209,519	1,970,875
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,947,616	1,973,266
Lubricantes	1,576,434	1,675,697
Alquiler de terrenos	152,316	146,977
Deterioro de cuentas por cobrar	673,969	565,552
Servicios de señales	206,677	22,714
Otros gastos	8,003,674	6,995,730
	<u>194,193,573</u>	<u>187,301,736</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

22. Otros Ingresos / (Gastos) – Neto

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

23. Compensaciones a la Gerencia Clave

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

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

24. Combinación de Negocios

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

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 1,050,000

Montos reconocidos de activos y pasivos identificables adquiridos a valor razonable

Efectivo	14,597
Cuentas por cobrar comerciales y otras	48,626

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

Inventarios	36,387
Gastos pagados por adelantado	4,380
Propiedad, planta y equipo	440,309
Activos intangibles (Contratos con clientes y licencias)	928,000
Otros activos	179,890
Cuentas por pagar comerciales y otras	(45,792)
Impuesto diferido pasivo	(297,005)
Total de activos netos identificables	1,309,392
Interés no controlante	(654,696)
Plusvalía	395,304
	1,050,000

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

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

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

Los activos netos adquiridos fueron:

	Valor Razonable Estimado a la Fecha de Adquisición	Valor Razonable Revisado a la Fecha de Adquisición	Ajustes del Período de Medición
Consideraciones al 16 de noviembre de 2012			
Efectivo	14,597	14,597	-
Cuentas por cobrar	48,626	48,626	-
Inventarios	36,387	36,387	-
Gastos pagados por adelantado	4,380	4,380	-
Propiedad, planta y equipo	303,630	440,309	136,679
Activos intangibles (contratos con clientes y licencias)	-	928,000	928,000
Otros activos	179,890	179,890	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	(45,792)	(45,792)	-
Impuesto diferido pasivo	-	(297,005)	(297,005)
Total activos netos identificables	541,718	1,309,392	767,674
Interés no controlante	(270,859)	(654,696)	(383,837)
Plusvalía	779,141	395,304	(383,837)
Total	1,050,000	1,050,000	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

La composición de los activos intangibles es como sigue:

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

Análisis de deterioro de la plusvalía

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

Televisión por cable digital e internet de banda ancha

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

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

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

	2013
Tasa de crecimiento compuesto anual	23.7%
Tasa de crecimiento a largo plazo	1%
Tasa de descuento	12%

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

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

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

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

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

25. Grupo de Activos Mantenidos para la Venta

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

Grupo de activos mantenidos para la venta

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

26. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2013	2012
<i>Transacciones</i>		
Compra de energía y capacidad contratada a EGE Haina (a)	79,368,455	86,305,765
Venta de energía eólica a EGE Haina (b)	3,328,765	2,234,742
Honorarios profesionales pagados a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation (c)	674,228	759,107
Honorarios profesionales pagados a Basic Energy (Bahamas), Ltd.	480,000	520,000
Honorarios profesionales pagados a Hispaniola Management Corp. (d)	199,119	262,453
Compra de piezas de repuestos pagadas a Proyecto Electro Industriales (e)	500,285	87,915
Honorarios profesionales pagados a Carlos Martínez Escalera (f)	-	174,654
Honorarios profesionales y otros gastos pagados a Basic de la República Dominicana (g)	216,079	143,786

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

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

- (a) La Compañía mantiene un acuerdo de compra de energía (PPA) con EGE Haina bajo el cual este último suplir un mínimo de 65 MW de capacidad y energía asociada al Grupo, a través de la línea de transmisión de 138KV que el Grupo construyó para conectar su sistema de distribución con una de las plantas de generación de EGE Haina, Sultana del Este. El PPA establece un período de 18 años e incluye a) un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S CPI (índice de precio al consumidor de Estados Unidos de América) y b) un pago variable de operación y mantenimiento que es también ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2013

(Importes Expresados en US\$)

- (b) El 13 de noviembre de 2013 el Grupo formalizó, a través de la firma de un contrato con EGE Haina, la venta de energía generada por el parque eólico llamado “Quilvio Cabrera” cuya capacidad es de 8.25 MW, propiedad del Grupo, al precio spot menos el mayor entre 6% y un centavo de dólar (US\$0.01). El contrato establece un término de 20 años y está sujeto a renovaciones anuales con el consentimiento de ambas partes. Adicionalmente, el Grupo debe pagar el uso de la subestación de EGE Haina que permite que la energía generada por ese parque eólico sea inyectada al SENI. La cuenta por cobrar relacionada a las ventas de energía eólica a EGE Haina al 31 de diciembre de 2013 ascendió a US\$0.5 millones (2012: US\$2.2 millones). Los términos de este contrato tienen vigencia a partir del 1 de octubre de 2013.
- (c) Honorarios pagados por servicios administrativos a TCC Air Services, Inc. y Transcontinental Capital Corporation. Ambas compañías son de propiedad del Sr. Rolando González Bunster, presidente del Grupo.
- (d) Servicios de asesoría provistos al Grupo. Hispaniola Management Corp. es propiedad del Sr. Bax, que es miembro del Consejo de Directores.
- (e) Proyecto Electro Industriales es una compañía parcialmente poseída por el presidente del Grupo.
- (f) Miembro del Consejo de Directores del Grupo.
- (g) El Grupo pagó honorarios profesionales por servicios administrativos y reembolso de gastos a Basic de la República Dominicana, una entidad relacionada.
- (h) Hugo Daniel Surace, accionista de MCR, es también accionista de System Industrial Group LLC, April Digital Technology y Guest Choice LLC.
- (i) Al 31 de diciembre 2013, el balance corresponde principalmente a cuentas por cobrar por la venta de energía eólica a EGE Haina de US\$0.5 millones (2012: US\$2.6 millones) y dividendos por cobrar a Caribe Energy, Ltd. por US\$0.1 millones en 2012.
- (j) Al 31 de diciembre de 2013 el balance corresponde a cuentas por pagar a EGE Haina por US\$5.7 millones (2012: US\$6.8 millones) y dividendos por pagar a CEPM Energy por US\$0.1 millones (2012: US\$0.4 millones).

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

**Consortio Energético
Punta Cana-Macao, S. A. Group**
Report of Independent Auditors and
Consolidated Financial Statements in
United States Dollars
December 31, 2013
(A free translation from the original prepared in Spanish)

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

Contents

December 31, 2013

	Page(s)
Report of Independent Auditors	125-126
Consolidated Financial Statements	
Consolidated Financial Statements	
Consolidated Balance Sheet	127
Consolidated Statement of Comprehensive Income	128
Consolidated Statement of Changes in Equity	129
Consolidated Cash Flow Statement	130
Notes to Consolidated Financial Statements	131-178

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, 2013, 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.

