

---

**TECNOGLASS INC.**

**FORMATO 10-Q PARA EL PERIODO QUE TERMINA EL 31 DE MARZO DE 2015**

**TABLA DE CONTENIDO**

	<u>Página</u>
<a href="#"><u>Estados Financieros (Sin auditar)</u></a>	3
<a href="#"><u>Balances Generales Consolidados Condensados</u></a>	3
<a href="#"><u>Estados Consolidados Condensados sobre Operaciones e Ingresos Integrales</u></a>	4
<a href="#"><u>Estados Consolidados Condensados sobre Flujos de Caja</u></a>	5
<a href="#"><u>Notas a Estados Financieros Consolidados</u></a>	6

## Estados Financieros.

**Tecnoglass Inc. y Subsidiarias**  
**Balances Generales Consolidados Condensados**  
(En miles, excepto en la información de acciones y por acciones)  
(Sin auditar)

	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>
	<b>31, 2015</b>	<b>31, 2014</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Caja y Disponible	\$ 17.132	\$ 15.930
Cuentas por cobrar comerciales, neto	47.504	44.955
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	32.671	28.327
Inventarios, neto	31.473	28.965
Otros activos Corrientes	25.653	23.319
<b>Total activos corrientes</b>	<b>154.433</b>	<b>141.496</b>
<b>Activos a largo plazo:</b>		
Propiedades, planta y equipos, neto	108.237	103.980
Cuentas por cobrar a largo plazo, de partes relacionadas	3.392	4.220
Otros activos a largo plazo	5.734	6.195
<b>Total activos a largo plazo</b>	<b>117.363</b>	<b>114.395</b>
<b>Total activos</b>	<b>\$ 271.796</b>	<b>\$ 255.891</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 35.780	\$ 33.493
Por pagar a partes relacionadas	3.588	1.456
Anticipos de clientes sobre contratos	12.048	5.782
Deudas a corto plazo y porción actual de deudas a largo plazo	59.886	54.925
Cuentas por pagar a accionista	80	80
Otros pasivos corrientes	21.712	17.300
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>133.094</b>	<b>113.036</b>
<b>Pasivos a largo plazo:</b>		
Pasivos por <i>warrants</i>	14.913	19.991
Anticipos de clientes sobre contratos	6.767	8.333
Deuda a largo plazo	37.050	39.273
<b>Total pasivos</b>	<b>191.824</b>	<b>180.633</b>
<b>COMPROMISOS Y CONTINGENCIA</b>		
<b>Patrimonio de accionistas</b>		
Acciones preferenciales, \$0.0001 valor nominal, 1,000,000 acciones autorizadas, 0 acciones emitidas y pendientes al 31 de marzo de 2015	-	-
Acciones ordinarias, \$0.0001 valor nominal, 100,000,000 acciones autorizadas, 24,801,132 y 24,801,132 acciones emitidas al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre 2014, respectivamente	2	2
Reservas Legales	1.367	1.367
Prima de emisión de acciones	46.514	46.514
Beneficios retenidos	48.687	38.806
Otros resultados integrales acumulados	(16.598)	(11.431)
<b>Total Patrimonio de accionistas</b>	<b>79.972</b>	<b>75.258</b>
<b>Total pasivos y Patrimonio</b>	<b>\$ 271.796</b>	<b>\$ 255.891</b>

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de estos Estados Financieros Consolidados Condensados.

**Tecnoglass Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados Condensados sobre Operaciones e Ingresos Integrales**  
(En miles, excepto en la información de acciones y por acciones)  
(Sin auditar)

	Trimestre terminado el 31 de marzo	
	2015	2014
Ingresos operacionales	\$ 52.043	\$ 47.841
Costo de ventas	<u>34.861</u>	<u>33.245</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>17.182</b>	<b>14.596</b>
Gastos operacionales	9.180	6.739
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>8.002</b>	<b>7.857</b>
Ganancia (pérdida) sobre cambio en valor nominal de los pasivos por <i>warrants</i>	5.078	(8.880)
Ingresos no-operacionales	3.725	1.286
Gasto de intereses	2.152	1.973
Ingresos (pérdidas) antes de impuestos	<u>14.653</u>	<u>(1.710)</u>
Provisión impuesto sobre la renta	<u>4.772</u>	<u>2.971</u>
<b>Ingresos netos (pérdida)</b>	<b>\$ 9.881</b>	<b>\$ (4.681)</b>
<b>Resultados integrales:</b>		
Ingresos netos (pérdida)	<b>9.881</b>	<b>(4.681)</b>
Ajustes por conversión de moneda extranjera	(5.167)	(176)
<b>Resultados integrales totales (pérdida)</b>	<b>\$ 4.714</b>	<b>\$ (4.857)</b>
Ingresos básicos (pérdida) por acción	<u>\$ 0,40</u>	<u>\$ (0,20)</u>
Ganancia diluida (pérdida) por acción	<u>\$ 0,35</u>	<u>\$ (0,20)</u>
Promedio ponderado básico de acciones ordinarias en circulación	<u>24.801.132</u>	<u>24.242.315</u>
Promedio ponderado diluido de acciones ordinarias en circulación	<u>28.114.251</u>	<u>24.242.315</u>

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de estos Estados Financieros Consolidados Condensados.

