

TECNOGLASS INC.

**Estados Financieros Consolidados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
para el período terminado el 31 de marzo y 2018**

Tabla de Contenido	Página
Información Financiera Condesada Consolidada	
Estados de Situación Financiera	2
Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales	3
Estados de Flujo de Efectivo	4
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados	6

Tecnoglass Inc. y subsidiarias
Estado de Situación Financiera Consolidado
(En miles de dólares, excepto información de acciones y porcentajes)
(No auditado)

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Caja y disponible	\$ 30.605	\$ 40.923
Inversiones	1.990	1.680
Cuentas por cobrar, neto	83.255	110.464
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8.305	8.500
Inventarios	79.638	71.656
Cuentas por cobrar no facturadas	-	9.996
Activos asociados a contratos	47.423	-
Otros activos corrientes	21.315	18.679
Total activos corrientes	\$ 272.531	\$ 261.898
Activos a largo plazo:		
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 182.028	\$ 173.285
Impuestos diferidos	105	-
Activos intangibles	11.292	11.517
Crédito mercantil	23.561	23.130
Otros activos a largo plazo	3.128	2.651
Total activos a largo plazo	220.114	210.583
Total de activos	\$ 492.645	\$ 472.481
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
Pasivos corrientes:		
Deuda corto plazo y porción corriente de largo plazo	\$ 5.812	\$ 3.260
Cuentas por pagar y provisiones de gastos	55.047	55.182
Gastos de intereses acumulados	3.008	7.392
Cuentas por pagar a partes relacionadas	962	975
Pagos asociados a la adquisición de GM&P	29.000	29.000
Dividendos pagaderos	954	664
Porción corriente de los anticipos de clientes sobre contratos en curso	-	11.429
Pasivos asociados a contratos – porción corriente	14.696	-
Otros pasivos corrientes	13.008	13.626
Total pasivos corrientes	\$ 122.487	\$ 121.528
Pasivos a largo plazo:		
Impuestos diferidos	\$ 4.910	\$ 2.673
Anticipos de clientes sobre contratos en curso	-	1.571
Pasivos asociados a contratos de largo plazo	1.130	-
Deuda a largo plazo	219.761	220.998
Total pasivos a largo plazo	225.801	225.242
Total pasivos	\$ 348.288	\$ 346.770
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS		
Patrimonio de accionistas		
Acciones preferenciales. \$0.0001 por valor. 1.000.000 acciones autorizadas. 0 acciones emitidas en circulación al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente	\$ -	\$ -
Acciones ordinarias. \$0.0001 por valor. 100.000.000 acciones autorizadas. 35.340.219 y 34.836.575 acciones emitidas y en	4	3

circulación al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

Reservas legales	1.367	1.367
Prima en colocación de acciones	129.479	125.317
Utilidad retenida	31.621	26.064
Otros resultados integrales acumulados (pérdida)	(19.459)	(28.457)
Patrimonio de accionistas atribuible a interés controlante	143.012	124.294
Patrimonio de accionistas atribuible a interés no-controlante	1.345	1.417
Total patrimonio de accionistas	144.357	125.711
Total pasivos y patrimonio	\$ 492.645	\$ 472.481

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

Tecnoglass Inc. y subsidiarias
Estado de Resultados Integrales Consolidado
(En miles de dólares, excepto información de acciones y por acciones)
(No auditado)

	Tres meses finalizados en marzo 31.	
	2018	2017
Ingresos operacionales:		
Clientes externos	\$ 86.270	\$ 64.443
Partes relacionadas	953	1.374
Total ingresos operacionales	87.160	65.817
Costo de ventas	60.412	43.605
Utilidad bruta	26.748	22.212
Gastos operacionales:		
Gastos de ventas	(9.006)	(6.906)
Gastos generales y administrativos	(7.621)	(7.501)
Provisión por deudas de difícil cobro y cartera	(131)	(983)
Total gastos operacionales	(16.758)	(15.390)
Utilidad operacional	9.990	6.822
Ingresos no-operacionales, neto	1.099	1.194
Ganancia (pérdidas) por transacciones en moneda extranjera	9.973	2.425
Pérdida por cancelación de la deuda	-	(3.159)
Gastos de intereses y gasto diferido de financiación	(5.050)	(5.082)
Utilidad antes de impuestos	\$ 16.012	2.200
Provisión de impuesto sobre la renta	5.393	1.044
Utilidades neta	10.619	1.156
Menos: Utilidad neta atribuible al interés no controlante	72	(12)
Utilidad neta atribuible a la matriz	\$ 10.691	\$ 1.144
Otros ingresos integrales:		
Utilidad neta	\$ 10.619	\$ 1.144
Ajustes por conversión de moneda extranjera	8.998	4.831

Total otros ingresos integrales	\$ 19.617	\$ 5.975
Ganancia básica por acción	\$ 0,30	\$ 0,03
Ganancia diluida por acción	\$ 0,30	\$ 0,03
Promedio ponderado básico de acciones ordinarias en circulación	35.339.965	35.292.743
Promedio ponderado diluido de acciones ordinarias en circulación	35.803.320	35.753.145

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

Tecnoglass Inc. y subsidiarias
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
(En miles de dólares)
(No auditado)

Tres meses finalizados el 31 de marzo.

	2018	2017
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$ 10.619	\$ 1.144
Ajustes para conciliar la utilidad neta del efectivo generado por (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión por deudas incobrables	(169)	983
Provisión por inventario obsoleto	21	-
Depreciación y amortización	5.665	4.945
Impuesto diferido	2.781	(1.688)
Cancelación de la deuda	-	2.583
Ganancia de operación de leaseback	-	(167)
Compensación a la Junta Directiva en acciones	71	71
Otros ajustes que no generan caja	349	-
	-	-
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar	5.118	15.178
Inventarios	(1.061)	603
Gastos pagados por anticipado	(82)	(2)
Otros activos	(2.051)	(5.183)
Cuentas por pagar y provisión de gastos	(20.129)	(11.560)
Gastos acumulados por intereses	(4.398)	2.870
impuestos por pagar	(794)	2.720
Pasivos laborales	(471)	(424)
Partes relacionadas	1.130	73
Activos y pasivos asociados a contratos	(6.728)	-
Anticipos de clientes en contratos no completados	-	(654)
FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ (10.129)	\$ 11.476

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION

Ingresos por ventas de inversiones	177	173
Adquisición de negocios	-	(1.163)
Compra de inversiones	(218)	(449)
Adquisición de propiedad y equipo	(1.070)	(1.947)
EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	\$ (1.111)	\$ (3.386)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Procedente del desembolso de deuda	2.994	20.253
Pago de dividendos	(540)	(551)
Desembolso de la emisión del bono	-	201.884
Reembolso de la deuda	(2.726)	(202.900)
EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	\$ (272)	\$ 18.686

Efecto por el cambio en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo	\$ 1.194	\$ 679
--	----------	--------

AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	(10.318)	27.455
EFECTIVO – inicio del periodo	40.923	26.917
EFECTIVO – final del periodo	30.605	54.372

DIVULGACION SUPLEMENTARIA DE INFORMACION DE FLUJOS DE CAJA

Efectivo pagado durante el periodo por:

Interés	\$ 8.910	\$ 6.795
Impuesto a la renta	\$ 4.258	\$ 3.993

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIACION NO EFECTIVO:

Activos adquiridos a través de leasing y de deuda	\$ 314	\$ -
---	--------	------

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

Tecnoglass Inc. y subsidiarias
Estado de Cambio en el Patrimonio de los accionistas Consolidado
(En miles de dólares. excepto información números de acciones)
(No auditado)

