

2015

Memoria Anual
Annual Report





2015

Memoria Anual
Annual Report



CEPM

Consorcio Energético
Punta Cana-Macao



CEPM

Consorcio Energético
Punta Cana-Macao



Tabla de Contenido

Table of Contents

Carta del Presidente	7
Letter from the President	7
Carta del Director Ejecutivo a los Accionistas	9
Letter from the Executive Director to Shareholders.....	10
Consejo de Administración	13
Board of Directors.....	13
Principales Funcionarios.....	14
Main Executives.....	14
Visión, Misión y Valores.....	16
Vision, Mission and Values	17
Objetivos Estratégicos.....	18
Strategic Objectives	19
Historia	20
Background History.....	21
Gestión Financiera	23
Financial Management	23
Gestión Técnica	27
Technical Management.....	27
Gestión Comercial.....	39
Commercial Management.....	39
Gestión de Marca.....	47
Brand Management.....	47
Gestión Humana.....	53
Human Resources Management.....	53
Responsabilidad Social y Sostenibilidad	61
Social Responsibility	61
Estados Financieros Auditados	69
Audited Financial Statements	69



Rolando González-Bunster

Carta del Presidente

Es para mí un placer presentarles la memoria institucional 2015, que recoge los resultados obtenidos durante el año 2015, un período de importantes avances para CEPM-CEB, para nuestra zona de concesión y para el turismo de República Dominicana.

Durante el 2015 nuestro proyecto de migrar a una red inteligente avanzó de manera considerable, abarcando el 50% de nuestra cartera de clientes. Para el año entrante seremos la primera y única empresa dominicana de distribución en contar 100% con un sistema inteligente de comercialización y medición de electricidad. Este importante proyecto nos colocará al nivel de las mejores compañías distribuidoras del mundo.

Me llena de orgullo ver cómo CEPM, que empezó como una pequeña idea en el año 1992, hoy nos llena de satisfacción al exhibir los resultados plasmados en este reporte, que sin lugar a dudas nos posicionan como referente regional.

En el 2016 seguiremos innovando inspirados por el firme objetivo de continuar satisfaciendo a nuestros clientes, seguir impulsando el turismo dominicano y mantenernos como líderes de la industria.

Me siento profundamente agradecido de los colaboradores, socios y clientes de nuestra empresa, quienes han sido piezas clave en este recorrido que arribará pronto a sus 25 años. Los invito a continuar trabajando con el mismo entusiasmo y dedicación que nos ha permitido convertirnos en una de las empresas más importantes para el desarrollo del sector turístico del este del país y el crecimiento de las zonas de Bávaro, Punta Cana, Uvero Alto, Macao, Miches y Bayahíbe.

Rolando González-Bunster
Presidente

Letter from the Chairman

It is a pleasure for me to present this 2015 Annual Report depicting the results achieved in this year; a period of major advances for CEPM-CEB, for our concession area and for tourism in the Dominican Republic.

Our smart metering project, in 2015, made considerable advances, and now covers 50% of our client portfolio. By next year, we will be the only Dominican distribution company to have a smart energy commercialization and metering system. This important project ranks us among the top distribution companies in the world.

We are very proud to see how CEPM, which began as a small idea back in 1992, is of great satisfaction for us, owing to the results shown in this report, which undoubtedly position us as a regional benchmark.

We continue to pursue innovation in 2016, inspired by our firm objectives of ensuring continued customer satisfaction, fostering Dominican tourism and remaining as leaders in this industry.

I am profoundly thankful to the collaborators, partners and customers of our company, who have been the main determinant in this journey that will soon reach a quarter of a century. I invite you to continue to engage work with the same enthusiasm and dedication that has led us to become one of the major players in tourism development in the eastern region of the country and in the growth of areas that include Bávaro, Punta Cana, Uvero Alto, Macao, Miches and Bayahíbe

Rolando González-Bunster
President



Roberto A. Herrera P.

Carta del Director Ejecutivo a los Accionistas

En el año 2015 consolidamos nuestra posición dentro de las cinco empresas más apreciadas por sus clientes en la categoría de distribuidoras de Latinoamérica con menos de 500 mil usuarios, según la 13va encuesta de satisfacción del consumidor realizada por la Comisión de Integración Energética Regional (CIER).

Esto fue posible gracias a los extraordinarios indicadores de calidad de suministro obtenidos en este período, como por ejemplo: SAIDI (duración de las interrupciones) de 4.15 horas y SAIFI (frecuencia de las interrupciones) de 11.18 veces. Es decir, durante todo el 2015 nuestros clientes tuvieron un promedio de 4.15 horas de interrupción repartidas en 11.18 ocasiones a lo largo del año. Estos resultados colocan a Bávaro – Punta Cana como la localidad del país con los mejores índices de calidad de servicio.

Entre los proyectos más destacados de este período podemos mencionar el Smart Grid (red inteligente), que quedará concluido en un 100% en el 2016 con la sustitución de todos nuestros contadores por medidores inteligentes.

Al cierre del 2015 se habían reemplazado 10,800 medidores por equipos inteligentes con un sistema integrado que permite a los clientes ver su consumo en tiempo real, de manera ágil, veraz y precisa. Igualmente permitirá a la empresa reducir de manera considerable sus tiempos de respuesta y ahorrar costos en operaciones comerciales como cortes, lectura y reconexión.

Como complemento a este proyecto, en 2015 CEPM-CEB puso en línea su nueva página web, que se caracteriza por un diseño

moderno y limpio, atendiendo a las nuevas tendencias web de estos tiempos. La renovada página web es rica en contenido gráfico y escrito, información al día y herramientas de utilidad para los clientes. Junto con la página web también se puso a disposición la oficina virtual, una plataforma que permite a los clientes pagar y ver facturas, buscar histórico de consumos y pagos, consultar balance, comprar recargas de energía, solicitar servicios, ver consumo en línea, entre otros. Esta plataforma está completamente integrada al sistema de redes inteligentes, de manera tal que los pagos y recargas que los clientes realizan se ejecutan de manera automática e inmediata en sus servicios.

Al concluir el período en cuestión, la compañía experimentó un aumento de las ventas de 4.28% con relación al 2014, totalizando 767.3 GWh. Asimismo, el año cerró con un índice de pérdidas de un 5.19%, logrando quedar por debajo de la meta que tenía la empresa de 5.40%.

Esta demostración de logros del 2015 nos sigue colocando entre las mejores empresas de distribución de energía de la región y nos marca la ruta que debemos seguir recorriendo para nuestro proceso de mejora continua y excelencia.

Quisiera agradecer a nuestro Consejo de Administración, por la confianza depositada en esta Dirección; y finalmente aprovecho para extender mi más sincero agradecimiento a cada colaborador de CEPM-CEB que permite cada año que nuestra empresa alcance metas históricas como las conquistadas durante el 2015. ¡Enhorabuena!

Roberto A. Herrera P.
Director Ejecutivo

Letter from the Executive Director to Shareholders

The year 2015 saw the consolidation of our position among the five companies that Latin American customers value the most in the category of distributors with fewer than 500 thousand users, according to the 13th customer satisfaction survey conducted by the Regional Energy Integration Commission (CIER, per its acronym in Spanish).

This was possible thanks to the extraordinary quality indicators attained in this period, such as: SAIDI (interruption duration) of 4.15 hours and SAIFI (interruption frequency) of 11.18 times. This means that throughout 2015 our customers had an average of 4.15 hours of interruption spread over 11.18 times throughout the year. Those results place Bávaro – Punta Cana as the single area in this country with world class service quality indexes.

Among the most outstanding projects in this period is the Smart Grid that will reach 100% completion in 2016 with the replacement of our meters by smart ones.

At the end of 2015, 19,800 meters had been replaced by smart equipment with an integrated system that allows customers to view their consumption in real time, expeditiously, credibly and accurately. This will also allow the company to considerably reduce their response times and save costs in commercial operations such as disconnections, readings and reconnections.

Complementing this project, in 2015 CEPM-CEB launched its new web page featuring a modern, clean design that takes

emerging web trends into account. This renewed webpage is rich in graphic and written content, updated information and customer tools. Together with the web page, the online office was made available, a platform that enables customers to pay and view invoices, verify their consumption and payment history, check balances, purchase prepaid energy, request for services, among others. This platform is completely integrated into the smart grid system, to the extent that payments and recharges made by customers are automatically and promptly applied.

At the end of the period at hand, the company had a 4.28% sales increase with regards to 2014, totaling 767.3 GWh. Likewise, the year closed with a loss index of 5.19%, enabling a positive 5.40% reduction goal the company had set.

This achievement demonstration in 2015 continues to place us among the best energy distribution companies of the region and paves the road we need to follow in our process of continued improvement and excellence.

I would like to acknowledge our Board of Directors for the trust placed in this Administration; and finally take advantage of this opportunity to extend my sincerest thanks to each CEPM-CEB collaborator who endeavors, on a year-to-year basis, to allow our company to reach historical milestones as those conquered in 2015. Congratulations!

Roberto A. Herrera P.
Executive Director







Consejo de Administración *Board of Directors*

Rolando González Bunster
Presidente
President

Roberto A. Herrera P.
Vicepresidente
Vicepresident

Marcos Ortega Fernández
Secretario
Secretary

Michael I. Bax
Miembro
Member

Jorge Jasson
Miembro
Member

Flavio Da Silveira Pinheiro
Miembro
Member

Enrique Gallango Farraco
Miembro
Member

Principales Ejecutivos Main Executives



Roberto A. Herrera P.
Director Ejecutivo
Executive Director



Jesús Bolinaga
Gerente General
General Manager



Saulo Mota
Director de Operaciones y Transmisión
Operations and Transmission Director



Oscar San Martín
Director de Distribución y Comercial
Distribution and Commercial Director



Andrés Slullitel
Director Financiero y Administrativo
Financial and Administrative Director



Marcos Ortega Fernández
Director Legal
Legal Director



Iara Rodríguez
Gerente de Planificación y Control de Gestión
Planning & Management Control Manager



Johan Faña
Auditor
Auditor



Gina Mendoza
Gerente de Gestión Humana
Human Resources Manager



Sergio Morales
Gerente de Tecnología
IT Manager



Carol Croussett
Gerente de Comunicaciones, Mercadeo y
Responsabilidad Social
Communications, Marketing and Corporate
Responsibility Manager





Misión, Visión, Valores

Misión

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

Visión

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

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

Mission

To provide reliable energy solutions and complementary services while providing sustainable development and maintaining leadership in our influence area.

Vision

To be the benchmark energy solutions and complementary services company in Latin America, becoming a model of quality and efficiency.

Values

Results Oriented

We take personal responsibility in achieving our corporate goals, setting challenging objectives and improving our day to day performance.

Operational Excellence

We set high standards for the fulfillment of our job, and strive to optimize our processes.

Teamwork

We encourage commitment and we share information and knowledge, making the best use of resources to achieve our goals.

Integrity

We adhere to ethical principles and respect people and our environment.

Innovation

We anticipate the needs of our groups of stakeholders, generating and stimulating the creativity of our people.



Objetivos Estratégicos CEPM 2014-2018

Rentabilidad

Satisfacer las necesidades actuales y potenciales de los clientes, convirtiéndonos en sus socios estratégicos.

Incrementar la satisfacción de los clientes asegurando excelencia en el servicio.

Reducir significativamente los costos y gastos, diversificando la matriz de generación y enfocando los esfuerzos en actividades que generen valor.

Fortalecer la salud financiera de la empresa incrementando su liquidez y capacidad de endeudamiento.

Capital Humano

Elevar el nivel de competitividad de nuestros colaboradores a través del fortalecimiento del liderazgo y del desarrollo especializado.

Gestionar el proceso de transformación alineando la cultura a la estrategia.

Fomentar cultura de eficiencia - excelencia operacional.

Sociedad

Generar valor social, económico y ambiental contribuyendo al desarrollo sostenible de nuestras zonas de concesión.

2014-2018 CEPM Strategic Objectives

Profitability

To satisfy the current and potential needs of clients,
becoming their strategic partners.

To increase customer satisfaction insuring service excellence.

To reduce significantly costs and expenses, diversifying the
generation mix and focusing on value-generating activities.

To strengthen the financial health of the company, enhancing
its liquidity and indebtedness capacity.

Human Capital

To raise the competitiveness level of our collaborators
through strengthening of leadership and specialized
development.

To manage the transformation process, aligning culture to
strategy.

To promote a culture of operational efficiency - excellence.

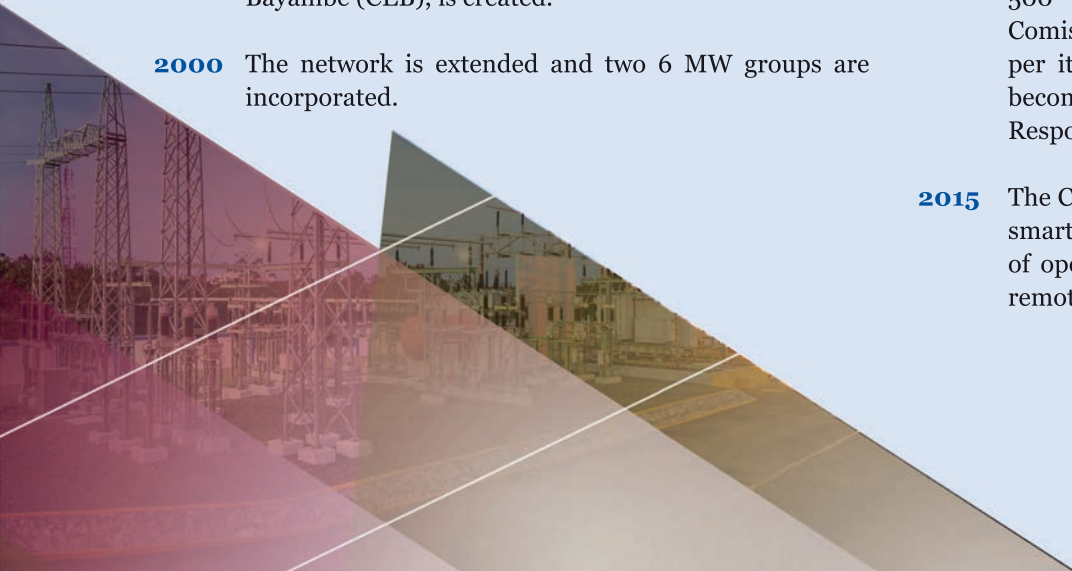
Society

To generate social, economic and environmental value,
thus contributing to the sustainable development of our
concession areas.

Historia

- 
- 1992** Nace el Consorcio Energético Punta Cana-Macao S.A. (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 4 MW, 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** CEPM se consolida 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 Punta Cana 4 en Planta Bávaro.
- 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 desde San Pedro de Macorís hasta Bávaro.
- 2008** Nace 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** 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, Meliá y Barceló.
- 2014** CEPM queda en 3er lugar en servicio al cliente entre las distribuidoras de Latinoamérica con menos de 500 mil clientes, reconocimiento otorgado por la Comisión de Integración Energética Regional (CIER). Asimismo, la empresa se convierte en referente regional de Responsabilidad Social Empresarial.
- 2015** La empresa inicia un proyecto para reemplazar la totalidad de los medidores por equipos inteligentes de la más alta tecnología, capaces de operar en modo pre-pago y post-pago, con conexión remota.

Background History

- 
- 1992** Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM) is born with the purpose of supplying reliable energy to the tourism sector of the Bávaro and Punta Cana area. Operations began with a 4 MW heavy fuel oil (HFO) thermal plant that supplied energy solely to two hotel compounds.
- 1995** Installation of four 2.5 MW generators and start of the construction of the RIU and Caribe substations.
- 1996** CEPM consolidates its concession area with the installation of a new four-unit plant, each with 4 MW.
- 1996** The Bávaro CEPM thermal plant reached an installed capacity of 30 MW and supplied energy to 19 medium-voltage customers and in excess of 250 low-voltage clients.
- 1997** A series of hotels and industrial parks connect to the supply network, and Punta Cana 4 is inaugurated in Planta Bávaro.
- 1998** Several hotels totaling more than one thousand rooms are incorporated to the network, and the low-voltage extension network reaches the areas of El Divorcio, El Guateque and El Escape.
- 1999** A subsidiary of CEPM, Compañía de Electricidad de Bayahíbe (CEB), is created.
- 2000** The network is extended and two 6 MW groups are incorporated.
- 2003** The thermal energy service is launched.
- 2008** The 138 kV transmission line is inaugurated from San Pedro de Macorís to Bávaro.
- 2008** CEPM Telecom is incorporated, following its authorization by Instituto Dominicano de las Telecomunicaciones (Indotel) to operate an optic fiber network from the Caribbean Nap in Boca Chica (Province of Santo Domingo) to Punta Cana, Province of La Altagracia.
- 2010** CEPM becomes the first company to supply prepaid energy in the country.
- 2011** The Quilvio Cabrera Wind Farm, the first in the country, is inaugurated.
- 2011** The Hendrix transmission line is completed; this is the first ecological line in the country.
- 2012** CEPM acquires 50% of Servicios TV Satélite MCR, thus beginning the project of offering telecommunications services in the area through the brand ACTIVA.
- 2013** District Energy operations begin at NH, Meliá, and Barceló hotels.
- 2014** CEPM is awarded 3rd place in customer service among Latin American distributors with fewer than 500 thousand customers, recognition bestowed by Comisión de Integración Energética Regional (CIER, per its acronym in Spanish). Likewise, the company becomes the regional reference in Corporate Social Responsibility, achieving the first place in this category.
- 2015** The Company started a project to replace all meters for smart equipment of the highest technology, capable of operating in the prepaid and postpaid modes with remote connection.



Gestión Financiera *Financial Management*



En 2015 los ingresos disminuyeron US\$34.2 millones con relación a 2014, producto de la baja de los precios del petróleo. El precio promedio del barril de *heavy fuel oil* (HFO) experimentó una reducción del 51% con relación al promedio 2014.

El margen variable estuvo en torno a un 50% sobre las ventas, resultando US\$7.2 millones mayor que en 2014.

Los gastos operativos se redujeron a US\$39.6 millones en 2015 (8% menor que en 2014), alineados a lo presupuestado. Así, el EBITDA alcanzó los US\$53.3 millones.

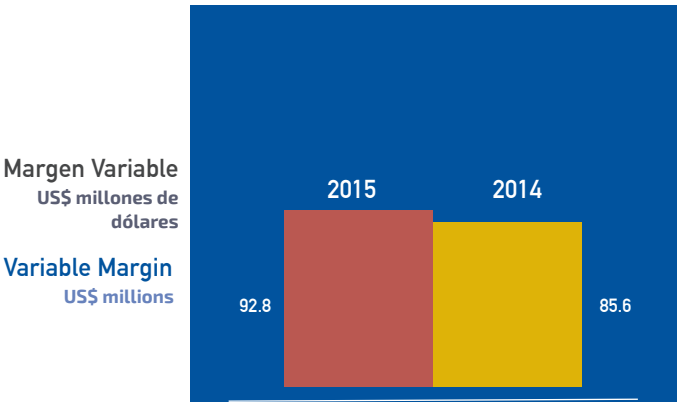
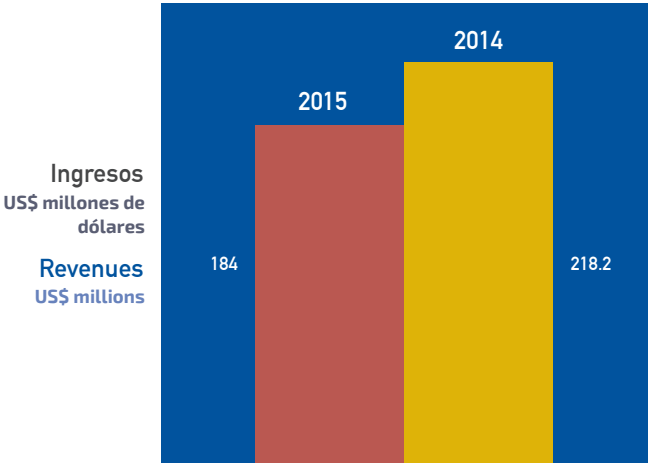
Asimismo, el beneficio neto después de impuesto de 2015 fue de US\$29.6 millones, US\$10.1 millones menor que el de 2014, debido a la ganancia en intercambio de acciones registrada en ese año y menores ingresos de afiliadas en 2015.

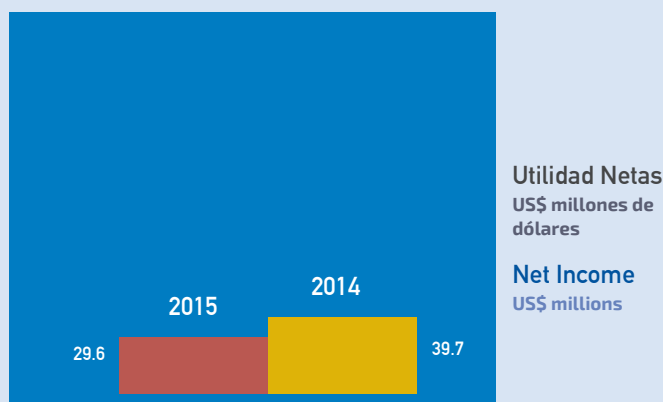
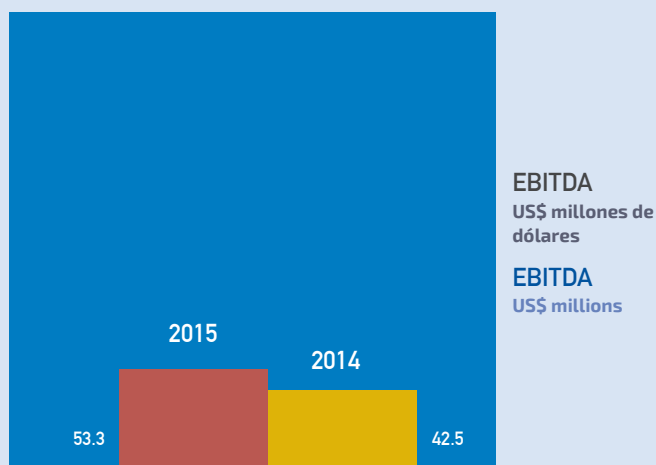
Actividades de inversión

Se aplicaron aproximadamente US\$10.5 millones a inversiones de capital (US\$5.6 millones de flujo de efectivo), en donde se destaca la finalización de los proyectos de tri-generación del Hotel Bahía Príncipe y la primera etapa de medición inteligente. A finales del mismo periodo las obras en proceso incluyen principalmente los proyectos de biomasa y el proyecto solar de 7.2 MW.

Actividades de financiamiento

Durante el ejercicio, la empresa obtuvo aprobación para la emisión de un programa por hasta US\$100 millones cuyo único uso de fondos es repago de deuda existente. Al cierre del ejercicio, la compañía colocó US\$25 millones reemplazando títulos de menor plazo por otros de mayor plazo y con menor costo financiero, dejando US\$75 millones para ser ofertados en canje durante el 2016, cuando las condiciones de mercado lo permitan.





Revenues, in 2015, decreased US\$34.2 million when compared to 2014, resulting from a drop in oil prices. The average price of a barrel of heavy fuel oil (HFO) suffered a 51% reduction compared to the 2014 average.

The variable margin was in the order of 50% on sales, US\$7.2 million higher than in 2014.

Operational expenses dropped to US\$39.6 million in 2015 (8% lower than in 2014), consistent with the budgeted amount. Thus, EBITDA totaled US\$53.3 million.

Also, net profits after 2015 tax amounted to US\$29.6 million, US\$10.1 million less than for 2014, due to gains in share exchanges recorded for that year and lower affiliate income in 2015.

Investment Activities

Approximately US\$10.5 million were allocated to capital projects (US\$5.6 million in cash flow), highlighted among which are the completion of the tri-generation of Bahía Príncipe and the first phase of the smart metering project. At the end of like period, the works in progress mainly include the biomass project and the 7.2 MW solar project.

Financing Activities

During this fiscal period, the Company was authorized up to US\$100 million bond issue, the funds of which are to be used to repay existing debt. At the end of the fiscal period, the company placed US\$25 million in replacing shorter-term securities for other longer-term ones with a lower interest cost, allocating US\$75 million in terms of exchange offers throughout 2016, when market conditions allow.



Gestión Técnica
Technical Management

2



Ubicación de nuestras centrales

2.1 Nuestras Centrales

Nuestras centrales de generación de energía eléctrica y térmica producen la energía confiable y de calidad que demanda nuestra área de concesión, garantizando el éxito de nuestros clientes en los diferentes ámbitos en que se desenvuelven. Esto es posible a través de costos operacionales competitivos, estando siempre a la vanguardia de la tecnología, diversificando la matriz de combustibles y brindando servicios innovadores.



Planta Bayahíbe

Capacidad: **14 MW**

Combustible: Fuel oil #6 y diesel

Ubicación: Bayahíbe, La Altagracia

La planta Bayahíbe se encuentra en el polo turístico Bayahíbe, Provincia La Altagracia. Cuenta con una capacidad instalada de 14 MW, operada con 6 motores que funcionan con HFO o LFO.

Planta Bávaro

Capacidad: **70 MW**

Combustible: Fuel oil #6, diesel y gas natural

Ubicación: Bávaro, La Altagracia

La planta Bávaro se encuentra en el kilómetro 17 del Boulevard Turístico del Este, Bávaro, en la Provincia La Altagracia. Cuenta con una capacidad instalada de 70 MW, producidos con 16 motores, más 3 en reserva.

Planta Bávaro además cuenta con el sistema District Energy (DE), que consiste en 6 calderas de recuperación de calor de 3.4 MW térmicos, acopladas a los 6 motores de 6 MW cada uno. Estas calderas llevan aproximadamente 15 MW térmicos a varios de nuestros clientes a través de agua caliente que viaja en tuberías soterradas. Con esta energía térmica nuestros clientes hoteleros conectados a este sistema suplen sus necesidades de climatización, lavandería, suministro de agua fría y caliente, entre otras.