**Tecnoglass Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados Condensados sobre Flujos de Caja**  
 (Valores en miles)  
 (Sin auditar)

	Trimestre terminado el 31 de marzo	
	2015	2014 Rectificado
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERACIÓN</b>		
Ingresos netos (pérdida)	\$ 9.881	\$ (4.681)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Provisión por deudas incobrables		20
Depreciación y amortización	2.501	1.952
Pérdidas en disposición de activos	(9)	-
Pérdidas en cambio de valor razonable de pasivos derivados	(18)	(67)
(Ganancia) pérdida por cambio de valor razonable de pasivos por <i>warrants</i>	(5.078)	8.880
Impuesto a la renta diferido	(157)	548
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar	(6.008)	(4.436)
Inventarios	(4.928)	1.480
Gastos pre-pagados y otros activos corrientes	153	(297)
Otros activos	(3.325)	(6.123)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4.871	(7.400)
Anticipos de clientes sobre contratos	5.954	1.909
Partes relacionadas	(3.961)	(5.541)
Otros pasivos corrientes	5.463	2.375
<b>EFECTIVO SUMINISTRADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>	<u>5.339</u>	<u>(11.381)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ganancia de la venta de inversiones	49	59
Compra de inversiones	(197)	(409)
Adquisición de propiedades y equipos	(4.769)	(1.185)
<b>EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(4.917)</u>	<u>(1.535)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO A PARTIR DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ingresos de deuda	22.255	23.229
Ingresos por la venta de acciones comunes	-	1.000
Repago de deudas	(21.767)	(16.530)
Ingresos por fusión	-	22.519
<b>EFECTIVO PROPORCIONADO POR ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>	<u>488</u>	<u>30.218</u>
Efecto en caja de conversiones de la tasa de cambio y disponible	<u>292</u>	<u>100</u>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	1.202	17.402
Efectivo – Inicio del periodo	15.930	2.866
Efectivo – Fin del periodo	<u>\$ 17.132</u>	<u>\$ 20.268</u>
<b>DESGLOSE SUPLEMENTARIO DE INFORMACIÓN DE FLUJO DE CAJA</b>		
Efectivo pagado durante el año por:		
Intereses	<u>\$ 1.385</u>	<u>\$ 1.469</u>
Impuestos	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIERAS DE NO-CAJA:</b>		
Activos adquiridos bajo arrendamiento financiero	<u>\$ 9.100</u>	<u>\$ 55</u>

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de estos Estados Financieros Consolidados Condensados.

**Tecnoglass Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles, excepto en la información de acciones y por acciones)**  
**(Sin auditar)**

**Nota 1. Organización, Plan de Operación Comercial**

Tecnoglass Inc. (“TGI”, LA “Compañía”, “nosotros” “nos” o “nuestra”) fue incorporada en las Islas Caimán el 21 de septiembre de 2011 bajo el nombre “Andina Acquisition Corporation” (“Andina”) una Compañía de inversión Carta Blanca. El objetivo de Andina era adquirir uno o más negocios operativos a través de fusiones, intercambio de acciones, adquisiciones de activos, recapitalización por compra de acciones, reorganización o cualquier otra combinación comercial similar. El 20 de diciembre de 2013, Andina perfeccionó una transacción de fusión (la “Fusión”) con Tecno Corporation (“Tecnoglass Holding”) como última compañía matriz de Tecnoglass S.A. (“TG”) y C. I. Energía Solar S.A. ES. Windows (“ES”). La compañía subsistente fue renombrada Tecnoglass, Inc. La transacción de Fusión fue contabilizada como fusión inversa y recapitalización, donde Tecnoglass Holding fue el adquirente y TGI la compañía adquirida. De esta manera, el negocio de Tecnoglass Holding y sus subsidiarias se convirtió en nuestro negocio. Ahora somos una compañía matriz que opera a través de nuestras subsidiarias directas e indirectas.

La Compañía fabrica vidrios y ventanas arquitectónicas de alta especificación para las industrias de la construcción de residencias y edificios comerciales. Actualmente la Compañía ofrece diseño, producción, mercadeo e instalación de sistemas arquitectónicos para edificios de altitud alta, media y baja. Los productos incluyen ventanas y puertas de vidrio y aluminio, tabiques y divisiones para oficinas e interiores, fachadas flotantes y vitrinas comerciales. La Compañía también vende a clientes en Norteamérica, Centroamérica y Suramérica y exporta casi la mitad de su producción a países extranjeros.

TG fabrica productos de vidrio y de aluminio. Sus productos de vidrio incluyen vidrio templado, vidrio laminado, vidrio termoacústico, vidrio curvo, vidrio serigrafiado, vidrio acústico y vidrio impreso digitalmente. Su planta Alution produce perfiles y varillas, tubos, barras y platinas con acabados de extrusión, anodizados y pintados. Las operaciones de Alution incluyen procesos de extrusión, fundición, pintura y anodización y la exportación, importación y comercialización de productos de aluminio.

ES diseña, fabrica, comercializa e instala sistemas arquitectónicos para edificios de altitud alta, media y baja, ventanas y puertas de vidrio y aluminio, divisiones para oficinas e interiores, fachadas flotantes y vitrinas comerciales.

En el 2014 la Compañía estableció dos compañías de responsabilidad limitada en la Florida, Tecnoglass LLC (“Tecno LLC”) y Tecnoglass RE LLC (“Tecno RE”) para adquirir plantas de manufactura, equipos y maquinarias de manufactura, lista de clientes y permisos exclusivos de diseño.

**Nota 2. Resumen de importantes políticas de contabilidad**

**Rectificación de Anteriores Estados Financieros**

La Compañía identificó un error en el Estado Consolidado Condensado de Flujo de Efectivo para los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2014, que resultó en la clasificación incorrecta de ingresos recibidos a raíz de la fusión y de la emisión de acciones. De acuerdo con las guías contables presentadas en el ASC 250-10 y en el Boletín No. 99 del Personal Contable de SEC, Materialidad, la gerencia evaluó la importancia del error y concluyó que era fundamental para el Estado Financiero Consolidado de la Compañía de los Flujos de Caja para los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2014. La rectificación resulta en menores flujos de caja de actividades operativas de \$22.519 menos \$11.138, o \$(11,381), con el correspondiente aumento de flujos de caja de actividades de financiación de \$7.699 a \$30.218. El replanteamiento no tiene ningún efecto en los Balances Generales Consolidados Condensados, ni en los Estados Consolidados de Operaciones e Ingresos Integrales.