To the Board of Directors and
Shareholders of
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.
Página 2

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, 2013, and of their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

April 16, 2014

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

Consolidated Balance Sheet

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	Notes	2013	Restated (Notes 11 and 24) 2012
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	6, 13 and 14	28,238,600	32,855,018
Investment in certificates	7	1,500,000	-
Trade and other receivables	8, 13 and 14	28,180,244	27,896,935
Inventories	9	18,070,468	18,617,750
Prepaid expenses, mainly prepaid insurance		1,293,790	1,245,454
Derivative financial asset	13	20,015	5,202
Total current assets		77,303,117	80,620,359
Non-current assets			
Investments under equity method	10	48,936,051	39,014,950
Investments in certificates	7	250,000	-
Property, plant and equipment	11	149,807,895	145,359,489
Derivative financial asset	13	90,425	36,135
Intangible assets	24	1,242,496	1,317,088
Other assets	12	2,269,170	629,856
Total non-current assets		202,596,037	186,357,518
Assets of disposal group classified as held for sale	25	-	27,742,510
Total assets		279,899,154	294,720,387
Liabilities and Shareholders' Equity			
Current liabilities			
Current portion of long-term debt	13 and 16	190,152	5,000,000
Derivative financial instrument	13	82,245	584,721
Accounts payable	15	12,898,309	10,214,622
Other current liabilities and accrued expenses	17	13,997,726	30,757,217
Total current liabilities		27,168,432	46,556,560
Non-current liabilities			
Long-term debt	13 and 16	100,388,770	108,036,690
Derivative financial instrument	13	-	206,566
Deferred tax liability	18	3,873,290	4,577,643
Other non-current liabilities	17	3,246,317	3,231,990
Total non-current liabilities		107,508,377	116,052,889
Total liabilities		134,676,809	162,609,449
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	19	1,100,800	1,100,800
Other reserves	10 and 13	(159,203)	(240,752)
Retained earnings		132,607,099	119,586,398
Total equity attributable to the owners of the parent		144,556,696	131,454,446
Non-controlling interest	10	665,649	656,492
Total equity		145,222,345	132,110,938
Total equity and liabilities		279,899,154	294,720,387

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group **Consolidated Statement of Comprehensive Income** **Year Ended December 31, 2013** **(All amounts in US\$ unless otherwise stated)**

	Notes	2013	Restated (Note 24) 2012
Revenues	20	209,895,666	207,084,522
Costs of operations	21	(181,018,252)	(174,129,791)
Gross profit		<u>28,877,414</u>	<u>32,954,731</u>
Administrative expenses	21	(13,175,321)	(13,171,945)
Other (losses) / gains - net	22	3,407,844	(303,193)
Foreign exchange (loss) / gain		(81,406)	(370,065)
Operating profit		<u>19,028,531</u>	<u>19,109,528</u>
Finance income, corresponding to interest income		24,756	74,981
Finance cost, mainly interest on borrowings		(7,121,895)	(8,693,678)
Finance cost, net		<u>(7,097,139)</u>	<u>(8,618,697)</u>
Share of profit of associate	10	<u>16,631,086</u>	<u>13,711,688</u>
Profit before income tax		<u>28,562,478</u>	<u>24,202,519</u>
Income tax expense	18	<u>(3,132,620)</u>	<u>(2,752,028)</u>
Profit for the year		<u>25,429,858</u>	<u>21,450,491</u>
Profit attributable to:			
Owners of the parent		25,420,701	21,448,694
Non-controlling interest		9,157	1,797
Profit for the year		<u>25,429,858</u>	<u>21,450,491</u>
Other comprehensive income:			
Cash flow hedges	13	-	1,177,957
Share of cash flow hedges of associate	10	<u>81,549</u>	<u>(240,752)</u>
Total comprehensive income for the year		<u>25,511,407</u>	<u>22,387,696</u>
Attributable to:			
Owners of the parent		25,502,250	22,385,899
Non-controlling interest	10	<u>9,157</u>	<u>1,797</u>
Total comprehensive income for the year		<u>25,511,407</u>	<u>22,387,696</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

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

Consolidated Statement of Changes in Equity

Year Ended December 31, 2013

(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		
Balance at January 1, 2012		11,008,000	1,100,800	(1,177,957)	110,137,703	121,068,546	-
Comprehensive income							
Profit for the year as restated	24	-	-	-	21,448,695	21,448,695	1,796
Other comprehensive income							
Cash flow hedges	13	-	-	1,177,957	-	1,177,957	-
Share of cash flow hedges of associate	10	-	-	(240,752)	-	(240,752)	-
Total comprehensive income		-	-	937,205	21,448,695	22,385,900	1,796
Transactions with the owners:							
Dividends	19	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-
Non-controlling interest arising in business combination as restated	24	-	-	-	-	654,696	654,696
Balance at January 1, 2013 as restated		11,008,000	1,100,800	(240,752)	119,586,398	131,454,446	656,492
Comprehensive income							
Profit for the year		-	-	-	25,420,701	25,420,701	9,157
Other comprehensive income							
Share of cash flow hedges of associate	10	-	-	81,549	-	81,549	-
Total comprehensive income		-	-	81,549	25,420,701	25,502,250	9,157
Transactions with the owners:							
Dividends	19	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)	-
Balance at December 31, 2013		11,008,000	1,100,800	(159,203)	132,607,099	144,556,696	665,649

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

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

Consolidated Cash Flow Statement

Year Ended December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	Notes	2013	Restated (Note 24) 2012
Cash flows from operating activities			
Profit before income tax		28,562,478	24,202,519
Adjustments to reconcile profit before income tax to net cash provided by operating activities			
Share of profit from associate	10	(16,631,086)	(13,711,688)
Depreciation and amortization	21	12,705,181	11,723,797
Issuance costs		130,631	1,318,038
Gain from the sale of property, plant and equipment		(49,698)	(47,628)
Gain from sale of assets of disposal group held for sale	22	(2,025,737)	-
Provision for impairment of receivables	8	673,969	565,552
Finance cost		6,991,264	7,380,470
Ineffectiveness on cash flow hedges	22	(709,042)	411,242
Derivative financial instruments	22	(69,103)	(34,540)
Changes in assets and liabilities			
Accounts receivable		(1,016,332)	(4,365,277)
Inventories		547,282	1,973,331
Prepaid expenses		40,552	1,222,080
Accounts payable		(477,337)	(2,252,859)
Other accounts payable and accrued expenses	17	5,234,218	979,061
Other non-current liabilities		14,327	415,333
Finance cost and taxes paid			
Interest paid		(8,247,316)	(8,231,431)
Taxes paid		(3,838,211)	(1,067,998)
Net cash provided by operating activities		<u>21,836,040</u>	<u>20,480,002</u>
Cash flows from investing activities			
Sale of property, plant and equipment		89,274	47,628
Additions of property, plant and equipment		(13,566,287)	(24,029,143)
Investment restricted		-	1,385,604
Investments in certificates		(1,750,000)	-
Dividends received	26	6,850,588	5,767,877
Assets of disposal group held for sale	25	-	(27,742,510)
Disposal of assets held for sale	25	5,972,209	-
Advance received from assets of disposal group	25	-	25,000,000
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	24	-	(1,035,403)
Net cash used in investing activities		<u>(2,404,216)</u>	<u>(20,605,947)</u>
Cash flows from financing activities			
Proceeds from short-term and long-term debt		1,740,910	70,000,000
Payments of short-term and long-term debt		(14,350,000)	(47,941,281)
Debt issuance costs paid		-	(393,126)
Dividends paid, net of tax amounts	26	(11,439,152)	(11,035,000)
Net cash (used in) provided by financing activities		<u>(24,048,242)</u>	<u>10,630,593</u>
(Decrease) increase in cash and cash equivalents during the year		(4,616,418)	10,504,648
Cash and cash equivalents at the beginning of year		32,855,018	22,350,370
Cash and cash equivalents at the end of year		<u>28,238,600</u>	<u>32,855,018</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

1. Entity

Consorcio 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.