	Acciones ordinarias, \$0.0001 valor nominal		Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Utilidad Retenidas Retenida	Otros Ingresos Integrales	Total Patrimonio de los accionistas	Interés no controlante	Total. patrimonio e interes no controlante
	Acciones	Monto							
Saldo 31 de diciembre de 2017	34.836.575	3	125.317	1.367	26.064	-28.457	124.294	1.417	125.711
Emisión de acciones	4.564	-	34	-	-	-	34	-	34
Adopción NIIF 15	-	-	-	-	(187)	-	(187)	-	(187)
Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo en acciones	499.080	1	4.128	-	(4.947)	-	(818)	-	(818)
Ajuste por conversión de moneda e:	-	-	-	-	-	8.998	8.998	-	8.998
Utilidad neta	-	-	-	-	10.691	-	10.691	(72)	10.619
Saldo a 31 de marzo de 2018	35.340.219	4	129.479	1.367	31.621	-19.459	143.012	1.345	144.357

Tecnoglass Inc. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(En miles. excepto información en acciones y por acciones)
(Sin auditar)

Nota 1. Información general

Descripción de Operaciones

La compañía fábrica en alta especificación, vidrio arquitectónico y ventanas para la industria mundial de la construcción residencial y comercial. Actualmente la compañía ofrece diseño, producción, comercialización e instalación de sistemas de arquitectura para edificios de tamaño de alta, media y baja elevación. Los productos incluyen ventanas y puertas de vidrio y aluminio, divisiones de oficina y divisiones interiores, fachadas flotantes y vitrinas de ventanas comerciales. La Compañía vende a los clientes de norte, centro y sur América, y exporta cerca de la mitad de su producción a países extranjeros.

La Compañía manufactura tanto productos de vidrio como de aluminio. Sus productos de vidrio incluyen vidrio templado, vidrio laminado, vidrio termo-acústico, vidrio curvado, vidrio serigrafiado, vidrio acústico y vidrio impresión digital. Su planta de Alutions produce acabados anodizados, perfiles de acero fundido pintado de aluminio y varillas, tubos, barras y planchas. Las operaciones de Alutions incluyen extrusión, fundición, pintura y anodizados, procesos de exportación, importación y comercialización de productos de aluminio.

La Compañía también diseña, fabrica, comercializa e instala sistemas de arquitectura para la construcción de alta, media y baja altura, ventanas y puertas de vidrio y aluminio, divisores de oficinas e interiores, fachadas flotantes y escaparates comerciales.

El 01 de marzo de 2017, la Compañía entro y consumó un acuerdo de compra con Giovanni Monti, dueño del 100% de las acciones circulantes de GM&P. GM&P es una empresa de consultoría e instalación de cristales localizada en Miami, Florida, con más de 15 años de experiencia en el diseño e instalación de diversos sistemas de encerramiento que incluye muros de ventanas y una relación comercial prolongada con la Compañía, trabajando de la mano en el pasado en diferentes proyectos en los Estados Unidos proveyendo servicios de instalación e ingeniería para dichos proyectos. La Compañía adquirió todas las acciones de GM&P por un precio de compra de \$35 millones, de los cuales la Compañía pagó \$6 millones del precio de compra en efectivo por la Compañía, en los 60 días siguientes a la fecha del cierre y \$29 millones del precio de compra pagaderos el 15 de mayo de 2017. La Compañía pago un adicional de \$6 millones de dólares en efectivo en abril de 2018 y ha acordado pagar el monto restante con la emisión de 1.238.095 acciones valoradas en \$10.50 por acción y un pagaré subordinado a plazos por \$10 millones con vencimiento el 1 de marzo de 2022, fecha en la cual aspira la cláusula de no competencia asociada a la adquisición.

Nota 2. Bases de presentación y Resumen de las Políticas Contables Significativas

Bases de presentación y Estimados Administrativos

Los estados financieros consolidados, aquí presentados, fueron preparados de acuerdo con el Marco Normativo establecido para las entidades extranjeras inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) cuyos valores se negocian en el mercado principal, que deberán presentar su información financiera de fin de ejercicio y de periodos intermedios según las normas contables de origen, siempre que se ajusten a estándares internacionales de contabilidad. Dando cumplimiento al requerimiento de la Superintendencia Financiera de Colombia, estos Estados Financieros son una homologación de los números originales de la Compañía; ya que la información financiera de la sociedad se prepara con base en los principios de contabilidad de los Estados Unidos (US-GAAP). Los resultados reportados en estos estados financieros consolidados condensados no auditados no son necesariamente indicativos de los resultados que se pueden esperar para todo el año. Estos estados financieros consolidados condensados no auditados deben leerse junto con la información contenida en el Reporte Anual de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

La preparación de estos estados financieros no auditados, condensados y consolidados requiere que la Compañía realice estimaciones y juicios que afectan los importes informados de pasivos y activos, ingresos y gastos, y revelaciones relacionadas de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros de la Compañía. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones bajo diferentes supuestos y condiciones. Las estimaciones inherentes a la preparación de estos estados financieros consolidados condensados se relacionan con la cobranza de la cuenta por cobrar, la valuación de los inventarios, las ganancias estimadas de los contratos no completados, las vidas útiles y el deterioro potencial de los activos de larga duración. Con base en información conocida antes de que

estos estados financieros condensados y no auditados estuvieran disponibles para ser emitidos, no hay estimaciones incluidas en estos estados para las cuales sea razonablemente posible que la estimación cambie a corto plazo a un año a partir de la fecha de estos estados financieros y el efecto del cambio será material. Estos estados financieros reflejan que todos los ajustes en la opinión de la gerencia son necesarios para un estado justo de la posición financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo para el período presentado, y son de naturaleza normal y recurrente.

La Compañía tiene un segmento operacional, vidrio arquitectónico y ventanas, el cual también es su segmento de informes, que comprende el diseño, la fabricación, la distribución, el marketing y la instalación de productos arquitectónicos de cristal y ventanas de alta especificación vendidos a la industria de la construcción.

Principios de Consolidación

Estos estados financieros consolidan TGI, sus subsidiarias indirectas TG. ES y ESW LLC, sus subsidiarias directas de propiedad absoluta GM&P. Tecno LLC y Tecno RE, y la subsidiaria mayoritaria Componenti, en las cual tenemos una participación controlante y poder decisorio tanto financiero como operativo. Todas las cuentas significativas y las transacciones entre compañías son eliminadas en la consolidación, incluyendo beneficios y pérdidas no realizadas entre compañías.

Interés no controlante

Cuando la Compañía posee una participación mayoritaria (pero menos del 100%) de las acciones de una subsidiaria, la Compañía incluye en sus Estados Financieros Consolidados el interés minoritario o no controlante en la Subsidiaria. El interés no controlante en los Estados de Resultados Integrales Condensados Consolidados es igual a la proporción de acciones minoritarias de la utilidad neta de la Subsidiaria y como se incluye en el patrimonio de los accionistas en el estado de situación financiera consolidado, es igual a la proporción de las acciones minoritarias de los activos netos de la subsidiaria.

Conversión de moneda extranjera

La moneda de referencia de los estados financieros consolidados condensados se presenta en Dólares de los Estados Unidos. La moneda local de nuestras subsidiarias extranjeras es el Peso colombiano, la cual es también su moneda funcional como se determinó en el análisis de mercado, costo y gastos, activos, pasivos, el flujo de caja y los indicadores financieros. De esta manera, los activos y los pasivos de nuestras subsidiarias se convierten a la tasa de cambio que rige a la fecha del estado de situación financiera, con el patrimonio convertido a tasas históricas. Los ingresos y gastos de nuestras subsidiarias extranjeras se convierten a la tasa promedio para el periodo. Los resultantes ajustes acumulativos por conversión de moneda extranjera causados por el proceso son incluidos como un componente en otros ingresos (pérdidas) integrales acumuladas. Sin embargo, el valor del Dólar de estos ítems en nuestros estados financieros fluctúa de periodo a periodo.