**Bases de Presentación y Uso de Cálculos**

Los estados financieros consolidados condensados, no auditados, anexos, han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (“US GAAP”) y en relación con las reglas y regulaciones del SEC sobre contabilidad y divulgación. Los resultados reportados en estos estados financieros consolidados condensados no auditados, no necesariamente muestran los resultados que pueden esperarse para todo el año. Estos estados financieros consolidados condensados, no auditados, pueden leerse en conjunción con la información contenida en el Informe Anual de la Compañía en el Formato 10-K para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 (Informe Anual de 2014 en el Formato 10-K). La información en el balance general condensado de fin de año fue el resultado de los estados financieros auditados, pero no incluye todas las divulgaciones exigidas por el US GAAP.

---

Estos estados financieros consolidados condensados, no auditados, incluyen los resultados consolidados de TGI, sus subsidiarias indirectas, de propiedad absoluta de TG y ES, y sus subsidiarias directas, Tecno LLC y Tecno RE. Las cuentas, transacciones y ganancias materiales interpresariales se eliminaron en la consolidación. Los estados financieros consolidados condensados, no auditados, se preparan de acuerdo con las normas del Securities and Exchange Commission (“SEC”) (Comisión de Bolsa y Valores) para fines de reporte temporal.

La preparación de estos estados financieros consolidados condensados, no auditados, exige que la Compañía realice cálculos y juicios que afectan los valores reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos y divulgaciones relacionadas de activos y pasivos contingentes, en la fecha en que se emiten los estados financieros de la Compañía. Los resultados reales pueden diferir de estos cálculos bajo diferentes presunciones o condiciones. Los cálculos inherentes a la preparación de estos estados financieros consolidados se relacionan con la accesibilidad a las cuentas por cobrar, la valoración de inventarios, ingresos calculados sobre contratos pendientes, vida útil y potencial deterioro de activos de larga vida y valoración de “warrants” y otros instrumentos financieros derivados. En base a la información conocida antes de que estos estados financieros consolidados condensados, no auditados, estuvieran disponibles para su emisión, no hay cálculos incluidos en estos estados para los cuales sea razonablemente posible que el cálculo cambie en el corto plazo, hasta un año de la fecha de estos estados financieros y en los cuales el efecto del cambio fuera importante, excepto por los pasivos por warrants que se explica más adelante en esta nota y en la Nota 10.

### **Conversión de Moneda Extranjera**

La moneda de referencia de los estados financieros consolidados condensados se presenta en Dólares de los Estados Unidos. La moneda funcional de las operaciones de la compañía en Colombia es el Peso Colombiano. Los estados financieros consolidados condensados de las operaciones financieras en el extranjero de la Compañía se preparan en la moneda funcional. Los Estados de Operaciones e Ingresos Integrales preparados en la moneda funcional se convierten a la moneda del informe, utilizando tasas de cambio promedio para los periodos correspondientes. Los activos y los pasivos en los Balances Generales consolidados condensados se convierten a la moneda del informe utilizando tasas de cambio del final del periodo y los correspondientes ajustes por conversión se registran como otros ingresos integrados acumulados, un componente de patrimonio en el balance general consolidado condensado.

### **Reconocimiento de Ingresos**

Nuestras principales fuentes de ingresos se derivan de venta de productos de vidrio manufacturado y productos de aluminio. Los ingresos se reconocen cuando (i) existe evidencia suficiente de un acuerdo mediante una orden de compra o contrato firmado, (ii) se ha realizado la entrega de acuerdo a los términos del contrato, (iii) los honorarios y precios son fijos y determinables, y (iv) la exigibilidad de la venta es asegurada razonablemente. Todos los ingresos se reconocen como netos de descuentos, devoluciones y provisiones. La Compañía reconoce los ingresos cuando los bienes han sido despachados, es decir en el “punto de embarque FOB”. Se considera que una entrega ha ocurrido cuando el cliente adquiere la propiedad del producto. Generalmente, la propiedad pasa al cliente en el momento del embarque, pero la transferencia de propiedad puede ocurrir cuando el cliente recibe el producto, en base a los términos del acuerdo con el cliente.

Los ingresos por contratos de precios fijos se reconocen utilizando el método de porcentaje-por-terminación, medido por el porcentaje de costos incurridos hasta la fecha en que se calculan los costos totales de cada contrato. Los ingresos reconocidos anticipadamente de los valores facturables en relación a los términos de los contratos se registran como cuentas por cobrar no facturables sobre contratos no completados, en base a trabajo ejecutado y costos a la fecha. Las cuentas por cobrar no facturables en contratos no terminados son facturables de acuerdo a varios eventos, incluyendo el logro de hitos de desempeño, entrega de productos o servicios, o conclusión del contrato. Las revisiones a los cálculos de costos, a medida que los contratos avanzan, tienen el efecto de aumentar o disminuir las ganancias esperadas de cada periodo. Los cambios en los cálculos del contrato ocurren por varias razones, incluyendo cambios en el alcance del contrato, ingresos calculados y costos calculados necesarios para completar el contrato.

---

## Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se registran en base neta de provisiones por descuentos en efectivo por pronto pago, cuentas dudosas y devoluciones de ventas. Los cálculos para descuentos de efectivo y devoluciones de ventas se basan en términos contractuales, tendencias históricas y expectativas con relación a las tasas de utilización para estos clientes. La política de la Compañía es crear reservas para cuentas incobrables, en base a sus mejores cálculos sobre los valores de posibles pérdidas de créditos en sus actuales cuentas por cobrar. La Compañía periódicamente revisa sus cuentas por cobrar para determinar si es necesario crear provisión por deudas de difícil recaudo, en base a análisis de cuentas vencidas y otros factores que pueden indicar que el cobro de una cuenta puede estar en riesgo. Los saldos de cuentas que se consideran incobrables se cargan a la asignación de cuentas de difícil cobro después de que se hayan agotado todos los medios de cobro y cuando la posibilidad de recuperación se considera remota.