Parque Eólico Quilvio Cabrera

Capacidad: **8.25 MW**

Combustible: 5 aerogeneradores de viento

Ubicación: Juancho, Pedernales

El Parque Eólico Quilvio Cabrera (PEQC) es el primero en operar en República Dominicana. Tiene una capacidad instalada de 8.25 MW.

Este parque fue construido en la comunidad de Juancho, en la provincia Pedernales, y su generación proviene de cinco aerogeneradores de la firma danesa Vestas, líder en esta tecnología.

Los aerogeneradores instalados son modelo V82, de 1.65 MW de potencia cada uno, y alimentan al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) con energía limpia proveniente de los vientos que soplan en la región. Desde la entrada en línea del parque, en octubre del 2011, el país se ahorra cada año la importación de aproximadamente 32,000 barriles de petróleo y evita la emisión contaminante de la atmósfera con más de 13,700 toneladas de CO₂.



Punta Cana 8

Capacidad: **8 MW**

Combustible: Fuel oil #6 y diesel

Ubicación: Bávaro, La Altagracia

La planta PC8 se encuentra en el polo turístico Bávaro, en la Provincia La Altagracia. Cuenta con una capacidad instalada de 8 MW, operada con 2 motores que funcionan con HFO o LFO.

Además cuenta con una plataforma de generación de energía térmica de 4.5 MW térmicos, equipada con una caldera de recuperación de calor de 3.4 MW térmicos, acoplada a los 2 motores de 4 MW cada uno. Adicionalmente esta central posee una caldera de ACS de 1.1 MW equipada con un quemador dual HFO / GN en reserva fría en caso de encontrarse en mantenimiento uno de los grupos moto-generadores. Estas calderas llevan a varios de nuestros clientes una producción de energía térmica a través de agua caliente de aproximadamente 3.0 MW térmicos, los cuales suplen la energía térmica necesaria para cubrir las necesidades de nuestros clientes de climatización, lavandería, agua fría, agua cliente y otros.



Planta Barceló

Capacidad: **6.8 MW**

Combustible: Fuel oil #6 y diesel

Ubicación: Bávaro, La Altagracia

La planta Barceló se encuentra ubicada dentro de las instalaciones del hotel Barceló, en la Provincia La Altagracia. Cuenta con una capacidad instalada de 6.8 MW, operada con 4 motores de 1.7 MW cada uno que funcionan con HFO o LFO.

Además cuenta con una plataforma de generación de energía térmica de 4 MW térmicos, equipada con una caldera de recuperación de calor de 2 MW térmicos, acopladas a los 4 motores de 1.7 MW cada uno. Esta plataforma posee también 2 calderas adicionales, de 1 MW cada una, con quemadores que operan con HFO.



Planta Riu Puerto Plata

Capacidad: **5.5 MW**

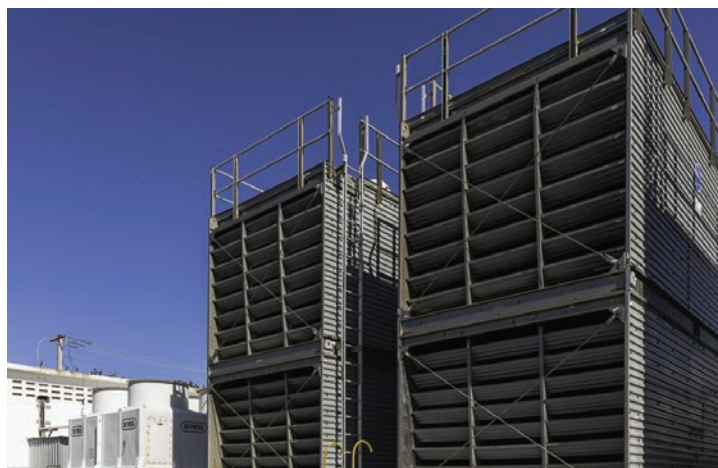
Combustible: Fuel oil #6 y diesel

Ubicación: Puerto Plata

La planta Riu Puerto Plata está ubicada dentro de las instalaciones del hotel Riu Puerto Plata, en la Provincia Puerto Plata. Cuenta con una capacidad instalada de 5.5 MW, operada con 4 motores que funcionan con HFO y LFO.

Además, cuenta con una plataforma de generación de energía térmica de 2.87 MW térmicos, equipada con una caldera de recuperación de calor de 1.37 MW térmicos, acoplada a los motores Hyundai. Esta plataforma posee además dos calderas con quemadores que operan con LFO o HFO para producir energía térmica adicional. Estas calderas llevan a nuestros clientes

una producción de energía térmica a través de agua caliente de aproximadamente 0.5 MW térmicos. Asimismo, proveen 0.6 MW térmicos a través de aceite térmico para suplir las necesidades de lavandería y suministro de agua caliente de nuestros clientes.



Planta Bahía Príncipe

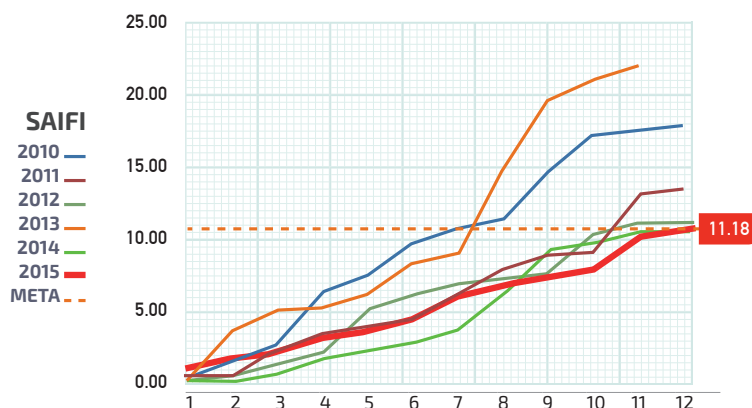
Capacidad: **2 MW**

Combustible: Gas natural

Ubicación: Bávaro, La Altagracia

La planta Bahía Príncipe se encuentra en el polo turístico Bávaro, en la Provincia La Altagracia. Tiene una capacidad instalada de 2 MW, operada con 2 motores que funcionan con gas natural.

Cuenta con una plataforma de generación de energía térmica de 3.2 MW térmicos, equipada con chiller de absorción de 2.3 MW térmicos de agua helada, acoplada a los 2 motores de 1 MW cada uno.



2.2 Gestión Técnica en Transmisión y Subestaciones

A. Calidad del servicio

Al cierre del 2015 CEPM registró valores SAIDI (duración de las interrupciones) y SAIFI (frecuencia de las interrupciones) de calidad mundial: 4.15 de horas y 11.18 de veces, respectivamente. Es decir, durante todo el 2015 nuestros clientes tuvieron un promedio de 4.15 horas de interrupción repartidas en 11.18 ocasiones a lo largo del año.

Este resultado fue producto de las siguientes acciones:

- Seguimiento a los mantenimientos predictivos.
- Continuidad en la implementación de las innovaciones que en 2014 dieron resultados positivos.
- El continuo uso de trabajos con tensión (TCT).
- La programación de los mantenimientos preventivos.
- La coordinación de protecciones en subestaciones.
- El seguimiento a los diferentes tipos de fallas y a la actuación del sistema de deslastre de carga inteligente.

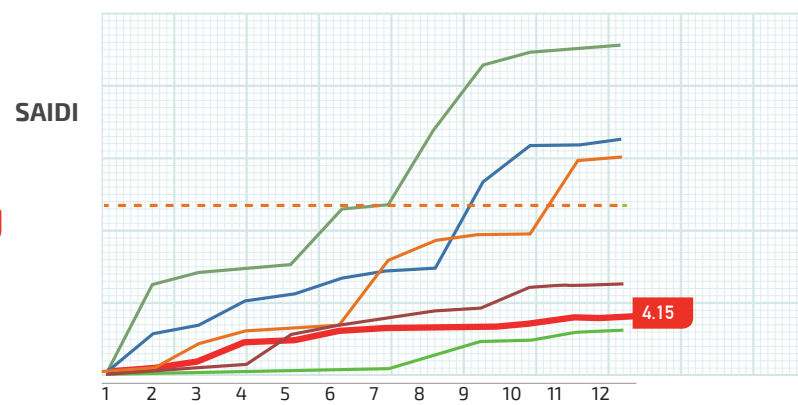
Por otro lado, las mejoras oportunas en los sistemas de puestas a tierra, así como también la instalación de 12 pararrayos evitaron las salidas de la línea 138kV en un 50%.

B. Innovaciones y mejoras

Las innovaciones y mejoras más importantes registradas en el 2015 fueron las siguientes:

• Primeros indicadores de falla para alta tensión:

Se instalaron los primeros indicadores de fallas para líneas de alta tensión en las redes de 69kV, logrando con esto una reducción en los tiempos de reposición del servicio.





- **Animal Guard:**
Implementación de proyecto *Animal Guard* con el objetivo de disminuir el daño de los postes de transmisión por aves y otras especies.
- **Siliconado subestación Uvero Alto:**
Implementación de siliconado para reducir descargas parciales, posibles averías y corte de suministro en los equipos de las subestaciones, aumentando la confiabilidad del sistema.

2.3 Gestión Técnica en Generación

Durante el año 2015 las operaciones de CEPM-CEB tuvieron un desempeño que permitió cumplir las metas operacionales trazadas.

En este periodo la producción total de energía neta de CEPM-CEB fue de 406 GWh, mientras que en el 2014 la producción total fue de 362 GWh.

Nuestras principales unidades de generación tuvieron un alto nivel de disponibilidad y confiabilidad, contribuyendo con valores de SAIDI (4.15 horas) y SAIFI (11.18 veces) por debajo de las metas establecidas en el 2015 e inferiores a los años previos recientes. El sistema de deslastre de carga, instalado en el 2014, contribuyó de manera importante a la reducción de fallas de suministro de energía a nuestros clientes.

Importantes mantenimientos planificados fueron realizados a varias de las principales unidades, que también aportaron de manera importante no solo con un mejor servicio al cliente, sino con un mejor *heat rate* de las centrales de generación de energía de CEPM-CEB, lo que contribuyó directamente en la reducción de nuestros costos operativos.

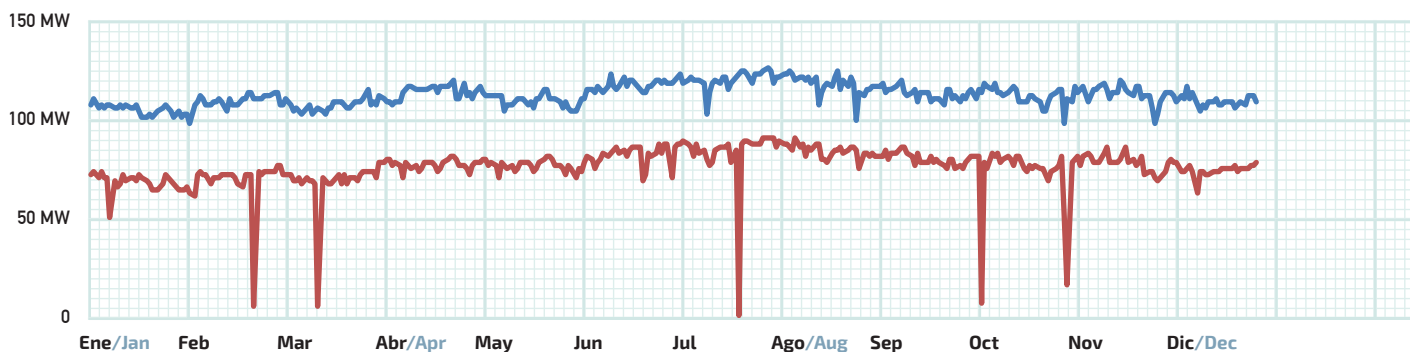
Demanda máxima y mínima

La demanda máxima alcanzada durante el 2015 fue de 129.99 MW en el mes de julio, 6.95 MW mayor a la del 2014. Mientras que el promedio de la demanda mínima fue de 79.06 MW, mayor que la del 2014, que fue de 76.3 MW. En el gráfico al pie de página se muestra el comportamiento de la demanda máxima y mínima durante del 2015.

Energía por centrales

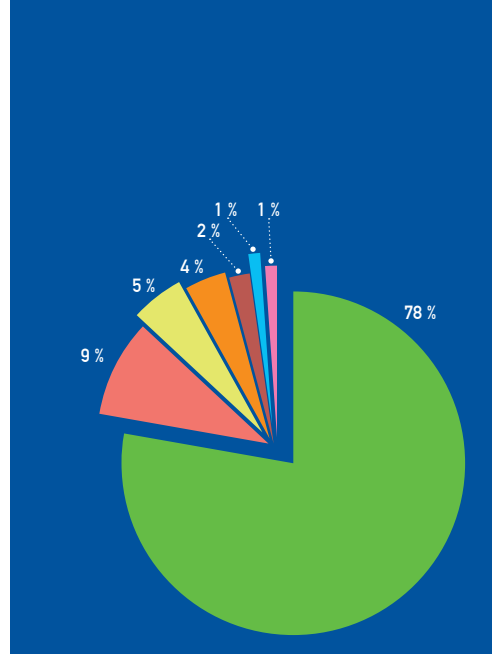
De la energía generada in situ por CEPM-CEB, el 78% la produjo

**Demanda
Máxima y
Mínima
Maximum
and Minimum
Demand**
Dem. Max. 2015 ■



Energía por
Central
Energy per
Power Station

Planta Bávaro
Punta Cana 8
Quilvio Cabrera
Riu Puerto Plata
Bahía Príncipe
Bayahibe
Barceló



planta Bávaro, el 9% la planta Punta Cana 8, el 5% el Parque Eólico Quilvio Cabrera, el 4% la planta Riu Puerto Plata, el 2% la planta Bahía Príncipe, el 1% la planta Bayahibe y el otro 1% la planta Barceló. A continuación el detalle en GWh de cuánto se produjo por central:

Planta Bávaro: 317 GWh

Planta Punta Cana 8: 42 GWh

Parque Eólico Quilvio Cabrera:

Al cierre del 2015, estos fueron los avances alcanzados:

- El parque produjo una generación bruta de 4.38 GWh más que el modelo propuesto.
- Al 31 de diciembre de 2015 la energía generada en el parque fue de unos 19.91 GWh. Además, se evitaron las emisiones al medioambiente de 13,736 toneladas de CO₂.
- El total de la energía neta producida por el Parque Eólico Quilvio Cabrera en 2015 fue 19 GWh.

Planta Riu Puerto Plata: 13 GWh

Planta Bahía Príncipe: 9 GWh

Planta Bayahibe: 4 GWh

Planta Barceló: 2 GWh

2.4 Seguridad Industrial 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 el 2015 la Superintendencia de Seguridad Industrial, Medio Ambiente y Salud desarrolló actividades y proyectos que se detallan a continuación:

- Certificación de los programas de seguridad e higiene industrial de CEPM, CEB-Bayahibe y CEB- Puerto Plata por el Ministerio de Trabajo de la República Dominicana.
- Instalación de sistema contra incendios en planta Punta Cana 8.
- Instalación de motobomba para mejorar el sistema contra incendios de Puerto Plata.
- Adquisición de equipo analizador de gases de combustión en planta Bávaro.
- Renovación permiso ambiental Planta Bávaro.
- Renovación de la certificación del sistema contra incendios de CEPM y CEB.
- Aumento de horas de capacitación en un 70%
- Mejora al sistema de tratamiento de aguas aceitosas de planta Bávaro.
- Se celebró por tercer año consecutivo la Semana de la Seguridad y la Salud en todas las localidades. Por espacio de una semana, los colaboradores recibieron charlas y capacitaciones.

Concluimos el 2015 con un índice de frecuencia de accidentes de 0.59 y un índice de gravedad de 2.77.

Premio Nacional de Producción Más Limpia

El Premio Nacional a la Producción Más Limpia tiene el propósito de reconocer el trabajo realizado por las empresas, instituciones u ONGs que realicen una actividad productiva o de servicio y demuestren que han aplicado la estrategia de producción más limpia (eficiencia energética, aprovechamiento sustentable de recursos naturales, reducción/prevenición de la contaminación, entre otros).

En el 2015, el proyecto District Energy de CEPM obtuvo un reconocimiento en dicho premio.

El Premio Nacional a la Producción Más Limpia es administrado por el Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales de la República Dominicana, con la colaboración de un conjunto de instituciones públicas, privadas y no gubernamentales.



2.1 Our Power Stations

Our electrical and thermal power generation plants produce the reliable and quality energy that our concession area requires, thus guaranteeing the success of our clients in the different areas they engage in, through competitive operational costs, always being on the cutting edge of technology, diversifying the fuel matrix and offering innovative services.

Planta Bávaro

Capacity: **70 MW**

Fuel: Fuel oil no. 6, diesel and natural gas

Location: Bávaro, La Altagracia

The Bávaro plant is on the Boulevard Turístico del Este, in Bávaro, province of La Altagracia. It has an installed capacity of 70 MW, produced with 16 engines, plus 3 in reserve.

The Bávaro plant also has a District Energy (DE) system that consists of six, 3.4 MWt heat-recovery boilers, coupled to six, 6 MW engines. These boilers provide several of our clients with approximately 15 MWt through hot water travelling in underground piping. Our hotel clients connected to this system meet their needs in terms of climatization, laundry, cold and hot water supply, among other.

Bayahibe Plant

Capacity: **14 MW**
Fuel: Fuel oil no. 6 and LFO
Location: Bayahibe, La Altagracia

The Bayahibe plant is in the Bayahibe tourist area of the province of La Altagracia. It has an installed capacity of 14 MW, as well as six engines that operate on HFO or LFO.

Quilvio Cabrera Wind Farm

Capacity: **8.25 MW**
Fuel: 5 wind turbines
Location: Juancho, Pedernales

Quilvio Cabrera Wind Farm (PEQC, per its acronym in Spanish) is the very first of its kind to operate in the Dominican Republic. It has 8.25 MW in installed capacity.

This wind farm was built in the community of Juancho, in the province of Pedernales and its generation is produced by five wind turbines manufactured by the Danish firm, Vestas, leader in this technology.

The windmills installed are V82 - 1.65 MW models, and feed clean energy into the National Interconnected Electrical Grid (SENI, per its acronym in Spanish) from winds that blow across the region. Since the farm came on line in October 2011, the country saves approximately 32,000 oil barrels in imports and avoids air-polluting emissions in excess of 3,700 tons of CO₂.

Punta Cana 8

Capacity: **8 MW**
Fuel: Fuel oil no. 6 and LFO
Location: Bávaro, La Altagracia

The PC8 plant is in the Bávaro tourist area, in the province of La Altagracia. Its installed capacity is 8 MW, with two engines that operate on HFO or LFO.

This plant also has a 4.5 MWt energy generation platform, equipped with a 3.4 MWt heat recovery boiler, coupled to two engines of 4 MW each. Additionally, the power station has an ACS, 1.1 MW boiler equipped with a dual HFO/NG burner on cold reserve in the event one of its engines generator groups is out of service due to maintenance. These boilers supply several of our customers with thermal energy production through hot

water at approximately 3.0 MWt, which provide the necessary thermal energy to cover the needs of our customers in terms of climatization, laundry, supply of cold and hot water and others

Planta Barceló

Capacity: **6.8 MW**
Fuel: Fuel oil no. 6 and LFO
Location: Bávaro, La Altagracia

The Barceló plant is located in the facilities of the Barceló Hotel, in the province of La Altagracia. It has a 6.8 MW installed capacity, operated on four, 1.7 MW motors each operating on HFO or LFO.

In addition, the 4 MWt power generation platform is equipped with a 2 MWt heat recovery boiler, coupled to four, 1.7 MW engines each. This platform also has two additional boilers, 1 MW boilers each, with burners operating on HFO.

Puerto Plata Riu Plant

Capacity: **5.5 MW**
Fuel: Fuel oil no. 6 and LFO
Location: Puerto Plata

The Riu Puerto Plata plant is located within the facilities of the Riu Puerto Plata Hotel, in the province of Puerto Plata. It has an installed capacity of 5.5 MW, operated by four engines that operate on HFO and LFO.

It also has a 2.87 MWt power generation platform, equipped with a 1.37 MWt heat recovery boiler, coupled to the Hyundai engines. In addition, this platform has two boilers with burners that operate on LFO or HFO to produce additional thermal power. These boilers deliver thermal power production to our customers through hot water at approximately 0.5 MWt. They also provide 0.6 MWt through thermal oil to supply the laundry needs and hot water supply of our customers.

Bahía Príncipe Plant

Capacity: **2 MW**
Fuel: Natural gas
Location: Bávaro, La Altagracia

The Bahía Príncipe plant is in the Bavaró tourist area, in the province of La Altagracia. It has an installed capacity of 2 MW, with two engines operating on natural gas.



The plant has a 3.2 MWt power generation platform, equipped with an absorption chiller of 2.3 MWt of chilled water, coupled to two, 1MW engines each.

2.2 Technical Management in Transmission and Substations

A. Service Quality

At the end of 2015, CEPM recorded world-class SAIDI (duration of the interruptions) and SAIFI (interruption frequency) values: 4.15 SAIDI and 11.18 SAIFI. This means that throughout 2015 our customers had an average of 4.15 hours of interruption spread over 11.18 times throughout the year.

This outcome was the result of the following actions:

- Predictive maintenance follow up
- Continuity in implementing the innovations that yielded positive results in 2014
- The continuous use of works with voltage (TCT)
- Scheduling of preventive maintenance
- Coordination of safeguards in substations
- Follow up of the different types of faults and performance of the smart load-shedding system.

On the other hand, timely upgrades of the grounding systems,

as well as the installation of 12 lightning rods prevented the 138kV line from going off line by 50%. [Graphs, page 31](#)

B. Innovations and Upgrades

Major innovations and improvements implemented in 2015 were as follows:

- **First high-voltage fault indicators:**

The first fault indicators for high-voltage lines were installed on the 69 kV lines, thus attaining a reduction in service restoration time.

- **Animal Guard:**

Implementation of the Animal Guard Project with the object of reducing damage to transmission poles by birds and other animal species.

- **Silicone Coating of the Uvero Alto Substation:**

Implementation of silicone coating to reduce partial discharges, possible faults and power supply outages of the equipment at substations, thus enhancing the system's reliability.

2.3 Technical Management in Generation

The operations of CEPM-CEB, throughout 2015, performed in a manner that allowed meeting the operational goals established.

The total net energy production of CEPM-CEB in this period was 406 GWh, while total production in 2014 was 362 GWh.

Our main generation units had a high level of availability and reliability, contributing to lower SAIDI (4.15 hours) and SAIFI (11.18 times) values than the goals established in 2015 and lower than those of prior recent years. The load-shedding system, installed in 2014, contributed significantly to a reduce failure in supplying power to our customers.

Several of the main units underwent major maintenance scheduled, which also not only contributed significantly to improved customer service, but to a better heat rate energy generation power station of CEPM-CEB, which directly contributed to reduce our operational costs.

Maximum and Minimum Demand

The maximum demand in 2015 peaked at 129.99 MW in July, 6.95 MW higher than in 2014, while the average minimum demand was 79.06 MW, above that of 2014, which was 76.3 MW. The following chart shows the maximum and minimum demand trend throughout 2015: [Graph, page 32](#)

Power Station Energy Output

78% of the energy generated by CEPM-CEB was produced by the Bavaro Plant, 9% by the Punta Cana 8 Plant, 5% by the Quilvio Cabrera Wind Farm, 4% by the Riu Puerto Plata, 2% by the Bahía Príncipe Plant, 1% by the Bayahibe Plant and the other 1% by the Barceló Plant. The following is a GWh breakdown of how much was produced per power station.

Bávaro Plant: 317 GWh

Punta Cana 8 Plant: 42 GWh

Quilvio Cabrera Wind Farm:

At the end of 2015, these were the advances achieved:

- The farm produced a gross generation of 4.38 GWh which is more than the model proposed.
- As of December 31, 2015 the energy generated in the park was approximately 19.91 GWh. In addition, to avoiding environmental emissions of 13,736 tons of CO₂.
- The total net energy produced by the Quilvio Cabrera Wind Park in 2015 was 19 GWh.

Riu Puerto Plata Plant: 13 GWh

Bahía Príncipe Plant: 9 GWh

Bayahibe Plant: 4 GWh

Barceló Plant: 2 GWh

 Graph. page 33

2.4 Industrial and Environmental Safety

Adhering to our “Operational Excellence” strategic pillar and with the view to reaffirm our commitment to the environment, to the industrial safety and health of our collaborators, in 2015, the Superintendence of Industrial Safety, Environment and Health developed the activities and projects listed below:

- Certification in industrial safety and hygiene programs at CEPM, CEB-Bayahibe and CEB- Puerto Plata issued by the Ministry of Labor of the Dominican Republic.
- Installation of firefighting system at the Punta Cana 8 Plant.
- Installation of a motor pump to improve the firefighting system at Puerto Plata.
- Acquisition of the combustion gas analyzer at the Bávaro plant.
- Renewal of the Bávaro environmental permit.
- Renewal of the firefighting system certification at CEPM and CEB.
- Increase of training hours by 70% .
- Upgrading of the oily water treatment system at the Bávaro plant.



- The Safety and Health Week was held for third consecutive year in all locations. For an entire week, the collaborators participated in talks and training.

We concluded 2015 with a frequency index of 0.59 and a severity index of 2.77.

National Cleaner Production Award

The National Cleaner Production Award aims at recognizing the work performed by companies, institutions or NGOs that carry out a productive or service activities and demonstrate having applied a cleaner production strategy (power efficiency, sustainable use of natural resources, pollution reduction/prevention, among others).

In 2015, CEPM's District Energy Project was recognized with this award.