De igual manera, las ganancias o pérdidas de cambio derivadas de las transacciones denominadas en otra moneda distintita a la moneda funcional son incluidas en los estados de resultados integrales consolidados como una ganancia o pérdida por cambio en moneda extranjera en ingresos no operacionales.

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. 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, con base a los términos del acuerdo con el cliente.

Los ingresos por contratos de precios fijos, los cuales suman aproximadamente 48% de las ventas o \$42.216, y 33% de las ventanas o \$21.720 para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 y 2017, respectivamente, son reconocidas 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. Las provisiones para pérdidas estimadas en contratos no terminados son reconocidas en el período en el que se determinan dichas pérdidas. Los cambios en el cumplimiento del contrato y la rentabilidad estimada pueden dar lugar a la revisión de los costes e ingresos y se reconocen en el período en el que las revisiones se determinan y no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

El 01 de enero de 2018 la Compañía adoptó el estándar contable NIIF 15, *Reconocimiento de Ingresos*, usando el método modificado de transición retrospectiva. El efecto acumulativo al aplicar el nuevo estándar fue un incremento de \$187 al patrimonio de los accionistas al primero de enero de 2018. El Estado de Resultados Integrales Consolidado y el Estado de Situación Financiera a 31 de marzo de 2018 se presentan bajo NIIF 15, mientras que el Estado de Resultados Integrales Consolidado y el Estado de Situación Financiera a 31 de marzo de 2017 se presentan bajo NIC 18 y NIC 11. Ver nota 3 para revelaciones acerca del impacto de la adopción de NIIF 15 en los Estados Financieros Consolidado de la Compañía para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 y el efecto del cambio realizado en el Estado de Situación Financiera a 01 de enero de 2018.

Una cantidad sustancial de las ventas netas consolidadas de la Compañía se genera a partir de contratos a largo plazo con clientes que requieren diseñar, desarrollar, probar, fabricar e instalar ventanas de acuerdo sus especificaciones. Estos contratos son principalmente plurianuales con contratistas generales de bienes raíces y generalmente tienen un precio fijo y se facturan según el progreso del contrato.

Para determinar el método adecuado de reconocimiento de ingresos, la Compañía primero evalúa cada uno de sus acuerdos contractuales para identificar sus obligaciones de desempeño. Una obligación de desempeño es una promesa en un contrato para transferir un bien o servicio distinto al cliente. Todos los contratos de la Compañía tienen una sola obligación de desempeño porque la promesa de transferir el bien o servicio individual no se puede identificar por separado de otras promesas dentro del contrato y, por lo tanto, no es distinta. Estos arreglos contractuales requieren el uso de un proceso de fabricación altamente especializado para proporcionar bienes según las especificaciones del cliente o representan un conjunto de bienes y servicios contratados que están integrados y juntos representan un producto combinado, que puede incluir la entrega de unidades múltiples.

La mayoría de las ventas de la compañía provienen de obligaciones de desempeño satisfechas a lo largo del tiempo y se relacionan principalmente con contratistas generales de desarrolladores inmobiliarios. Las ventas se reconocen a lo largo del tiempo cuando el control se transfiere continuamente al cliente durante el contrato. La transferencia continua de control al cliente está respaldada por cláusulas contractuales que prevén pagos progresivos o basados en el rendimiento. Las ventas se registran utilizando el método de costo a costo en contratos de precio fijo y costo plus que incluyen obligaciones de desempeño satisfechas a lo largo del tiempo generalmente se registran en montos equivalentes a la relación entre los costos acumulados reales divididos por los costos totales estimados al finalizar, multiplicados por (i) el precio de la transacción, menos (ii) las ventas acumuladas reconocidas en períodos anteriores.

La contabilidad de las ventas y ganancias sobre las obligaciones de desempeño para las cuales se mide el progreso utilizando el método de costo a costo implica la preparación de estimaciones de: (1) precio de transacción y (2) costos totales al finalizar, que es igual a la suma de los costos reales incurridos hasta la fecha en el contrato y los costos estimados para completar la declaración de trabajo del contrato. Los costos incurridos incluyen mano de obra, material y gastos generales, y representan el trabajo realizado, que corresponde y por lo tanto representa la transferencia de propiedad al cliente. La ganancia o pérdida estimada al finalizar un contrato es igual a la diferencia entre el precio de la transacción y el costo total estimado al finalizar.

Las modificaciones del contrato ocurren rutinariamente para dar cuenta de los cambios en las especificaciones o requisitos del contrato. En la mayoría de los casos, las modificaciones contractuales son para bienes o servicios que no son distintos y, por lo tanto, se contabilizan como parte del contrato existente. Las estimaciones de los precios de transacción incluyen una consideración adicional para las modificaciones o los reclamos del contrato presentados cuando la Compañía crea que tiene un derecho exigible a la modificación o reclamo, el monto puede estimarse confiablemente y su realización está razonablemente asegurada. Los importes que representan las modificaciones contabilizadas como parte del contrato existente se incluyen en el precio de la transacción y se reconocen como un ajuste a las ventas sobre la base acumulativa acumulada.

Los tipos de contrato precio fijo de la Compañía, permiten pagos progresivos para facturar al cliente a medida que se incurre en los costos del contrato y el cliente a menudo retiene una pequeña parte del precio del contrato hasta la finalización satisfactoria de la declaración contractual del trabajo, que es una retención de aproximadamente 10%. Para ciertos contratos de precio fijo, la Compañía recibe pagos anticipados. Los pagos avanzados no se consideran un componente de financiamiento significativo porque son un término de contrato negociado para garantizar que el cliente cumpla con sus obligaciones financieras, particularmente cuando existen requisitos de capital de trabajo iniciales importantes. La Compañía registra un pasivo por pagos anticipados recibidos que exceden las ventas reconocidas, que se presenta como un pasivo contractual en el balance general.

Las revisiones o ajustes a las estimaciones del precio de la transacción, los costos estimados al final y la ganancia o pérdida estimada de una obligación de desempeño a menudo se requieren a medida que avanza el trabajo conforme a un contrato, a medida que los hechos y circunstancias cambian y se obtiene nueva información, a pesar de que el alcance del trabajo requerido bajo el contrato no puede

cambiar. También pueden requerirse revisiones o ajustes si ocurren modificaciones al contrato. El impacto de las revisiones en las estimaciones de ganancias o pérdidas se reconoce de forma acumulativa en el período en que se realizan las revisiones. Las revisiones en las estimaciones contractuales, si son significativas, pueden afectar materialmente los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Compañía, así como también reducir las valuaciones de los activos e inventarios contractuales, y en algunos casos resultan en pasivos para completar contratos en una posición de pérdida.

Obligaciones de desempeño remanentes

El 31 de marzo de 2018, la Compañía tenía \$334 millones de obligaciones de desempeño restantes, lo que representa el precio de transacción de los pedidos en firme menos las ventas reconocidas hasta la fecha. Las obligaciones de rendimiento restantes excluyen las opciones de contrato no ejercidas y las órdenes potenciales en virtud de acuerdos de pedido básicos. La compañía espera reconocer 100% de las ventas relacionadas con las obligaciones de desempeño existentes.

Combinaciones de negocio

Asignamos el precio total de compra de los activos tangibles e intangibles adquiridos y los pasivos asumidos basados en su valor razonable estimado a la fecha de la combinación de negocio, con el exceso del precio de compra registrado como crédito mercantil. El proceso de asignación del precio de compra requiere que usemos estimados significativos y suposiciones, incluyendo estimaciones de valor razonable a la fecha de la combinación de negocios. Aunque creemos que los supuestos y estimados que hemos hecho son razonables y apropiados, están basados en parte en experiencia histórica e información obtenida de la administración de la compañía adquirida, en parte en modelos de valoración que incorporen proyecciones de flujos futuros y planes de operación que son inherentemente inciertos. Las valoraciones se hacen por la administración o por terceros especialistas bajo supervisión de la administración. Al determinar el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, usamos una de las siguientes metodologías reconocidas: método de ingresos (Incluyendo el método de ahorro de costo y flujos descontados de ahorros), el valor de mercado y el costo de reemplazo.