## Inventarios

Los inventarios, que consisten principalmente de vidrio comprado y procesado, aluminio, repuestos y provisiones retenidos para uso durante el curso ordinario de negocios, están valorados a un valor menor a su costo o costo en el mercado. El costo se determina utilizando un método de promedio ponderado y el inventario que consiste de ciertos materiales específicos para el trabajo, que no han sido instalados todavía, se valorizan utilizando un método específico de identificación. Las reservas de inventarios en exceso o de ítems de poco movimiento se actualizan en base a la experiencia histórica de una variedad de factores, incluyendo el volumen y niveles de venta de los inventarios al final del periodo. La Compañía no establece provisiones para el menor costo o costo del mercado para existencias de productos terminados, ya que sus productos se fabrican en base a pedidos en firme y no para colocarse en el inventario.

## Propiedad, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos se registran al costo. Las mejoras significativas y las renovaciones que extienden la vida útil del activo se capitalizan y las reparaciones y mantenimiento se cargan a gastos, a medida en que se incurren. Cuando la propiedad se retira o de otra forma se desecha, el costo y la correspondiente depreciación acumulada se retiran de las cuentas y cualquier ganancia o pérdida se incluye como ingreso o reducción, o se aumentan o disminuyen los gastos de ventas, generales o administrativos. La depreciación se calcula de acuerdo al método lineal, en base en los siguientes cálculos sobre vida útil:

Edificios	20 años
Maquinaria y equipo	10 años
Mobiliario y enseres	10 años
Equipos de oficina y software	5 años
Vehículos	5 años

## Pasivos por warrants

La Compañía contabiliza los “warrants” contra sus acciones ordinarias como un pasivo financiero de derivados. La Compañía clasifica el instrumento de “warrant” como un pasivo, a su valor razonable, porque las “warrants” no cumplen los criterios de tratamiento de patrimonio, bajo las guías contenidas en ASC 815-40-15-7D. Este pasivo está sujeto a re-medicación en cada fecha de balance general y se ajusta en cada periodo de informe hasta que se ejerza o se venza y cualquier cambio en su valor razonable se reconoce en el estado consolidado condensado de operaciones de la Compañía.

La Compañía determina el valor razonable de los pasivos por warrants utilizando las opciones del modelo de precios Binomial de Lattice. En general los insumos utilizados son inobservables y la medición del valor razonable de los pasivos por warrants se clasifica como una medición de Nivel 3, bajo la guía para la jerarquía de categorización de valores razonables para reflejar el nivel de juicio y observabilidad de los insumos involucrados para calcular los valores razonables. Deben referirse a la nota 10 para detalles adicionales acerca de los “warrants” de la Compañía.

## Impuestos a la Renta

### Impuestos a la renta

Las operaciones de la Compañía en Colombia están sujetas a la jurisdicción impositiva de la República de Colombia. Tecnoglass LLC y Tecnoglass RE LLC están sujetas a la jurisdicción impositiva de los Estados Unidos de América. TGI y Tecnoglass Holding están sujetas a la jurisdicción impositiva de las Islas Caimán.

La Compañía reconoce activos y pasivos con impuestos diferidos para calcular el valor esperado de diferencias entre los estados financieros y las bases de impuestos de los activos y pasivos, así como para calcular el futuro beneficio impositivo esperado que se pueda derivar de pérdidas y créditos de impuestos por amortizar, si existieren.

La Compañía espera que sus posiciones sobre impuestos a la renta y deducciones utilizados en su declaración de impuestos sean respaldados por auditorías y no anticipa ningún ajuste que pueda resultar en cambios importantes de su posición financiera.

### Ganancias por Acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo los ingresos netos por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluyendo los efectos de cualquier título valor potencialmente dilutivo. La ganancia por acción, asumiendo dilución (ganancias diluidas por acción) resultaría en opciones o “warrants” dilutivas y otras posibles acciones ordinarias en circulación durante el periodo. Las pérdidas básicas por acción se calculan al dividir las pérdidas disponibles a los accionistas comunes por el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación. La pérdida por acción diluida es calculada de manera similar a las pérdidas básicas por acción, excepto que el denominador se aumenta para incluir el número de acciones comunes adicionales que hubieran estado en circulación si las acciones comunes potenciales hubieran sido emitidas y si las acciones comunes adicionales fuera dilutivas. La Compañía consideró el efecto dilutivo de los “warrants” para comprar acciones ordinarias, en el cálculo de ingreso diluido por acción, lo que dio como resultado 28.114.251 acciones de títulos dilutivos para el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2015. El cálculo de ganancias diluidas por acción para los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2014 excluye los efectos de las opciones dilutivas, “warrants” y cualquier otro título potencialmente dilutivo porque su inclusión, dando una pérdida neta para el periodo, sería anti-dilutiva.