The National Cleaner Production Award is administrated by the Ministry of the Environment and Natural Resources of the Dominican Republic, with the collaboration of a group of public, private and non-governmental institutions.



Gestión Comercial Commercial Management





767.3GWh 4.28%

Ventas de energía en 2015

Mayor que en 2014

3.1 Gestión Comercial en media y baja tensión

Las ventas de energía en el año 2015 totalizaron 767.3 GWh, lo que representa una variación de 4.28% con relación al año 2014 (735.83 GWh).

La evolución de clientes de baja tensión (BT) y de media tensión (MT) en el año 2015 fue como se muestra en la gráfica de la página siguiente.

Dando continuidad al compromiso de CEPM-CEB de alcanzar la excelencia operacional y aumentar la satisfacción de sus clientes, en el 2015 participamos por sexta oportunidad en la “Encuesta Regional de Satisfacción de Clientes 2015”, realizada por más de catorce años 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 de los servicios prestados por las distribuidoras.

Dentro del grupo de compañías con menos de 500 mil clientes, CEPM-CEB obtuvo una calificación de 85.4 puntos, lo que supone 10.9 puntos por encima de la media de la región.

Atención a clientes

La cantidad de clientes atendidos al 31 de diciembre del 2015 incrementó un 11% respecto al 2014. Esta estadística es contabilizada con el sistema de turnos de las oficinas comerciales.

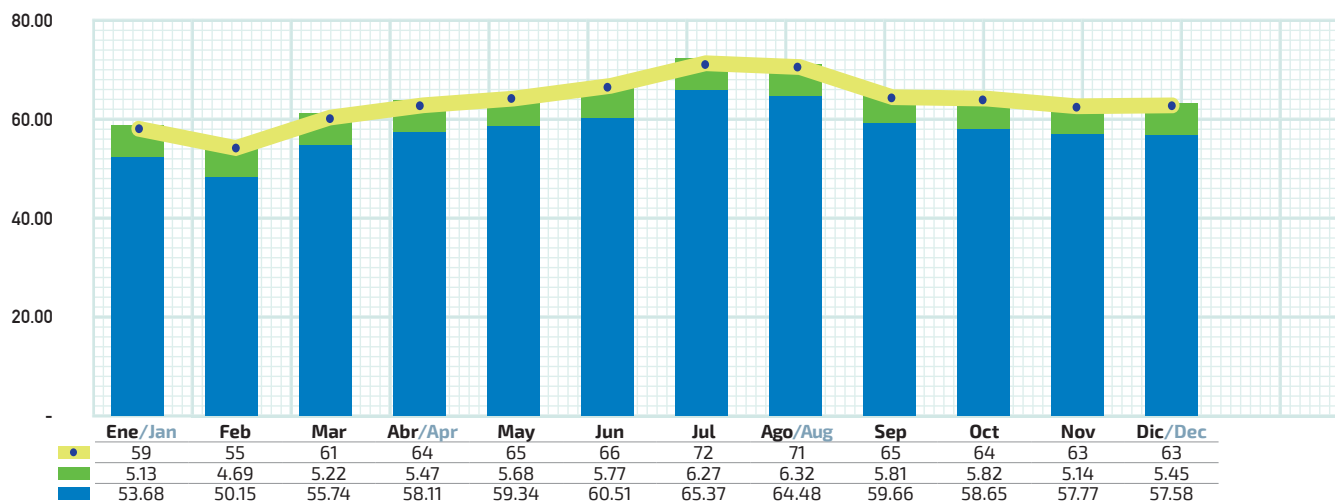
La incorporación del sistema de turnos ha permitido:

- Mejorar la calidad del servicio y la imagen corporativa.
- Acelerar la productividad y credibilidad de la empresa.
- Evaluar el rendimiento del equipo humano.
- Conocer la evaluación de la atención recibida de parte de cada cliente, de manera que cada oficina comercial obtiene su propia puntuación y se cierran las brechas en calidad de servicio.
- Reducir los tiempos de espera en colas.

Ventas de Energía 2015

2015 Energy Sales

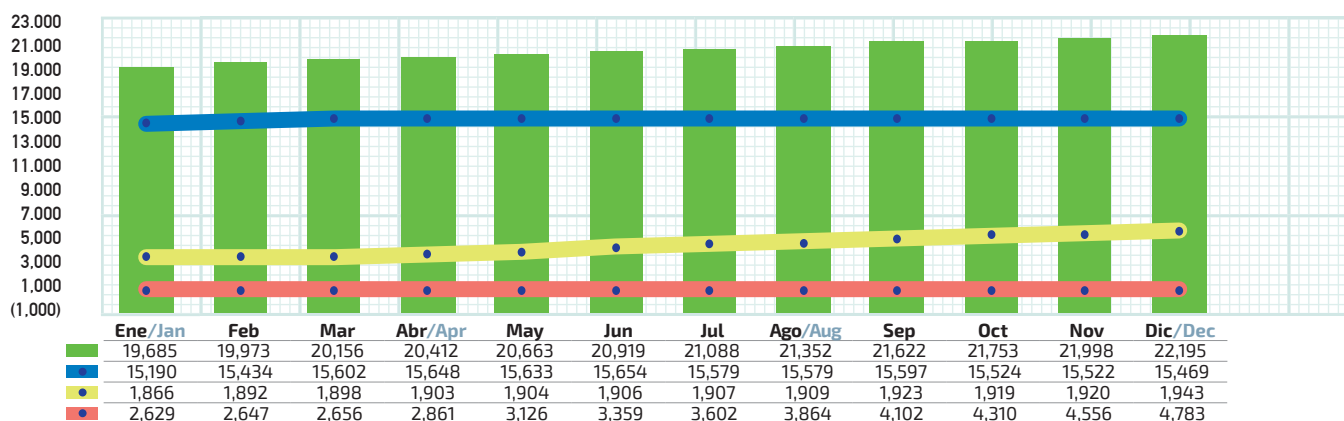
Total GWh
CEPM GWh
CEB GWh



Evolución Clientes BT 2015

2015 LV Customer Evolution

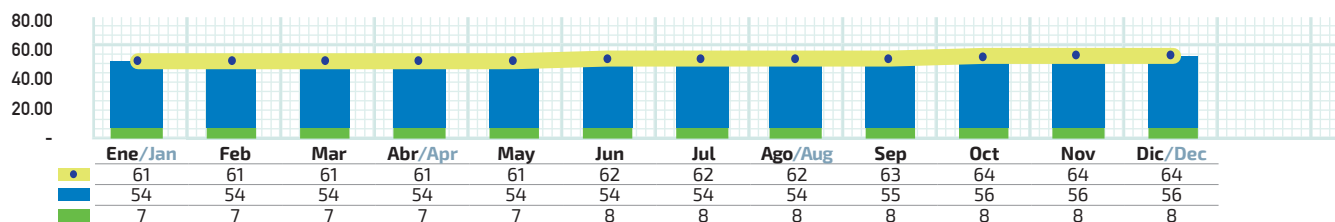
Total GWh
CEPM GWh
Prepago/Prepaid GWh
CEB GWh



Evolución Clientes MT 2015

2015 MV Customer Evolution

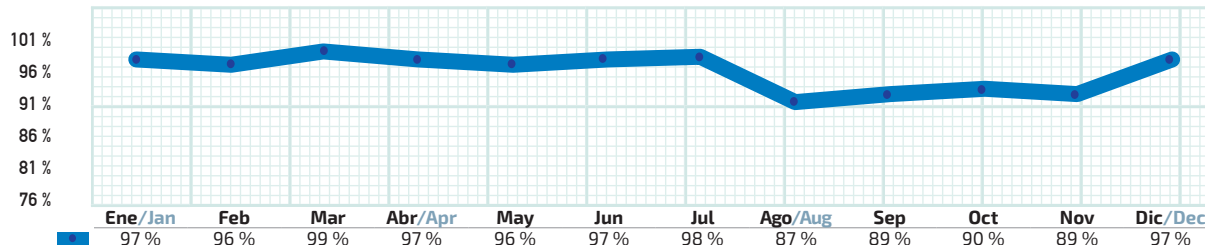
Total GWh
CEPM GWh
CEB GWh



Resultado - Encuesta de Satisfacción al Cliente 2015- Call Center

Outcome of the 2015 Customer Satisfaction Survey- Call Center

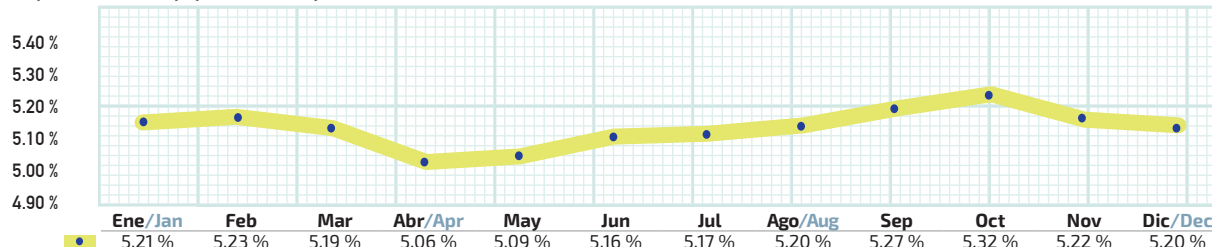
Índice de satisfacción /Satisfaction Index



Pérdidas del Sistema (CEPM - CEB) (TAM 2015)

System Losses (CEPM - CEB) (2015 TAM)

Índice de pérdidas /Loss Index

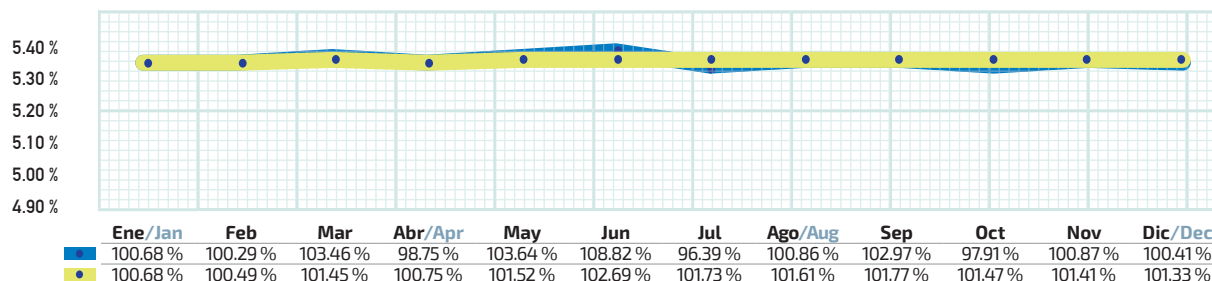


Índice Cobrabilidad 2015

2015 Collections Index

Índice de cobrabilidad mes /Collections Index per Month

Índice de acumulado /Accrued Index



3.2 Principales proyectos

• Nuevo sistema comercial:

Se inició el desarrollo del nuevo sistema comercial, que finalizará en el segundo semestre del año 2016, con el propósito de gestionar el proceso comercial de manera sistemática: lecturas, cortes, reconexión, pérdidas, facturación, balance de energía, control de sellos, atención al cliente, cartera y gestión de órdenes de servicios. Este nuevo sistema busca

además eliminar los sistemas satélites inestables que existen actualmente y a la vez ofrecer bienes y servicios para la satisfacción de las necesidades del consumidor.

• Smart Metering:

La empresa se embarcó en un proyecto para reemplazar la totalidad de los medidores por equipos inteligentes de la más alta tecnología, capaces de operar en modo pre-pago o post-pago, con conexión remota.

Al cierre del 2015 se habían reemplazado 10,800 medidores

por equipos inteligentes con un sistema integrado que permite a los clientes ver su consumo en tiempo real, de manera ágil, veraz y precisa. Igualmente permitirá a la empresa reducir de manera considerable sus tiempos de respuesta y ahorrar costos en operaciones comerciales como cortes, lectura y reconexión. Una vez concluido, este proyecto convertirá a CEPM en la primera y única empresa distribuidora del país con el 100% de sus clientes teledmedidos.

- **Llaves magnéticas:**

Se incrementó la seguridad de los paneles que alojan medidores, con 1,300 dispositivos confiables de llaves magnéticas, pernos y sellos que garantizan la correcta facturación y evitan la manipulación de los medidores.

Se realizaron inspecciones masivas en clientes industriales y comerciales, garantizando la calidad de la medición en el 100% de esta cartera y detectando irregularidades en un 6% de los clientes. Estos fueron normalizados con la colaboración de la Superintendencia de Electricidad (SIE) y la Procuraduría General Adjunta para el Sistema Eléctrico (PGASE).

- **Desarrollo de integración del sistema de medidores inteligentes:**

Se desarrolló una interfaz capaz de comunicarse con los medidores inteligentes sin necesidad de utilizar la interface brindada por el proveedor de la solución de teledmedición. Con esto, el control de las lecturas reposa en un recurso propio. Gracias a este desarrollo se implementaron los siguientes servicios: prepagó virtual, y corte y reconexión automático de los medidores.

- **Macromediciones - clientes media tensión (MT):**

Se inició la subdivisión de circuitos en MT gracias a la instalación de macromediciones. Esto permitió subdividir los circuitos en grupos más pequeños de sectores/clientes a ser gestionados aumentando la efectividad de las brigadas de disciplina de mercado.

- **Oficina virtual:**

Se implementó la oficina virtual de CEPM, que permite a los clientes pagar y consultar facturas, ver histórico de consumos y pagos, consultar balance, comprar recargas de energía, solicitar servicios, entre otros. Esta plataforma se desarrolló con recursos internos y fue puesta en línea en octubre del 2015.

3.3 CEPM Servicios

Durante el 2015 CEPM Credi-\$imple, nuestro servicio



destinado al financiamiento de electrodomésticos a clientes de CEPM, superó la meta de ventas en un 129%. Al cierre del 2015 se registró la venta de 117 electrodomésticos de alta eficiencia, ocupando mayor venta los televisores con un 66%.

CEPM Proyectos de Infraestructura Eléctrica debutó en el 2015 ofreciendo a los clientes la opción de ejecutar sus proyectos de infraestructura eléctrica, así como servicios de prevención, mantenimiento, estudios especializados, entre otros, regidos bajo las normas de calidad de CEPM y ejecutados con mano de obra experta en cada servicio ofrecido.

767.3GWh
Energy sales in 2015

4.28%
More than 2014



31 **Low and Medium Voltage Management**

Energy sales in 2015 totaled 767.3 GWh, which represent a 4.28% variation with regards to 2014 (735.83 GWh).  [Graph. page 41](#)

The evolution of low voltage (LV) and medium voltage (MV) customers in 2015 was as follows:  [Graphs. page 41](#)

Lending continuity to CEPM-CEB's commitment of achieving operational excellence and raising customer satisfaction, in 2015, and for the sixth time, we participated in the "2015 Regional Customer Satisfaction Survey", conducted for more than fourteen years by the Regional Energy Integration Commission

(CIER, per its acronym in English). This survey is intended to ascertaining the degree of satisfaction of residential customers with the quality of the services rendered by distributors.

Among the group of companies with fewer than 500 thousand clients, CEPM-CEB rated 85.4 points, which means 10.9 points above the regional average.

Customer Care

The number of customers served as of December 21, 2015 increased by 11% with respect to 2014. These statistics are accounted for by the shift system in the commercial offices.

Incorporating the shift system has allowed to:

- enhance the quality of the service and the corporate image.
- stimulate the company's productivity and credibility.
- assess the performance of the human team.
- ascertain the service evaluation received from each customer, so as to enable each commercial office to get its own score, aimed at closing service quality gaps.
- reduce waiting times in queues.  [Graphs, page 42](#)

32 Main Projects

• New Commercial System:

The development of a new commercial system was started. This will be completed in the second half of 2016, with the purpose of managing the commercial process in a systematic manner: readings, disconnections, reconnections, losses, billing, energy balance, seal control, customer care, portfolio and management of service orders. This new system also seeks to eliminate the unstable satellite systems currently existing while also offering goods and services for the satisfaction of consumer needs.

• Smart Metering:

The Company embarked in a project to replace all meters for smart equipment of the highest technology, capable of operating in the prepaid and postpaid modes with remote connection.

At the end of 2015, 10,800 meters had been replaced for intelligent equipment with an integrated system that allows customers to see their consumption in real time, expeditiously, reliably and accurately. It will also allow the company to reduce considerably its response times and to save costs in commercial operations such as disconnections, readings and reconnections.

Once completed, this project will make CEPM the first and sole distribution company in the country with 100% its clients remotely measured.

• Magnetic Keys:

The safety of panels housing the meters was reinforced by 1,300 reliability magnetic key devices, bolts and seals that guarantee proper billing and preclude meter tampering.

Mass inspections were conducted of customers with industrial and commercial rates, thus guaranteeing 100%

of the measurement quality of this portfolio and detection of irregularities in 6% of the clients. These were normalized with the collaboration of the Superintendence of Electricity (SIE) and the Procuraduría General Adjunta para el Sistema Eléctrico (PGASE, per its acronym in Spanish).

• Development of smart metering system integration:

An interface capable of communicating with smart meters without the need for the interface offered by the remote measuring solution supplier was developed. This means that monitoring of readings relies on internal resources. Thanks to this development, the following services were implemented: virtual prepayment, automatic meter disconnection and reconnection.

• Macro Metering - Medium-voltage customers (MV):

Subdivision of MV circuits was initiated, thanks to the installation of macro metering. This allowed to subdivide the circuits into smaller groups of sectors/customers to be managed by increasing the effectiveness of the market discipline brigades.

• Virtual Office:

CEPM's virtual office was implemented, thus allowing clients to pay and check their invoices, search their consumption and payment history, consult balances, purchase prepaid energy, request services, among others. This platform was developed with internal resources and went on line in October 2015.

33 CEPM Services

Throughout 2015, CEPM Credi-\$imple, our service aimed at financing electrical house appliances for CEPM clients, exceeded the sales goal by 129%. At the close of 2015, the sale of 117 high-efficiency electrical house appliances was recorded, TVs occupying the largest sale with 66%.

The CEPM Electric Power Infrastructure Project was first introduced in 2015. It offers clients the option of implementing their electric power infrastructure projects, as well as services in prevention, maintenance and specialized studies, among others, developed under the quality standards of CEPM and executed with expert labor for each service rendered.



Gestión de Marca *Brand Management*





380%

Crecimiento en redes sociales

6 años

De encendido Navideño

4.1 El mejor servicio de República Dominicana

Año tras año CEPM se posiciona como la empresa distribuidora de energía que ofrece el mejor servicio en República Dominicana, ocupando durante dos años consecutivos el tercer lugar dentro de la Encuesta Regional de Satisfacción de Clientes de la Comisión de Integración Energética Regional (CIER) en la categoría de menos de 500 mil.

4.2 Encendido Navideño

Como es tradición desde hace seis años, CEPM se encarga del diseño, construcción y montaje de la 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 un espectáculo sin precedentes en la zona.

Para la versión 2015, invertimos en la colocación de más luces navideñas de postes que completaron la visual navideña que la



empresa quería proyectar. Para el lanzamiento de estas luces se logró una asistencia de más de 4,000 personas que disfrutaron de un espectáculo lleno de colores, compuesto por los finalistas de la segunda edición de la Competencia Interescolar de Canto y la presentación del show musical "Los regalos que nos trae la navidad", obra en la que participaron distintos personajes infantiles de Disney, siendo la primera vez que la comunidad de Bávaro - Punta Cana disfruta un evento familiar en el que se dan cita estos personajes.

4.3 Nueva página web

En octubre del 2015 CEPM puso en línea su nueva página web, que se caracteriza por un diseño moderno y limpio, anticiendo

a las nuevas tendencias web de estos tiempos. La renovada web es rica en contenido gráfico y escrito, información al día y herramientas de utilidad para los clientes. Junto con la página web también entró en línea la oficina virtual, una plataforma que permite a los clientes realizar todo tipo de trámites sin necesidad de salir de sus hogares.

4.4 Presencia en redes sociales

En el 2015 CEPM consolidó su presencia en redes sociales, no solo como canal informativo sino como plataforma de servicio al cliente. Al cierre del 2015 la comunidad de redes sociales de la empresa había crecido un 380% con relación al mismo período en el 2014.

380%

Social Media Growth

6years

Celebrating Christmas Show



4.1 The Best Service in the Dominican Republic

Year after year, CEPM positions itself as the electric power distribution company offering the best service in the Dominican Republic, occupying for two consecutive years the third place in the Regional Customer Satisfaction Survey of the Regional Energy Integration Commission (CIER) in the "fewer than 500,000" category.

4.2 Christmas Lighting

In keeping with a tradition dating back six years, CEPM is tasked with designing, building and assembling the Christmas lighting in the main streets of Bávaro, with a view to adding to the community's Christmas enjoyment and happiness amid an unprecedented spectacle in the area.

The 2015 version investment accounted for a greater number of pole-mounted Christmas lights, which completed the virtual



Christmas scene that the Company wanted to project. The launching of these lights drew a crowd of more than 4,000 people who enjoyed a spectacle abounding in lights, composed of the finalists of the second Inter-School Singing Competition and the presentation of the musical entitled "The Gifts that Christmas Brings" (El Regalo que nos trae la Navidad), with the participation of Disney characters. This is the first time that the community of Bavaro - Punta Cana enjoys a family event in which these characters come together.

4.3 New Web Page

CEPM launched its new web page in October of 2015. it is



characterized by a modern and clean design, catering to the new web trends of these times. This renewed web page is rich in graphic and written content, up-to-date information, and utility tools for all customers. Together with the web page, the virtual office, a platform that allows customers to conduct all types of arrangements with no need to leave their households.

4.4 Presence in Social Networks

CEPM consolidated its presence in social networks, in 2015, not only as an informative channel, but as a customer service platform. At the end of 2015, the social networks of the company had grown by 380% in comparison with the same period in 2014.



Gestión Humana People Management





14,870

Horas de formación

95%

Colaboradores evaluados
en operativo médico

5.1 Gestión Humana

Reclutamiento y selección

En el 2015 se desarrollaron iniciativas para fortalecer el proceso de reclutamiento y selección en aras de continuar con los esfuerzos para disminuir los tiempos de respuesta del área, dentro de estas iniciativas resaltamos:

- Implementación de prueba de integridad en el proceso de reclutamiento y selección.
- Lanzamiento de la red profesional LinkedIn CEPM, incrementando los seguidores en un 10%.
- Fortalecimiento y actualización del banco de candidatos, a través de:
 - Participación en feria de talentos.
 - Programa de pasantías corporativas.

Capacitación

Alineados a nuestra estrategia organizacional de elevar el nivel de competitividad de nuestros colaboradores, en el 2015 nos

enfocamos en la implementación de las escuelas de aprendizaje enfocadas en liderazgo, servicio y operaciones.

El plan de capacitación 2015 se elaboró en base a los planes de carreras establecidos por roles, así como a las necesidades actuales y futuras identificadas para el desarrollo de competencias técnicas y conductuales.

Se impartieron 14,870 horas de formación distribuidas por áreas. Un 63% fue dirigido a desarrollar competencias técnicas del puesto abarcando los equipos operativos de la empresa: Operaciones y Comercial.

Se celebró la graduación de nuestro programa "Master Services" dirigido a todo el personal de Atención al Cliente y Contact Center.

Implementamos el primer programa impartido bajo nuestro esquema de facilitadores internos, titulado "Casos prácticos al estilo CEPM".



Actividades más destacadas

Comprometidos con el bienestar de nuestros talentos, durante el 2015 se desarrollaron actividades dirigidas al cuidado, atención y beneficio de los colaboradores:

- **Operativo médico:** se evaluaron 123 colaboradores de CEPM y CEB, para un porcentaje de evaluados de 95%. Este operativo promueve la prevención e identificación temprana de cualquier riesgo de salud.
- **Pasantía de verano para hijos de colaboradores:** durante el mes de julio se desarrolló el programa de pasantía de verano para hijos de colaboradores en edades entre los 15 y 19 años. En esta oportunidad participaron 17 jóvenes. Este programa tiene como objetivo apoyar el desarrollo profesional de nuestra próxima generación.
- **Almuerzo de Navidad:** en diciembre celebramos el tradicional almuerzo navideño, con la participación de todos los colaboradores de CEPM y CEB. Durante la actividad, se realizaron rifas que beneficiaron al 43% de los colaboradores.
- **Reconocimiento a los años de servicio:** implementamos el programa de reconocimiento a los años de servicio, valorando el esfuerzo y lealtad de nuestro personal con 10, 15 y 20 años de antigüedad.
- Se relanzó la **intranet corporativa**, caracterizada por un rediseño moderno y limpio, que atiende a las nuevas tendencias web. Este renovado sitio es rico en contenido y cuenta con herramientas de consulta para los colaboradores, como historial de pagos, expedientes médicos y demás informaciones de interés. La nueva



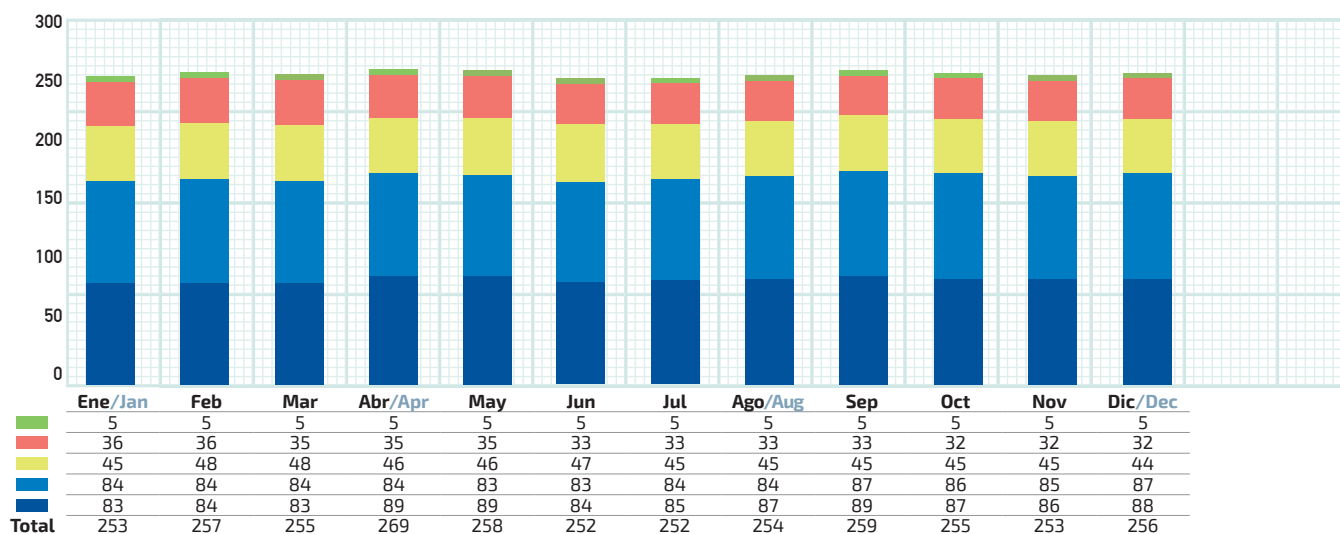
intranet fue desarrollada bajo la misma línea gráfica de la página web de CEPM-CEB.