Ejemplos de estimaciones significativas para valorar ciertos activos intangibles adquiridos incluye (aunque no se limitan a) lo siguiente:

- Volúmenes de venta, precios y flujos de efectivo futuros del negocio
- Flujos de caja futuros esperados de relaciones con clientes y otros activos intangibles identificables, incluyendo niveles de precios futuros, incrementos en ventas y el efecto de sinergias
- La marca y posición competitiva de la compañía adquirida, así como supuestos sobre el periodo de tiempo durante el cual la marca seguirá beneficiando a la cartera combinada de la Compañía
- El costo de capital, tasas de descuento ajustadas por el riesgo y tasas de impuesto a la ganancia.

Sin embargo, diferentes supuestos en relación a los resultados proyectados y otros factores asociados con los activos adquiridos pueden variar del monto registrado bajo cada tipo de activo y pasivo, principalmente propiedad planta y equipo, activos intangibles, crédito mercantil e impuestos diferidos y evaluaciones posteriores pueden resultar en cargos por deterioro. El proceso de asignación del precio de compra también nos permite refinar estos estimados durante un periodo de medición que no debe exceder de un año para reflejar nueva información obtenida en torno a los hechos y circunstancias existentes a la fecha de la adquisición.

Las adquisiciones bajo control común se registran de manera retroactiva iniciando en la primera fecha de control común. En lugar de usar valor razonable, la Compañía consolida los estados financieros de la entidad adquirida usando los valores en libro existentes.

Propiedad, Planta y Equipo

La Propiedad, Planta y Equipo se presentan a su costo. Mejoras significativas y renovaciones que extienden la vida útil del activo son capitalizadas. Los intereses causados mientras la propiedad adquirida está en construcción e instalación son capitalizados. Reparaciones y mantenimientos son cargados como gastos incurridos. Cuando la propiedad es retirada o a disposición de, el costo y la depreciación acumulada relacionada son removidas desde las cuentas y cualquier ganancia o pérdida relacionada son incluidas en el ingreso como una reducción o incremento en las ventas, gastos administrativos y generales. La depreciación está calculada utilizando el método de línea recta, con base en las siguientes vidas útiles:

Edificios	20 años
Maquinaria y equipos	10 años
Muebles e instalaciones	10 años
Equipo de oficina y software	5 años
Vehículos	5 años

Activos Intangibles

Los activos intangibles sujetos a amortización con duración definida son amortizados con base en el método de línea recta. También analizamos los intangibles por deterioro cuando un evento o cambio significativo de circunstancia indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Eventos o circunstancias que indican que la prueba de deterioro podría ser requerida incluido las pérdidas de un cliente significativo, pérdidas de personal clave o un cambio adverso significativo en el clima de negocios o regulaciones. No existieron eventos desencadenantes o circunstancias distinguidas y de esta manera no se llevó a cabo el análisis de deterioro para los activos intangibles sujetos a amortización. Ver nota 8 – Crédito Mercantil y Activos intangibles para información adicional.

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. Los períodos impositivos anuales anteriores a diciembre de 2014 no están sujetos a examen por las autoridades tributarias de Colombia. GM&P, Componenti y ESW LLC son entidades de EE.UU. con sede en la Florida sujetas a los impuestos de renta federales y estatales de EE.UU.

La Compañía contabiliza el impuesto sobre la renta bajo el modelo de activo y pasivo (NIC 1274 "Impuestos a las Ganancias"). Bajo este enfoque, los impuestos diferidos representan las consecuencias impositivas futuras que se espera que ocurran cuando los montos reportados de activos y pasivos sean recuperados o pagados. La provisión para impuestos a la renta representa los impuestos a la renta, pagados o pagaderos por el año actual más el cambio en los impuestos diferidos durante el año. Los impuestos diferidos resultan de las diferencias entre la base financiera y tributaria de los activos y pasivos de la Compañía y se ajustan por los cambios en las tasas impositivas y las leyes impositivas cuando se promulgan los cambios. Para cada jurisdicción fiscal en la que opera la Compañía, los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan entre sí y se presentan como un único monto no corriente dentro del Estado de Situación Financiera.

La Compañía reconoce los efectos del estado financiero de las posiciones inciertas sobre el impuesto a la renta cuando es más probable que no, basado en los méritos técnicos, se mantenga el puesto después del examen. Los intereses devengados relacionados con las penalizaciones no reconocidas relacionadas con los impuestos y el impuesto a las ganancias se incluyen en la provisión para impuestos sobre la renta. Las posiciones de impuestos a la renta inciertos se registran en "Impuestos a la renta a pagar" en el Estado de Situación 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. La ganancia por acción, asumiendo dilución (ganancias diluidas por acción), resultaría en opciones dilutivas y otras posibles acciones ordinarias en circulación durante el periodo. 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 ordinarias adicionales que hubieran estado en circulación si las acciones ordinarias potenciales hubieran sido emitidas y si las acciones ordinarias adicionales fueran dilutivas.

La siguiente tabla establece el cálculo para los ingresos básicos y diluidos por acción para el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2018 y 2017:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Utilidad neta	\$ 10.619	\$ 1.144
Denominador		
Denominador para ganancias básicas por acción – promedio ponderado de acciones en circulación	35.339.965	35.292.743
Efecto de warrants diluyentes, opciones, acciones earnout y dividendos declarados	463.355	460.402
Denominador para ganancias diluidas por acción ordinaria – acciones con promedio ponderado	35.803.320	35.753.145

Ganancias básicas por acción ordinaria	\$	0,30	\$	0,03
Ganancias diluidas por acción ordinaria	\$	0,30	\$	0,03

El efecto de los valores dilutivos incluye 463.355 y 460.402 al 31 de marzo de 2018 y 2017, respectivamente, para las acciones potencialmente emitidas en relación con los dividendos declarados. El denominador para las acciones básicas y diluidas para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 incluye 1.812.313 acciones ordinarias emitidas en conexión con el dividendo pagado en acciones.

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, Curtain Wall, 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.

La Compañía evaluó la información histórica en referencia las reclamaciones de reemplazos por garantías y concluyó que el costo incurrido por la Compañía en relación a estas garantías no ha sido material.

Ingresos No Operativos, neto

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.

Costos de envío, flete y acarreos

La Compañía clasifica los importes facturados a los clientes relacionados con el envío y manipulación como ingresos de productos. La empresa registra y presenta los costos de envío y manipulación como gastos de venta. Los gastos de envío y manipulación para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 fueron \$4.732 y \$3.132, respectivamente.

Dividendos Pagaderos

La Compañía contabiliza los dividendos declarados como un pasivo bajo de la norma contable dado que el accionista tiene la opción de elegir el pago del dividendo en efectivo o acciones, y reclasifica de dividendo pagaderos a prima adicional de capital cuando el accionista elige un pago de dividendos en acciones en vez de efectivo. El dividendo pagadero no está sujeto a remediación en cada estado de situación financiera ya que el dividendo es un monto monetario fijo conocido desde su creación y en consecuencia ningún ajuste en el cambio de valor razonable es necesario.