La siguiente tabla establece el cálculo para los ingresos básicos y diluidos por acción para el periodo de tres meses hasta el 31 de marzo de 2015 y 2014:

#### Numerador para las ganancias básicas y diluidas por acción

Ingresos Netos	\$	9.881	\$	(4.681)
<b>Denominador</b>				
Denominador para ganancias básicas por acción – promedio ponderado de acciones en circulación		24.801.132		24.242.315
Efecto de “warrants” dilutivos y acciones <i>earnout</i>		<u>3.313.119</u>		<u>-</u>
Denominador para ganancias diluidas por acción ordinaria – acciones con promedio ponderado		<u>28.114.251</u>		<u>24.242.315</u>
Ganancias básicas por acción ordinaria	\$	0,40	\$	(0,20)
Ganancias diluidas por acción ordinaria	\$	0,35	\$	(0,20)



---

## **Garantías de Productos**

La Compañía ofrece garantías para los productos en relación con la venta e instalación de sus productos, las cuales son competitivas en los mercados en los cuáles dichos productos se venden. Las garantías estándar dependen del producto y servicio, pero generalmente son de cinco a diez años para vidrio arquitectónico, muros cortina, vidrio laminado y templado, productos de ventanas y puertas. Las garantías no tienen precio, ni se venden de manera separada y no ofrecen al cliente servicios o cubrimientos adicionales fuera de asegurar de que el producto cumple con las especificaciones originales acordadas. Los reclamos se resuelven reemplazando los productos garantizados.

## **Ingresos No Operativos**

La Compañía reconoce ingresos no-operativos por pérdidas y ganancias en transacciones en moneda extranjera, ingresos por intereses en créditos, ganancias por la venta de chatarra y otras actividades no relacionadas con las operaciones de la Compañía. Las ganancias y pérdidas en transacciones en moneda extranjera ocurren cuando los activos, pasivos, pagos y recibos monetarios que están expresadas en monedas distintas a las monedas funcionales de la Compañía se registran en las cuentas de la Compañía en Pesos Colombianos en Colombia. Durante los trimestres que finalizaron el 31 de marzo de 2015 y 2014, la Compañía registró ganancias netas por transacciones en moneda extranjera de \$3,361 y \$602, respectivamente.

## **Reclasificaciones**

Algunas cuentas en los estados financieros consolidados de los años anteriores han sido reclasificadas para fines comparativos para adecuarlas a la presentación de los estados financieros consolidados del presente año. Estas reclasificaciones no tienen efecto en los ingresos netos previamente reportados.

## **Nota 3 – Entidades de Interés Variable**

La Compañía llevó a cabo una evaluación, como ente que presenta estados financieros, de su involucramiento con ciertas empresas comerciales relacionadas, al 31 de marzo de 2015, para determinar si estas compañías eran organismos de interés variable que requerían consolidación o divulgación en los estados financieros de la Compañía y en este sentido evaluó dos organismos con quienes ha mantenido relaciones comerciales importantes desde el 2004.

ES Windows LLC (“ESW LLC”), una LLC de la Florida, que importa y revende los productos de la Compañía en los Estados Unidos y actúa como despachador para ciertas materias primas compradas en los Estados Unidos. El Director General y el Director de Operaciones, otros miembros de la familia y otras partes vinculadas son dueños del 100% del patrimonio de ESW LLC. Las ventas de la Compañía a ESW LLC para el periodo de los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2015 y 2014 eran de \$11.9 millones y \$8.5 millones, respectivamente. Las cuentas por cobrar pendientes de ESW LLC al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 eran de \$18.9 millones y \$13.8 millones, respectivamente.

Ventanas Solar S.A. (“VS”), una Sociedad Anónima de Panamá, es importadora e instaladora de los productos de la Compañía en Panamá. Familiares del Director General y del Director de Operaciones y otras partes vinculadas son dueños del 100% del patrimonio de VS. Las ventas de la Compañía a VS para el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo del 2015 y 2014 fueron \$1 millón y \$3.7 millones, respectivamente. Las cuentas por cobrar pendientes de VS al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 eran de \$11 millones y \$12.2 millones respectivamente, incluyendo un acuerdo de pago de tres años para cuentas por pagar comerciales con un saldo a largo plazo de \$3.4 millones y \$4.2 millones al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, asociados con un acuerdo de cobro entre la Compañía y VS por cobro de cuentas comerciales por cobrar de clientes en Panamá.

La Gerencia evaluó varios factores incluyendo si: (i) esos organismos requerían soporte financiero subordinado de la Compañía para poder operar, (ii) que intereses variables existían en los riesgos y operaciones de los entes, (iii) que intereses explícitos e implícitos tenía la Compañía en esos entes como resultado de sus importantes relaciones comerciales, (iv) si la Compañía o sus partes relacionadas tienen los intereses financieros controladores en esos entes y como resultado, (v) quienes eran los principales beneficiarios de esos intereses variables controladores. Para poder evaluar estas consideraciones, la Compañía analizó los diseños y los objetivos iniciales de estos entes, utilizando la información cuantitativa disponible, factores cualitativos y las guías establecidas en ASC 810-10-25 Consolidación y las Subsecciones asociadas.

A la fecha de la evaluación, la Compañía concluyó que (i) ambos entes se consideran de interés variable importante debido a la presencia y efecto de las partes relacionadas; (ii) ninguno de los entes de interés variable requiere soporte financiero subordinado para sus operaciones, ya que estas están diseñados para proporcionar retornos residuales a sus inversionistas en patrimonio, (iii) los intereses variables explícitos de la Compañía son sus relaciones comerciales de total independencia, por lo cual no absorbe los riesgos y la variabilidad de los otros entes, (iv) que ni la Compañía, ni sus partes relacionadas tienen los intereses financieros de control, y finalmente (v) el Director General y el Director de Operaciones, otros miembros de la familia y otros inversionistas están relacionados de manera más cercana con ESW LLC y VS y por lo tanto fueron los principales beneficiarios de los intereses variables y retornos residuales o pérdidas eventuales de estos entes, no la Compañía. Por lo tanto la Compañía llegó a la conclusión de que la consolidación de estos entes no era necesaria.

No se ha suministrado soporte financiero subordinado a estos entes al 31 de marzo de 2015 ni a 31 de diciembre de 2014.