5.2 Desarrollo organizacional

En el 2015 continuamos con las acciones de nuestro Proceso de Transformación, que busca mover a la empresa hacia una nueva cultura. En este sentido, se realizaron las siguientes iniciativas alineadas a fortalecer uno de los pilares estratégicos más importantes: Nuestra Gente.

Headcount 2015 Por Departamento

- Dirección Legal
- Legal Direction
- Dirección Ejecutiva
- Executive Direction
- Dirección Financiera y Administrativa
- Financial and Administrative Direction
- Dirección Comercial y Distribución
- Commercial and Distribution Direction
- Dirección de Operaciones
- Operations Direction



Programa de reconocimiento “¡Extraordinario!”

Reforzando la gestión del desempeño y la cultura de reconocer a nuestra gente por acciones que agregan valor, en el 2015 fueron entregados 121 reconocimientos bajo nuestro programa “¡Extraordinario!”, lo que representa un 47% de la población.

Encuesta de clima

Se condujo la encuesta de clima laboral con el objetivo de propiciar la mejora continua. Esta encuesta permite conocer la percepción que tienen los colaboradores acerca de la forma en que se desarrollan las actividades en la empresa. Los resultados obtenidos nos ayudarán a proponer acciones de mejora que continúan impulsando el logro de resultados, la efectividad y motivación de nuestra gente.

5.3 Compensación y beneficios

Headcount 2015

Durante el 2015 se mantuvo un promedio de colaboradores de 255. Para el cierre del 2015 se estipuló un presupuesto promedio de 260 plazas, reflejado en la gráfica detallada al inicio de esta página.

Mejoras y automatización de procesos

Con el fin de automatizar, proveer y contribuir a la mejora continua, creamos una herramienta que permite a los colaboradores realizar los reportes de horas extras de manera automática.



A través de este sistema, los supervisores pueden realizar consultas en tiempo real de la ejecución de las horas extras y de la asistencia de sus equipos de trabajo.

De igual forma, se automatizaron los registros de novedades tales como: vacaciones, licencias y permisos a través de nuestro intranet.

14,870

Training hours

95%

Employees evaluated in
medical campaigns



5.1 Human Resource Management

Recruitment and Selection

Several activities were developed in 2015 to strengthen the recruitment and selection process, with a view to continuing with the efforts to reduce response times. Highlighted among such initiatives are the following:

- Implementation of integrity testing in the recruitment and selection process.
- Launching of CEPM's LinkedIn professional network, increasing followers by 10%.
- Strengthening and updating of the bank of candidates, through:
 - participating in talent fairs.
 - corporate internship programs.

Training

Aligned to our organizational strategy aimed at raising the level of competitiveness of our collaborators, in 2015, we focused on implementing the apprenticeship schools with an emphasis on leadership, service and operations.

The 2015 training plan was prepared based on the career plans established by roles, as well as the current and future needs identified for the development of technical and behavioral competencies.

14,870 training hours were imparted per area. 63% was directed to developing technical abilities of the Operations and Commercial teams.

The "Master Services" Program, intended for all Customer Care and Contact Center personnel, held its graduation.

We implemented the first program imparted under the internal facilitator scheme, titled "CEPM-Style Practical Cases".



Major Activities

Committed to the wellbeing of our employees, activities developed in 2015 aimed at caring for, addressing and benefiting collaborators:

- **Medical Campaigns:** 123 CEPM and CEB collaborators were evaluated, reaching an average coverage of 95%. This campaign promotes early detection of any health risk.
- **Summer internship for the children of collaborators:** Throughout July, a Summer internship program was

developed for the children of collaborators between the ages of 15 and 19 years of age. 18 young individuals participated in this opportunity. This program aims at supporting the professional development of our next generation.

- **Christmas Lunch:** The traditional Christmas lunch was held, with the participation of all CEPM and CEB collaborators. The raffles that took place during the activity benefitted 43% of the collaborators.



- **Recognition for years of service:** We implemented the program in recognition of years of service, valuing the endeavors and loyalty of our personnel that has reached 10, 15 and 20 years of seniority.
- **The corporate intranet,** characterized by a modern and clean redesign was relaunched to address new web trends. This renewed site is rich in content and has consultation tools for collaborators, such as payment history, medical

files and other information of interest. The new intranet was developed in keeping with the same graphic line as the CEPM-CEB web page.

5.2 Organizational Development

We continue in 2015 with actions guided towards our Transformation Process that seeks to mobilize the company to a new culture. In this sense, initiatives were carried out aligned to strengthen one of the most important strategic pillars: Our People.

"Extraordinary" Recognition Program

Reinforcing performance management, and the culture of acknowledging our people for actions that add value, in 2015, 121 recognitions were delivered under our "Extraordinary" program, representing 47% of the population.

Workplace Climate Survey

The Workplace Climate Survey was conducted with a view to fostering continuous improvement. This survey allows to ascertain the perception that collaborators have regarding the manner in which company activities are developed. Results obtained will help us propose improvement actions that will continue to drive the achievement of results, effectiveness and motivation of our people.

5.3 Compensation and Benefits

2015 Headcount

Throughout 2015, an average headcount of 255 was maintained. At the close of 2015 an average budget of 260 job posts was stipulated. This is reflected in the following detailed chart:

 Graph, page 56

Process Improvements and Automation

Aimed at providing and contributing to ongoing improvement, we created a tool that enables collaborators to prepare overtime reports automatically.

This system allows supervisors to make real-time consultations on the execution of overtime and attendance of their work teams.

Other records automated included: vacations, leave and authorizations through our intranet.



Responsabilidad Social y Sostenibilidad

Social Responsibility and Sustainability





RD\$200 millones

En energía donada desde 2002

En CEPM-CEB somos conscientes de que el principal aporte a la comunidad y al entorno es brindar un servicio energético de clase mundial, que permita el desarrollo social y económico de la región. Es por esto que nuestro compromiso con la comunidad sigue impulsando el desarrollo sostenible de nuestra zona, implementando programas de prevención, inserción y cohesión social.

Durante el 2015 CEPM-CEB desarrollaron programas que reforzaron el capital social en las comunidades de su zona de concesión, realzando la gestión comunitaria en varios sectores a través de "Hogar Seguro con CEPM" y "Jugando Seguro". De igual modo, se continuó concientizando acerca de la importancia del cuidado del medio ambiente en las escuelas, a través del programa "Mi Escuela Verde".

6.1 Inversión Social para el Desarrollo

Hogar Seguro: combatimos riesgos y peligros

Con el objetivo de erradicar los riesgos y peligros de aquellas viviendas cuyo tendido eléctrico interno representa un riesgo, continuamos con el desarrollo del programa "Hogar Seguro".

Esta iniciativa tiene como meta corregir la infraestructura eléctrica dentro de los hogares más carenciados de nuestra zona, garantizando la calidad y el acceso al servicio en grupos sociales que presenten condiciones vulnerables. Hemos logrado desde la primera intervención conciencia sobre los riesgos y peligros eléctricos que representan estas condiciones de infraestructura eléctrica interna en mal estado.

Durante el 2015 dos sectores de alta incidencia, Kosovo y Villa Playwood, fueron intervenidos en base a las características de referencia del programa, creando condiciones de mejora en la calidad de vida de más de 20 hogares y beneficiando a más de 254 familias de la zona.

Se prevé continuar con este programa durante el 2016 y llegar a más de 30 hogares en tres sectores de escasos recursos.

¡Apoyamos con energía a la comunidad y la educación!

Conscientes de la importancia de la energía eléctrica para los centros educativos, los servicios sociales e instituciones de seguridad de la zona, CEPM-CEB dona la energía a todos las escuelas y centros de salud públicos, los destacamentos de la Policía Nacional, CESTUR, Amet, Marina de Guerra, Dirección Nacional de Control de Drogas (DNCD) y Cuerpo de Bomberos, así como también a los organismos de socorro de la zona, incluidos la Cruz Roja y la Defensa Civil.

Al cierre del 2015 la zona contaba con 18 escuelas y todas recibían el beneficio de donación de energía, que ascendió a RD\$2.5 millones. En cuanto a la donación de energía correspondiente a las demás instituciones del orden público, clínicas rurales, ONGs y otras organizaciones que realizan acciones en pro de la comunidad, este beneficio ascendió a RD\$10.7 millones.

El monto total de las donaciones anuales de energía ronda los RD\$13.2 millones. Desde 2002 hasta la fecha, CEPM-CEB han dedicado RD\$200 millones en energía donada.

Donamos cámaras de vigilancia al proyecto Bávaro Seguro

En noviembre del 2015 CEPM entregó a la Comandancia de la Policía Nacional las primeras unidades de cámaras de vigilancia del proyecto Bávaro Seguro, ubicadas en algunas de las intersecciones clave de la zona.

En el acto también se formalizó la entrega de un centro de monitoreo donado y equipado por CEPM, el cual se encuentra ya en funcionamiento gracias a tecnología provista por ACTIVA.

Las primeras intersecciones escogidas para el plan piloto de Bávaro Seguro son la Av. España, el cruce del Hotel Fiesta, el cruce de Coco Loco y el cruce de Friusa.

Bávaro Seguro es un proyecto que busca monitorear en tiempo real las principales intersecciones de la zona de Bávaro. Con esto se desincentiva la delincuencia, se obtienen mejores herramientas para combatirla y aumenta el sentimiento de seguridad de la población.



CEPM y "Bomberos sin Fronteras" donan camión a bomberos de Verón

En el mes de junio, la empresa, con el apoyo de "Bomberos sin Fronteras" en su capítulo de Canadá, consiguió la donación de un camión de bomberos para el Cuerpo de Bomberos de Verón.

Para CEPM la seguridad es prioridad, por eso se dedicaron importantes recursos para entregar a Verón un camión de bomberos que estuviera a disposición del pueblo de cara a atender emergencias.

Los bomberos no contaban con los equipos necesarios para realizar su importante labor pero hoy ya eso no será problema gracias al esfuerzo conjunto de "Bomberos sin Fronteras", el Cuerpo de Bomberos y CEPM.

Alumbrado público

Nos preocupamos del bienestar de toda la comunidad, por eso en el 2015 instalamos luminarias en los siguientes sectores: El Caño, El Salado, La Ceiba, Brisas de Punta Cana, El Cajuil, Fidel Martínez, Juan Orrah, Villa Europa, Kosovo, Avenida Barceló, Super Mercado Bávaro y Angomás.

Este proyecto conllevó una inversión que ronda los RD\$3.6 millones y la instalación de 160 lámparas de alta tecnología. Esto trae como beneficios para la comunidad: mejora las condiciones de seguridad, reduce los accidentes de tránsito entre un 32% y 55%, mejora la imagen urbana, incrementa la actividad económica e impulsa la eficiencia energética a través de la instalación de lámparas de bajo consumo.



Al cierre del 2015, las luminarias instaladas en toda la zona totalizaban 1,391, con una inversión aproximada de RD\$47.8 millones.

6.2 Gestión Social y Comunitaria

Prevenimos accidentes jugando seguro

Con el objetivo de generar conciencia en los niños y adolescentes del peligro que representa volar chichiguas en zonas donde hay líneas de transmisión de alta tensión, el programa “Jugando Seguro” continuó aplicándose de manera eficiente en el 2015.

El programa ha tenido éxito en las 12 comunidades atendidas, creando un compromiso genuino empresa – comunidad al 100%, extendiéndose a sectores donde las incidencias han sido mínimas como forma de prevenir cualquier crisis futura. Al cierre del 2015 más de 1,500 niños y jóvenes habían sido orientados con las acciones propias del programa.

Reuniones con líderes y comunidad

Mantenemos una estrecha relación con los principales líderes de todas las comunidades de la zona, trabajando junto a ellos para elevar la calidad de vida de sus sectores. Estos líderes comunitarios fungen como entes multiplicadores que

mantienen orientadas a las comunidades e instituciones sobre temas relacionados con CEPM.

Realizamos reuniones periódicas con los líderes con el propósito de conocer las necesidades de sus comunidades y canalizar aquellas que generen bienestar para la comunidad completa. A raíz de reuniones como estas, hemos donado la energía a canchas de baloncesto de las comunidades, parques y otros espacios que contribuyen al bienestar de las comunidades.

Durante 2015 se realizaron junto a los líderes comunitarios jornadas de reforestación, limpieza de playas y se les impartió charlas para reforzar el tema del uso eficiente de la energía.

6.3 Apoyamos con Energía el Medio Ambiente

Mi Escuela Verde

En el 2015 se continuaron fortaleciendo los objetivos y el alcance de “Mi Escuela Verde” en nuestra zona de concesión. Durante este período se trabajó en base a dos pilares importantes: orientación social y conciencia medioambiental, logrando que las escuelas y colegios crearan dinámicas que le permiten al alumno reutilizar materiales y crear utilidades dentro y fuera de las aulas, apoyando así la preservación del medioambiente.

Puntos relevantes que hicieron del programa un éxito en el 2015:

- Creación de EcoMurales con materiales reciclados en los perímetros de algunos centros educativos.
- Colocación de puntos verdes y la clasificación de residuos como parte de las orientaciones y charlas impartidas durante el 2015 en más de 10 centros educativos.
- Control y sana administración del uso de la energía en el 100% de los centros educativos, logrado a través de las charlas de “Riesgos y peligros” realizadas en todos los centros de la zona.

Voluntariado

En el 2015 el Voluntariado CEPM-CEB alcanzó metas importantes en todos sus pilares. La empresa destinó más de 172 horas laborables para realizar acciones de alto impacto al medioambiente, la comunidad y la educación.

Nuestros voluntarios respaldaron este aporte con horas de su tiempo libre, alcanzando las 330 horas de labor social durante todo el 2015. En este período, el voluntariado mantuvo el equipo con un total de 71 colaboradores, lo que representa casi el 30% del personal.

RD\$200millions
Dedicated to energy donation since 2002



At CEPM-CEB we are aware that the main contribution to the community and the environment is providing a world class energy service to enable the social and economic development of the region. This is why our commitment to the community continues to drive sustainable development in our area, implementing prevention, insertion and social cohesion programs.

CEPM-CEB developed programs in 2015 that reinforced the social capital in the communities of its cohesion area, stressing community management in several sectors through the "Safe Home with CEPM" ("Hogar Seguro con CEPM") and "Playing Safe". Likewise, we continued creating awareness on the importance of environmental care in schools, through "My Green School" Program.

6.1 Social Investment Towards Development

Safe Home: We fight risks and dangers

Intended to eradicating the risks and dangers of housing units whose internal power lines represent risk; we continue to develop the "Safe Home" Program.

The goal of this initiative is to correct the electric power infrastructure of the most deprived houses of our area, guaranteeing the quality and service access among social groups showing vulnerable conditions. We have been able to create awareness from the very first intervention on the risks and electrical hazards posed by these poor power infrastructure conditions.

Throughout 2015, two high-incidence sectors, Kosovo and Villa Playwood, were intervened based on the reference



characteristics of the program, generating improvement conditions in the quality of life of more than 20 households and benefiting more than 254 families in the area.

This program is expected to continue throughout 2016 to reach more than 30 houses in three sectors of scarce resources.

[We leverage the community with power and education!](#)

Aware of the importance of electric power for educational centers, social services and security and safety institutions of the area, CEPM-CEB donates energy to all of the schools and health centers, National Police stations, Specialized Center of Tourism Security (CESTUR, per its acronym in Spanish), Metropolitan Authority of Transportation (AMET, per its acronym in Spanish), Navy, the National Directorate for Drug Control (DNCD, per its acronym in Spanish) and the Firefighting Station, as well as rescue entities in the area, including the Red Cross and the Civil Defense.

By the end of 2015, there were 18 schools in the area and all of them were receiving the benefit of donated electricity, amounting to RD\$2.5 million. As for power donations to the remaining public order institutions, rural clinics, NGOs and other organizations carrying out actions in favor of the

community, this benefit rose to RD\$10.7 million.

The total amount of annual electricity donations is in the order of RD\$13.2 million. Since 2002, up to date, CEPM-CEB has dedicated RD\$200 million in donated power.

[We Donated Surveillance Cameras to the Safe Bávaro Program](#)

On November 25, 2015, CEPM delivered to the National Police Command the first surveillance camera units under the Safe Bávaro Program. These were located in some of the key intersections of the area.

The delivery of a monitoring center donated and equipped by CEPM also took place during the act. It is already operating thanks to a technology provided by ACTIVA, the telecommunications company owned by the Consortium.

The first intersections chosen by the Safe Bávaro Pilot Plan are on Av. España, the Hotel Fiesta crossing, the Coco Loco crossing and the Friusa crossing.

Safe Bávaro is a project that aims to monitor, in real time, the major intersections in the Bávaro area. Delinquency is thus discouraged, better tools are obtained to fight the latter and the feeling of safety among the population is enhanced.

[CEPM and "Firefighters without Borders" donate a fire truck to the firefighters of Verón](#)

In June, the Canadian chapter of "Firefighters without Borders" was able to donate a fire truck for the Fire Station of Verón.

Safety for CEPM is a priority; that is why important resources were allotted to make a fire truck available to the town of Verón with a view to address emergencies.

The local firefighters lacked the necessary equipment to carry out their important work but, today, that will no longer be an issue thanks to the joint efforts of "Firefighters without Borders", the Fire Department and CEPM.

[Public Lighting](#)

We are concerned with the wellbeing of the entire community, therefore, in 2015 we installed lights in the following sectors: El Caño, El Salado, La Ceiba, Brisas de Punta Cana, El Cajuil, Fidel Martínez, Juan Orrah, Villa Europa, Kosovo, Avenida Barceló, Super Mercado Bávaro and Angomás.

This project entailed an investment in the range of RD\$3.6 million and the installation of 160 hi-tech lamps. The benefits to the community included: improving safety conditions, reducing

traffic accidents in the order of 32% and 55%, enhancing urban image, increasing economic activity and driving power efficiency through the installation of low-consumption lamps.

At the close of 2015, lamps installed in all of the area totaled 1,391, with an approximate investment of RD\$47.8 million.

6.2 Social and Community Management

We Prevent Accidents by Playing Safe

To generate awareness among children and adolescents on the danger posed by flying kites in areas where there are high voltage transmission lines, we continued to apply the "Playing Safe" Program in 2015.

The program has been successful in the 12 communities implemented, creating a 100% genuine company-community commitment, extending the same to sectors where there have been minimal incidences as a manner of preventing any future crisis. By the end of 2015, more than 1,500 children and young individuals had been oriented by the actions of the program.

Meetings with Leaders and the Community

We keep close relations with the principal leaders of all of the communities in the area, working side by side with them to raise the quality of life of their sectors. These community leaders act as multipliers who keep the communities and institutions oriented on CEPM-related topics.

We meet periodically with leaders with the purpose of ascertaining the needs of their communities and channeling those that generate wellbeing for the community at large. As a result of such meetings, we have donated electricity to community basketball courts, parks and other spaces that add to the wellbeing of the communities.

Together with community leaders, in 2015, activities such as reforestation, cleaning of beaches and talks were carried out to reinforce the topic of the efficient use of power.

6.3 We Support the Environment with Energy

My Green School

We continued, in 2015, to strengthen the objectives and the scope of "My Green School" in our concession area. Work in this period was based on two major pillars: social orientation and environmental awareness, enabling participating schools



to create dynamics that enabled students to reutilize materials and create uses within and outside the classroom, thus lending support to the preservation of the environment.

Relevant highlights that made the program a success in 2015:

- Creation of Eco Murals with recycled materials in the perimeters of some educational centers.
- Placement of green points and classification of waste as part of the guidance activities and talks given during 2015 in upwards of ten educational centers.
- Control and sound management of the use of energy in 100% of the educational centers, made possible through talks on "Risks and Dangers" given in all centers of the area.

Volunteer Team

Volunteer Team of CEPM-CEB in 2015 reached major goals in all of its pillars. The company dedicated more than 172 business hours to perform actions of high impact to the environment, the community and education.

Our volunteers backed this contribution with hours of their free time, reaching 330 hours of social work in 2015. The volunteer team had a total of 71 collaborators, which represent close to 30% of the personnel.



*Estados Financieros
Auditados
Audited Financial
Statements*



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

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados
Expresados en US\$
31 de Diciembre de 2015

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

Índice

31 de Diciembre de 2015

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	72-73
Estados Financieros Consolidados	
Balance General Consolidado	74
Estado de Utilidades Integrales Consolidado	75
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	76
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	77
Notas a los Estados Financieros Consolidados	78-115

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y sus subsidiarias, los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo que les son relativos por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera consolidada de Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

13 de abril de 2016

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

Balance General Consolidado

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2015	2014
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 14 y 15	29,795,705	36,467,161
Inversiones mantenidas a vencimiento	7, 14 y 15	2,187,194	2,275,846
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8, 14 y 15	19,272,895	21,789,228
Inventarios	9	22,033,413	20,621,910
Gastos pagados por adelantado, principalmente seguros prepagados		909,050	923,814
Total de activos corrientes		<u>74,198,257</u>	<u>82,077,959</u>
Activos no corrientes			
Documentos por cobrar	8, 14 y 15	266,233	-
Inversión restringida	7, 14 y 15	1,550,000	1,550,000
Inversiones bajo el método de la participación	10	75,402,301	67,596,797
Propiedad, planta y equipo, neto	11	143,411,470	149,646,509
Activos intangibles	12	3,249,875	2,793,667
Otros activos no corrientes	13	928,299	1,207,038
Total de activos no corrientes		<u>224,808,178</u>	<u>222,794,011</u>
Total de activos		<u>299,006,435</u>	<u>304,871,970</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	14 y 17	15,090,000	5,325,184
Instrumento financiero derivado	14	59,132	14,790
Cuentas por pagar	14 y 16	9,138,465	10,438,639
Otros pasivos corrientes y gastos devengados	14 y 18	13,838,619	8,327,770
Total de pasivos corrientes		<u>38,126,216</u>	<u>24,106,383</u>
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	14 y 17	85,731,680	95,429,390
Instrumento financiero derivado	14	101,772	36,135
Impuesto diferido pasivo	19	10,186,397	9,556,456
Otros pasivos no corrientes	14 y 18	4,211,529	4,227,833
Total de pasivos no corrientes		<u>100,231,378</u>	<u>109,249,814</u>
Total de pasivos		<u>138,357,594</u>	<u>133,356,197</u>
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes		11,008,000	11,008,000
Reserva legal	20	1,100,800	1,100,800
Otras reservas	10	-	62,632
Ganancias retenidas		147,830,812	158,666,666
Total de patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz		<u>159,939,612</u>	<u>170,838,098</u>
Interés no controlante		709,229	677,675
Total de patrimonio de los accionistas		<u>160,648,841</u>	<u>171,515,773</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>299,006,435</u>	<u>304,871,970</u>

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

Estado de Utilidades Integrales Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

		Atribuible a los Propietarios de la Matriz						
	Notas	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Otras Reservas	Ganancias Retenidas	Total	Interés no Controlante	Total Patrimonio
Balance al 1 de enero de 2014		11,008,000	1,100,800	(159,203)	131,179,859	143,129,456	665,649	143,795,105
Ganancia del año		-	-	-	39,486,807	39,486,807	12,026	39,498,833
Otras utilidades integrales								
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	85,773	-	85,773	-	85,773
Disposición de asociada		-	-	136,062	-	136,062	-	136,062
Total de utilidades integrales		-	-	221,835	39,486,807	39,708,642	12,026	39,720,668
Transacciones con los propietarios								
Dividendos	20	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Balance al 31 de diciembre de 2014		11,008,000	1,100,800	62,632	158,666,666	170,838,098	677,675	171,515,773
Ganancia del año					29,608,590	29,608,590	31,554	29,640,144
Otras utilidades integrales								
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada	10	-	-	(62,632)	-	(62,632)	-	(62,632)
Total de utilidades integrales		-	-	(62,632)	29,608,590	29,545,958	31,554	29,577,512
Transacciones con los propietarios								
Dividendos	20	-	-	-	(40,444,444)	(40,444,444)	-	(40,444,444)
Balance al 31 de diciembre de 2015		11,008,000	1,100,800	-	147,830,812	159,939,612	709,229	160,648,841

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		38,586,326	49,099,587
Ajustes para conciliar la ganancia antes de impuesto sobre la renta al efectivo neto provisto por actividades de operación			
Ganancia por intercambio de inversiones	23	-	(9,356,345)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de asociada		(62,632)	136,062
Repuestos clasificados como propiedad, planta y equipo usados en operaciones		695,404	375,051
Ganancia en participación de asociadas	10	(7,868,136)	(18,553,837)
Depreciación y amortización	22	16,506,673	14,704,339
Amortización de otros activos		270,551	270,544
Amortización de costos de emisión de deuda		194,950	151,321
Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo	23	(608,707)	(15,520)
Deterioro de inventarios	22	789,793	-
Deterioro de cuentas por cobrar	22	271,012	963,046
Gasto financiero		7,607,123	7,125,139
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	23	-	(82,245)
Instrumentos financieros derivados	23	109,979	161,365
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		2,442,263	5,859,923
Inventarios		(2,925,039)	(4,423,675)
Gastos pagados por adelantado		14,764	369,976
Otros activos		(59,315)	47,451
Cuentas por pagar		(1,300,174)	(7,569,416)
Otras cuentas y acumulaciones por pagar		(3,711,181)	(5,667,867)
Otros pasivos no corrientes		(16,304)	981,515
Gasto financiero e impuestos pagados			
Intereses pagados		(7,434,280)	(7,610,210)
Impuestos pagados		(7,649,753)	(6,249,617)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>35,853,317</u>	<u>20,716,587</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo		161,531	15,520
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(5,501,686)	(8,310,570)
Adquisición de software		(894,258)	(579,152)
Efectivo recibido en combinación de negocios	25	-	2,465,589
Adquisición de certificados		(6,563,194)	(3,575,846)
Redención de certificados		6,651,846	1,500,000
Dividendos recibidos	10	-	6,808,443
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(6,145,761)</u>	<u>(1,676,016)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deuda a corto y largo plazo		51,500,000	548,948
Pagos de deuda a corto y largo plazo		(51,210,241)	(524,618)
Costos de emisión de deuda pagados		(417,603)	-
Dividendos pagados, neto de impuestos	20	(36,251,168)	(10,836,340)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(36,379,012)</u>	<u>(10,812,010)</u>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo durante el año		(6,671,456)	8,228,561
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		36,467,161	28,238,600
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>29,795,705</u>	<u>36,467,161</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

1. Información General

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

La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Abraham Lincoln No. 295, Edificio Caribálico, Piso 3, La Julia, Santo Domingo, República Dominicana; y las plantas generadoras principales se encuentran en Bávaro, República Dominicana.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la gerencia del Grupo el 13 de abril de 2016.