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 16. 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 in 2013

- IAS 1 (Amendment), 'Presentation of Financial Statements'. IASB clarifies the requirements for comparative information in respect of the preceding period. The paragraph 38 states that except when IFRS permit or require otherwise, an entity shall present comparative information in respect of the preceding period for all amounts reported in the current period's financial statements. An entity shall include comparative information for narrative and descriptive information if it is relevant to understanding the current period's financial statements. The amendment has been applied by the Group as requested.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

-
- IFRS 10 (New Standard) 'Consolidated Financial Statements'. The Standard is a replacement of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements and SIC-12 Consolidation –Special Purpose Entities. The objective of IFRS 10 is to have a single basis for consolidation for all entities, regardless of the nature of the investee, and that basis is control. IFRS 10 meet the following objectives; a) requires an entity (the parent) that controls one or more other entities (subsidiaries) to present consolidated financial statements; b) defines the principle of control and establishes control as the basis for consolidation; c) sets out how to apply the principle of control to identify whether an investor controls an investee and therefore must consolidate the investee and d) set out the accounting requirements for the preparation of consolidated financial statements. The Group has already adopted this standard which had no impact in the consolidated financial statements.
 - IFRS 12 (New Standard) 'Disclosure of Interests in Other Entities'. The Standard requires extensive disclosures relating to an entity's interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities. An entity is required to disclose information that helps users of its financial statements evaluate the nature of the risks associated with its interests in other entities and the effects of those interests on its financial statements. An entity should disclose information about significant judgments and assumptions it has made in determining whether it has control, joint control or significant influence over another entity, and the type of joint arrangement when the arrangement has been structured through a separate vehicle. The Group has already adopted this standard.
 - IFRS 13 (New Standard) 'Fair Value Measurement'. The Standard establishes a single source of guidance for fair value measurement under IFRS. The Standard defines fair values as "the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date." (i.e. 'exit price'). IFRS 13 indicates that an entity must determine the following to arrive at an appropriate measure of fair value: i) the asset or liability being measured (consistent with its unit of accounts), ii) the principal market in which an orderly transaction would take place for the asset or liability; iii) for a non-financial asset, the highest and best use of the asset and whether the asset is used in combination with other assets or on a stand-alone basis and iv) those assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability. The Group has already adopted this standard.
 - IAS 16 (Amendment) 'Property, Plant and Equipment'. In 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 has already adopted this amendment (See Note 11).
- (b) *New standards, amendments and interpretations issued but not effective for the financial year beginning January 1, 2013 and not early adopted by the Group*
- IFRS 9 (New Standard) 'Financial Instruments' addresses the classification, measurement and recognition of financial assets and financial liabilities (effective January 1, 2018). IFRS 9 requires financial assets to be 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

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

that, in cases where the fair value option is taken for financial liabilities, the change of a fair value 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, 2018.

- IAS 32 (Amendment) 'Financial Instruments: Presentation of asset and liability offsetting (effective prior to January 1, 2015). The revisions eliminate the option previously in IAS 32 to measure the liability component of a compound financial instrument on initial recognition either as a residual amount after separating the equity component, or by using a relative-fair-value method. Thus, any asset and liability components are separated first and the residual is the amount of any equity component. These requirements for separating the liability and equity components of a compound financial instrument are conformed to both the definition of an equity instrument as a residual and the measurement requirements in IAS 39. The Group will adopt the amendment as required.

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.

2.2 Consolidation

a) Subsidiary

Subsidiaries are all entities over which the Group has control. The Group controls an entity when the Group is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are deconsolidated from the date that control ceases. The Group applies the acquisition method to account for business combinations.

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.

MCR is a Dominican company engaged in telecommunication services under a concession to provide public subscription broadcasting in Higüey, Bávaro and Punta Cana areas (see more detail in Note 24). 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.

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.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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.

At December 31, 2013 and 2012, foreign currency exchanges rates were RD\$42.77: US\$1 and RD\$40.28: 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 8).

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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 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.

2.8 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.

2.9 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.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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%

Spare parts

Up to the 2012 year the Group had all types of spare parts classified as inventories, and charged them to expense when used. As a result of the adoption of IAS 16 amendment effective January 1, 2013, the Group changed its accounting policy by reclassifying spare parts for production process of amounts higher than US\$1,000 to property, plant and equipment (See Note 11 b). The items reclassified have not been used for production purposes yet. Comparative figures have been modified by this reclassification.

2.10 Intangible assets

a) 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 24).

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.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

b) Customers' contracts and licences

Customers' contracts and licences acquired in a business combination are recognised at fair value at the acquisition date. Customers' contracts and licences have a finite useful life and are carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line method to allocate the cost of customers' contracts and licences over their estimated useful lives of 5 and 20 years, respectively.

2.11 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).

2.12 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 25).

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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 the assets are substantially ready for their intended use or sale.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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

2.16 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, which had been deducted from the property, plant and equipment balance.

2.17 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.

The Group uses the standard approach to value the derivative using the AA rated curve in the valuation model. Where the credit quality of the derivative counterparty is below AA rated, the market quoted rates used in the valuation model are adjusted for credit risk. Any changes in the credit quality will need to be considered when re-measuring fair value.

At December 31, 2013 and 2012, the Group has an embedded derivative related to the Euro/Dollar indexation in one of its power sales agreements as described in Note 13 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'.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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)'.

2.18 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.

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 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.

2.19 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.

2.20 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.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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.

2.21 Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

2.22 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.

2.23 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 services (services provided by the subsidiary MCR) are purchased from third parties and used by customers (hotels and residential). The TV channels are purchased by satellite and delivered to the customers through the head ends and fiber optic networks. Customers are invoiced for the quantity of channels sold. The internet is purchased from local operators and resold in Megabytes per second (Mbps) to hotels or based on the time of usage by the guests of the hotels through a code that is responsibility of the hotels. MCR shares with some hotels the profits from the digital cable television and internet services according to a percentages previously agreed, the amount is discounted in the monthly invoice.

Revenue is recognized at the fair value of the consideration received or receivable from the sale of the digital cable television and broadband internet services. Revenues from the digital cable television service are recognized based on the quantity of channels sold. Revenues from the broadband internet service are recognized based on Mbps resold or based on the time of usage.

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.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

(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. As of December 31, 2013 the Group maintains one interest rate swap contract (three in 2012). Those contracts were entered in order to minimize the cash flow interest rate risk. The borrowing contracts were fully repaid as of December 31, 2012. As a consequence, unrealized gains or losses resulting from the fair value of the swap contracts were included in the statement of comprehensive income (Note 13 b).

(b) Credit risk

Credit risk arises mainly from cash and cash equivalents, derivative financial instruments and trade receivables. The Group works only with well-known 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 82% 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.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

At December 31, 2013

	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	Over 5 years	Total
Borrowings	6,800,000	11,747,774	74,889,863	35,410,171	128,847,808
Accounts payable and other current liabilities and accrued expenses	26,896,035	-	-	-	26,896,035
Derivative financial instruments (interest rate swaps)	82,245	-	-	-	82,245
Other non-current liabilities	185,697	371,393	557,090	2,132,137	3,246,317
	<u>33,963,977</u>	<u>12,119,167</u>	<u>75,446,953</u>	<u>37,542,308</u>	<u>159,072,405</u>

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>

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.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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 and debt issuance costs, and other 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, 2013 and 2012 were as follows:

	2013	2012
Total long-term debt	100,388,770	108,036,690
Plus: current portion of long-term debt	190,152	5,000,000
Plus: unamortized debt issuance costs	561,988	713,310
Plus: other non-current liabilities	3,246,317	3,231,990
Total liabilities	104,387,227	116,981,990
Total tangible net worth	145,222,346	132,110,939
Total liabilities to tangible net worth ratio	0.72	0.89

3.3 Fair value estimation

The table below analyses financial instruments carried at fair value, by valuation hierarchy. 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).