Nota 3. Implementación de nuevos estándares contables

En mayo de 2014 la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. *IASB* por sus siglas en inglés, emitió la NIIF 15 estándar que establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Esta norma sustituyó a las normas actuales de reconocimiento de ingresos, la NIC 18 ingreso de actividades ordinarias y la NIC 11 contratos de construcción, así como otras interpretaciones del IFRIC relacionadas. La nueva norma, de acuerdo a su modificación, entró en vigencia para la Compañía en los períodos de informes anuales e intermedios que comienzan el 1 de enero de 2018.

El principio fundamental de este modelo es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes, aplicable a todos los contratos con clientes salvo aquellos que estén dentro del alcance de otros estándares, como arrendamientos, contrato de seguros e instrumentos financieros, garantías, intercambio no monetario entre compañías.

De acuerdo a lo expuesto en la nota 2 la Compañía adoptó la NIIF 15 usando el método modificado de transición retrospectiva. Los resultados presentados para los periodos que iniciaron después del 31 de diciembre de 2017 están presentados bajo NIIF15, mientras que la información comparativa de periodos previos continúa reportándose bajo la NIIF 18. Con la adopción, la Compañía reconoce los ingresos operacionales a lo largo del tiempo usando el método de porcentaje de avance en todos los contratos tipo fijo y mide el grado de progreso hacia la finalización utilizando el método de costo a costo después de ajustar el inventario para los materiales no instalados y donde el riesgo de propiedad no se ha transmitido al cliente. Anteriormente, bajo NIC 18, la Compañía reconoció las ventas a través del método de porcentaje de avance en todos sus contratos de tipo fijo y midió el grado de avance hacia la finalización utilizando el método de costo a costo, pero el inventario ajustado solo para materiales desinstalados para esos proyectos, este método no reflejaba adecuadamente el progreso de los contratos. En consecuencia, la adopción de NIIF 15 afectó a todos los contratos que tenían materiales desinstalados donde el riesgo de propiedad no se hubiera transmitido al cliente, independientemente del grado de avance hacia la finalización.

Con base a los contratos en ejecución la Compañía registró una disminución neta de \$187 en las utilidades retenidas al primero de enero de 2018, con efecto de la adopción de NIIF 15, como se muestra en la tabla abajo. El ajuste a las utilidades retenidas se relaciona principalmente con contratos que tenían material sin instalar que previamente no fueron incluidos en el inventario dado que el método costo a costo estaba reflejando apropiadamente el progreso de dichos contratos.

La Compañía realizó ciertos cambios de presentación en su estado de situación financiera consolidado el 1 de enero de 2018 para cumplir con NIIF 15. Los componentes de contratos en proceso reportados bajo NIIF 18, que incluyeron cuentas por cobrar no facturadas y costos de contratos inventariados, han sido reclasificados como activos contractuales e inventarios, respectivamente, después de ciertos ajustes descritos debajo bajo el nuevo estándar. El restante de los costos de los contratos inventariados, principalmente relacionados con inventarios no controlados por los clientes de la Compañía, se reclasificaron a inventarios. Los costos de gastos de la Compañía para obtener un contrato y los costos para cumplir con un contrato a medida que se incurre. Otros ingresos no relacionados con contratos de tipo fijo no dieron lugar a ningún cambio bajo NIIF 15 y los ingresos aún se reconocen cuando el riesgo de propiedad se transfiere al cliente en función de los términos de venta.

La tabla abajo presenta el efecto acumulativo del cambio realizado para conciliar el 01 de enero de 2018, en el Estado de Situación Financiera debido a la adopción del NIIF 15.

	Reportado a 31 de diciembre de 2017 bajo NIIF 18	Ajustes debido a NIIF 15	Ajuste a 1 de enero de 2018 bajo NIIF 15
ACTIVOS			
Cuentas por cobrar, neto	\$ 110.464	\$ (30.223)	\$ 80.241
Inventarios	71.656	1.975	73.631
contratos incompletos por cobrar no facturados	9.996	(9.996)	-
Activos asociados a contratos	-	45.468	45.468
Otros activos	280.365	-	280.365
Total activos	\$ 472.481	\$ 7.224	\$ 479.705
PASIVOS			
Pasivos asociados a contratos- corriente	-	18.945	18.945
Anticipos de clientes por contratos incompletos - corriente	11.429	(11.429)	-
Otros pasivos corrientes	13.626	(105)	13.521
Anticipos de clientes por contratos incompletos	1.571	(1.571)	-
Pasivos asociados a contratos- no corriente	-	1.571	1.571
Otros pasivos	320.144	-	320.144
Total pasivos	\$ 346.770	\$ 7.411	\$ 354.181
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Utilidades retenidas	26.064	(187)	25.877
Total patrimonio de los accionistas	\$ 125.711	\$ (187)	\$ 125.524

La tabla a continuación presenta el impacto de la adopción de la norma NIIF 15 en el Estado de Resultados Integrales.

Primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2018

	Bajo IAS 18/11	Efecto IFRS 15	Lo reportado bajo IFRS 15
Ingresos operacionales	\$ 89.086	\$ (1.926)	\$ 87.160
Costo de ventas	62.145	(1.733)	60.412
Utilidad bruta	26.941	(193)	26.748
Gastos operacionales	(16.758)	-	(16.758)
Otros ingresos y gastos	6.022	-	6.022
Utilidad antes de impuesto	16.205	(193)	16.012
Provisión de impuesto	(5.442)	49	(5.393)
Utilidad neta	10.763	(144)	10.619
Utilidad neta atribuible a la matriz	\$ 10.835	\$ (144)	\$ 10.691
Ganancias básicas por acción	\$ 0,30	\$ -	\$ 0,30
Ganancias diluidas por acción	\$ 0,30	\$ -	\$ 0,30

La tabla abajo presenta el efecto de la adopción de la norma NIIF 15 en el Estado de Situación Financiera de la Compañía.

31 de marzo de 2018

	Bajo IAS 18/11	Efecto IFRS 15	Lo reportado bajo IFRS 15
ACTIVOS			
Cuentas por cobrar, neto	\$ 111.925	\$ (28.670)	\$ 83.255
Inventarios	77.905	1.733	79.638
contratos incompletos por cobrar no facturados	14.974	(16.822)	(1.848)
Activos asociados a contratos	0	47.423	47.423
Otros activos	284.177	-	284.177
Total activos	\$ 488.981	\$ 3.664	\$ 492.645
PASIVOS			
Pasivos asociados a contratos- corriente	-4135	18.831	14.696
Anticipos de clientes por contratos incompletos - corriente	14.974	(14.974)	-
Otros pasivos corrientes	13.057	(49)	13.008
Anticipos de clientes por contratos incompletos	1.130	(1.130)	-
Pasivos asociados a contratos- no corriente	0	1.130	1.130
Otros pasivos	319.454	-	319.454
Total pasivos	\$ 344.480	\$ 3.808	\$ 348.288
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Utilidades retenidas	31.765	(144)	31.621
Total patrimonio de los accionistas	\$ 144.501	\$ (144)	\$ 144.357

Desglose de las ventas netas totales

La Compañía desglosa sus ventas con los clientes por el método de reconocimiento de ingresos para su único segmento, ya que la Compañía considera que estos factores afectan la naturaleza, el monto, el momento y la incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo de la Compañía.

	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2018	2017
Porcentaje de avance	\$ 42.216	\$ 21.720
Ventas comerciales	44.944	44.097
Total ventas	\$ 87.160	\$ 65.817

La siguiente tabla presenta información geográfica sobre los ingresos de clientes externos.