2. Resumen de Políticas Contables Significativas

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

2.1 Base de preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (IFRS IC por sus siglas en inglés) aplicables a las empresas que reportan bajo NIIF.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificado por activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a valor razonable a través de ganancia o pérdida y otros resultados integrales.

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

2.1.1 Cambios en las políticas contables y revelaciones

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo en 2015

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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

- NIIF 9, ‘Instrumentos Financieros’ (efectivo el 1 de enero de 2018). Esta Norma trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue publicada en julio de 2014 y reemplaza a la NIC 39 ‘Instrumentos financieros: reconocimiento y medición’. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de diversidad de mediciones y establece tres categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de fondos contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de patrimonio se deben medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas con una opción irrevocable a la fecha de inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI sin reciclar. La NIIF 9 incorpora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas usado bajo la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el propio riesgo de crédito en ORI, para pasivos designados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la pruebas de eficacia de la cobertura, requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la gerencia utilice para propósitos de administración de riesgos. Se sigue requiriendo documentación contemporánea pero esta es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. La adopción anticipada es permitida. El Grupo está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.
- NIIF 15, “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes” (efectivo el 1 de enero de 2017). Este es un estándar de convergencia para el reconocimiento de ingresos. Sustituye a la NIC 11, “Contratos de construcción”, la NIC 18, “Ingresos” y las interpretaciones correspondientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y, por lo tanto, tiene la capacidad de dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos que representan la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleja la consideración que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce los ingresos de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de los siguientes pasos: 1) identificar el (los) contrato (s) con un cliente; 2) identificar las obligaciones en el contrato; 3) determinar el precio de la transacción; 4) asignar el precio de la transacción a las obligaciones del contrato; 5) reconocer los ingresos cuando la entidad satisfaga cada obligación. La NIIF 15 también establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y flujos de efectivo derivados de un contrato de la entidad con clientes. Su aplicación anticipada es permitida. El Grupo está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 15.
- NIIF 16, ‘Arrendamientos’ (efectivo el 1 de enero de 2019). Esta norma sustituye los criterios de reconocimiento, medición y divulgación contenidos en la NIC 17 “Arrendamientos”, la cual identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo, y como operativos al resto de los arrendamientos. La NIIF 16 elimina esta clasificación y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por “derecho a uso” en la mayoría de los arrendamientos, excepto algunas excepciones con arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Esas modificaciones son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos será un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, así como los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, disminuyendo los gastos de arrendamientos previamente reconocidos como operativos. Se permite la aplicación anticipada en la medida que también se haya aplicado de manera anticipada la NIIF 15. El Grupo está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 16.

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

2.2 Consolidación

(a) Subsidiarias

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

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

(b) Asociadas

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

2.3 Reporte de segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) Registros contables, moneda funcional y de presentación

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

(b) Transacciones y balances

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

2.5 Activos financieros

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

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Inversiones mantenidas a vencimiento

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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

2.8 Cuentas por cobrar

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

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

2.9 Inventarios

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

2.10 Activos intangibles

(a) Plusvalía

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

(b) Contratos con clientes y licencia

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

(c) Software

El software se registra a su costo menos la correspondiente amortización acumulada. La amortización se calcula sobre una base de línea recta durante una vida útil estimada de tres y cinco años.

(d) Servidumbre

Las servidumbres son adquiridas de terceros para el uso de terrenos de propiedad de los terceros. La servidumbre sólo da al Grupo el derecho a utilizar una parte de la propiedad por un período indefinido de tiempo. La intención de la gerencia es el uso de la servidumbre más allá del futuro previsible. Las servidumbres no se amortizan.

2.11 Propiedad, planta y equipo y depreciación

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

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

El terreno no se deprecia.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

Partes y repuestos

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

2.12 Otros activos no corrientes

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

2.13 Deterioro de activos a largo plazo

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

2.14 Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.15 Financiamientos

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

2.16 Costos financieros

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

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

2.17 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que un contrato derivado se hace efectivo y posteriormente se mide a su valor razonable. El método de registro de la ganancia o pérdida resultante depende de si el derivado es designado como un instrumento de cobertura, y de ser así, de la naturaleza de la partida cubierta. Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento es mayor de 12 meses y no se espera que sea realizado o cancelado dentro de 12 meses.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo mantiene un derivado implícito relacionado con la indexación del Euro / Dólar en uno de sus acuerdos de venta de energía tal como se describe en la Nota 3.3. El Grupo utiliza el método estándar para valorizar el derivado que consiste en descontar a una fecha específica los flujos de efectivo netos futuros que se espera ser generado por el contrato.

2.18 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

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

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

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

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

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

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

2.19 Beneficios a empleados

Las regulaciones locales requieren de los empleadores el pago de prestaciones sociales a los empleados que son despedidos sin causa justificada y por otros motivos establecidos en el Código de Trabajo Dominicano. El valor de esta compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Esta indemnización por despido es cargada al gasto cuando se incurre. Los empleados del Grupo están afiliados a Administradoras de Fondos de Pensiones y los aportes realizados por el Grupo son llevados a gastos, el Grupo otorga otros beneficios a sus empleados, tales como bonificación, regalía pascual y vacaciones, entre otros, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo Dominicano, así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas internas.

2.20 Provisiones

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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

2.21 Distribución de dividendos

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

La Compañía reconoce el ingreso cuando:

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

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

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

3. Administración del Riesgo Financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tasa de cambio

El Grupo no está sustancialmente expuesto al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio, debido a que sus ingresos y gastos están principalmente expresados en dólares estadounidenses. El efecto en los estados financieros del Grupo, derivado de una variación razonable de 3% en el tipo de cambio del peso dominicano respecto al dólar estadounidense y manteniendo las otras variables constantes es de US\$118,590 al 31 de diciembre de 2015 y US\$27,780 al 31 de diciembre de 2014.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

(ii) *Riesgo de tasa de interés*

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero o flujos de efectivo asociados al instrumento fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo mantenía sustancialmente instrumentos de deuda a tasas de interés fija.

(b) *Riesgo de crédito*

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

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

(c) *Riesgo de liquidez*

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

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

Al 31 de Diciembre de 2015

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Financiamientos	21,613,829	30,614,922	42,860,207	32,104,502	127,193,460
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,385,038	-	-	-	15,385,038
Instrumentos financieros derivados	59,132	44,018	57,754	-	160,904
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1,365,087	1,365,087
	<u>37,057,999</u>	<u>30,658,940</u>	<u>42,917,961</u>	<u>33,469,589</u>	<u>144,104,489</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

Al 31 de Diciembre de 2014

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

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

El ratio de pasivos sobre patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Total de deuda a largo plazo	85,731,680	95,429,390
Más: porción corriente de deuda a largo plazo	15,090,000	5,325,184
Más: costos de emisión de deuda no amortizado	633,320	410,667
Más: pasivos no corrientes	<u>4,211,529</u>	<u>4,227,833</u>
Total de pasivos	<u>105,666,529</u>	<u>105,393,074</u>
Total de patrimonio neto	<u>160,648,841</u>	<u>171,515,773</u>
Ratio de total de pasivos sobre patrimonio neto	<u>0.66</u>	<u>0.61</u>

3.3 Estimación del valor razonable

El Grupo mantiene un contrato de suministro de energía (“PPA”) con un cliente por un término de 10 años. El PPA contiene un derivado implícito relacionado con los pagos de capacidad como resultado de la indexación de la relación del Euro/Dólar. Dicho derivado implícito no es considerado por la gerencia como estrechamente relacionado, y por lo tanto, fue contabilizado por separado como un derivado de conformidad con la NIC 39, a valor razonable mediante el uso de técnicas de valoración.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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

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

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

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

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

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

4. Estimaciones Contables y Juicio Críticos

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

4.1 Estimaciones contables críticas y premisas

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

Esos estimados están basados en el análisis de los ciclos de vida de los activos y su valor potencial al final de su vida útil. Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados, y ajustados de ser apropiado, a cada fecha del balance general. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la gerencia revisó esos estimados y no resultaron ajustes.

(b) Contingencias

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

4.2 Juicio crítico en aplicar las políticas contables del Grupo

(a) Moneda funcional

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

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

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

(c) Arrendamiento

El Grupo mantiene PPAs con sus clientes. La gerencia considera que los PPAs no se encuentran en el alcance de CINIIF 4 en base al análisis de que ninguno de los siguientes criterios de arrendamiento para convenir el derecho de usar un activo se cumple: a) el cliente no tiene la capacidad o el derecho de operar la unidad de generación de energía o dirigir a otros para operar el activo de una manera que determine al mismo tiempo que obtiene o controla más que una cantidad insignificante de la energía producida por el activo y b) el cliente no tiene la capacidad o el derecho para controlar el acceso físico al activo mientras obtiene o controla más que una cantidad insignificante de la producción u otra utilidad del activo y c) es

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

remoto que una o más partes distintas del comprador, obtengan más que un importe insignificante de la producción u otra utilidad que serán producidos o generados por el activo durante el término del PPA, y el precio que el cliente pagará por la producción no está fijado contractualmente por unidad de producto ni es igual al precio corriente de mercado por unidad de producto al momento de su entrega. No hay una concentración en un cliente de volumen significativo de energía producida para su uso. El precio está fijado contractualmente por Kw usados a la fecha del contrato con una opción para ajustar el precio sobre la base de la fluctuación de los precios del combustible. Los precios negociados con los clientes no son iguales al precio corriente de mercado por unidad de energía producida al momento de la entrega.

5. Información por Segmento

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

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

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

	2015	2014
Ingresos	184,029,933	218,241,894
Ganancia bruta	50,479,696	42,618,902
EBITDA	54,723,032	52,440,460
Total de activos al 31 de diciembre	299,006,435	304,871,970
Total de pasivos al 31 de diciembre	138,357,594	133,356,197

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

	2015	2014
EBITDA	54,723,032	52,440,460
Depreciación y amortización	(16,506,673)	(14,704,339)
Gasto financiero, neto	(7,498,169)	(7,190,371)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	2015	2014
Ganancia en participación de asociadas	<u>7,868,136</u>	<u>18,553,837</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	38,586,326	49,099,587
Impuesto sobre la renta	<u>(8,946,182)</u>	<u>(9,600,754)</u>
Ganancia del año	<u><u>29,640,144</u></u>	<u><u>39,498,833</u></u>

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

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

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

	2015	2014
Venta de energía eléctrica	154,300,703	192,333,007
Venta de energía térmica	19,541,718	19,338,275
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración	4,080,726	534,978
Servicios de telecomunicación	1,760,712	1,317,175
Venta de energía eólica	1,648,681	1,984,568
Capacidad contratada	1,383,169	1,747,283
Línea de fibra óptica	649,366	632,027
Cargos por conexión	379,650	146,179
Alquiler de postes eléctricos	192,405	179,050
Otros	<u>92,803</u>	<u>29,352</u>
Total de ingresos	<u><u>184,029,933</u></u>	<u><u>218,241,894</u></u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2015	2014
Efectivo en moneda funcional (US\$)	16,043,008	32,600,759
Efectivo en moneda extranjera	5,252,697	3,866,402
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas anuales de interés de 0.90% a 2%	<u>8,500,000</u>	<u>-</u>
	<u><u>29,795,705</u></u>	<u><u>36,467,161</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

7. Inversiones en Certificados

	2015	2014
Depósitos en bancos a corto plazo a tasas de interés anual de 0.25% a 4% (2014: 0.09% a 0.10%) con vencimientos de más de tres meses y menos de un año	2,187,194	2,275,846
Inversión restringida (a)	<u>1,550,000</u>	<u>1,550,000</u>
	<u>3,737,194</u>	<u>3,825,846</u>

(a) Corresponde a un certificado de depósito en una cuenta en plica en un banco extranjero, como resultado de la adquisición de las oficinas administrativas del Grupo, a una tasa de interés anual del 0.1%, con vencimiento en 2017.

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras

	Corriente	2015 No Corriente	Total	2014 Corriente
Comerciales	15,143,389	-	15,143,389	17,316,621
Residenciales	1,915,352	-	1,915,352	2,042,956
Relacionadas (Nota 25)	<u>412,213</u>	<u>-</u>	<u>412,213</u>	<u>463,852</u>
Subtotal	17,470,954	-	17,470,954	19,823,429
Documentos por cobrar	196,942	266,233	463,175	-
Avances a suplidores (a)	2,243,563	-	2,243,563	2,790,939
Otras	<u>1,329,333</u>	<u>-</u>	<u>1,329,333</u>	<u>1,164,224</u>
	21,240,792	266,233	21,507,025	23,778,592
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,967,897</u>	<u>-</u>	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>
	<u>19,272,895</u>	<u>266,233</u>	<u>19,539,128</u>	<u>21,789,228</u>

(a) Corresponden principalmente a la compra de repuestos y accesorios, incluyendo avances a compañías relacionadas por US\$1,402,422 en 2015 (2014: US\$1,172,521) (Nota 25).

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

Las cuentas por cobrar por US\$15,871,076 son totalmente realizables al 31 de diciembre de 2015 (2014: US\$17,632,158).

Las cuentas por cobrar con menos de tres meses de vencidas no son consideradas como deterioradas. Al 31 de diciembre de 2015 las cuentas por cobrar de US\$95,156 (2014: US\$201,907) estaban vencidas pero no deterioradas. Estas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de atrasos. El análisis de antigüedad de esas cuentas por cobrar se indica a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	2015	2014
De 3 a 6 meses	44,913	177,194
Más de 6 meses	<u>50,243</u>	<u>24,713</u>
	<u>95,156</u>	<u>201,907</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por cobrar comerciales por US\$1,967,897 (2014: US\$1,989,364) estaban deterioradas y totalmente provisionadas. Las cuentas individualmente deterioradas corresponden a clientes comerciales y residenciales con balances vencidos de más de 180 días que fueron desconectados. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2015	2014
De 3 a 6 meses	75,872	54,963
Más de 6 meses	<u>1,892,025</u>	<u>1,934,401</u>
	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>

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

	2015	2014
Balance inicial	1,989,364	1,594,580
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	271,012	963,046
Eliminación de cuentas por cobrar durante el período	(232,983)	(518,079)
Efectos de fluctuación cambiaria	<u>(59,496)</u>	<u>(50,183)</u>
	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 de US\$271,012 (2014: US\$963,046), ha sido incluido en gastos administrativos en el estado de utilidades integrales consolidado (Nota 22).

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

9. Inventarios

	2015	2014
Repuestos y accesorios en almacén	18,595,164	18,430,013
Combustibles y lubricantes en almacén	1,687,990	1,699,478
En tránsito, principalmente repuestos y accesorios	<u>2,540,052</u>	<u>492,419</u>
	22,823,206	20,621,910
Menos: Provisión para deterioro de inventario	<u>789,793</u>	-
	<u>22,033,413</u>	<u>20,621,910</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

10. Inversiones

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

	2015	2014
Asociadas		
En el balance general	75,402,301	67,596,797
En el estado de utilidades integrales	7,805,504	18,775,672

Inversión en asociadas

A continuación se presenta la información financiera de la asociada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cual, en opinión de la gerencia, es material para el Grupo. La asociada tiene el capital social constituido solamente por acciones ordinarias mantenidas directamente por el Grupo; el país de constitución no es su principal lugar de negocios.

La naturaleza de la inversión en la asociada al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

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

(*): CESPM Holdings, Ltd. (CESPM Holdings) – 4,560 acciones de US\$1 cada una (38% de interés en el capital). CESPM Holdings es una empresa incorporada bajo las leyes de Islas Caimán y se dedica al negocio de generación de energía eléctrica, mediante su única subsidiaria Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorías (CESPM), una empresa dedicada a la generación de energía eléctrica en la República Dominicana. CESPM Holdings es una compañía privada y no existe un precio de mercado disponible para cotizar sus acciones.

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

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

	CESPM Holdings	Caribe Energy	Total
Al 1 de enero de 2014	-	48,542,728	48,542,728
Intercambio de inversiones (a)	68,454,017	(61,231,115)	7,222,902
Ganancia en la participación	(919,852)	19,473,689	18,553,837
Participación en otras utilidades integrales	62,632	23,141	85,773
Participación en dividendos (b)	-	(6,808,443)	(6,808,443)
Al 1 de enero de 2015	67,596,797	-	67,596,797
Ganancia en la participación	7,868,136	-	7,868,136
Participación en otras utilidades integrales	(62,632)	-	(62,632)
Total	75,402,301	-	75,402,301

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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

Información financiera resumida para las asociadas

A continuación se presenta la información financiera resumida de CESPМ Holdings y Caribe Energy (esta última hasta el 31 de octubre de 2014), la cual es utilizada para contabilizar el método de participación. Esta información financiera refleja los montos presentados en los estados financieros de las asociadas bajo NIIF e incluyen los ajustes del valor de razonable.

Balance general resumido

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

Estado de utilidades integrales resumido

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

Reconciliación de la información financiera resumida

	CESPM Holdings Al 31 de Diciembre de	
	2015	2014
Activos netos iniciales		
Al 1 de enero y 1 de noviembre	177,886,309	180,142,150
Ganancia (pérdida) del período	20,705,619	(2,420,663)
Otras utilidades integrales	(164,822)	164,822
Activos netos al cierre	198,427,106	177,886,309
Interés en asociada (38%)	75,402,301	67,596,797
Valor en libros	75,402,301	67,596,797

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

Balance general resumido

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

Estado de utilidades integrales resumido

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

Reconciliación de la información financiera resumida

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

Principales subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo tiene las siguientes subsidiarias:

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

Combinación de negocios

El 31 de octubre de 2014 el Grupo adquirió el 100% de la participación accionaria en Basic RD, en virtud de un Acuerdo de Intercambio mencionado anteriormente sin ninguna contribución de flujos de efectivo.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

11. Propiedad, Planta y Equipo

	Terreno	Infraestructura	Edificios
Balance al 1 de enero de 2014	2,879,363	929,855	4,168,225
Adquisiciones (b)	-	-	113
Retiros	-	-	-
Transferencias	-	5,631	1,032,860
Reclasificaciones	(596,564)	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,799</u>	<u>935,486</u>	<u>5,201,198</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2014	-	(426,937)	(1,591,871)
Gasto de depreciación	-	(8,184)	(153,532)
Retiros	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>(435,121)</u>	<u>(1,745,403)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2014	<u>2,282,799</u>	<u>500,365</u>	<u>3,455,795</u>
Balance al 1 de enero de 2015	2,282,799	935,486	5,201,198
Adquisiciones (b)	200,000	-	8,132
Retiros	-	-	-
Transferencias	-	139,430	586,070
Reclasificaciones	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	<u>2,482,799</u>	<u>1,074,916</u>	<u>5,795,400</u>
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2015	-	(435,121)	(1,745,403)
Gasto de depreciación	-	(8,372)	(188,338)
Retiros	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	<u>-</u>	<u>(443,493)</u>	<u>(1,933,741)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2015	<u>2,482,799</u>	<u>631,423</u>	<u>3,861,659</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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
234,244,209	2,274,609	1,868,804	3,676,292	21,355,560	271,396,917
2,637,327	438,000	198,913	117,549	11,968,084	15,359,986
-	-	(69,192)	-	-	(69,192)
25,907,755	24,924	-	606,814	(27,577,984)	-
(375,051)	-	-	-	(280,556)	(1,252,171)
<u>262,414,240</u>	<u>2,737,533</u>	<u>1,998,525</u>	<u>4,400,655</u>	<u>5,465,104</u>	<u>285,435,540</u>
(113,826,849)	(1,898,849)	(1,323,415)	(2,521,101)	-	(121,589,022)
(13,158,516)	(176,684)	(282,477)	(489,809)	-	(14,269,202)
-	-	69,193	-	-	69,193
<u>(126,985,365)</u>	<u>(2,075,533)</u>	<u>(1,536,699)</u>	<u>(3,010,910)</u>	<u>-</u>	<u>(135,789,031)</u>
<u>135,428,875</u>	<u>662,000</u>	<u>461,826</u>	<u>1,389,745</u>	<u>5,465,104</u>	<u>149,646,509</u>
262,414,240	2,737,533	1,998,525	4,400,655	5,465,104	285,435,540
900,778	27,042	7,727	108,915	9,224,890	10,477,484
(1,272,869)	-	(125,810)	(10,175)	-	(1,408,854)
10,967,440	187,388	-	580,228	(12,460,556)	-
(936,166)	-	-	-	177,183	(758,983)
<u>272,073,423</u>	<u>2,951,963</u>	<u>1,880,442</u>	<u>5,079,623</u>	<u>2,406,621</u>	<u>293,745,187</u>
(126,985,365)	(2,075,533)	(1,536,699)	(3,010,910)	-	(135,789,031)
(14,651,543)	(227,220)	(237,416)	(624,652)	-	(15,937,541)
1,256,869	-	125,810	10,176	-	1,392,855
<u>(140,380,039)</u>	<u>(2,302,753)</u>	<u>(1,648,305)</u>	<u>(3,625,386)</u>	<u>-</u>	<u>(150,333,717)</u>
<u>131,693,384</u>	<u>649,210</u>	<u>232,137</u>	<u>1,454,237</u>	<u>2,406,621</u>	<u>143,411,470</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

- (a) A finales de 2015 las obras en proceso incluyen principalmente los siguientes proyectos: “Proyecto Solar de 7.2 MW” con un balance de US\$1.7 millones (2014: US\$1.3 millones) y “Proyecto Biomasa”, con un balance de US\$0.5 millones. Los desembolsos relacionados a estos proyectos durante 2015 ascendieron a US\$0.8 millones. A finales de 2014 las obras en proceso incluían además el proyecto de “Trigeneración” por un monto total de US\$3.4 millones desembolsado en años anteriores, que fue capitalizado en 2015 por un total de US\$3.6 millones.
- (b) Del monto total de adquisiciones de 2015 por US\$10,477,484 (2014: US\$15,359,986), US\$4,975,798 representan transacciones no monetarias (2014: US\$6,731,976 excluyendo intereses capitalizados). La propiedad, planta y equipo incluye intereses sobre financiamientos que están directamente atribuidos a la construcción de los activos. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2015 no hubo proyectos calificables para la capitalización de intereses (2014: US\$317,440, siendo la tasa de capitalización utilizada de aproximadamente 7.8%).

12. Activos Intangibles

	2015	2014
Software (a)	2,561,639	1,603,802
Licencias	740,000	740,000
Servidumbres eléctricas	689,273	621,770
Contratos con clientes	188,000	188,000
Plusvalía	395,304	395,304
	4,574,216	3,548,876
Menos: Amortización acumulada	1,324,341	755,209
	3,249,875	2,793,667

- (a) El cargo por amortización del software, licencias y contratos de 2015 asciende a US\$569,132 (2014: US\$435,137), que ha sido clasificado como gastos administrativos.

Prueba de deterioro de la plusvalía

La plusvalía surge como resultado de la adquisición de la subsidiaria MCR. La gerencia revisa la evolución del negocio del Grupo sobre la base de informes regulares de flujos de efectivo y los contratos y acuerdos con los proveedores de equipos y servicios. La plusvalía es monitoreada a nivel del segmento operativo. Durante 2015 los servicios de televisión por cable e internet de banda ancha digitales no califican como un segmento reportable por separado, sino como un segmento operativo separado.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo ha realizado un test de deterioro de la plusvalía. El importe recuperable se ha determinado en base a cálculos del valor de uso. El cálculo utiliza proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos a partir de los presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	2015
Tasa compuesta del crecimiento de volumen anual (CAGR por sus siglas en inglés)	15.8%
Tasa de crecimiento a largo plazo	1%
Tasa de descuento	9%

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

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

La gerencia determinó la tasa compuesta del crecimiento de volumen anual (CAGR) como un supuesto clave en las proyecciones de cinco años. El volumen de ventas en cada período es el principal motor de los ingresos y gastos. La CAGR se basa en el desempeño pasado y las expectativas de la gerencia de desarrollo del mercado. El Grupo espera que alcance el crecimiento proyectado debido a su presencia en el área de concesión de Bávaro y la ventaja de su fibra óptica. La tasa de crecimiento a largo plazo utilizada es coherente con las previsiones incluidas en los informes de la industria. La tasa de descuento utilizada es el 9% que corresponde al WACC del Grupo, antes de impuestos y refleja los riesgos específicos relacionados con los segmentos operativos pertinentes.