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group **Notes to the Consolidated Financial Statements** **December 31, 2013** **(All amounts in US\$ unless otherwise stated)**

The following table presents the Group's assets and liabilities that are measured at fair value at December 31, 2013 and 2012.

At December 31, 2013

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Asset				
Financial asset at fair value through profit or loss	-	-	110,440	110,440
Liabilities				
Derivatives used for hedging	-	82,245	-	82,245

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

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.

Specific valuation techniques used to value financial instruments include:

- The fair value of the financial asset 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, 2013, 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;
- The fair value of interest rate swaps is calculated as the present value of the estimated future cash flows based on observable yield curves.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Quantitative information about fair value measurements using significant unobservable inputs (Level 3)

Description	Fair value at 12/31/2013	Valuation technique(s)	Unobservable input	Range (weighted average)
Embedded derivative: Euro/Dollar indexation in a Power Purchase Agreement	110,440	Discounted cash flows	weighted average cost of capital (WACC) Base month Euro/Dollar a) US\$ Kw/month b) Kw Quantity/ month c) Allocated to Euro Indexation d)	11%–15% (12.7%) 1.3 18.5 4,000 50%

- a) Quoted future prices at inception date (March 2009).
- b) Capacity price indexed monthly by the CPI and the relationship between the Dollar's value and the Euro's value.
- c) Minimum contracted capacity volume.
- d) Percentage of the monthly Index of the euro / dollar relationship.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

The following table presents the changes in Level 3 instruments for the years ended December 31, 2013 and 2012:

	Financial asset at fair value through profit or loss	Total
2013		
Opening balance	41,337	41,337
Gains and losses recognized in profit or loss	69,103	69,103
Closing balance	110,440	110,440
Total gains or losses for the period included in profit or loss for assets held at the end of the reporting period, under 'Other gains/losses' (Note 22)	69,103	69,103
Change in unrealised gains or losses for the period included in profit or loss for assets held at the end of the reporting period	69,103	69,103
	Financial asset at fair value through profit or loss	Total
2012		
Opening balance	6,797	6,797
Gains and losses recognized in profit or loss	34,540	34,540
Closing balance	41,337	41,337
Total gains or losses for the period included in profit or loss for assets held at the end of the reporting period, under 'Other gains/losses' (Note 22)	34,540	34,540
Change in unrealized gains or losses for the period included in profit or loss for assets held at the end of the reporting period	34,540	34,540

4. Critical Accounting Estimates and Judgment

Estimates and judgments 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 judgments.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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 judgments 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, 2013 and 2012, 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 (Note 24).

(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\$1,594,580 and US\$1,116,869 at December 31, 2013 and 2012, respectively (Note 8).

(c) Provision for municipal contribution

As of December 31, 2013, the provision for municipal contribution has been estimated by applying a percentage of 3% on collected sales, based upon the ruling issued in 2013 by the Constitutional Court against the Company's position. The provision thus determined is charged to the results of the period and credited to the provision for municipal contribution classified as other current liabilities. The Company is currently in the process of negotiation of the final amount to be paid. Management considers that the ultimate disposition of this matter will not exceed the amount recorded at December 31, 2013 (Note 17 a).

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

(e) 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.

(f) Fair value of derivative 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 standard approach that adjusts the valuation model for any changes in the credit risk. 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 the reporting date incorporating the counterparty credit risk in the discount rate used.

4.2 Critical judgments in applying the group's accounting policies

(a) Functional currency

The U.S. dollar is the functional currency of the Group under IFRS due to its prevailing use in most of the Group'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.

(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 IFRS 10.

The Group does not have the ability to use the power over Caribe Energy, Ltd. to affect its return due to the 49% voting rights. Caribe Energy, Ltd. is not an operating entity and the other shareholder takes all financial decisions of this associate, since its sole source of income are the dividends received from the investment held in Haina Investment Company ("HIC"). These dividends are paid periodically by HIC and are usually distributed to the associate's shareholders as soon as they are paid by HIC. Because the Group is not the

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

majority owner of the associate's shares, it doesn't have the right to appoint or remove members of the board of directors or the ability to obtain the majority of votes at the board's meetings.

Since decisions about changes in policies and composition are made by its major shareholder who controls the votes, 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 IFRS 10. 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

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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 two operating segments and one reportable segment – production and distribution of electricity.

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

	2013	2012
Revenues	209,895,666	207,084,522
Gross profit	28,877,414	32,954,731
EBITDA	31,733,712	30,833,325
Total assets as at December 31	279,899,155	294,720,388
Total liabilities as at December 31	134,676,809	162,609,449

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:

	2013	2012
EBITDA	31,733,712	30,833,325
Depreciation and amortization	(12,705,181)	(11,723,797)
Finance costs, net	(7,097,139)	(8,618,697)
Share of profit of associate	16,631,086	13,711,688
Profit before income tax	28,562,478	24,202,519
Income tax expense	(3,132,620)	(2,752,028)
Profit for the year	25,429,858	21,450,491

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:

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2013	2012
Sale of electric energy	188,507,628	190,643,568
Contracted capacity	1,703,884	1,691,578
Sale of thermal energy	15,290,514	11,124,248
Sale of wind energy	2,884,909	2,234,742
Connection charges	214,921	508,329
Optical fiber line	586,351	466,779
Electricity pole rental	23,113	363,203
Telecommunication services	684,346	52,075
Total revenues	<u>209,895,666</u>	<u>207,084,522</u>

6. Cash and Cash Equivalents

	2013	2012
Cash and cash equivalents		
Cash in U.S. currency	18,913,048	27,150,002
Cash in foreign currency	3,824,797	1,705,016
Short-term bank deposits at 0.1% to 2% annual interest rates (2012: 2%)	5,500,755	4,000,000
	<u>28,238,600</u>	<u>32,855,018</u>

7. Investment in Certificates

	2013	2012
Short-term bank deposits at annual interest rates from 0.25% to 0.4%, with maturities more than three months and less than one year	1,500,000	-
Long-term bank deposit at an annual interest rate of 0.45%, maturing in 2015	250,000	-
	<u>1,750,000</u>	<u>-</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

8. Trade and Other Receivables

	2013	2012
Commercial	23,484,880	21,846,635
Residential	2,738,722	2,068,763
Related parties (Note 26)	525,057	2,770,200
Advances to suppliers (a)	1,923,980	1,395,895
Other	1,102,183	932,311
	<u>29,774,822</u>	<u>29,013,804</u>
Less: Provision for impairment of receivables	<u>1,594,580</u>	<u>1,116,869</u>
	<u>28,180,242</u>	<u>27,896,935</u>

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

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, 2013, accounts receivable of US\$1,661,374 (2012: US\$1,789,650) 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:

	2013	2012
3 to 6 months	1,024,188	857,820
Over 6 months	<u>637,186</u>	<u>931,830</u>
	<u>1,661,374</u>	<u>1,789,650</u>

At December 31, 2013, trade receivables of US\$1,594,580 (2012: US\$1,116,869) were impaired and provided for. The amount of the provision was US\$1,594,580 at December 31, 2013 (2012: US\$1,116,869). 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:

	2013	2012
3 to 6 months	286,690	27,938
Over 6 months	<u>1,307,890</u>	<u>1,088,931</u>
	<u>1,594,580</u>	<u>1,116,869</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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

	2013	2012
Initial balance	1,116,869	650,132
Provision for impairment of receivables	673,969	565,552
Receivables written off during the period	(163,959)	(75,796)
Exchange rate effects	(32,299)	(23,019)
	<u>1,594,580</u>	<u>1,116,869</u>

The charge of the provision for impairment of receivables for the year ended December 31, 2013 of US\$673,969 (2012: US\$565,552), has been included in administrative expenses in the consolidated statement of comprehensive income (Note 21).