	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2018	2017
Colombia	\$ 21.824	\$ 16.428
Estados Unidos	62.993	46.308
Panamá	814	1.263
Otros	1.529	1.818
Total Ventas	\$ 87.160	\$ 65.817

Activos y Pasivos asociados a contratos

Los activos asociados a contratos representan los costos incurridos acumulados y las ganancias obtenidas en contratos con clientes que se han registrado como ventas pero que no se han facturado a los clientes. Los pasivos asociados a contratos consisten en anticipos de clientes y facturación en exceso de los costos incurridos y los ingresos diferidos, y representan cantidades recibidas en exceso de las ventas reconocidas en los contratos. La Compañía clasifica los anticipos de clientes y la facturación en exceso de los costos incurridos como pasivos corrientes o no corrientes en función del momento esperado del reconocimiento del ingreso asociada. Los activos y pasivos asociados a contratos se determinan contrato a contrato al final de cada período de presentación de informes. La porción no corriente de los pasivos contractuales se incluye en otros pasivos en los balances generales consolidados de la Compañía.

La tabla a continuación presenta los componentes de los activos (pasivos) contractuales neto.

	31 de marzo de 2018	01 de enero de 2018
Activos asociados a contratos	\$ 47.423	45.468
Pasivos corrientes asociados a contratos	14.696	18.945
Pasivos no Corrientes asociados a contratos	1.130	1.571
Activos (pasivos) asociados a contratos (Neto)	\$ 63.249	\$ 65.984

Los componentes de los activos asociados a contratos se presentan en la tabla a continuación.

	31 de marzo de 2018	01 de enero de 2018
Cuentas por cobrar no facturadas	\$ 18.753	\$ 15.245
Retención por obras en ejecución	28.670	30.223
Total activos asociados a contratos	\$ 47.423	\$ 45.468

Los componentes de los pasivos asociados a contratos se presentan en la tabla a continuación.

	31 de marzo de 2018	01 de enero de 2018
Facturación en exceso de los costos	\$ 3.779	\$ 7.516
Anticipos de clientes para contratos en curso	12.047	13.000
Total pasivos asociados a contratos	15.826	20.516
Menos: Porción corriente	14.696	18.945
Pasivos asociados a contratos no corrientes	\$ 1.130	\$ 1.571

Nota 4. Adquisición de GM&P

El 01 de marzo de 2017, la Compañía adquirió el 100% de la participación en Giovanni Monti and Partners Consulting and Glazing Contractors, Inc. ("GM&P"), es una empresa de consultoría e instalador de cristales, especializada en ventas y puertas para los contratistas comerciales, localizada en Miami, Florida. Las principales razones de la combinación de negocios son continuar la estrategia a largo plazo de Tecnoglass de integrarse verticalmente, para optimizar la logística de distribución y fabricar en Estados Unidos cuando sea económicamente ventajoso. El precio de compra para la adquisición fue de \$35.000, de los cuales \$6.000 fue pagado en efectivo por la Compañía el 17 de mayo de 2017, con el monto restante pagadero por la Compañía en efectivo, acciones ordinarias de la Compañía o una combinación es de las dos a discreción de la Compañía dentro de los siguientes 180 días después del cierre, posteriormente

modificado para pagar el 15 mayo de 2018. La Compañía pago un adicional de \$6 millones en efectivo en el mes de abril de 2018 y ha acordado pagar el monto restante con la emisión de 1.238.095 acciones valoradas en \$10.50 acciones y un pagaré por \$10 millones con vencimiento el 1 de marzo de 2022, día en el que también expira el acuerdo de no competencia.

Con la adquisición de GM&P, la Compañía también adquirió un 60% de participación en el capital de Componenti USA LLC, una subsidiaria de GM&P que provee especialidades arquitectónicas en los Estados Unidos, especializándose en sistemas de diseño y construcción para proyectos individuales y con experiencia en ingeniería de valor para crear productos que cumplan con la intención original de los arquitectos, mientras mantienen el enfoque en materiales y métodos de construcción asequibles.

La siguiente tabla resume las contraprestaciones transferidas para adquirir GM&P y los montos identificados como activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición, así como también el valor razonable del interés no controlante en Componenti USA LLC a la fecha de adquisición. Bajo la norma contable NIIF 3, una Compañía puede aplicar ajustes a los periodos de medición durante los doce meses después a la fecha de adquisición. Durante este periodo, la adquirida debe ajustar los montos preliminares reconocidos en la fecha de adquisición a su subsecuente determinado valor razonable final. La asignación de la contraprestación transferida se basó en los juicios de la administración después de la evaluación de diversos factores, incluyendo una valoración preliminar. El análisis se ha completado y los resultados en los ajustes en las mediciones del periodo están incluidos en el precio final de compra como se muestra a continuación. El crédito mercantil derivado de la adquisición de GM&P representa la sinergia esperada de la combinación de negocios con Tecnoglass Inc. y no es deducible de impuestos.

La siguiente tabla resume la asignación del precio de compra del total de la contraprestación transferida:

<u>Contraprestación transferida:</u>			
Cuenta por pagar (Efectivo o Acciones)		\$	35.000
Valor razonable del interés no controlante en Componenti			1.141
<u>Montos reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos:</u>			
		Asignación preliminar precio de compra	Ajuste del período de medición
			Ajuste al precio de asignación
Efectivo y equivalentes	\$	509	509
Cuentas por cobrar		42.314	42.314
Otros activos corrientes		5.287	242
Propiedad, planta y equipo		684	684
Otros activos tangibles no corrientes		59	59
Registro de marca		980	980
Acuerdo anti-competencia		165	165
Contratos de Backlog		3.090	3.090
Relación con clientes		4.140	4.140
Cuentas por pagar		(22.330)	275
Otros pasivos corrientes asumidos		(13.967)	(653)
Otros pasivos no corrientes asumidos		(3.634)	(3.231)
Total activos netos identificables		17.297	(3.387)
Crédito Mercantil (incluye mano de obra)	\$	18.844	3.387 \$
			22.231

El ajuste realizado a la asignación del precio de compra preliminar a los pasivos no corrientes asumidos está relacionado con un ajuste en el pasivo por impuestos diferidos y facturación en exceso al costo incurrido. El exceso de la contraprestación transferida sobre el valor razonable estimado de los activos adquiridos y los pasivos asumidos se registró como plusvalía / Crédito Mercantil. El activo intangible identificable sujeto a amortización fue el registro de marca, la relación con los clientes, el acuerdo de no competencia y el backlog, que tienen una vida útil remanente de dos a cinco años. Véase la nota 9 – Crédito Mercantil y activos intangibles para obtener información adicional.

La siguiente pro forma financiera no auditada asume que la adquisición ocurrió el 01 de enero de 2017 la cual no incluye los resultados reales de GM&P para todo el período. Los resultados pro forma han sido preparados ajustando nuestros resultados históricos para incluir los resultados de GM&P ajustados por el gasto de amortización relacionado con los activos intangibles derivados de la adquisición. Los resultados pro forma no auditados a continuación no reflejan necesariamente los resultados de las operaciones que hubieran resultado si la adquisición hubiera sido completada al inicio de los primeros períodos presentados, ni tampoco los resultados de las operaciones en períodos futuros. Los resultados pro forma no auditados no incluyen el impacto de sinergias ni ningún impacto potencial en las condiciones actuales o futuras del mercado que pudieran alterar los siguientes resultados pro forma no auditados.

	Pro-forma	
	Tres meses	
	Terminados	
	31 de marzo de 2017	
<i>(en miles. excepto montos por acciones)</i>		
Resultados pro- forma		
Ventas netas	\$	75.804
Utilidad (pérdida) neta atribuible a la matriz	\$	(35)
Utilidad neta por acción:		
Básica	\$	0.00
Diluida	\$	0.00

Intereses no controlantes

Con la adquisición de GM&P, la Compañía también adquirió el 60% del interés patrimonial de Componenti USA LLC. El 40% del interés no controlante en Componenti se incluye en el Estado de Situación Financiera de apertura a la fecha de adquisición y su valor razonable ascendió a \$1.141. Cuando la Compañía posee un parte mayoritario (pero menos del 100%) de las acciones de la subsidiaria, la Compañía incluye en sus Estados Financieros Consolidados el interés minoritario de la subsidiaria. El interés no controlante en el estado de ingresos integrales condensado consolidado es igual a la participación proporcional de la minoría en el resultado neto de la subsidiaria y, como se incluye en el Patrimonio Neto en el Estado de Situación Financiera Consolidado, es igual a la participación proporcional de la minoría en el activo neto de la subsidiaria. Para determinar el valor razonable usamos el enfoque de ingreso (incluido el método de ahorro de costos y los flujos de efectivo descontados del alivio de la regalía), el enfoque de mercado llevado a cabo por terceros, especialistas evaluadores.