El crecimiento de los ingresos del 15.8% (no para los flujos de efectivo) corresponde a la tasa de crecimiento promedio para un período proyectado de cinco años (CAGR) como resultado de las proyecciones. En el último año proyectado, el flujo de efectivo crece al 24% y a un crecimiento a perpetuidad de 1% es utilizado para calcular el valor terminal. Además, la sensibilidad de la WACC se puso a prueba en el modelo (hasta 600 pbs) y no se detectó deterioro (en igualdad de condiciones).

Al 31 de diciembre de 2015, no se identificó ningún deterioro como resultado de esta evaluación.

13. Otros Activos no Corrientes

	2015	2014
Garantía pagada por anticipado	811,653	811,653
Inversión en propiedad (a)	596,564	596,564
Otros	83,730	91,918
	1,491,947	1,500,135
Menos: Amortización acumulada	(563,648)	(293,097)
	928,299	1,207,038

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

14. Instrumentos Financieros según las Categorías de la NIC 39

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

31 de Diciembre de 2015

	Préstamos y cuentas por cobrar
Activos según el balance general	
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,795,705
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	17,295,565
Inversiones en certificados	3,737,194
Total	50,828,464

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,821,680	-	100,821,680
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,385,038	-	15,385,038
Instrumentos financieros derivados	-	160,904	160,904
Otros pasivos no corrientes	1,365,087	-	1,365,087
Total	117,571,805	160,904	117,732,709

31 de Diciembre de 2014

	Préstamos y cuentas por cobrar
Activos según el balance general	
Efectivo y equivalentes de efectivo	36,467,161
Inversiones en certificados	3,825,846
Cuentas por cobrar comerciales y otras, excluyendo prepagos	18,998,289
Total	59,291,296

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	Pasivos financieros a costo amortizado	Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total
Pasivos según el balance general			
Financiamientos	100,754,574	-	100,754,574
Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes	15,242,841	-	15,242,841
Instrumentos financieros derivados	-	50,925	50,925
Otros pasivos no corrientes	1,176,423	-	1,176,423
Total	117,173,838	50,925	117,224,763

15. Calificación Crediticia de Activos Financieros

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

	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	14,050,888	32,336,091
AAA	26,632	-
AA+	-	7,091
Calificación crediticia local - Fitch		
AA-	-	56,900
AA+	14,119,666	4,021,912
A	-	27,395
BBB	500,312	404
	28,697,498	36,449,793

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

	2015	2014
Inversiones en certificados		
Calificación crediticia internacional - S&P y Fitch		
A	480,000	1,800,552
AA+	1,202,772	-
BBB	504,422	-
Calificación crediticia local - Fitch		
AA+	1,550,000	2,025,294
	3,737,194	3,825,846

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	2015	2014
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	620,221	288,823
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) sin atrasos en el pasado	14,569,672	16,531,148
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	218,008	812,187
	<u>15,407,901</u>	<u>17,632,158</u>
Documentos por cobrar		
Otros sin clasificación crediticia ni atrasos	<u>463,175</u>	<u>-</u>

16. Cuentas por Pagar

	2015	2014
Proveedores	8,444,355	5,661,145
Relacionadas (Nota 25)	496,896	4,629,695
Otras	197,214	147,799
	<u>9,138,465</u>	<u>10,438,639</u>

17. Financiamientos

	2015	2014
Corrientes		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	15,090,000	5,325,184
Deuda a largo plazo		
<u>Sin garantía</u>		
Bonos Corporativos - Primer Programa Emisión 2010 (a)	40,000,000	50,000,000
Bonos Corporativos - Segundo Programa Emisión 2012 (b)	35,000,000	50,000,000
Bonos Corporativos - Tercer Programa Emisión 2015 (c)	25,000,000	-
Préstamos bancarios a tasas de interés variable pagadero en cuotas, con vencimiento final en 2022 (2014: repagado anticipadamente en 2015)	1,455,000	1,165,241
Subtotal	101,455,000	101,165,241
Menos: vencimientos corrientes	15,090,000	5,325,184
Subtotal	86,365,000	95,840,057
Menos: costos de emisión de deuda no amortizados	633,320	410,667
Total de deuda a largo plazo	<u>85,731,680</u>	<u>95,429,390</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

El vencimiento de la deuda a largo plazo y la exposición total de los financiamientos del Grupo a los cambios de tasas de interés y la fecha contractual de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se indican a continuación:

	2015	2014
6 meses o menos	45,000	162,592
6 - 12 meses	15,045,000	5,162,592
1 - 5 años	60,660,000	95,840,057
Más de 5 años	<u>25,705,000</u>	<u>-</u>
	<u>101,455,000</u>	<u>101,165,241</u>

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

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2015	2014	2015	2014
Financiamientos	<u>101,455,000</u>	<u>101,165,241</u>	<u>102,928,058</u>	<u>103,681,165</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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

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

18. Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Otros pasivos corrientes

	2015	2014
Retenciones e impuestos por pagar	7,592,046	3,523,568
Bono por desempeño	1,105,533	828,784
Contribuciones por pagar a los municipios (a)	973,666	985,120
Acumulaciones por litigios (b)	948,630	975,814
Acumulaciones por pagar de gas natural	382,341	512,716
Acumulaciones de energía por pagar	128,861	172,522
Intereses acumulados por pagar	304,932	132,089
Otros	2,402,610	1,197,157
	<u>13,838,619</u>	<u>8,327,770</u>

Otros pasivos no corrientes

	2015	2014
Avances de clientes (c)	2,846,442	3,051,410
Fianzas de clientes	1,261,048	578,719
Contribuciones por pagar a los municipios (a)	-	542,337
Otros	104,039	55,367
	<u>4,211,529</u>	<u>4,227,833</u>

- (a) El 7 de noviembre de 2014 la Compañía firmó un acuerdo definitivo con los municipios de Higüey y Verón, estableciendo el pago único de US\$3.8 millones que abarca el período comprendido entre abril de 2012 hasta septiembre de 2014. Las obligaciones posteriores por esta contribución a los municipios fueron establecidas en un acuerdo por separado en la misma fecha, por la que el Grupo pagó un monto de US\$2.2 millones en 2015 (2014: US\$0.3 millones). Como resultado del acuerdo definitivo, el Grupo pagó en 2014 US\$2.3 millones, y el saldo restante de US\$1.5 millones es pagadero en 22 cuotas mensuales iguales hasta julio de 2016. Además, en 2014 el renglón de gastos administrativos incluye la reversión del exceso

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

de provisión constituida en el período anterior por US\$3.8 millones como resultado del acuerdo definitivo, que se presenta neto de las obligaciones subsiguientes del período 2014 por US\$0.3 millones (Nota 22).

- (b) Corresponde a la provisión por impuestos sobre el consumo de combustibles fósiles y derivados del petróleo para el período agosto-octubre 2012, sobre la base de una decisión de las autoridades fiscales, que se encuentra actualmente en apelación.
- (c) Corresponde a pagos totales anticipados hechos por los clientes por un monto total de US\$3,450,100 relacionados con la venta de la utilización de la fibra de línea óptica, de conformidad con los acuerdos de venta a 20 años. Estos contratos otorgan a los clientes el derecho de utilizar hilos de la fibra de línea óptica, con vencimientos entre 2028 y 2031. Los ingresos se amortizan en el plazo de los contratos.

19. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con el Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Tributaria No. 253-12, el impuesto sobre la renta corporativo por el período 2015 se determina en base a la tasa del 27% (2014: 28%) aplicable a la renta neta imponible, siguiendo los lineamientos de deducibilidad de gastos establecidos por dicha ley. Adicionalmente, el impuesto sobre los activos, que se aplica como un impuesto mínimo alternativo, resultó menor que el impuesto sobre la renta.

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

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	8,235,300	4,951,504
Impuesto sobre la renta diferido	629,941	4,649,250
Otros	80,941	-
	<u>8,946,182</u>	<u>9,600,754</u>

Impuesto sobre la renta corriente

Para los fines de calcular el impuesto sobre la renta, la reconciliación de la ganancia incluida en el estado de utilidades integrales consolidado y el gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

	2015	2014
Ganancia antes del impuesto sobre la renta consolidada	<u>38,586,326</u>	<u>49,099,587</u>
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa aplicable	10,418,308	13,747,884
Efectos impositivos de:		
Efectos de la diferencia de moneda funcional para fines impositivos y contables	257,347	2,159,379
Depreciación de activos fijos	(636,746)	(810,187)
Ajuste por inflación de activos no monetarios	(84,191)	(35,579)
Participación en asociadas	(1,911,931)	(5,164,612)
Ajuste para reflejar la ganancia fiscal en la transacción de intercambio de acciones	-	(3,646,793)
Gastos no deducibles	298,308	376,687
Pérdidas fiscales trasladables	-	(5,158)
Provisión para contribuciones municipales	75,493	(1,996,693)
Exención aplicable a la ganancia de la matriz*	17,559	(105,436)
Otros ajustes	<u>(198,847)</u>	<u>432,012</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u><u>8,235,300</u></u>	<u><u>4,951,504</u></u>

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

La tasa de interés efectiva es de 23% para el año 2015 y 20% para el año 2014.

Impuesto sobre la renta diferido

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Depreciación fiscal acelerada a ser recuperada después de más de 12 meses	245,917	171,547
Otros impuestos sobre la renta diferidos *	<u>885,750</u>	<u>915,575</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>1,131,667</u>	<u>1,087,122</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Depreciación fiscal a ser recuperada después de 12 meses	10,227,234	9,503,927
Amortización de activos intangibles a ser recuperada después de 12 meses	188,456	208,598
Efecto en diferencia de cambio en activos no monetarios a ser consumido dentro de los 12 meses	646,835	620,861
Efecto en diferencias de cambio en otros activos no monetarios a ser consumido después de 12 meses	<u>255,539</u>	<u>310,192</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>11,318,064</u>	<u>10,643,578</u>
Impuesto diferido pasivo neto	<u><u>10,186,397</u></u>	<u><u>9,556,456</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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

20. Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

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

Dividendos

Durante 2015 el Consejo de Administración del Grupo aprobó dividendos por un monto total de US\$40.4 millones, netos de impuestos por US\$4 millones (2014: US\$12 millones neto de impuestos de US\$1.2 millones). Los dividendos pagados ascendieron a US\$36.3 millones, neto de impuestos, en 2015 (2014: US\$10.8 millones).

21. Ingresos

Los ingresos consisten en:

	2015	2014
Venta de energía eléctrica	154,300,703	192,333,007
Venta de energía térmica	19,541,718	19,338,275
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración	4,080,726	534,978
Servicios de telecomunicación	1,760,712	1,317,175
Venta de energía eólica	1,648,681	1,984,568
Capacidad contratada	1,383,169	1,747,283
Línea de fibra óptica	649,366	632,027
Cargos por conexión	379,650	146,179
Alquiler de postes eléctricos	192,405	179,050
Otros	92,803	29,352
Total de ingresos	184,029,933	218,241,894

Acuerdo de concesión

La Compañía opera bajo un Acuerdo de Concesión firmado con la Comisión Nacional de Energía, por cuenta del Gobierno Dominicano, para la explotación de la infraestructura eléctrica en relación con la operación del sistema aislado eléctrico que excede 2MW,

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

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.

22. Gastos por Naturaleza

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

	2015	2014
Compra de energía y capacidad contratada (Nota 25)	49,183,782	75,618,014
Combustible	29,720,224	49,754,134
Depreciación y amortización	16,506,673	14,704,339
Reparación y mantenimiento	11,333,915	11,098,889
Sueldos y otros beneficios al personal	12,643,242	11,190,390
Compra de gas natural	5,379,769	8,340,828
Honorarios profesionales	3,841,601	6,442,571
Contribución a los municipios y otros (Nota 18 (a) y (b))	2,538,887	(3,436,191)
Gastos de seguro	2,176,212	2,365,787
Honorarios pagados a la Superintendencia de Electricidad	1,598,813	1,988,063
Lubricantes	1,502,350	1,607,763
Deterioro de inventarios	789,793	-
Deterioro de cuentas por cobrar	271,012	963,046
Servicios de señales	348,157	341,275
Otros gastos	9,236,615	9,839,176
	<u>147,071,045</u>	<u>190,818,084</u>

23. Otros Ingresos – Neto

	2015	2014
Ganancia por intercambio de acciones (Nota 10)	-	9,356,345
Reembolsos del seguro	475,548	459,409

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

Ganancia de la venta de propiedad, planta y equipo	608,707	15,520
Intereses sobre cuentas vencidas	88,351	333,288
Amortización de partidas sin cobertura (Nota 3.3)	(109,979)	(161,365)
Ineficacia en cobertura de flujos de efectivo	-	82,245
Otros	100,493	365,652
	<u>1,163,120</u>	<u>10,451,094</u>

24. Compensaciones a la Gerencia Clave

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

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

25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2015	2014
Transacciones		
Compra y venta de energía (a)	-	62,004,172
Servicios de operación y mantenimiento y honorarios de administración prestados a la asociada (Nota 26)	3,018,864	-
Venta de fibra óptica a la asociada	24,780	72,470
Honorarios profesionales pagados (b)	1,487,602	1,386,483
Compra de bienes y servicios (c)	1,871,510	1,800,889
Balances		
Cuentas por cobrar corrientes, principalmente a la asociada	412,213	463,852
Anticipos pagados para compra de bienes (c)	1,402,422	1,172,521
Cuentas por pagar (d)	496,896	102,908

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

- (a) Compra y venta de energía a una entidad relacionada al Grupo hasta octubre de 2014 a través de un miembro del Consejo de Administración, quien cesó en su posición en esa fecha.
- (b) Servicios profesionales y asesoría provistos al Grupo por entidades controladas por miembros del Consejo de Administración y el presidente del Grupo.
- (c) Corresponde a compra de partes, repuestos eléctricos y electrónicos y software a entidades controladas por miembros del Consejo de Administración y un accionista no controlante.
- (d) Corresponde principalmente a dividendos por pagar a la matriz al 31 de diciembre de 2015. El Grupo ha pagado compensaciones a la gerencia según se describe en la Nota 24.

26. Compromisos y Contingencias

a) *Compromisos*

Compra de energía

La Compañía mantiene un acuerdo de suministro de energía (PPA) con una empresa generadora local, bajo el cual esa empresa le suple un mínimo de 65 MW de capacidad y energía asociada, a través de la línea de transmisión de 138KV que el Grupo construyó para conectar su sistema de distribución con una de las plantas de generación de dicha generadora. El PPA establece un período de 18 años, que termina en el año 2026 e incluye los siguientes términos: a) un pago fijo por capacidad ajustado mensualmente por el U.S CPI (índice de precio al consumidor de Estados Unidos de América) y b) un pago variable de operación y mantenimiento que es también ajustado mensualmente por el U.S. CPI. Los precios y los montos adeudados están denominados en dólares estadounidenses.

Venta de energía

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

Servicio de operación y mantenimiento

El Grupo mantiene un contrato de servicio de operación y mantenimiento de la planta de energía eléctrica de 300 megavatios propiedad de la asociada, por un término de 20 años que termina en el año 2021. Como contraprestación de ese servicio, el Grupo recibe de honorarios de administración y el cobro por prestar los servicios de operación y mantenimiento. El mismo tiene una duración de 20 años.

b) *Contingencias*

El Grupo ha estado defendiendo acciones legales en su contra, según se indica a continuación:

- Demanda de nulidad del contrato de concesión de una de sus subsidiarias, presentado por una distribuidora local en 2008;
- Orden de desmantelamiento de redes instaladas por el Grupo en un área local, presentado por la Superintendencia de Electricidad en 2014 e,

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2015

(Importes Expresados en US\$)

- Intimación de pago presentada en 2015 por la Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana (ETED) por concepto de tasa de explotación de derecho sobre una línea de transmisión propiedad del Grupo.

El Grupo no ha registrado provisión en relación con estos reclamos en los estados financieros consolidados, ya que considera, basado en la opinión de sus asesores legales, que no es probable que tales situaciones resultarán en un pasivo significativo o efecto material adverso en su condición financiera o resultados de operación. Otros reclamos sobre los cuales el Grupo registró provisión han sido indicados en la Nota 18.

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

Report of Independent Auditors and
Consolidated Financial Statements in
United States Dollars
December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

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

Contents
December 31, 2015

	Page(s)
Report of Independent Auditors	118-119
Consolidated Financial Statements	
Consolidated Balance Sheet	120
Consolidated Statement of Comprehensive Income	121
Consolidated Statement of Changes in Equity	122
Consolidated Statement of Cash Flows	123
Notes to the Consolidated Financial Statements	124-158

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 of December 31, 2015, and the consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows 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.
Page 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 of December 31, 2015, and of their consolidated financial performance and consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

April 13, 2016

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

Consolidated Balance Sheet

December 31, 2015

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	Notes	2015	2014
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	6, 14 and 15	29,795,705	36,467,161
Held-to-maturity investments	7, 14 and 15	2,187,194	2,275,846
Trade and other receivables	8, 14 and 15	19,272,895	21,789,228
Inventories	9	22,033,413	20,621,910
Prepaid expenses, mainly prepaid insurance		909,050	923,814
Total current assets		<u>74,198,257</u>	<u>82,077,959</u>
Non-current assets			
Trade receivables	8, 14 and 15	266,233	-
Restricted investment	7, 14 and 15	1,550,000	1,550,000
Investments under equity method	10	75,402,301	67,596,797
Property, plant and equipment, net	11	143,411,470	149,646,509
Intangible assets	12	3,249,875	2,793,667
Other non-current assets	13	928,299	1,207,038
Total non-current assets		<u>224,808,178</u>	<u>222,794,011</u>
Total assets		<u>299,006,435</u>	<u>304,871,970</u>
Liabilities and Shareholders' Equity			
Current liabilities			
Current portion of long-term debt	14 and 17	15,090,000	5,325,184
Derivative financial instrument	14	59,132	14,790
Accounts payable	14 and 16	9,138,465	10,438,639
Other current liabilities and accrued expenses	14 and 18	13,838,619	8,327,770
Total current liabilities		<u>38,126,216</u>	<u>24,106,383</u>
Non-current liabilities			
Long-term debt	14 and 17	85,731,680	95,429,390
Derivative financial instrument	14	101,772	36,135
Deferred tax liability	19	10,186,397	9,556,456
Other non-current liabilities	14 and 18	4,211,529	4,227,833
Total non-current liabilities		<u>100,231,378</u>	<u>109,249,814</u>
Total liabilities		<u>138,357,594</u>	<u>133,356,197</u>
Shareholders' equity:			
Common stock		11,008,000	11,008,000
Legal reserve	20	1,100,800	1,100,800
Other reserves	10	-	62,632
Retained earnings		<u>147,830,812</u>	<u>158,666,666</u>
Total equity attributable to the owners of the parent		<u>159,939,612</u>	<u>170,838,098</u>
Non-controlling interest		<u>709,229</u>	<u>677,675</u>
Total equity		<u>160,648,841</u>	<u>171,515,773</u>
Total equity and liabilities		<u>299,006,435</u>	<u>304,871,970</u>

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

Consolidated Statement of Comprehensive Income

Year Ended December 31, 2015

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

	Notes	2015	2014
Revenues	21	184,029,933	218,241,894
Costs of operations	22	<u>(133,550,237)</u>	<u>(175,622,992)</u>
Gross profit		<u>50,479,696</u>	<u>42,618,902</u>
Administrative expenses	22	(13,520,808)	(15,195,092)
Other gains - net	23	1,163,120	10,451,094
Foreign exchange gain / (loss), net		<u>94,351</u>	<u>(138,783)</u>
Operating profit		<u>38,216,359</u>	<u>37,736,121</u>
Finance income, corresponding to interest income		108,954	79,493
Finance cost, mainly interest on borrowings		<u>(7,607,123)</u>	<u>(7,269,864)</u>
Finance cost, net		<u>(7,498,169)</u>	<u>(7,190,371)</u>
Share of profit of associates	10	7,868,136	18,553,837
Profit before income tax		38,586,326	49,099,587
Income tax expense	19	<u>(8,946,182)</u>	<u>(9,600,754)</u>
Profit for the year		<u>29,640,144</u>	<u>39,498,833</u>
Profit attributable to:			
Owners of the parent		29,608,590	39,486,807
Non-controlling interest		<u>31,554</u>	<u>12,026</u>
Profit for the year		<u>29,640,144</u>	<u>39,498,833</u>
Other comprehensive income:			
Share of cash flow hedges of associate	10	<u>(62,632)</u>	<u>221,835</u>
Total comprehensive income for the year		<u>29,577,512</u>	<u>39,720,668</u>
Attributable to:			
Owners of the parent		29,545,958	39,708,642
Non-controlling interest	10	<u>31,554</u>	<u>12,026</u>
Total comprehensive income for the year		<u>29,577,512</u>	<u>39,720,668</u>

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

Consolidated Statement of Changes in Equity

Year Ended December 31, 2015

(All amounts in US\$ unless otherwise stated)

Attributable to Equity Holders of the Company								
	Notes	Subscribed and Paid-In Capital	Legal Reserve	Other Reserves	Retained Earnings	Total	Non-Controlling Interest	Total Equity
Balance at January 1, 2014		11,008,000	1,100,800	(159,203)	131,179,859	143,129,456	665,649	143,795,105
Comprehensive income								
Profit for the year		-	-	-	39,486,807	39,486,807	12,026	39,498,833
Other comprehensive income								
Share of cash flow hedges of associate	10	-	-	85,773	-	85,773	-	85,773
Disposal of associate		-	-	136,062	-	136,062	-	136,062
Total comprehensive income		-	-	221,835	39,486,807	39,708,642	12,026	39,720,668
Transactions with the owners:								
Dividends	20	-	-	-	(12,000,000)	(12,000,000)	-	(12,000,000)
Balance at December 31, 2014		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>62,632</u>	<u>158,666,666</u>	<u>170,838,098</u>	<u>677,675</u>	<u>171,515,773</u>
Comprehensive income								
Profit for the year		-	-	-	29,608,590	29,608,590	31,554	29,640,144
Other comprehensive income								
Share of cash flow hedges of associate	10	-	-	(62,632)	-	(62,632)	-	(62,632)
Total comprehensive income		-	-	(62,632)	29,608,590	29,545,958	31,554	29,577,512
Transactions with the owners:								
Dividends	20	-	-	-	(40,444,444)	(40,444,444)	-	(40,444,444)
Balance at December 31, 2015		<u>11,008,000</u>	<u>1,100,800</u>	<u>-</u>	<u>147,830,812</u>	<u>159,939,612</u>	<u>709,229</u>	<u>160,648,841</u>

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. Group**Consolidated Statement of Cash Flows****Year Ended December 31, 2015****(All amounts in US\$ unless otherwise stated)**

	Notes	2015	2014
Cash flows from operating activities			
Profit before income tax		38,586,326	49,099,587
Adjustments to reconcile profit before income tax to net cash provided by operating activities			
Gain on investment exchange	23	-	(9,356,345)
Share of cash flow hedges of associate		(62,632)	136,062
Spare parts classified as property, plant and equipment used in operations		695,404	375,051
Share of profit of associates	10	(7,868,136)	(18,553,837)
Depreciation and amortization	22	16,506,673	14,704,339
Amortization of other assets		270,551	270,544
Amortization of issuance costs		194,950	151,321
Gain from the sale of property, plant and equipment	23	(608,707)	(15,520)
Impairment of inventories	22	789,793	-
Impairment of receivables	22	271,012	963,046
Finance cost		7,607,123	7,125,139
Ineffectiveness on cash flow hedges	23	-	(82,245)
Derivative financial instruments	23	109,979	161,365
Changes in assets and liabilities			
Accounts receivable		2,442,263	5,859,923
Inventories		(2,925,039)	(4,423,675)
Prepaid expenses		14,764	369,976
Other assets		(59,315)	47,451
Accounts payable		(1,300,174)	(7,569,416)
Other accounts payable and accrued expenses		(3,711,181)	(5,667,867)
Other non-current liabilities		(16,304)	981,515
Finance cost and taxes paid			
Interest paid		(7,434,280)	(7,610,210)
Taxes paid		(7,649,753)	(6,249,617)
Net cash provided by operating activities		<u>35,853,317</u>	<u>20,716,587</u>
Cash flows from investing activities			
Proceeds from the sale of property, plant and equipment		161,531	15,520
Additions of property, plant and equipment	11	(5,501,686)	(8,310,570)
Additions of software		(894,258)	(579,152)
Cash acquired in business combination	25	-	2,465,589
Acquisition of certificates		(6,563,194)	(3,575,846)
Redemption of certificates		6,651,846	1,500,000
Dividends received	10	-	6,808,443
Net cash used in investing activities		<u>(6,145,761)</u>	<u>(1,676,016)</u>
Cash flows from financing activities			
Proceeds from short-term and long-term debt		51,500,000	548,948
Payments of short-term and long-term debt		(51,210,241)	(524,618)
Debt issuance costs		(417,603)	-
Dividends paid, net of tax amounts	20	(36,251,168)	(10,836,340)
Net cash used in financing activities		<u>(36,379,012)</u>	<u>(10,812,010)</u>
(Decrease) increase in cash and cash equivalents during the year		(6,671,456)	8,228,561
Cash and cash equivalents at the beginning of year		36,467,161	28,238,600
Cash and cash equivalents at the end of year		<u>29,795,705</u>	<u>36,467,161</u>

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

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

1. Entity

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (the Company) and its subsidiaries, Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (Bayahibe), Basic de la República Dominicana (Basic RD) and Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR) (together “the Group”), are engaged in the production and distribution of electricity and in telecommunication services. The Company is a subsidiary of CEPM Energy, Ltd. and was incorporated on December 4, 1991 under the laws of the Dominican Republic. The Company is a public entity, registered in the Dominican Security Exchange Commission as an issuer of securities.