#### Nota 4 - Inventarios, neto

Los inventarios están compuestos de lo siguiente:

	Marzo 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Materias primas	\$ 24.432	\$ 22.421
Trabajos en proceso	2.270	2.136
Productos acabados	2.589	2.158
Almacenes y repuestos	2.288	2.371
Material de empaque	165	171
	<u>31.744</u>	<u>29.257</u>
Menos: provisión de inventarios	(271)	(292)
	<u>\$ 31.473</u>	<u>\$ 28.965</u>

#### Nota 5. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Propiedades, planta y equipo consisten de lo siguiente:

	Marzo 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Edificios	\$ 34.677	\$ 36.228
Maquinaria y equipos	82.350	76.497
Equipos de oficina y software	4.327	2.868
Vehículos	1.309	1.412
Mobiliario y enseres	1.604	1.651
Total propiedades, planta y equipos	<u>124.267</u>	<u>118.656</u>
Depreciación y amortización acumulada	(31.339)	(31.646)
Valor neto de propiedad y equipos	92.928	87.010
Tierras	15.309	16.970
Total propiedades, planta y equipos, neto	<u>\$ 108.237</u>	<u>\$ 103.980</u>

Los gastos de depreciación y amortización, incluyendo amortización de arrendamientos financieros, para el periodo de tres meses que finalizó el 31 de marzo, 2015 y 2014 ascendieron a \$2.501 y \$1.952, respectivamente.

#### Nota 6. Deuda a Largo Plazo

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía debía aproximadamente \$96.936 bajo sus varios acuerdos de préstamos con varios bancos en Colombia, Panamá, los Estados Unidos e incluyendo obligaciones bajo varios arrendamientos financieros. Las obligaciones bancarias tienen vencimientos desde los 6 meses hasta 15 años con intereses desde el 2,9% hasta el 11,03%. Generalmente estos préstamos están asegurados sustancialmente por todas las cuentas por cobrar o el inventario. Ciertas obligaciones incluyen convenios y eventos de incumplimiento, incluyendo requisitos de que la Compañía mantenga una relación mínima de deuda a EBITDA, un cociente mínimo del servicio de la deuda, cociente de deuda total a activos totales y cociente de crecimiento de ventas.

	Marzo 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Obligaciones bajo convenios de préstamos	\$ 96.936	\$ 94.198
Menos: Porción actual de deuda a largo plazo y otros préstamos corrientes	59.886	54.925
Deuda a largo plazo	<u>\$ 37.050</u>	<u>\$ 39.273</u>

#### Línea de Crédito Renovable

La Compañía, a marzo 31, 2015 tiene aproximadamente \$1.7 millones disponible en dos líneas de crédito bajo un acuerdo de crédito renovable. Las tasas de interés flotante en los créditos renovables están entre DTF+6% y DTF+7%. La DTF es la medición más importante de tasas de interés en Colombia. A 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el monto adeudado bajo estas líneas era de \$202 y \$375 respectivamente.

Los ingresos de la deuda y pagos a la deuda para los tres meses que finalizaron el 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Marzo 31,	
	2015	2014
Ingresos por la deuda	\$ 22.255	\$ 23.229
Pagos de deudas	\$ 21.767	\$ 16.530

La Compañía adquirió activos bajo arrendamientos financieros para los tres meses que finalizaron el 31 de marzo de 2015 y 2014 por \$9.100 y \$55 respectivamente.

Los gastos de interés para los periodos de tres meses que finalizaron el 31 de marzo de 2015 fueron de \$2.152 y \$1.973, respectivamente.

#### Nota 7. Impuesto sobre la Renta

La Compañía presenta declaraciones de renta para TG y ES en la República de Colombia. El Estatuto Tributario de Colombia fue reformado en diciembre de 2014. Aplica una tasa general de impuestos corporativos del 25% y un Impuesto CREE basado en el ingreso gravable a la tasa del 9% también aplica a ciertos contribuyentes, incluyendo la Compañía. Antes de la reforma, el Impuesto CREE aplicaba solamente hasta para el año gravable 2015. La reforma implementó la tasa del 9% para el impuesto CREE de manera permanente y una sobretasa del CREE también aplicará para los años 2015 hasta el 2018, a tasas variables.

La siguiente tabla resume las tasas del impuesto a la renta bajo la reforma a los impuestos:

	2015	2016	2017	2018	2019
Impuesto a la Renta	25%	25%	25%	25%	25%
Impuesto CREE	9%	9%	9%	9%	9%
Sobretasa del CREE	5%	6%	8%	9%	-
Total impuesto sobre la renta	<u>39%</u>	<u>40%</u>	<u>42%</u>	<u>43%</u>	<u>34%</u>

Los componentes del gasto (beneficio) sobre el impuesto sobre la renta son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta actual		
Extranjero	\$ 4.929	\$ 2.423
Impuesto a la renta diferido		
Extranjero	<u>\$ (157)</u>	<u>\$ 548</u>
Provisión Total para Impuesto a la Renta	4.772	2.971
Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta	33,1%	-173%

La tasa impositiva más baja de la Compañía para el periodo de los tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2015 y 2014 refleja ingresos no gravables de \$5.078 desde el cambio en el valor razonable de los pasivos por *warrants* a 31 de marzo de 2015, comparado con la pérdida no-deducible de \$8.880 para el periodo de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2014.

#### Nota 8. Mediciones de Valor razonable

La Compañía contabiliza los activos y pasivos financieros de acuerdo con los estándares contables que definen el valor razonable y establecen un marco para medir dicho valor razonable. La jerarquía prioriza las entradas en tres niveles amplios. Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos y pasivos idénticos. Las entradas de Nivel 2 son precios cotizados para activos y pasivos similares en mercados activos o entradas que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente por medio de confirmaciones del mercado, durante sustancialmente el término completo del instrumento financiero. Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables, basadas en presunciones utilizadas por la Compañía para evaluar los activos y pasivos a un valor razonable. La clasificación de un activo o pasivo financiero dentro de la jerarquía está determinada por el nivel más bajo de entradas que sean significativas para las mediciones de valor razonable.

Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable en Base Recurrente al 31 de Marzo de 2015:

	Precios de Cotización En Mercados Activos (Nivel 1)	Otras Entradas Observables Significativas (Nivel 2)	Entradas Significativas No observables (Nivel 3)
Pasivos por <i>warrants</i>	-	-	14.913
SWAP de tasa de interés pasivo derivados	-	107	-
Cuentas por cobrar a largo plazo de partes relacionadas		3.392	-

Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable en Base Recurrente al 31 de Diciembre de 2014:

	Precios de Cotización En Mercados Activos (Nivel 1)	Otras Entradas Observables Significativas (Nivel 2)	Entradas Significativas No observables (Nivel 3)
Pasivos por <i>warrants</i>	-	-	19.991
SWAP de tasa de interés pasivo derivados	-	134	-
Cuentas por cobrar a largo plazo de partes relacionadas		4.220	

## Nota 9. Información de Segmento y Geográfica

La Compañía opera un solo segmento de negocios para la venta de productos, el cual consiste de territorios geográficos de ventas, de la siguiente manera:

	Tres meses hasta el 31 de Marzo	
	2015	2014
Colombia	\$ 17.382	\$ 20.955
Estados Unidos	31.678	21.867
Panamá	1.468	4.415
Otros	1.515	604
Ingresos Total	<u>\$ 52.043</u>	<u>\$ 47.841</u>

## Nota 10. Pasivos por warrants

Antes de la fusión del 20 de diciembre de 2013, la Compañía emitió un total de 9.200.000 “warrants” para comprar sus acciones ordinarias de la siguiente manera: 4.200 “warrants” emitidos en relación con la Oferta Pública Inicial de Andina, 4.800.000 “warrants” emitidos en relación con una Colocación Privada en simultánea con la Oferta Pública Inicial y 200.00 “warrants” de capital circulante emitidos a raíz de la conversión de un pagaré al cierre de la Fusión. Después de la Notificación de Efectividad de su Declaración de Registro el 16 de junio de 2014, un total de 102.570 “warrants” han sido ejercidos por los inversionistas, resultando en un neto total de 9.097.430 “warrants” pendientes al 31 de marzo de 2015. La Compañía determinó el valor razonable de los pasivos de “warrants”, utilizando el modelo de precios Binomial de Lattice. Este modelo depende de varias variables tales como el término esperado del instrumento, precio esperado del ejercicio, tasa de interés libre de riesgo esperada sobre el precio de las acciones de la Compañía sobre el término esperado. El término esperado representa el periodo de tiempo en que se espera que los instrumentos otorgados permanezcan pendientes. El precio esperado del ejercicio está basado en el análisis de la probabilidad del promedio ponderado de los cambios del precio del ejercicio durante el término, como resultado de la protección de redondeo hacia abajo. Las tasas sin riesgo están basadas en los títulos del U. S. Treasury con vencimientos similares a los términos esperados de las opciones en la fecha de la valoración. La rentabilidad por dividendos está basada en las tendencias históricas. La Compañía mide la volatilidad utilizando una mezcla de promedio ponderado de las tasas de volatilidad por un número de compañías comercializadas de manera similar.

Las entradas al modelo fueron las siguientes:

	<u>Marzo 31, 2015</u>	<u>Diciembre 31, 2014</u>
Precio de Acción	\$ 9,30	\$ 10,15
Rendimiento de Dividendo	N/A	N/A
Tasa sin riesgo	0,56%	0,67%
Término Esperado	1,72	1,97
Volatilidad Esperada	32,77%	33,62%

La tabla a continuación proporciona una reconciliación de los primeros y últimos balances para los pasivos por *warrant s* medido usando criterios importantes no observables (Nivel 3).

Saldo – a 31 de diciembre de 2014	\$ 19.991
Ajuste de valor razonable	(5.078)
Saldo – a 31 de marzo de 2015	<u>\$ 14.913</u>

## Nota 11. Partes Relacionadas

Las principales partes vinculadas de la Compañía son: ESW LLC, una compañía de responsabilidad limitada de la Florida, perteneciente al Director General y al Director de Operaciones; VS importador e instalador con base en Panamá, perteneciente a un miembro de la familia y Unión Temporal ESW (“UT ESW”) una empresa conjunta contractual temporal establecida de acuerdo a las leyes Colombianas con Ventanar S.A., administrado por partes vinculadas, que vence al final de sus contratos aplicables.

A continuación presentamos un resumen de activos, pasivos y transacciones de ingresos y gastos con todas las partes vinculadas, accionistas, directores y gerentes.

	Tres meses hasta 31 de marzo	
	2015	2014
<u>Ingresos</u>		
Ventas a ESW LLC	\$ 11.871	\$ 8.513
Ventas a VS	1.046	3.665
Ventas a UT ESW	2	66
<u>Gastos</u>		
Honorarios pagados a Directores y Funcionarios	389	117
Pagado a otras partes relacionadas *	443	89
	Marzo 31,	Diciembre 31,
	2015	2014
<u>Activos Corrientes</u>		
Pendiente de ESW LLC	\$ 18.853	\$ 13.814
Pendiente de VS	7.654	7.979
Pendiente de UT ESW	2.103	2.000
Pendiente de otras partes vinculadas	4.061	4.534
	<u>\$ 32.671</u>	<u>\$ 28.327</u>
Acuerdo con VS para pago a largo plazo	\$ 3.392	\$ 4.220
<u>Pasivos</u>		
Pendiente por pago a Construir S.A.	\$ (2.424)	\$ (995)
Pendiente por pago a otras partes vinculadas	(1.163)	(461)

\*Pagos a otras partes relacionadas en 2015 y 2014 consisten de donaciones a Fundación Tecnoglass.