Nota 5. Inventarios, neto

Los inventarios están compuestos de lo siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Materias primas	\$ 39.589	\$ 40.509
Productos en proceso	19.422	11.468
Productos Terminados	13.167	13.236
Almacenes y repuestos	7.017	6.134
Material de empaque	579	438
	<u>79.774</u>	<u>71.785</u>
Menos: provisión de inventario	(136)	(129)
	<u>\$ 79.638</u>	<u>\$ 71.656</u>

Nota 6. Otros Activos Corrientes y Otros Activos de Largo Plazo

Los otros activos corrientes están compuestos de lo siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Gastos pagados	1.318	1.165
Impuestos pagados	17.801	15.573
Anticipos y otras cuentas por cobrar	2.196	1.941
Otros activos corrientes	<u>\$ 21.315</u>	<u>\$ 18.679</u>

Otros activos de largo plazo se componen de lo siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Inversiones en bienes raíces	\$ 2.546	\$ 2.069
Activos adquiridos en espera asignación precio de compra	500	500
Otros activos de largo plazo	82	1.687
	<u>\$ 3.128</u>	<u>\$ 2.651</u>

Nota 7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

Propiedad, planta y equipo netos consisten de lo siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Edificios	\$ 61.044	\$ 59.237
Maquinaria y equipos	147.659	134.536
Equipos de oficina y software	6.620	5.936
Vehículos	2.041	1.834
Muebles y enseres	2.441	2.274
Total propiedad, planta y equipos	219.805	203.817
Depreciación y amortización acumulada	(75.775)	(66.083)
Valor neto propiedad, planta y equipos	144.030	137.734
Terreno	37.998	35.551
Total propiedad, planta y equipos, neto	\$ 182.028	\$ 173.285

Los gastos de depreciación y amortización, incluyendo la amortización por leasing, para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y 2017 fueron de \$4.218 y \$4.335, respectivamente

Nota 8. Crédito Mercantil y Activos Intangibles

Crédito Mercantil

La tabla abajo concilia los saldos iniciales y finales del crédito mercantil registrado en el estado de situación financiera de la Compañía:

Saldo Inicial - 31 de diciembre de 2017	\$ 23.130
Adquisición GM&P	431
Saldo Final - 31 de marzo de 2018	\$ 23.561

Activos Intangibles

Los Activos Intangibles netos, incluyen los *Miami-Dade County Notices of Acceptances (NOA's)*, los cuales son certificados requeridos para comercializar en el mercado de vidrio resistentes a huracanes en Florida. También incluye los intangibles adquiridos por la compra de GM&P.

	31 de marzo de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Bruto	Amortización Acum.	Neto	Bruto	Amortización Acum.	Neto
Registro de Marca	\$ 980	\$ (212)	\$ 768	980	(163)	817
Notice of Acceptances (NOAs)	10.593	(4.794)	5.799	10.826	(5.467)	5.359
Acuerdo de no competencia	165	(36)	129	165	(28)	137
Contratos en Backlog	3.090	(1.673)	1.417	3.090	(1.287)	1.803
Relación con el Cliente	4.140	(961)	3.179	4.140	(739)	3.401
Total	\$ 18.968	\$ (7.676)	\$ 11.292	19.201	(7.684)	11.517

El período promedio de amortización es 4.9 años. Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017, los gastos por amortización ascendieron a \$863 y \$610, respectivamente, y fueron incluidos entre los gastos generales y administrativos en nuestro estado de resultados integrales consolidado. El Gasto agregado estimado de amortización para cada año de los siguientes cinco años a 31 de marzo de 2018, se presenta a continuación:

Año terminado	(En miles)
2018	\$ 2.945
2019	2.526
2020	2.146
2021	2.115
2022	1.176
En adelante	384
Total	\$ 11.292

Nota 9. Deuda

La deuda de la Compañía está compuesta así:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Líneas de crédito rotativo	\$ 2.422	\$ 638
Leasing	222	245
Bono sénior sin garantía	210.000	210.000
Otros prestamos	19.997	20.293
Menos: Costo diferido de financiación	(7.068)	(6.918)
Total obligaciones bajo acuerdos de préstamo	225.573	224.258
Menos: Porción corriente de la deuda de largo plazo y otros prestamos corrientes	5.812	3.260
Deuda de largo plazo	\$ 219.761	\$ 220.998

A 31 de marzo de 2018, la Compañía debía aproximadamente \$225.573 millones bajo varios acuerdos de préstamos. Este saldo incluye \$7.068 de costo de transacción diferidos los cuales están reduciendo la deuda del estado de situación financiera. Al 31 de marzo de 2018 y 31 diciembre de 2017, la Compañía tenía \$231.667 y \$224.041 de deuda denominada en dólares con los montos restantes denominados en pesos colombianos.

El 23 de enero de 2017, la Compañía emitió con éxito una oferta denominada en dólares por \$ 210.000 de bonos sénior sin garantía a 5 años a una tasa de cupón de 8.2% en los mercados internacionales de capital de deuda bajo la Regla 144A de la Ley de Valores a Compradores Institucionales Calificados. La Compañía usó aproximadamente \$182.189 de los ingresos el Bono para pagar el endeudamiento pendiente y como resultado alcanzó un costo de deuda más bajo y fortaleció su estructura de capital dado la estructura de no amortización de la nueva deuda. De estos pagos, \$59.444 se utilizaron para refinanciar deuda de corto plazo a largo plazo. El bono sénior no tiene covenants negativos con cláusula de aceleración, sin embargo, requiere que la Compañía cumpla con ciertos indicadores de desempeño para asumir una deuda incremental.

La Compañía tenía \$ 4.828 y \$ 4.758 de propiedades, planta y equipo comprometidos como colateral para varias líneas de crédito al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, Respectivamente.

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía estaba obligada bajo varios arrendamientos de capital en virtud de los cuales el valor presente agregado de los pagos mínimos por arrendamiento ascendía a \$ 222. Las diferencias entre las obligaciones de arrendamiento de capital y el valor de las propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento de capital surgen de las diferencias entre los vencimientos de las obligaciones de arrendamiento de capital y las vidas útiles de los activos subyacentes.

Los vencimientos de la deuda de largo plazo y otros prestamos corrientes al 31 de marzo de 2018:

2019	\$ 5.812
2020	2.408
2021	2.377
2022	212.359
2023	2.358
Thereafter	7.327
Total	\$ 232.641

Las obligaciones bancarias tienen vencimientos distribuidos entre un par de semanas y hasta 11 años. Los intereses de nuestros créditos poseen una tasa promedio ponderada de 7.8%.

Los gastos por intereses para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017, respectivamente fue \$5.050 y \$5.082, respectivamente.

Nota 10. Impuesto sobre la Renta

La Compañía presenta declaraciones de renta para TG y ES en la República de Colombia. El 28 de diciembre de 2016, el Congreso de Colombia decreto una Reforma Tributaria que entró en vigencia el 01 de enero de 2017, la cual redujo el impuesto de ingresos corporativos de 42% a 40% para el año fiscal 2017, 37% en el año 2018 y 33% para el año 2019 en adelante.