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.

9. Inventories

	2013	2012
Spare parts and accessories at warehouse	13,137,584	15,262,369
Fuels and lubricants at warehouse	2,090,902	3,104,941
Transit, mainly spare parts and accessories	2,841,982	250,440
	<u>18,070,468</u>	<u>18,617,750</u>

10. Investments under Equity Method

The amounts recognised in the financial statements are as follows:

	2013	2012
Associate		
In the balance sheet	48,936,051	39,014,950
In the statement of comprehensive income	16,712,635	13,470,936

a) Investment in associate

Set out below is the associate of the Group as at December 31, 2013, which, in the opinion of the directors, are material to the Group. The associate as listed below, has share capital consisting solely of ordinary shares, which are held directly by the Group; the country of incorporation is not its principal place of business.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

The nature of the investment in associate at December 31, 2013 and 2012 is as follows:

Name of entity	Place of business/ country of incorporation	% of ownership interest	Nature of the relationship	Measurement method
Caribe Energy, Ltd	Cayman Islands	49	(*)	Equity

(*): 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.

Caribe Energy, Ltd. is a private company and there is no quoted market price available for its shares.

There are no contingent liabilities relating to the group's interest in the associate.

Movements of this investment are as follows:

	2013	2012
At January 1	39,014,950	30,583,972
Share of profit	16,631,086	13,711,688
Share of other comprehensive income	81,549	(240,752)
Share of dividends (**)	(6,791,534)	(5,039,958)
	<u>48,936,051</u>	<u>39,014,950</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\$6,850,588 in 2013 (2012: US\$5,767,877), representing 60.66% of the total dividends distributed by the associate.

Summarised financial information for the associate

Set out below are the summarised financial information for Caribe Energy, Ltd. which is accounted for using the equity method.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Summarised balance sheet

	Caribe Energy, Ltd. As at December 31	
	2013	2012
Current		
Cash and cash equivalents	111,814	49,610
Other current assets (excluding cash)	4,896,456	714,019
Total current assets	5,008,270	763,629
Accounts payable	10,440	112,051
Total current liabilities	10,440	112,051
Non-Current		
Assets		
Total non-current assets	75,674,855	63,444,705
Net assets	80,672,685	64,096,283

Summarised statement of comprehensive income

	Caribe Energy, Ltd. For the Year Ended December 31	
	2013	2012
Revenues (share of profit of associate)	27,675,346	22,645,031
Administrative expenses	(37,314)	(40,866)
Profit for the year from continuing operations	27,638,032	22,604,165
Other comprehensive income	134,436	(396,887)
Total comprehensive income	27,772,468	22,207,278

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Reconciliation of summarised financial information

	Caribe Energy, Ltd. As at December 31	
	2013	2012
Opening net assets		
January 1	64,096,283	50,197,542
Profit/(loss) for the period	27,638,032	22,604,165
Other comprehensive income	134,436	(396,887)
Closing net assets	91,868,751	72,404,820
Dividends payments	(11,196,066)	(8,308,537)
	80,672,685	64,096,283
Interest in associate (60.66%)	48,936,051	39,014,950
Carrying value	48,936,051	39,014,950

b) Principal subsidiaries

The Group had the following subsidiaries at December 31, 2013

Name	Country of incorporation and place of business	Nature of business	Proportion of ordinary shares directly held by parent (%)	Proportion of ordinary shares held by the Group (%)	Proportion of ordinary shares held by non- controlling interests (%)
Bayahibe	Dominican Republic	Production and distribution of electricity	100	100	0
MCR	Dominican Republic	Telecommunication services	50	50	50

All subsidiaries undertakings are included in the consolidation. The proportion of the voting rights in the subsidiaries undertakings held directly by the parent company do not differ from the proportion of ordinary shares held. In the case of MCR the parent has the deciding vote if it comes to a tie.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Summarised financial information on subsidiaries with material non-controlling interests

Set out below are the summarised financial information for the subsidiary that has non-controlling interests that is material to the Group.

Summarised balance sheet

	MCR As at December 31	
	2013	2012
Current		
Assets	1,550,319	329,263
Liabilities	(825,115)	(76,921)
Total current net assets	725,204	252,342
Non-Current		
Assets	1,810,941	1,353,471
Liabilities	(1,204,846)	(292,828)
Total non-current net assets	606,095	1,060,643
Net assets	1,331,299	1,312,985

	MCR As at December 31	
	2013	2012
Summarised income statement		
Revenues	684,346	52,075
Profit before income tax	12,236	(124)
Income tax expense/income	6,078	3,716
Post-tax profit from continuing operations	18,314	3,592
Total comprehensive income	18,314	3,592
Total comprehensive income allocated to non-controlling interests	9,157	1,796

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Summarised cash flows

	MCR December 31 2013
Cash flows from operating activities	
Cash used in operations	(188,018)
Interest paid	(26,448)
Income tax paid	<u>(11,027)</u>
Net cash used in operating activities	<u>(225,493)</u>
Net cash used in investing activities	<u>(725,168)</u>
Net cash generated from financing activities	<u>1,140,910</u>
Net increase in cash	190,249
Cash at beginning of year	<u>1,118</u>
Cash at end of year	<u><u>191,367</u></u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

11. Property, Plant and Equipment

	Land	Infrastructure	Buildings	Machineries, Transmission Lines, Transformers and Fuel Tanks (b)	Tools and Minor Equipment	Equipment of Transportation	Furniture and Office Equipment	Construction in Progress (a)	Total
Cost 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 (c)		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)	-
Transfer from inventories (b)	-	-	-	6,227,590	-	-	-	-	6,227,590
Balance acquired in business combination as restated (Note 24)	-	399,583	-	-	-	1,626	39,100	-	440,309
Balance at December 31, 2012 as restated	2,282,799	929,855	4,095,052	224,278,079	1,932,073	1,853,128	3,449,974	16,291,092	255,112,052
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 as restated	-	(6,244)	(214,719)	(10,942,000)	(49,219)	(266,375)	(239,024)	-	(11,717,581)
Retirement	-	-	-	-	-	361,089	42,744	-	403,833
Balance at December 31, 2012 as restated	-	(419,695)	(1,459,795)	(102,587,686)	(1,858,648)	(1,216,500)	(2,210,239)	-	(109,752,563)
Net balance at December 31, 2012 as restated	2,282,799	510,160	2,635,257	121,690,393	73,425	636,628	1,239,735	16,291,092	145,359,489
Balance at January 1, 2013	2,282,799	929,855	4,095,052	224,278,079	1,932,073	1,853,128	3,449,974	16,291,092	255,112,052
Acquisitions (c)	596,564	-	-	834,553	342,536	214,619	186,880	15,937,119	18,112,271
Retirement	-	-	-	(485,285)	-	(198,943)	(149,465)	(993,713)	(1,827,406)
Transfers	-	-	73,173	9,616,862	-	-	188,903	(9,878,938)	-
Balance at December 31, 2013	2,879,363	929,855	4,168,225	234,244,209	2,274,609	1,868,804	3,676,292	21,355,560	271,396,917
Accumulated depreciation at January 1, 2013	-	(419,695)	(1,459,795)	(102,587,686)	(1,858,648)	(1,216,500)	(2,210,239)	-	(109,752,563)
Depreciation expense	-	(7,242)	(132,076)	(11,704,304)	(40,201)	(305,863)	(440,895)	-	(12,630,581)
Retirement	-	-	-	465,141	-	198,948	130,033	-	794,122
Balance at December 31, 2013	-	(426,937)	(1,591,871)	(113,826,849)	(1,898,849)	(1,323,415)	(2,521,101)	-	(121,589,022)
Net balance at December 31, 2013	2,879,363	502,918	2,576,354	120,417,360	375,760	545,389	1,155,191	21,355,560	149,807,895