The general administration of the Company is located in Abraham Lincoln Avenue 295, Caribalico building – 3rd floor, La Julia, Santo Domingo, Dominican Republic; and the main generation plants are located in Bávaro, Dominican Republic.

The issuance of these consolidated financial statements has been approved by management on April 13, 2016.

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) and International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC interpretations) applicable to entities reporting under 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 and other comprehensive income.

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.

2.1.1 Changes in accounting policies and disclosures

(a) *New and amended standards adopted by the Group in 2015*

There are no standards or amendments adopted for the first time for the year beginning on January 1, 2015 that has had a material impact for the consolidated financial statements of the Group.

(b) *New accounting standards, amendments and interpretations issued but not effective for the financial year beginning January 1, 2015 and not early adopted by the Group:*

New accounting standards that have been published but are not mandatory for the year ended December 31, 2015 and have not been early adopted by the Group, are described as follows:

- IFRS 9, ‘Financial Instruments’ (effective January 1, 2018). This Standard deals with classification, measurement and recognition of financial assets and liabilities. The complete version of IFRS 9 was published in July 2014 and replaces IAS 39

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

‘Financial instruments: recognition and measurement’. IFRS 9 retains but simplifies the mixed measurement categories for financial assets: amortised cost, fair value through other comprehensive income (OCI) and fair value through profit or loss. The basis of classification depends on the entity’s business model and the contractual cash flow characteristics of the financial asset. Investments in equity instruments are required to be measured at fair value through profit or loss with the irrevocable option at inception to present changes in fair value in OCI. IFRS 9 incorporates a new expected credit losses model that replaces the incurred loss impairment model used in IAS 39. For financial liabilities, there were no changes to classification and measurement except for the recognition of changes in own credit risk in OCI, for liabilities designated at fair value, through profit or loss. IFRS 9 relaxes the requirements of hedge effectiveness, it requires an economic relationship between the hedged item and hedging instrument and for the ‘hedged ratio’ to be the same as the one management actually uses for risk management purposes. Contemporaneous documentation is still required but is different to that currently prepared under IAS 39. Early adoption is permitted. The Group is yet to assess IFRS 9’s full impact.

- IFRS 15, ‘Revenue from contracts with customers’ (effective January 1, 2017). This is the converged standard on revenue recognition. It replaces IAS 11, “Construction contracts”, IAS 18, ‘Revenue’ and related interpretations. Revenue is recognized when a customer obtains control of a good or service and thus has the ability to direct the use of and obtain the benefits from the good or service. The core principle of IFRS 15 is that an entity recognizes revenue to depict the transfer of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration to which the entity expects to be entitled in exchange for those goods or services. An entity recognizes revenue in accordance with that core principle by applying the following steps: 1) identify the contract(s) with a customer; 2) identify the performance obligations in the contract; 3) determine the transaction price; 4) allocate the transaction price to the performance obligations in the contract; 5) recognize revenue when (or as) the entity satisfies a performance obligation. IFRS 15 also establishes principles for reporting useful information to users of financial statements about the nature, amount, timing and uncertainty of revenue and cash flows arising from an entity’s contract with customers. Early adoption is permitted. The Group is assessing the impact of IFRS 15.
- IFRS 16, ‘Leases’ (effective January 1, 2019). This standard replaces the criteria for recognition, measurement and disclosure in IAS 17 “Leases”, which identifies leases as finance leases when the risks and benefits of an asset are transferred, and the rest as operating leases. IFRS 16 eliminates this classification and requires the recognition of a liability to reflect future payments and an asset for the “right to use” most leases, except for some exceptions with short-term leases and assets of low value. These amendments apply to lessee accounting, while the lessor remains similar to the current standards. The most significant effect of the new requirements will be an increase in lease assets and liabilities and depreciation expenses and financing for assets and liabilities recognized, respectively, reducing costs previously recognized as operating leases. Early adoption is permitted to the extent that has also been early adopted the IFRS 15. The Group is in the process of assessing the impact of IFRS 16.

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) Subsidiaries

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

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

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.

Inter-company transactions, balances and unrealised gains on transactions among group companies are eliminated. Gains or losses resulting from intercompany transactions that are recognized in assets are also eliminated. Unrealized losses are also eliminated unless the transaction reflects evidence of impairment of the transferred asset. Accounting policies of the subsidiaries are consistent with the policies adopted by the Group.

(b) *Associates*

Associates are entities over which the Group has significant influence but not control, generally accompanying a shareholding of between 20% and 50% of the voting rights. Investments in associates are accounted for using the equity method of accounting. Under the equity method of accounting, investments are initially recognised at cost and adjusted thereafter to recognise the group's share of the post-acquisition profits or losses of the investee in profit or loss, and the group's share of movements in other comprehensive income of the investee in other comprehensive income. Dividends received or receivable from associates are recognised as a reduction in the carrying amount of the investment.

When the group's share of losses in an equity-accounted investment equals or exceeds its interest in the entity, including any other unsecured long-term receivables, the group does not recognise further losses, unless it has incurred obligations or made payments on behalf of the other entity.

Unrealised gains on transactions between the Group and its associates are eliminated to the extent of the Group's interest in the associates. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred. Accounting policies of associates are consistent with the policies adopted by the Group.

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.

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, based 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, except for maturities

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

greater than 12 months after the end of the reporting period. These are classified as non-current assets. The Group's loans and receivables comprise 'cash and cash equivalents', 'investments in certificates' and 'trade and other receivables' in the consolidated balance sheet (Notes 6 to 8).

2.6 Cash and cash equivalents

In the consolidated statement of cash flows, 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 Held-to-maturity Investment

Held-to-maturity investments are those with an original maturity of more than three months. These investments are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method less provision for impairment. If the maturity is one year or less, investments are classified as current assets, otherwise they are presented as long-term assets. The classification of investments depends on the purpose for which they were acquired. Management determines the classification of its investments at initial recognition and, in the case of investments classified as held-to-maturity; such designation is reviewed at the end of each period (see more details in Note 7).

The Group assesses at the end of each reporting period whether there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets is impaired. A financial asset or group of financial assets is impaired and impairment losses are incurred only if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the asset (a 'loss event') and that loss events (or events) has an impact on the estimated cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated. Management did not identify loss events in held-to-maturity investments.

2.8 Trade receivables

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

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

2.9 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value. Inventories consist of fuels, lubricants and spare parts. Fuel is recorded at average cost that does not exceed market since fuel generally has a very short turnover period. Spare parts are recorded at average cost and written down when consumed or ruled out.

2.10 Intangible assets

(a) Goodwill

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

Goodwill arose on the acquisition of a subsidiary and represents the excess of the consideration transferred over the Group's interest in net fair value of the net identifiable assets of the acquiree.

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.

(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.

(c) *Software*

Software is recorded at cost less accumulated amortization. Amortization is calculated on a straight-line basis over estimated useful lives of three to five years.

(d) *Easements*

Easements are acquired from third parties for the use of land owned. The easement only gives the Group the right to use a portion of the property for an indefinite period of time. The intention of management is to use the easement beyond the foreseeable future. These intangible assets are not amortized.

2.11 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 includes inspecting, testing and repairing 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 its nature. The Group begins depreciating an item of property, plant and equipment when it is available for use.

Land is not depreciated.

Depreciation rates are as follows:

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

Buildings	2.5% - 5%
Machinery, transmission lines, transformers, and fuel tanks	5%
Energy meters in use and transformation stations	20%
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%
Network and digital cable equipment	5%-25%

Spare parts

The Group classifies spare parts when their values exceed US\$1,000 as property, plant and equipment.

2.12 Other non-current assets

Other non-current assets consist of: a) prepayment for acquired guarantees on the wind farm, which are carried at cost less accumulated amortization calculated under the straight-line method over the life of the contract of 3 years and; b) an investment in a property recorded at cost less impairment losses.

2.13 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).

2.14 Trade payables

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

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

2.15 Borrowings

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

2.16 Borrowing costs

General and specific borrowing costs directly attributed to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets until the assets are substantially ready for their intended use or sale.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

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

2.17 Derivative financial instruments

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. 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.

At December 31, 2015 and 2014, the Group has an embedded derivative related to the Euro/Dollar indexation in one of its power sales agreements as described in Note 3.3. The Group uses the standard method to value this derivative which consists in to discount in a specific date the future net cash flows expected to be generated by the contract.

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 file separate income tax returns.

Under Dominican law, there is an alternative tax or minimum tax (tax assets) which is calculated, for the case of power generation companies, transmission and distribution as defined in the Electricity Law No. 125-01, based on the 1% of property, plant and equipment, net of depreciation. The tax on assets co-exists with the income tax; taxpayers must settle and pay annually whichever is greater. In the event that in one year the Company has the obligation to pay tax asset, the excess over the income tax is recorded as an operating expense in the statement of comprehensive income.

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.

Deferred income tax assets are recognized only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductible temporary differences can be utilised.

Deferred income tax assets and liabilities are offset as they relate to income taxes levied by the same taxation authority.

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 is charged to expense when incurred. The Group's employees are affiliated to Administrators of Pension Funds and the Group's contributions are charged to expense, the Group provides other benefits to employees, such as bonus, Christmas bonus and vacations, among others, in accordance with the Dominican Labour Code, as well as other benefits according to their internal policies.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

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.

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 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 declared by the Company's shareholders.

2.22 Revenue recognition

Sales essentially comprise income from energy sales and capacity to final customers, sale of use of fiber optic and services of operation and maintenance and connection. Revenues are measured at fair value of the consideration received or receivable from the sale of such products and services.

The Group accounts for sales when:

- There is a proven contractual relationship;
- Delivery has taken place (or the service has been completed);
- A quantifiable price has been established or can be reliably determined;
- And the receivables are likely to be recovered.

Energy delivered but not yet measured and billed is calculated based on consumption statistics and selling price estimates.

Revenues from the energy delivered but not yet measured nor billed is calculated based on consumption statistics and estimated sales prices.

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 Finance Director under the supervision of the Board of Directors. They identify and evaluate financial risks in close co-operation with management of departments within the Group.

(a) Market risk

(i) Foreign exchange risk

The Group is not substantially exposed to the risk of foreign exchange fluctuation, since its revenues and expenses are mainly expressed in U. S. dollars. The effect on the financial statements of the Group, arising from a reasonable fluctuation of 3% in the exchange rate of the Dominican peso against the US dollar and maintaining the other variables unchanged is US\$118,590 at December 31, 2015 and US\$27,780 at December 31, 2014.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

(ii) *Interests rate risk*

Interest rate risk refers to the risk that the value of a financial instrument or cash flows associated with the instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. As of December 31 2015 and 2014, the Group substantially maintained debt instruments at fixed interest rates.

(b) *Credit risk*

Credit risk arises mainly from cash and cash equivalents, investment in certificates, derivative financial instruments and trade receivables. The Group works only with well-known foreign and local institutions. In connection with trade receivables, 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 79% of its revenues from hotels providing lodging and entertainment in the service area. These hotels have good historical payment record so that, in the opinion of the management, the collection risk is not significant.

(c) *Liquidity risk*

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

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

At December 31, 2015

	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	Over 5 years	Total
Borrowings	21,613,829	30,614,922	42,860,207	32,104,502	127,193,460
Accounts payable and other current liabilities	15,385,038	-	-	-	15,385,038
Derivative financial instruments	59,132	44,018	57,754	-	160,904
Other non-current liabilities	-	-	-	1,365,087	1,365,087
	<u>37,057,999</u>	<u>30,658,940</u>	<u>42,917,961</u>	<u>33,469,589</u>	<u>144,104,489</u>

At December 31, 2014

	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	Over 5 years	Total
Borrowings	12,154,926	21,711,913	88,864,218	-	122,731,057
Accounts payable and other current liabilities	15,242,841	-	-	-	15,242,841
Derivative financial instruments	14,790	16,281	19,854	-	50,925
Other non-current liabilities	-	542,337	-	634,086	1,176,423
	<u>27,412,557</u>	<u>22,270,531</u>	<u>88,884,072</u>	<u>634,086</u>	<u>139,201,246</u>

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

3.2 Capital risk management

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

In order to maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the amount of dividends paid to the shareholders, return capital to the shareholders, issue new shares or sell assets to reduce debt. The Group monitors capital on the basis of the "liabilities to tangible net worth ratio", which is one of the ratios that the Group should consider at the time of paying dividends or incurring debt. Capital is defined by management as the Group's shareholders' equity. This ratio is calculated as liabilities divided by tangible net worth. Liabilities are calculated as total long-term debt, including current portion of long-term debt 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, 2015 and 2014 were as follows:

	2015	2014
Total long-term debt	85,731,680	95,429,390
Plus: current portion of long-term debt	15,090,000	5,325,184
Plus: unamortized debt issuance costs	633,320	410,667
Plus: other non-current liabilities	4,211,529	4,227,833
Total liabilities	105,666,529	105,393,074
Total tangible net worth	160,648,841	171,515,773
Total liabilities to tangible net worth ratio	0.66	0.61

3.3 Fair value estimation

The Group maintains an energy supply contract ("PPA") with a customer with a 10-year term. The PPA contains an embedded derivative related to capacity payments as a result of the indexation 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, at fair value by using valuation techniques.

Such fair value is determined by comparing the expected cash flows at the inception date (March 2009) based on quoted futures and expected cash flows at December 31, 2015, using the then quoted prices. The difference between those cash flows stream is discounted using the weighted average cost rate of the Group's capital (WACC). As of December 31, 2015, the fair value of the embedded derivative resulted in a liability of US\$160,904 (2014: US\$50,925).

Quantitative information on the fair value measurement using significant unobservable inputs (Level 3) at December 31 2015 and 2014, is as follows:

- **Description:** This is an embedded derivative with indexation of Euro/Dollar in a PPA
- **Valuation technique:** Discounted cash flows
- Unobservable information (weighted average range): a) WACC base month: 9% -15% (2015: 9.1% /2014: 9.6%); b) Month based Euro/Dollar: 1.3 (future prices at inception date (March 2009); c) US\$ Kw/month: 18.5 (capacity price monthly

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

indexed by the CPI and the relationship between the Dollar and the value of the Euro); d) Amount of Kw/month: 4,000 (minimum volume contracted capacity); e) Allocated to indexation of Euro: 50% (percentage of monthly index of the Euro / Dollar ratio).

The following table presents the changes in Level 3 instruments for the years ended December 31, 2015 and 2014:

	Financial liability at fair value through profit or loss	
	2015	2014
Opening balance	(50,925)	110,440
Losses recognised in profit or loss (a)	(109,979)	(161,365)
Closing balance	(160,904)	(50,925)

- (a) *Corresponds to changes in unrealized losses in the period included in profit or loss for liabilities held at the closing period. This losses are included in Other income - net (Note 23).*

4. Critical Accounting Estimates and Judgement

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

4.1 Critical accounting estimates and assumptions

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

(a) *Property, plant and equipment's depreciation*

The Group makes 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 assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date. During the years ended December 31, 2015 and 2014, management reviewed these estimates and no adjustments were made.

(b) *Contingencies*

Contingencies can be assets or liabilities arising from past events which, by their nature, only will be resolved when one or more future events that are not entirely under the control of the Group occur or fail to occur. The evaluation of these contingencies inherently involves the exercise of critical judgment and estimates of future events. From the evaluation of loss contingencies related to lawsuits against the Group, or not filed claims that may result in such proceedings or regulatory or government actions that may adversely impact the business or operations, based on their legal counsel opinion, the Group estimated and recorded contingent liabilities (Notes 18 and 26). Contingent assets are not recognized in the financial statements.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

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) *Consolidation of MCR in which the Group has 50%*

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.

(c) *Lease*

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

5. Segment Information

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

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

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

	2015	2014
Revenues	184,029,933	218,241,894
Gross profit	50,479,696	42,618,902
EBITDA	54,723,032	52,440,460
Total assets as at December 31	299,006,435	304,871,970
Total liabilities as at December 31	138,357,594	133,356,197

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:

	2015	2014
EBITDA	54,723,032	52,440,460
Depreciation and amortization	(16,506,673)	(14,704,339)
Finance costs, net	(7,498,169)	(7,190,371)
Share of profit of associates	<u>7,868,136</u>	<u>18,553,837</u>
Profit before income tax	38,586,326	49,099,587
Income tax expense	<u>(8,946,182)</u>	<u>(9,600,754)</u>
Profit for the year	<u><u>29,640,144</u></u>	<u><u>39,498,833</u></u>

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 nine main streams, as follows:

	2015	2014
Sale of electric energy	154,300,703	192,333,007
Sale of thermal energy	19,541,718	19,338,275
Operation and maintenance services and management fee	4,080,726	534,978
Telecommunication services	1,760,712	1,317,175
Sale of wind energy	1,648,681	1,984,568
Contracted capacity	1,383,169	1,747,283
Optical fiber line	649,366	632,027
Connection charges	379,650	146,179
Electricity pole rental	192,405	179,050
Other	<u>92,803</u>	<u>29,352</u>
Total revenues	<u><u>184,029,933</u></u>	<u><u>218,241,894</u></u>

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

6. Cash and Cash Equivalents

	2015	2014
Cash in U.S. currency	16,043,008	32,600,759
Cash in foreign currency	5,252,697	3,866,402
Short-term bank deposits at annual interest rates ranging from 0.90% to 2%	8,500,000	-
	<u>29,795,705</u>	<u>36,467,161</u>

7. Investments in Certificates

	2015	2014
Short-term bank deposits in 2015 and 2014 at an annual interest rates from 0.25% to 4% (2014: from 0.09% to 0.10%), with maturities more than three months and less than one year	2,187,194	2,275,846
Restricted investment (a)	1,550,000	1,550,000
	<u>3,737,194</u>	<u>3,825,846</u>

(a) Corresponds to a certificate of deposit in escrow at a foreign bank, as a result of the acquisition of the Group's administrative offices, at an annual interest rate of 0.1%, maturing in 2017.

8. Trade and Other Receivables

	Current	2015 Non- Current	Total	2014 Current
Commercial	15,143,389	-	15,143,389	17,316,621
Residential	1,915,352	-	1,915,352	2,042,956
Related parties (Note 25)	<u>412,213</u>	-	<u>412,213</u>	<u>463,852</u>
Subtotal	17,470,954	-	17,470,954	19,823,429
Notes receivable	196,942	266,233	463,175	-
Advances to suppliers (a)	2,243,563	-	2,243,563	2,790,939
Other	<u>1,329,333</u>	-	<u>1,329,333</u>	<u>1,164,224</u>
	21,240,792	266,233	21,507,025	23,778,592
Less: Provision for impairment of receivables	<u>1,967,897</u>	-	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>
	<u>19,272,895</u>	<u>266,233</u>	<u>19,539,128</u>	<u>21,789,228</u>

(a) Correspond mainly to purchases of spare parts and accessories, including advances to related parties of US\$1,402,422 in 2015 (2014: US\$1,172,521) (Note 25).

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

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

Trade receivables amounting to US\$15,871,076 were fully performing at December 31, 2015 (2014: US\$17,632,158).

Accounts receivable that are less than three months past due are not considered impaired. At December 31, 2015, accounts receivable of US\$95,156 (2014: US\$201,907) 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:

	2015	2014
3 to 6 months	44,913	177,194
Over 6 months	<u>50,243</u>	<u>24,713</u>
	<u>95,156</u>	<u>201,907</u>

At December 31, 2015, trade receivables of US\$1,967,897 (2014: US\$1,989,364) were impaired and provided for. The individually impaired receivables mainly correspond to commercial and residential customers with more than 180 days past due balance whose service was discontinued. The aging of these receivables is as follows:

	2015	2014
3 to 6 months	75,872	54,963
Over 6 months	<u>1,892,025</u>	<u>1,934,401</u>
	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>

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

	2015	2014
Initial balance	1,989,364	1,594,580
Provision for impairment of receivables	271,012	963,046
Receivables written off during the period	(232,983)	(518,079)
Exchange rate effects	<u>(59,496)</u>	<u>(50,183)</u>
	<u>1,967,897</u>	<u>1,989,364</u>

The charge of the provision for impairment of receivables for the year ended December 31, 2015 of US\$271,012 (2014: US\$963,046), has been included in administrative expenses in the consolidated statement of comprehensive income (Note 22).

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the fair value of each class of receivables mentioned above.

9. Inventories

	2015	2014
Spare parts and accessories at warehouse	18,595,164	18,430,013
Fuels and lubricants at warehouse	1,687,990	1,699,478

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

	2015	2014
Transit, mainly spare parts and accessories	2,540,052	492,419
	22,823,206	20,621,910
Less: Provision for impairment of inventories	789,793	-
	22,033,413	20,621,910

The charge of the provision for impairment of inventory for the year ended December 31, 2015 of US\$789,793, has been included in administrative expenses in the consolidated statement of comprehensive income (Note 22).

10. Investments

The amounts recognised in the consolidated financial statements are as follows:

	2015	2014
Associates		
In the balance sheet	75,402,301	67,596,797
In the statement of comprehensive income	7,805,504	18,775,672

Investment in associates

Set out below are the financial information of the associate of the Group as of December 31, 2015 and 2014, which, in the opinion of the directors, is 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.

The nature of the investment in the associate at December 31, 2015 and 2014, is as follows:

Name of entity	Place of business	% of ownership interest	Nature of the relationship	Measurement method
CESPM Holdings, Ltd.	Dominican Republic	38	(*)	Equity

(*): CESPM Holdings, Ltd. (CESPM Holdings) – 4,560 shares of US\$1 each (38% of equity interest). CESPM Holdings is a company incorporated in the Cayman Islands and is engaged in the power generation business, through its wholly-owned subsidiary Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís (CESPM), a company engaged in the power generation business in the Dominican Republic. CESPM Holdings 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 the investment in associates for the years ended December 31, 2015 and 2014, are as follows:

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

	CESPM Holdings	Caribe Energy	Total
At January 1, 2014	-	48,542,728	48,542,728
Exchange of investments (a)	68,454,017	(61,231,115)	7,222,902
Share of profit	(919,852)	19,473,689	18,553,837
Share of other comprehensive income	62,632	23,141	85,773
Share of dividends (b)	-	(6,808,443)	(6,808,443)
At January 1, 2015	67,596,797	-	67,596,797
Share of profit (b)	7,868,136	-	7,868,136
Share of other comprehensive income	(62,632)	-	(62,632)
Total	<u>75,402,301</u>	<u>-</u>	<u>75,402,301</u>

- (a) On October 31, 2014, the Group signed an Exchange Agreement whereas Basic Energy (BVI) Ltd. (Basic) transferred 4,560 shares of CESPM Holdings, representing a 38% of equity interest and two shares of Basic RD, representing a 100% of equity interest, and in consideration therefore, the Group transferred to Basic its equity interest in Caribe Energy. As a result of this transaction, the Group recognised a gain of US\$9,356,345, which is included in 'Other gains / (losses) – net' caption (Note 23). The Group determined a fair value of its equity interest in CESPM Holdings of US\$68,454,017 at October 31, 2014. In the case of Basic RD, the carrying value of the net identifiable assets of US\$2,133,443 approximated its fair value.
- (b) Until October 31, 2014, the Group owned 49% of the voting rights of Caribe Energy, representing 60.66% of the economic interests. This interest represented the right to receive 60.66% of any and all dividend or distributions. The Group collected dividends of US\$6,808,443 in 2014 representing 60.66% of the total dividends distributed by the associate.

Summarised financial information for the associates

Set out below are the summarised financial information for CESPM Holdings and Caribe Energy (the latter, up to October 31, 2014), which is used to account for using the equity method. This financial information reflects the amounts presented in the associates' financial statements converted to IFRS and include fair value adjustments.