GM&P, Componenti y ESW LLC son entidades americanas con base en la Florida sujetas a los impuestos federales y estatales de los

Estados Unidos. La tasa de impuesto a la renta estatal y federal combinado se estima es del 25% con base a la reciente reforma de impuesto promulgada. Tecnoglass Inc. así como todas las otras subsidiarias en las Islas Caimán y Panamá actualmente no tienen ninguna obligación tributaria.

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

	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2018	2017
Impuesto a la Renta corriente:		
Estados Unidos	\$ 407	\$ 452
Colombia	2.205	2.280
Total Impuesto a la renta corriente	2.612	2.732
Impuesto a la Renta Diferido:		
Estados Unidos	169	380
Colombia	2.612	(2.068)
Total Impuesto a la renta diferido	2.781	(1.688)
Total Provisión por Impuesto a la Renta	\$ 5.393	\$ 1.044
Tasa Efectiva de Impuesto	33,6%	47,5%

A 31 de marzo de 2018, la Compañía tiene una posición fiscal incierta de \$2.073 relacionada con \$8.351 millones de beneficios fiscales no reconocidos asociados con la conversión de la contabilidad de base de efectivo de GM&P para propósitos de impuestos a devengado para los años fiscales 2016 y 2015. Antes de 2015, GM&P utilizaba el método contable en efectivo y debido a las reglamentaciones IRS se necesitaba convertir al uso del método de acumulación y pagar los impuestos de IRS sobre el beneficio fiscal bruto no reconocido asociado con la conversión. El impuesto no reconocido puede aumentar o cambiar durante el próximo año por elementos que surjan en el curso ordinario de los negocios y pueden estar sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales colombianas por un período de hasta dos años hasta que transcurra el período de prescripción y las autoridades tributarias de los Estados Unidos para un período de hasta seis años hasta que transcurra el período de prescripción.

Nota 11. 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 dinámicos para activos y pasivos idénticos. Las entradas de Nivel 2 son precios cotizados para activos y pasivos similares en mercados dinámicos 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.

El valor en libros de los instrumentos financieros de la Compañía, incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y anticipos de clientes se aproximan a su valor razonable debido a sus vencimientos relativamente a corto plazo. La Compañía basa su estimación del valor razonable de las obligaciones de deuda a largo plazo sobre su valoración interna que toda la deuda es a tasa flotante basada en los tipos de interés actuales en Colombia.

A 31 de diciembre de 2017, los instrumentos financieros contabilizados al costo amortizado que no se aproximan al valor razonable de largo plazo de la deuda. Ver nota 10 – Deuda. El valor razonable de la deuda a largo plazo se calculó sobre la base de un análisis de los flujos de efectivo futuros descontados a nuestro costo promedio de la deuda, que se basa en las tasas de mercado, que son entradas de nivel 2.

La siguiente tabla resume el valor razonable y el valor en libros de nuestra deuda de largo plazo:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Valor razonable	\$ 239.739	\$ 240.057
Valor neto en libros	\$ 219.761	\$ 220.998

Nota 12. Partes Relacionadas

A continuación, presentamos un resumen de activos, pasivos y transacciones de ingresos y gastos con todas las partes relacionadas. Accionistas, directores y administradores de la Compañía:

	Tres meses terminados el 31 de marzo.	
	2018	2017
Ventas a partes relacionadas	\$ 953	\$ 1.374
Gastos:		
Honorarios pagados a directores y administradores	\$ 827	\$ 710
Pagos a otras partes relacionadas	\$ 988	\$ 806

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Activos corrientes:		
Por cobrar a VS	\$ 5.414	\$ 6.240
Por cobrar a otras partes relacionadas	2.893	2.260
	<u>\$ 8.307</u>	<u>\$ 8.500</u>
Pasivos:		
Por pagar a partes relacionadas	\$ 962	\$ (975)

Ventanas Solar S.A (“VS”), una sociedad anónima de Panamá, es un importador e instalador de los productos de la Compañía en Panamá. Miembros de la familia del CEO y COO de la Compañía y otras partes relacionadas tienen el 100% de la propiedad de VS. Las ventas de la Compañía a VS durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 fueron \$626 y \$1.150, respectivamente.

Pagos a otras partes relacionadas durante el trimestre terminado en marzo 31 de 2018 y 2017 incluye donaciones a la fundación de la Compañía por \$271 y \$416, respectivamente y comisiones de ventas por \$341 y \$241, respectivamente.

Nota 13. Dividendos por pagar

La Compañía ha autorizado el pago de cuatro dividendos trimestrales regulares a los tenedores de acciones ordinarias a una tasa trimestral de \$0.125 por acción, o \$0.50 por acción sobre una base anual, con el primer dividendo trimestral pagadero el 1 de noviembre de 2016. Los dividendos son pagaderos en efectivo o acciones ordinarias, a opción de los tenedores de acciones ordinarias. El 11 de mayo de 2017, la Compañía anunció el inicio con el dividendo trimestral declarado para el tercer trimestre de 2017 a través de los dividendos futuros declarados y pagados hasta el segundo trimestre de 2018, un aumento del 12% a \$ 0.14 por acción, o \$ 0.56 por compartir de forma anual se aplicaría.

Como resultado, la Compañía tiene un dividendo pagadero por un monto de \$869 a 31 de diciembre de 2017. La Compañía emitió 499.080 acciones para los dividendos pagaderos en acciones durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018.

La compañía analizó el dividendo bajo la norma. NIC 32, y concluyó que el dividendo debe ser contabilizado como un pasivo ya que el dividendo es un monto fijo monetario conocido. Una reclasificación desde dividendo pagadero a prima adicional en capital pagado fue realizada para la elección de los dividendos en acciones.

Energy Holding Corp. eligió irrevocablemente recibir cualquier dividendo trimestral declarado hasta el segundo trimestre de 2018, en contraposición al efectivo.

La declaración dividendo y el establecimiento de futuros registros y fechas de pagos está sujeto a la determinación continua de la Junta Directiva que la política de dividendos representa los mejores intereses para la Compañía y sus accionistas. La política de dividendos puede variar o ser cancelada a discreción de la Junta Directiva en cualquier momento.

Nota 14. Compromisos y Contingencias

Garantías

A 31 de marzo de 2018, la Compañía no tiene garantías a nombre de otras partes.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene una obligación pendiente de comprar un agregado de al menos \$39.144 de ciertas materias primas de un proveedor específico antes de mayo de 2026.

Asuntos Legales Generales

De vez en cuando, la Compañía está involucrada en asuntos legales que surgen en el curso normal de los negocios. Algunas disputas se derivan directamente de nuestros proyectos de construcción, relacionadas con el suministro y la instalación, y aunque se consideran ordinarias, pueden implicar daños monetarios significativos. También estamos sujetos a otro tipo de litigios que surgen de las prácticas de empleo, la indemnización laboral, los reclamos de automóviles y la responsabilidad general. Es muy difícil predecir con precisión cuál podría ser el resultado de estos litigios. Sin embargo, con la información a disposición en este momento, no hay indicios de que dichos reclamos tengan un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Nota 15. Eventos Posteriores

El 05 de mayo, la Compañía completó el monto remanente de \$29 millones por el precio de compra de la adquisición de GM&P, a través del pago de \$6 millones de dólares en efectivo, la emisión de un pagaré subordinado por \$10 millones de dólares y la emisión de 1.238.095 acciones ordinarias. El pagaré tendrá pagos semestrales de interés a una tasa fija de 6% con vencimiento en marzo de 2022. Las acciones ordinarias (1.238.095) tienen un valor agregado de \$13 millones, esto representa un precio de \$10.50 por acción, o una prima del 23% sobre el último precio de las acciones de la Compañía al día de pago.