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

- (a) Includes mainly the project denominated "District Heating Cabeza de Toro", which relates to 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\$9.6 million. At December 31, 2013, the balance of the project amounted to US\$17.8 million (2012: US\$8.2 million). Additionally, there are other expansion plans such as an energy transformation station and the construction of a substation at the Bávaro area.
- (b) During 2013 the Group applied the IAS 16 amendment and reclassified from inventories to property, plant and equipment spare parts for a total amount of US\$6,227,590 at December 31, 2012. This reclassification did not have any impact in the retained earnings at the beginning of the period and/or results of the period.
- (c) From the total amount of US\$18,112,271 of acquisitions in 2013 (2012: US\$20,277,246), US\$3,440,176 represents non-cash transactions, excluding capitalized interests (2012: US\$1,646,145).

Property, plant and equipment include interests on borrowings that are directly attributed to the construction of the assets. During the years ended December 31, 2013 and 2012, interests capitalized amounted to US\$1,105,808 and US\$829,547, respectively, and the capitalization rate used was approximately 7.8% for both periods.

Land and other assets were securing loan contracts as described in Note 16.

12. Other Assets

	2013	2012
Wind farm warranty and O&M extension	789,107	-
Software*	785,395	72,680
Administrative electric easements	563,927	410,952
Others**	130,750	146,225
	<u>2,269,179</u>	<u>629,857</u>

* Mainly corresponds to the software acquired for the module of accounts receivable.

** Corresponds to office deposits and other administrative deposits.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

13. Financial Instruments by IAS 39 Category

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

December 31, 2013

	Loans and Receivables	Assets at Fair Value Through the Profit and Loss	Total
Assets as per balance sheet			
Cash and cash equivalents	28,238,600	-	28,238,600
Trade and other receivables, excluding pre- payments	26,256,262	-	26,256,262
Derivative financial instruments (a)	-	110,440	110,440
Total	54,494,862	110,440	54,605,302
	Financial Liabilities at Amortised Cost	Derivatives Used for Hedging	Total
Liabilities as per balance sheet			
Borrowings	100,578,922	-	100,578,922
Derivative financial instruments in designated hedge accounting relationships (b)	-	82,245	82,245
Total	100,578,922	82,245	100,661,167

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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

- (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, 2013, 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, 2013, the fair value of the embedded derivative resulted in an asset of US\$110,440 (2012: US\$41,337), from which its effects are included in the statement of comprehensive income within 'other gains / (losses) – net' (Note 22).

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

- (b) As of December 31, 2013, the Group maintains one separate pay-fixed (three in 2012), 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, incorporating the counterparty credit risk in the discounted rate used. 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 prepayment performed in 2010 and 2012 as described in Note 16, 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 22) 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, 2013 and 2012 changes in fair value amounted to a gain of US\$709,043 and US\$628,020, respectively (Note 22).

14. 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.

	2013	2012
Cash at banks and short-term bank deposits (1)		
International credit rating - S&P and Fitch		
AA-	-	883,267
A	25,296,209	25,974,320
BB+	185,638	-
Domestic credit rating – Fitch		
AA-	38,984	5,344,531
AAA	-	30,042
A	28,388	80,973
AA	1,055,723	-
A+	50,532	-
BBB+	485,439	526,388
	<u>27,140,913</u>	<u>32,839,521</u>

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

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2013	2012
Accounts receivable		
Counterparties without external credit rating		
New clients/related parties (less than 6 months)	1,138,624	194,386
Existing clients/related parties (more than 6 months)		
with no defaults in the past	19,356,599	22,037,082
Existing clients/related parties (more than 6 months)		
with some defaults in the past	2,997,483	1,547,611
	<u>23,492,706</u>	<u>23,779,079</u>
15. Accounts Payable	2013	2012
Suppliers	7,049,538	3,045,416
Related parties (Note 26)	5,815,409	7,167,675
Other	33,362	1,531
	<u>12,898,309</u>	<u>10,214,622</u>
16. Borrowings	2013	2012
Current		
Current portion of long-term debt	<u>190,152</u>	<u>5,000,000</u>
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	50,000,000

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Long-term debt

Popular Bank Ltd., Inc.

6.5% annual variable rate, payable in 36 equal monthly principal installments of US\$31,692 plus interests, beginning in July 2014. Loan matures in 2017

1,140,910 -

Banco Popular Dominicano, S.A.- Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano)

5% annual variable rate, payable in 12 equal quarterly principal installments of US\$916,667 plus interests, beginning in June 2012, which originally matured in 2015 and repaid in 2013

- 10,083,333

BPD Bank Ltd., Inc.

4.55% annual variable rate, payable in 12 equal quarterly installments of US\$333,334 plus interests, beginning in June 2012, which originally matured in 2015 and repaid in 2013

- 3,666,667

Subtotal

101,140,910 113,750,000

2013

2012

Less: current maturities

190,152 5,000,000

Subtotal

100,950,758 108,750,000

Less: unamortized debt issuance cost

561,988 713,310

Total long-term debt

100,388,770 108,036,690

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, 2013 and 2012, are as follows:

	2013	2012
6 months or less	-	2,500,000
6 - 12 months	190,152	2,500,000
1 - 5 years	65,950,758	58,750,000
Over 5 years	35,000,000	50,000,000
	101,140,910	113,750,000

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

The carrying amounts and fair value of long-term debt at December 31, 2013 and 2012 are as follows:

	Carrying Amount		Fair Value	
	2013	2012	2013	2012
Borrowing	101,140,910	113,750,000	107,544,517	116,256,880

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.