Summarised balance sheet

	CESPM Holdings As of December 31,	
	2015	2014
Current		
Cash and cash equivalents	77,939,643	17,258,103
Other current assets (excluding cash)	<u>79,792,356</u>	<u>108,964,735</u>
Total current assets	<u>157,731,999</u>	<u>126,222,838</u>
Financial liabilities (excluding trade payables)	-	(23,986,649)
Other current liabilities (including trade payables)	<u>(13,848,391)</u>	<u>(18,198,218)</u>
Total current liabilities	<u>(13,848,391)</u>	<u>(42,184,867)</u>
Non-Current		

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

	CESPM Holdings As of December 31,	
	2015	2014
Assets	63,040,404	125,087,142
Financial liabilities	-	(21,956,397)
Other liabilities	(8,496,906)	(9,282,407)
Total non-current liabilities	(8,496,906)	(31,238,804)
Net assets	198,427,106	177,886,309

Summarised statement of comprehensive income

	CESM Holdings	
	Year Ended December 31, 2015	Two Months Ended December 31, 2014
Revenues	159,374,997	21,272,801
Depreciation and amortization	(2,700,737)	(479,918)
Operating expenses	(121,541,408)	(24,764,991)
Financial expenses, net	(6,163,884)	(513,683)
Other income, net	36,497	54,805
Income / (loss) for the year before income tax	29,005,465	(4,430,986)
Income tax	(8,299,846)	2,010,323
Income / loss for the year	20,705,619	(2,420,663)
Other comprehensive (loss) / income	(164,822)	164,822
Total comprehensive income / (loss)	20,540,797	(2,255,841)

Reconciliation of summarized financial information

	CESPM Holdings As of December 31,	
	2015	2014
Opening net assets		
November 1	177,886,309	180,142,150
Income / (loss) for the period	20,705,619	(2,420,663)
Other comprehensive (loss) / income	<u>(164,822)</u>	<u>164,822</u>
Closing net assets	<u>198,427,106</u>	<u>177,886,309</u>
Interest in associate (38%)	<u>75,402,301</u>	<u>67,596,797</u>
Carrying value	<u>75,402,301</u>	<u>67,596,797</u>

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

Summarised balance sheet

Current

Cash and cash equivalents	
Other current assets (excluding cash)	
Total current assets	
Accounts payable and current liabilities	

Non-current

Assets	
Total non-current assets	

Net assets

Caribe Energy As of October 31, 2014

12,222
4,854,618
4,866,840
14,611
96,089,273
100,941,502

Summarised statement of comprehensive income

Revenues (share of profit of associate)	
Administrative expenses	
Profit for the year	
Other comprehensive income	
Total comprehensive income	

Caribe Energy Ten Months Ended October 31, 2014

32,152,986
(49,970)
32,103,016
38,148
32,141,164

Reconciliation of summarised financial information

Opening net assets

January 1	
Profit for the period	
Other comprehensive income	
Closing net assets	
Dividends payments	

Interest in associate (60.66%)

Carrying value

Caribe Energy As of October 31, 2014

80,024,280
32,103,016
38,148
112,165,444
(11,223,942)
100,941,502
61,231,115
61,231,115

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

(c) Principal subsidiaries

The Group has the following subsidiaries at December 31, 2015 and 2014:

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	-
Basic RD	Cayman Islands	Construction, operation and maintenance	100	100	-
MCR	Dominican Republic	Telecommunication services	50	50	50

Business combination

On October 31, 2014 the Group acquired 100% of Basic RD shareholding, under an exchange agreement mentioned above without any contribution of cash flows.

The following table summarizes the amounts of the assets acquired and liabilities assumed Basic RD recognised at the date of acquisition:

Total cash contribution	-
Amounts recognized in identifiable assets and liabilities assumed at fair value as of October 31, 2014	
Current assets and liabilities	
Cash	2,465,589
Trade receivables	431,953
Other assets	4,523
Accounts payable	(113,459)
Other liabilities	(655,163)
Total net identifiable assets	2,133,443

There were no related costs of acquisition in this operation for the Group. The carrying amount of total identifiable net assets represents short-term maturity and is considered recoverable.

All subsidiaries undertakings are included in the consolidation. The proportion of 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 there is a tie. MCR has a non-controlling interest of 50% which is considered by management as not material.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

11. Property, Plant and Equipment

	Land	Infrastructure	Buildings
Cost at January 1, 2014	2,879,363	929,855	4,168,225
Acquisitions (b)	-	-	113
Retirement	-	-	-
Transfers	-	5,631	1,032,860
Reclassifications	(596,564)	-	-
Balance at December 31, 2014	<u>2,282,799</u>	<u>935,486</u>	<u>5,201,198</u>
Accumulated depreciation at January 1, 2014	-	(426,937)	(1,591,871)
Depreciation expense	-	(8,184)	(153,532)
Retirement	-	-	-
Balance at December 31, 2014	<u>-</u>	<u>(435,121)</u>	<u>(1,745,403)</u>
Net balance at December 31, 2014	<u>2,282,799</u>	<u>500,365</u>	<u>3,455,795</u>
Balance at January 1, 2015	2,282,799	935,486	5,201,198
Acquisitions (b)	200,000	-	8,132
Retirement	-	-	-
Transfers	-	139,430	586,070
Reclassifications	-	-	-
Balance at December 31, 2015	<u>2,482,799</u>	<u>1,074,916</u>	<u>5,795,400</u>
Accumulated depreciation at January 1, 2015	-	(435,121)	(1,745,403)
Depreciation expense	-	(8,372)	(188,338)
Retirement	-	-	-
Balance at December 31, 2015	<u>-</u>	<u>(443,493)</u>	<u>(1,933,741)</u>
Net balance at December 31, 2015	<u>2,482,799</u>	<u>631,423</u>	<u>3,861,659</u>

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

Machinery, Transmission Lines, Transformers and Fuel Tanks (b)	Tools and Minor Equipment	Equipment of Transportation	Furniture and Office Equipment	Construction in Progress (a)	Total
234,244,209	2,274,609	1,868,804	3,676,292	21,355,560	271,396,917
2,637,327	438,000	198,913	117,549	11,968,084	15,359,986
-	-	(69,192)	-	-	(69,192)
25,907,755	24,924	-	606,814	(27,577,984)	-
(375,051)	-	-	-	(280,556)	(1,252,171)
<u>262,414,240</u>	<u>2,737,533</u>	<u>1,998,525</u>	<u>4,400,655</u>	<u>5,465,104</u>	<u>285,435,540</u>
(113,826,849)	(1,898,849)	(1,323,415)	(2,521,101)	-	(121,589,022)
(13,158,516)	(176,684)	(282,477)	(489,809)	-	(14,269,202)
-	-	69,193	-	-	69,193
<u>(126,985,365)</u>	<u>(2,075,533)</u>	<u>(1,536,699)</u>	<u>(3,010,910)</u>	<u>-</u>	<u>(135,789,031)</u>
<u>135,428,875</u>	<u>662,000</u>	<u>461,826</u>	<u>1,389,745</u>	<u>5,465,104</u>	<u>149,646,509</u>
262,414,240	2,737,533	1,998,525	4,400,655	5,465,104	285,435,540
900,778	27,042	7,727	108,915	9,224,890	10,477,484
(1,272,869)	-	(125,810)	(10,175)	-	(1,408,854)
10,967,440	187,388	-	580,228	(12,460,556)	-
(936,166)	-	-	-	177,183	(758,983)
<u>272,073,423</u>	<u>2,951,963</u>	<u>1,880,442</u>	<u>5,079,623</u>	<u>2,406,621</u>	<u>293,745,187</u>
(126,985,365)	(2,075,533)	(1,536,699)	(3,010,910)	-	(135,789,031)
(14,651,543)	(227,220)	(237,416)	(624,652)	-	(15,937,541)
<u>1,256,869</u>	<u>-</u>	<u>125,810</u>	<u>10,176</u>	<u>-</u>	<u>1,392,855</u>
<u>(140,380,039)</u>	<u>(2,302,753)</u>	<u>(1,648,305)</u>	<u>(3,625,386)</u>	<u>-</u>	<u>(150,333,717)</u>
<u>131,693,384</u>	<u>649,210</u>	<u>232,137</u>	<u>1,454,237</u>	<u>2,406,621</u>	<u>143,411,470</u>

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

- (a) At the end of 2015 construction in progress mainly includes the following projects: “The Solar Project 7.2 MW” by US\$1.7 million (2014: US\$1.3 million) and “Biomasa project” by US\$0.5 million. Disbursements related to these projects during 2015 amounted US\$0.8 million.

At the end of 2014 construction in progress also included the “Trigeneración” project of US\$3.4 million disbursed in prior years, which was capitalized in 2015 for a total amount of US\$3.6 million.

- (b) From the total amount of US\$10,477,484 (2014: US\$15,359,986), US\$4,975,798 represents non-cash transactions (2014: US\$6,731,976, excluding interests capitalized).

Property, plant and equipment include interests on borrowings that are directly attributed to the construction of the assets. During the year ended December 31, 2015 there were no projects which qualified for capitalization of interests (2014: US\$317,440, at a capitalization rate of approximately 7.8%).

12. Intangible Assets

	2015	2014
Software (a)	2,561,639	1,603,802
Licences	740,000	740,000
Administrative electric easements	689,273	621,770
Customers' contracts	188,000	188,000
Goodwill	395,304	395,304
	4,574,216	3,548,876
Less: Accumulated amortization	1,324,341	755,209
	3,249,875	2,793,667

- (a) The amortization charge of the software, licences and customers' contracts amounted to US\$569,132 (2014: US\$435,137), which has been included in administrative expenses.

Impairment test for goodwill

Goodwill is generated as a result of the acquisition of the subsidiary MCR. Management reviews the business performance of the Group on the basis of regular cash flow reports, contracts and arrangements with equipment and services suppliers. Goodwill is monitored at operating segment level. During 2015 digital cable television and broadband internet services do not qualify as a separate reportable segment, but as a separate operating segment.

At December 31, 2015, the Group has performed an impairment test for goodwill. 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.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

	2015
Compound annual volume growth rate (CAGR)	15.8%
Long-term growth rate	1%
Discount rate	9%

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 (CAGR) 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 CAGR 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 rate used is consistent with the forecasts included in industry reports. The discount rate used is 9% which corresponds to the Group's WACC, which is pre-tax and reflects specific risks relating to the relevant operating segments.

The 15.8% revenue growth (not cash flows) corresponds to the 5-year projection period average growth rate (CAGR) resulting from the projections. In the last projected year, the cash flow grows at 24% and a 1% perpetuity growth is used to compute the terminal value. Also, WACC sensitivity was tested in the model (up to 600 bps) and impairment was not detected (all else being equal).

At December 31, 2015, no impairment resulted from this evaluation.

13. Other Assets

	2015	2014
Prepaid warranty	811,653	811,653
Investment property (a)	596,564	596,564
Other	83,730	91,918
	1,491,947	1,500,135
Less: Accumulated amortization	(563,648)	(293,097)
	928,299	1,207,038

- (a) Corresponds to a land received through a settlement of an account receivable, for which the Group is evaluating the timing of its probable sale. Fair value of these land approximates its recoverable amount.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

14. Financial Instruments by IAS 39 Category

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

December 31, 2015

	Loans and receivables
Assets as per balance sheet	
Cash and cash equivalents	29,795,705
Trade and other receivables, excluding pre-payments	17,295,565
Investments in certificates	<u>3,737,194</u>
Total	<u><u>50,828,464</u></u>

	Financial liabilities at amortised cost	Derivatives at fair value through profit and loss	Total
Liabilities as per balance sheet			
Borrowings	100,821,680	-	100,821,680
Accounts payable and other current liabilities	15,385,038	-	15,385,038
Derivative financial instruments	-	160,904	160,904
Other non-current liabilities	<u>1,365,087</u>	<u>-</u>	<u>1,365,087</u>
Total	<u><u>117,571,805</u></u>	<u><u>160,904</u></u>	<u><u>117,732,709</u></u>

December 31, 2014

	Loans and receivables
Assets as per balance sheet	
Cash and cash equivalents	36,467,161
Investment in certificates	3,825,846
Trade and other receivables, excluding pre-payments	<u>18,998,289</u>
Total	<u><u>59,291,296</u></u>

	Financial liabilities at amortised cost	Derivatives at fair value through profit and loss	Total
Liabilities as per balance sheet			
Borrowings	100,754,574	-	100,754,574

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

	Financial liabilities at amortised cost	Derivatives at fair value through profit and loss	Total
Accounts payable and other current liabilities	15,242,841	-	15,242,841
Derivative financial instruments	-	50,925	50,925
Other non-current liabilities	1,176,423	-	1,176,423
Total	117,173,838	50,925	117,224,763

15. 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.

	2015	2014
Cash at banks and short-term bank deposits (1)		
International credit rating - S&P y Fitch		
A	14,050,888	32,336,091
AAA	26,632	-
AA+	-	7,091
Domestic credit rating – Fitch		
AA-	-	56,900
AA+	14,119,666	4,021,912
A	-	27,395
BBB	500,312	404
	28,697,498	36,449,793

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

	2015	2014
Investments in certificates		
International credit rating - S&P and Fitch		
A	480,000	1,800,552
AA+	1,202,772	-
BBB	504,422	-
Domestic credit rating - Fitch		
AA+	1,550,000	2,025,294
	3,737,194	3,825,846

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

	2015	2014
Accounts receivable		
Counterparties without external credit rating		
New clients/related parties (less than 6 months)	620,221	288,823
Existing clients/related parties (more than 6 months)		
with no defaults in the past	14,569,672	16,531,148
Existing clients/related parties (more than 6 months)		
with some defaults in the past	218,008	812,187
	<u>15,407,901</u>	<u>17,632,158</u>
Trade receivable		
Other without external credit rating or defaults in the past	<u>463,175</u>	<u>-</u>

16. Accounts Payable

	2015	2014
Suppliers	8,444,355	5,661,145
Related parties (Note 25)	496,896	4,629,695
Other	197,214	147,799
	<u>9,138,465</u>	<u>10,438,639</u>

17. Borrowings

	2015	2014
Current		
Current portion of long-term debt	15,090,000	5,325,184
Long-term debt		
<u>Non-Collateralized</u>		
Corporate Bond – First Issuance 2010 (a)	40,000,000	50,000,000
Corporate Bond – Second Issuance 2012 (b)	35,000,000	50,000,000
Corporate Bond – Third Issuance 2015 (c)	25,000,000	-
Bank borrowings, at variable interest rates, payable in installments, with final maturity in 2022 (2014: fully repaid in 2015)	1,455,000	1,165,241
Subtotal	101,455,000	101,165,241
Less: current maturities	15,090,000	5,325,184
Subtotal	86,365,000	95,840,057
Less: unamortized debt issuance costs	633,320	410,667
Total long-term debt	<u>85,731,680</u>	<u>95,429,390</u>

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

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, 2015 and 2014, are as follows:

	2015	2014
6 months or less	45,000	162,592
6 - 12 months	15,045,000	5,162,592
1 - 5 years	60,660,000	95,840,057
Over 5 years	25,705,000	-
	<u>101,455,000</u>	<u>101,165,241</u>

The carrying amounts and fair value of long-term debt at December 31, 2015 and 2014, are as follows:

	Carrying Amount		Fair Value	
	2015	2014	2015	2014
Borrowings	<u>101,455,000</u>	<u>101,165,241</u>	<u>102,928,058</u>	<u>103,681,165</u>

The fair values are based on discounted cash flows using the average rate of return on similar bonds in the market and in the case of banking loans, the Group used the simple average lending interest rate for multiple banks at closing date provided by the Central Bank of the Dominican Republic.

a) *Corporate Bond - First Issuance (US\$50 million, placed in 10 tranches of US\$5 million each)*

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	<u>25,000,000</u>	6.75%	11-03-2010	11-03-2017	Bullet payment
	<u>50,000,000</u>				

The first installment was paid at maturity. The second tranche was called to early redemption according to the bond terms, and executed in November 2015.

b) *Corporate Bond - Second Issuance (US\$50 million, fully placed in 10 tranches of US\$5 million each)*

Tranche	Size (US\$)	Rate	Issuance Date	Maturity	Repayment Schedule
1-3	15,000,000	6.50%	02-03-2012	02-03-2018	Bullet payment
4-10	35,000,000	7.25%	03-12-2012	03-12-2019	Bullet payment
	<u>50,000,000</u>				

Tranches 1-3 were called to early redemption in accordance with the bond terms, and executed in November 2015.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

- *Corporate Bond - Third Issuance Program (US\$100 million).* On November 12, 2015, the Group placed the first issuance of US\$25 million of the total authorized program of US\$100 million, at an annual interest rate of 5.15% maturing in 10 years. These funds were allocated to debt repayment granted this year of US\$25 million. After the closing period, the Group has placed US\$51.2 million, but the process is not completed yet.

All bonds issuance programs were previously approved by the Superintendence of Securities of the Dominican Republic.

18. Other Current and Non-Current Liabilities

Other current liabilities

	2015	2014
Withholdings and taxes payable	7,592,046	3,523,568
Performance bonus	1,105,533	828,784
Contributions payable to municipalities (a)	973,666	985,120
Accruals for lawsuits (b)	948,630	975,814
Accrued natural gas payable	382,341	512,716
Accrued energy payable	128,861	172,522
Accrued interests payable	304,932	132,089
Other	2,402,610	1,197,157
	<u>13,838,619</u>	<u>8,327,770</u>

Other non-current liabilities

	2015	2014
Advances from clients (c)	2,846,442	3,051,410
Deposits from customers	1,261,048	578,719
Contributions payable to municipalities (a)	-	542,337
Other	104,039	55,367
	<u>4,211,529</u>	<u>4,227,833</u>

- (a) On November 7, 2014, the Company signed a definitive agreement with the Municipalities of Higüey and Verón, setting a sole payment of US\$3.8 million covering the period from April 2012 to September 2014. Subsequent obligations to the municipalities for this contribution were established in a separate agreement at the same date, for which the Group paid an amount of US\$2.2 million in 2015 (2014: US\$0.3 million). As a result of the definitive agreement, the Group paid in 2014 US\$2.3 million, and the remaining balance of US\$1.5 million is payable in 22 equal monthly installments until July 2016. Also, in 2014 the administrative expenses caption includes the reversal amount in excess of the final settlement in the prior

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

period of US\$3.8 million, which is presented net of the subsequent obligations of the 2014 period paid of US\$0.3 million (Note 22).

- (b) Corresponds to the accrual of taxes on consumption of fossil fuels and petroleum derivatives for the period August to October 2012, based on a ruling by the tax authorities, which is currently under appeal.
- (c) Correspond to full payments in advance from customers for a total amount of US\$3,450,100 related to the sale of the use of the Optical Fiber Line, pursuant to 20-year sales contract agreements. These contracts grant the customers the right to use threads of the Optical Fiber Line, maturing between 2028 and 2031. Revenues are amortized over the term of the contracts.

19. Income Tax

As established by the Dominican Tax Code, modified by the Tax Reform Law No. 253-12, the corporate income tax for the 2014 fiscal year is determined based on a tax rate of 27% (2014: 28%) applicable on the net taxable income, following the expense deductibility rules provided by such law. In addition, the tax on assets, which is applied as an alternative minimum tax, was lower than the income tax.

The Tax Law requires tax payers to file the corporate income tax returns denominated in Dominican pesos (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 income. The Tax Authorities annually indicate the exchange rate to be used for the valuation of monetary items originated in foreign currencies.

Income tax expense shown in the consolidated statement of comprehensive income consists of:

	2015	2014
Current income tax	8,235,300	4,951,504
Deferred income tax	629,941	4,649,250
Other	80,941	-
	8,946,182	9,600,754

Current income tax

For the purposes of the income tax calculation, the reconciliation of the profit included in the consolidated statement of comprehensive income and the current income tax expense for the years ended December 31, 2015 and 2014, is as follows:

	2015	2014
Consolidated profit before income tax	38,586,326	49,099,587
Income tax calculated at the applicable rate	10,418,308	13,747,884
Tax effects of:		

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

	2015	2014
Different functional currency for tax and accounting purposes	257,347	2,159,379
Fixed assets depreciation	(636,746)	(810,187)
Inflation adjustment of non-monetary assets	(84,191)	(35,579)
Share of profit in associates	(1,911,931)	(5,164,612)
Adjustment to reflect fiscal gain in shares deal	-	(3,646,793)
Non-deductible expenses	298,308	376,687
Tax carry-forwards losses	-	(5,158)
Provision for contributions to the municipalities	75,493	(1,996,693)
Exemption applicable to parent's profit *	17,559	(105,436)
Other adjustments	(198,847)	432,012
Current income tax	<u>8,235,300</u>	<u>4,951,504</u>

*100% income tax holiday up to 2020.

The effective interest rate is 23% for 2015 and 20% for 2014.

Deferred income tax

The deferred income tax assets/liabilities recognised at December 31, 2015 and 2014, are as follows:

	2015	2014
Deferred income tax assets:		
Accelerated tax depreciation to be recovered after more than 12 months	245,917	171,547
Other deferred income taxes *	<u>885,750</u>	<u>915,575</u>
Total deferred income tax assets	<u>1,131,667</u>	<u>1,087,122</u>
Deferred income tax liabilities:		
Tax depreciation to be recovered after 12 months	10,227,234	9,503,927
Amortization of intangible assets to be recovered after 12 months	188,456	208,598
Effect of exchange difference on non-monetary assets to be settled within 12 months	646,835	620,861
Effect of exchange difference on other non-monetary assets to be settled after 12 months	<u>255,539</u>	<u>310,192</u>
Total deferred income tax liabilities	<u>11,318,064</u>	<u>10,643,578</u>
Net deferred income tax liability	<u>10,186,397</u>	<u>9,556,456</u>

* Corresponds mainly to the provision for municipality contributions and other accrued expenses.

The final realization of the deferred income tax assets 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 deferred income tax assets as recoverable.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

20. 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 2015 the Board of Directors of the Group approved dividends for a total amount of US\$40.4 million, net of taxes of US\$4 million (2014: US\$12 million net of taxes of US\$1.2 million). Dividends were paid by US\$36.3 million, net of taxes, in 2015 (2014: US\$10.8 million).

21. Revenues

Revenues consist of:

	2015	2014
Sale of electric energy	154,300,703	192,333,007
Sale of thermal energy	19,541,718	19,338,275
Operation and maintenance services and management fee	4,080,726	534,978
Telecommunication services	1,760,712	1,317,175
Sale of wind energy	1,648,681	1,984,568
Contracted capacity	1,383,169	1,747,283
Optical fiber line	649,366	632,027
Connection charges	379,650	146,179
Electricity pole rental	192,405	179,050
Other	92,803	29,352
Total revenues	184,029,933	218,241,894

Concession agreement

The Company operates under a Concession Agreement signed with the National Energy Commission, on behalf of the Dominican Government, 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

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

transfer through sale, leasing, transfers between associated persons, merger, acquisition or any other act which implies a transfer of exploitation rights.

22. Expenses by Nature

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

	2015	2014
Purchase of electricity and contracted capacity (Note 25)	49,183,782	75,618,014
Fuel	29,720,224	49,754,134
Depreciation and amortization	16,506,673	14,704,339
Repair and maintenance	11,333,915	11,098,889
Salaries and other benefits to employees	12,643,242	11,190,390
Purchase of natural gas	5,379,769	8,340,828
Professional fees	3,841,601	6,442,571
Contribution to the municipalities and other (Note 18 (a) and (b))	2,538,887	(3,436,191)
Insurance costs	2,176,212	2,365,787
Fees paid to the Superintendence of Electricity	1,598,813	1,988,063
Lubricants	1,502,350	1,607,763
Impairment of inventories	789,793	-
Impairment of receivables	271,012	963,046
Signal services	348,157	341,275
Other expenses	9,236,615	9,839,176
	<u>147,071,045</u>	<u>190,818,084</u>

23. Other Gains - Net

	2015	2014
Gain from share exchange (Note 10)	-	9,356,345
Insurance reimbursements	475,548	459,409
Gain from the sale of property, plant and equipment	608,707	15,520
Interest on past due receivables	88,351	333,288
Amortization of unhedged commodity (Note 3.3)	(109,979)	(161,365)
Ineffectiveness on cash flow hedges	-	82,245
Other	100,493	365,652
	<u>1,163,120</u>	<u>10,451,094</u>

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

24. Compensations to Key Management

Key management includes directors (executive and non-executive) and some members of the internal executive committee. The Group 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:

	2015	2014
Salaries and other short-term employee benefits	1,289,009	1,834,452
Termination benefits	-	152,490
Total	<u>1,289,009</u>	<u>1,986,942</u>

25. Balances and Transactions with Related Parties

The Group is 100% controlled by CEPM Energy (registered in the British Virgin Islands). Interenergy Partners LP is its ultimate parent (registered in Cayman Islands). The Group performed transactions and maintained balances with unconsolidated related companies, as described below:

	2015	2014
Transactions		
Purchase and sale of energy (a)	-	62,004,172
Operation and maintenance services and management fees provided to the associate (Note 26)	3,018,864	-
Sale of use of fiber optic to the associate	24,780	72,470
Professional services paid (b)	1,487,602	1,386,483
Purchase of goods and services (c)	1,871,510	1,800,889
Balances		
Current trade receivables, mainly from the associate	412,213	463,852
Advances paid for the purchase of goods (c)	1,402,422	1,172,521
Accounts payable (d)	<u>496,896</u>	<u>102,908</u>

- (a) Purchase and sale of energy to a related party of the Group up to October 2014 through a board member, who ceased in its position at such date.
 - (b) Professional and advisory services rendered to the Group by entities controlled by board members and the president of the Group.
 - (c) Corresponds to the purchase of electric and electronic spare parts and software to entities controlled by board members and one of a non-controlling shareholder.
 - (d) Corresponds mainly to dividends payable to the parent at December 31, 2015.
- The Group has paid compensation to key management personnel as described in Note 24.

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

Report of Independent Auditors and Consolidated Financial Statements in United States Dollars

December 31, 2015

(A free translation from the original prepared in Spanish)

26. Commitments and Contingencies

a) Commitments

Power purchase

The Company maintains a power purchase agreement (PPA) with a local generating company, 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 the generation plants of such generating company. The PPA establishes a term of 18 years ending 2026 year and includes the following terms: 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.

Energy sale

The Group maintains a PPA with the same generating company, under which the Group sales the energy generated by its wind park, with a capacity of 8.25MW. The PPA establishes a term of 20 years ending 2033 year, and it is subject to annual renovations upon the consent by both parties. Additionally, the Group should pay the use of the substation owned by the generating company, which allows energy generated by the wind park be injected into SENI.

Operating and maintenance service

The Group maintains an operation and maintenance service contract for the 300 MW power plant owned by the associate, for a 20-year term ending 2021 year. In consideration, the Group receives a management fee and collection amount for the operation and maintenance service rendered. This contract has a term of 20 years.

b) Contingencies

The Group has been defending legal actions, indicated as follows:

- Demand for concession contract revocation of one of its subsidiaries, presented by a local energy distributor in 2008;
- Dismantling Order of installed network by the Group in a local area, presented by Superintendence of Electricity in 2014 and,
- Demand for payment presented in 2015 by “Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana” (ETED) by a connection fee on a transmission line owned by the Group.

No provision in relation to these claims has been recognized in these consolidated financial statements, as the Group considers, based on its legal counsels’ opinion, that it is not probable that such situations would result in a significant liability or an adverse material effect on its financial position or results of operations. Further claims for which provisions have been made are reflected in Note 18.