En diciembre de 2014, la Compañía y VS celebraron un acuerdo de pago de tres años para recuperación de cuentas por cobrar comerciales pendientes por \$6.6 millones con una tasa de interés de Libor + 4,7% pagadero semi-anualmente. El acuerdo de pago fue contabilizado a valor razonable.

En 2013 la Compañía garantizó un préstamo por \$163 el cual se utilizó para desarrollar un lote adyacente a la planta de Alutions para una estación de servicio de combustible de parte vinculada, Santa María del Mar S.A., Al 31 de marzo de 2015 la garantía estaba al día y no se habían registrado pasivos. La Compañía estaba en el proceso de reestructurar la garantía para excluir la participación de Tecnoglass S.A., según lo que exigía el acuerdo de fusión.

---

En abril de 2014 la Compañía garantizó aproximadamente \$300 de préstamos bancarios para la Fundación de la Compañía. A 31 de marzo de 2015 el saldo del préstamo era de \$300 y la garantía estaba al día.

En diciembre de 2014, ESW LLC, una parte vinculada garantizó un préstamo hipotecario por \$3.920 para la adquisición de bienes inmuebles en el Condado de Miami-Dade, Florida a favor de Tecnoglass RE, una subsidiaria que pertenece completamente a la Compañía.

#### **Nota 12. Nota Pagadera a los Accionistas**

Desde el 5 de septiembre de 2013 al 7 de noviembre de 2013, A. Lorne Weil le prestó a la Compañía \$150 de los cuáles \$70 fueron pagados al cierre de la Fusión y \$80 permanecían pendientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

#### **Nota 13. Instrumentos Financieros Derivados**

En 2012, la Compañía celebró dos contratos de tasa de interés swap (IRS) como cobertura (hedge) económica contra el riesgo de tasa de interés hasta el 2017 y dos contratos de tipo de cambio a futuro como cobertura económica contra riesgos de tasa de moneda extranjera en los préstamos en Dólares de los Estados Unidos. Los de tipo de cambio a futuro vencieron en enero de 2014. El tratamiento de contabilidad de cobertura (hedge) según las guías de ASC 815-10 y las Subsecciones asociadas no fue aplicado al inicio de los contratos. Los contratos derivativos se registran en los balances generales como pasivos al 31 de marzo de 2015, a un valor razonable agregado de \$107. Los cambios en los valores razonables de los derivados se registran en las ganancias actuales.

#### **Nota 14. Compromisos y Contingencias**

##### ***Garantías***

Las garantías a nombre o de las partes relacionadas se explican en la Nota 11 – Partes Relacionadas

##### ***Asuntos Legales***

Tecnoglass S.A., aparece también como demandado en el asunto de Diplomat Properties, Limited Partnership como cesionario de Shower Concepts, Inc. y Tecnoglass Colombia, S.A., en el 17° Circuito Judicial en y por Broward County, Florida. El demandante Diplomat Properties, Limited (“Diplomat”) ha establecido un reclamo por indemnización contra TG y Tecnoglass USA, Inc. La demanda surge del suministro de puertas de vidrio para ducha a un hotel/spa en Broward County, Florida. Específicamente en 2006, Diplomat estableció arbitraje contra Shower Concepts, Inc., solicitando daños por incumplimiento de contrato debido a fracturas en las puertas de vidrio de duchas instaladas. Diplomat estableció un reclamo presentando varias denuncias, las cuales fueron desestimadas con perjuicio. La única demanda pendiente contra las entidades de Tecnoglass es una indemnización de derecho común. TG niega responsabilidad y sostiene que Shower Concepts tiene la culpa y que como parte conjuntamente causante del daño, no puede demandar por indemnización. Todavía no se ha establecido una fecha para el juicio en este caso. La gerencia y los asesores jurídicos de TG creen que una responsabilidad en este reclamo es remota e inmaterial y no hay valores por una posible pérdida que puedan calcularse razonablemente.

##### ***Asuntos Legales Generales***

De vez en cuando, la Compañía está implicada en asuntos legales que surgen en el curso ordinario de los negocios. A pesar de que la gerencia cree que tales asuntos actualmente no son importantes, no se puede asegurar que los asuntos que surgen a raíz del curso ordinario de negocios en los cuales la Compañía esté, o pudiera estar, involucrada y que signifique algún tipo de litigio no tenga efecto material adverso en sus negocios, en las condiciones financieras o en los resultados de sus operaciones.

---

## **Nota 15. Eventos Posteriores**

La Compañía ha evaluado eventos que ocurrieron después del 31 de marzo de 2015. En relación con el acuerdo de fusión y el plan de reorganización y la presentación de los estados financieros para el año fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2014, Energy Holding Corporation recibió un total de 500.000 acciones ordinarias en base a que la Compañía logró alcanzar los objetivos EBITDA establecidos en dicho acuerdo.

El 14 de abril de 2015, la Junta Directiva de la Compañía autorizó el pago de los dividendos trimestrales normales al poseedor de sus acciones a una tasa de \$0.125 por acción (o \$0.50 por acción en base anual). La Junta Directiva también aprobó una Oferta de Intercambio para adquirir todas las “*warrants*” en circulación, a cambio de acciones ordinarias de la Compañía, a una relación de conversión de tres *warrants* a cambio de una acción ordinaria. La Oferta de Intercambio permanecerá abierta por 30 días una vez que la documentación del intercambio sea enviada a los poseedores de los *warrants* y el primer pago de dividendos del primer trimestre se haga a los accionistas registrados, 15 días después del fin de la Oferta de Intercambio.

La Gerencia concluyó que no existen eventos posteriores adicionales que requieran divulgación, fuera de aquellos ya divulgados en estos estados financieros.