- Popular Bank, Ltd. Inc.* (US\$1.1 million). In November 2013, the Group signed one promissory note with this bank of said amount, for a 36 monthly equal installments of principal and interest. The first payment of principal will be made in July 2014 due to a grace period of six months. The parent company and Mr. Hugo Daniel Surace (shareholder of MCR) are jointly guarantors of the loan.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

17. Other Current and Non-Current Liabilities

Other current liabilities

	2013	2012
Advance received (Note 25)	-	25,000,000
Withholdings and taxes payable	2,800,462	2,089,103
Performance bonus	899,899	866,731
Accrued natural gas payable	807,696	863,458
Accrued energy payable	224,955	-
Contribution to the municipality (a)	7,557,755	800,000
Accrued interests payable	299,720	470,655
Other	1,407,239	667,270
	<u>13,997,726</u>	<u>30,757,217</u>

Other non-current liabilities

	2013	2012
Advances from clients (b)	3,143,363	3,128,806
Other	102,954	103,184
	<u>3,246,317</u>	<u>3,231,990</u>

- (a) Corresponds to a provision for a municipal contribution to the municipalities of Higüey and Verón-Punta Cana where the Group operates. As of December 31, 2012, the Group estimated an amount of US\$0.8 million. In 2013 this estimate was adjusted based upon the ruling issued by the Constitutional Court against the Group's position in said year regarding application of General Electric Law no. 125-01 (Article 134). The Group is currently in process of negotiation with these municipalities to agree on the final amount to be paid. 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 at December 31, 2013.
- (b) Correspond to advances from clients related to the sale of the use of the Optical Fiber Line, 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 Columbus Networks Dominicana, S. A. (formerly 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

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

contract. This agreement was amended on December 10, 2013 to acquire two strands of dark fiber for a total amount of US\$303,590. The total agreement was paid by US\$200,000 on December 10, 2013 and US\$103,590 plus tax charges on January 31, 2014.

Revenues are amortized over the term of the contracts.

18. 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 2013 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: 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 prepaid 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 other than the wind farm, 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:

	2013	2012
Current income tax / asset tax	3,836,973	1,672,837
Deferred income tax	(704,353)	1,079,191
	<u>3,132,620</u>	<u>2,752,028</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

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, 2013 and 2012, is as follows:

	2013	2012
Consolidated profit before income tax	28,562,478	24,202,519
Income tax calculated at the applicable rate	8,283,119	7,018,730
Effect of different functional currency for tax and accounting purposes	(495,378)	(20,615)
Fixed assets depreciation	(1,006,910)	(975,375)
Inflation adjustment of nonmonetary assets	(127,836)	(87,164)
Tax exempt revenues **	(4,782,941)	(2,680,563)
Non-deductible expenses	174,196	42,722
Tax carry-forwards losses	(38,933)	(86,342)
Provision for contributions to the municipalities	1,955,456	232,000
Exemption applicable to parent's profit *	(422,934)	(1,880,429)
Other adjustments	299,134	109,873
Current income tax	3,836,973	1,672,837

* 100% income tax holiday for a 10 years period up to 2020.

** Correspond mainly to the participation in its associate Caribe Energy, Ltd. and the income from wind farm.

Bayahibe has estimated tax loss carry-forward for US\$18,793 at December 31, 2013, which can be used to offset taxable income in period 2014.

Deferred income tax

The deferred income tax assets/liabilities recognized at December 31, 2013 and 2012 are as follows:

	2013	2012
<i>Deferred income tax assets:</i>		
Tax loss carry-forwards to be recovered within 12 months	5,262	34,225
Tax loss carry-forwards to be recovered after 12 months	-	10,757
Accelerated tax depreciation to be recovered after more than 12 months	141,768	204,961
Other deferred income taxes *	2,694,561	599,537
Total deferred income tax assets	2,841,591	849,480

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2013	2012
Deferred income tax liabilities:		
Accruals to be settled after 12 months	1,178	70,473
Tax depreciation to be recovered after 12 months	6,713,703	5,356,650
Total deferred tax liability	<u>6,714,881</u>	<u>5,427,123</u>

* Correspond mainly to the provision for municipality contributions.

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 established 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 make the payment to tax authorities. 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.

19. 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 2013 the Board of Directors of the Group approved dividends for a total amount of US\$12.4 million, net of taxes of US\$1.2 million (2012: US\$12 million net of taxes of US\$0.8 million). Dividends were paid for US\$11.4 million, net of taxes, in 2013 (2012: US\$11 million).

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

20. Revenues

Revenues consist of:

	2013	2012
Sale of electric energy	188,507,628	190,643,568
Contracted capacity	1,703,884	1,691,578
Sale of thermal energy	15,290,514	11,124,248
Sale of wind energy (Note 26)	2,884,909	2,234,742
Connection charges	214,921	508,329
Optical fiber line	586,351	466,779
Electricity pole rental	23,113	363,203
Telecommunication services	684,346	52,075
	<u>209,895,666</u>	<u>207,084,522</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.

21. Expenses by Nature

The Group classifies its expenses by function. The most significant items are as follows:

	2013	2012
Purchase of electricity and contracted capacity (Note 26)	82,124,195	88,793,735
Fuel	47,660,949	44,273,156
Depreciation and amortization	12,705,181	11,723,797
Salaries and other benefits to employees	10,131,749	10,133,656
Purchase of natural gas	7,980,126	7,172,274
Repair and maintenance	7,059,874	6,847,686
Contribution to the municipality (Note 17 a.)	6,757,755	820,000
Professional fees	5,003,539	4,186,621

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2013	2012
Insurance costs	2,209,519	1,970,875
Fees paid to the Superintendence of Electricity	1,947,616	1,973,266
Lubricants	1,576,434	1,675,697
Land rent	152,316	146,977
Impairment of receivables	673,969	565,552
Signal services	206,677	22,714
Other expenses	8,003,674	6,995,730
	<u>194,193,573</u>	<u>187,301,736</u>

22. Other Gains / (Losses) – Net

	2013	2012
Gain from the sale of asset held for sale (Note 25)	2,025,737	-
Interest on past due receivables	245,713	448,565
Amortization of unhedged commodity (Note 13 a.)	69,103	34,540
Ineffectiveness on cash flow hedges (Note 13 b.)	709,043	(411,242)
Income from fines and penalties	-	24,547
Insurance reimbursements	94,539	580
Other	263,709	(400,183)
	<u>3,407,844</u>	<u>(303,193)</u>

23. Compensations to Key Management

Key management includes directors (executive and non-executive) and some members of the internal executive committee. The Company does not have post-employment benefits, share-based payments nor other long-term benefits. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	2013	2012
Salaries and other short-term employee benefits	1,583,702	1,590,736
Termination benefits	<u>185,485</u>	<u>152,389</u>
Total	<u>1,769,187</u>	<u>1,743,125</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

24. Business Combination

On November 16 2012, the Group acquired the 50% of the equity interest in 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 Higüey, 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	<u>1,050,000</u>
Recognised amounts of identifiable assets acquired and liabilities assumed at fair value	
Cash	14,597
Trade and other receivables	48,626
Inventories	36,387
Prepaid expenses	4,380
Property, plant and equipment	440,309
Intangible assets (customers' contracts and licenses)	928,000
Other assets	179,890
Trade and other payables	(45,792)
Deferred income tax liabilities	<u>(297,005)</u>
Total identifiable net assets	1,309,392
Non-controlling interest	(654,696)
Goodwill	<u>395,304</u>
	<u>1,050,000</u>

There were not acquisition-related costs for this transaction for the Company.

Restatement of acquisition in the month ended December 31, 2012

On the abovementioned date (November 2012) the Group acquired the 50% of MCR. The fair values disclosed at December 31, 2012 were provisional. These have now been finalized and the consolidated balance sheet has been restated.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

The net assets acquired were:

	Estimated Fair Value at the Date of Acquisition	Revised Fair Value at the Date of Acquisition	Measurement Period Adjustments
Consideration at November 16, 2012			
Cash	14,597	14,597	-
Receivables	48,626	48,626	-
Inventories	36,387	36,387	-
Prepaid expenses	4,380	4,380	-
Property, plant and equipment	303,630	440,309	136,679
Intangible assets (customers' contracts and licenses)	-	928,000	928,000
Other assets	179,890	179,890	-
Trade and other payables	(45,792)	(45,792)	-
Deferred income tax liabilities	-	(297,005)	(297,005)
Total identifiable net assets	<u>541,718</u>	<u>1,309,392</u>	<u>767,674</u>
Non-controlling interest	(270,859)	(654,696)	(383,837)
Goodwill	<u>779,141</u>	<u>395,304</u>	<u>(383,837)</u>
Total	<u>1,050,000</u>	<u>1,050,000</u>	<u>-</u>

As a result of these changes, for the one month period ended December 31, 2012, the amortization of acquired intangible assets was recognized in the amount of US\$6,216 and depreciation expense increase in US\$9,328.

The composition of the intangible assets is as follows:

	2013	2012
Licences	740,000	740,000
Customers' contracts	188,000	188,000
Goodwill	395,304	395,304
	<u>1,323,304</u>	<u>1,323,304</u>
Less: Accumulated amortization	80,808	6,216
	<u>1,242,496</u>	<u>1,317,088</u>

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Impairment test for goodwill

The following is a summary of goodwill allocation:

Digital cable television and broadband internet

	2013	2012 Restated
Opening	395,304	779,141
Other adjustments	-	(383,837)
Closing	395,304	395,304

During 2013 digital cable television and broadband internet services does not qualify as a separate reportable segment. However they qualify as a separate operating segment.

At December 31, 2013, the Group has performed an impairment test for goodwill recognized in a business combination performed in November 2012. The recoverable amount has been determined based on a value in use calculation. The calculation uses pre-tax cash flow projections based on financial budgets approved by management covering a five-year period. Cash flows beyond the five-year period are extrapolated using the estimated growth rates stated below.

	2013
Compound annual volume growth rate (CAGR)	23.7%
Long-term growth rate	1%
Discount rate	12%

The Group forecasted main assumptions comprise certified external data providers (foreign exchange rates, domestic and US inflation rates), as well as internal estimated data (Internet and cable clients growth, band weight usage, fixed costs and Capex requirements).

Management determined such projections based on past performance and its expectations of market development. Management believes that any reasonable possible change in the key assumptions on which the recoverable amount is based would not cause the carrying amount to exceed its recoverable amount.

Management determined the compound annual volume growth rate covering over the five-year forecast period to be a key assumption. The volume of sales in each period is the main driver for revenue and costs. The compound annual volume growth rate is based on past performance and management's expectations of market development. The Group expected to reach the projected growth due to its presence in the concession of Bávaro area and the advantage of its optical fiber. The long-term growth rates used are consistent with the forecasts included in industry reports. The discount rate used is 12% which corresponds to the Group's WACC, which is pre-tax and reflects specific risks relating to the relevant operating segments.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

The 23.7% revenues growth (not cash flows) corresponds to the 5-year projection period average growth rate (CAGR) resulting from the projections. In the last projection year, the cash flow grows at 11.8% and a 1.0% perpetuity growth is used to compute the terminal value. Also, WACC sensitivity was tested in the model (up to +600bps) and impairment was not detected (all else being equal).

At December 31, 2013, no impairment resulted from this evaluation.

25. 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 received an advance payment of US\$25 million as of December 31, 2012. The remaining balance was secured by a stand by letter of credit on March 21, 2013. The completion date for the transaction was April 25, 2013. As result of the sale of these assets, the Group recorded a gain of US\$2 million which is included as other gains (losses) caption (Note 22).

The disposal group of assets acquired was classified as held for sale in the consolidated balance sheet at December 31, 2012 as follows.

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>

26. 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:

	2013	2012
<i>Transactions</i>		
Purchase of electricity and contracted capacity to EGE Haina (a)	79,368,455	86,305,765
Sale of wind energy to EGE Haina (b)	2,884,909	2,234,742
Professional fees paid to TCC Air Services, Inc. and Transcontinental Capital Corporation (c)	674,228	759,107
Professional fees paid to Basic Energy (Bahamas), Ltd.	480,000	520,000
Professional fees paid to Hispaniola Management Corp. (d)	199,119	262,453
Purchase of spare parts paid to Proyecto Electro Industriales (e)	500,285	87,915
Professional fees paid to Carlos Martinez Escalera (f)	-	174,654

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	2013	2012
Professional fees and other expenses paid to Basic de la República Dominicana (g)	216,079	143,786
Reimbursement of expenses paid by Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís (CESPM) on behalf the Group	7,823	46,269
Reimbursement of expenses paid by EGE Haina on behalf of the Group	13,522	177,053
Storage of fuel paid to EGE Haina	-	913
Rent of land to EGE Haina	21,240	19,920
Purchase of spare parts and software paid to System Industrial Group, LLC (h)	338,712	-
Purchase of spare parts and software paid to April Digital Technology (h)	694,836	-
Advance paid to Guest Choice LLC (Software) (h)	244,890	-
Dividends declared to the parent (US\$8.97 per share in 2013 (2012: US\$9.27 per share)) (Note 19)	12,400,726	12,816,901
Dividends paid in cash in the year net of tax amounts (Note 19)	11,439,152	11,035,000
Transactions with the associate		
Share of profit	16,765,230	13,711,688
Share of other comprehensive income	(81,549)	(240,752)
Dividends received	6,850,588	5,767,877
<i>Balances</i>		
Related company - account receivable (i)	525,057	2,770,200
Investment in associate	48,922,771	39,014,950
Related company - accounts payable (j)	5,815,409	7,167,675

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2013

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

- (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.
- (b) On November 13, 2013, the Group formalized, through a signed contract with EGE Haina, the sale of energy generated by the Quilvio Cabrera 8.25MW wind farm, owned by the Group, at the spot price less the greater of 6% and one cent (US\$0.01). The contract establishes a term of 20 years and it is subject to one-year renewals thereafter with the consent of both parties. Additionally, the Group will pay the use of EGE Haina's substation that allows the energy generated from this wind farm to be injected into the SENI. The account receivable related to the wind energy sales to EGE Haina at December 31, 2013 amounted to US\$0.5 million (2012: US\$2.2 million). The terms of this contract begins on October 1, 2013.
- (c) 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.
- (d) Advisory services rendered to the Group. Hispaniola Management Corp. is owned by Mr. Bax, who is a board member.
- (e) Proyecto Electro Industriales is a company partially owned by the chairman of the Group.
- (f) Member of the Board of Directors of the Group.
- (g) The Group paid professional fees for administration services and reimbursement of expenses to Basic de la República Dominicana, a related entity.
- (h) Hugo Daniel Surace, shareholder of MCR, is also shareholder of System Industrial Group LLC, April Digital Technology and Guest Choice LLC.
- (i) At December 31, 2013 the balance corresponds mainly to accounts receivable for the sale of wind energy to EGE Haina of US\$0.5 million (2012: US\$2.6 million) and dividends receivable from Caribe Energy, Ltd. of US\$0.1 million in 2012.
- (j) At December 31, 2013, the balance corresponds to accounts payable to EGE Haina of US\$5.7 million (2012: US\$6.8 million) and dividends payable to CEPM Energy of US\$0.1 million (2012: US\$0.4 million).

The Group has paid compensation to key management personnel as described in Note 23.



Memoria
Anual
**20
13**
Annual
Report