

TECNOGLASS INC.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PREPARADOS DE ACUERDO CON LAS NORMAS
INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

TABLA DE CONTENIDO

	<u>Página</u>
<u>Información Financiera</u>	
<u>Balances Generales Condensados Consolidados</u>	2
<u>Estados Condensados Consolidados sobre Operaciones e Ingresos (Pérdidas) Integrales</u>	3
<u>Estados Condensados Consolidados sobre Flujos de Caja</u>	4
<u>Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados</u>	5
<u>Formato 034 – Información sobre los 20 principales accionistas</u>	14

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

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
ACTIVOS		(Reexpresado)
Activos corrientes:		
Caja y Disponible	\$ 18.194	\$ 18.496
Cuentas por cobrar, neto	64.999	52.515
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	33.620	28.073
Inventarios, neto	55.341	46.011
Inversiones	26.697	1.470
Otras cuentas por cobrar	27.811	20.814
Total activos corrientes	\$ 226.662	\$ 167.379
Activos de largo plazo:		
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 145.999	\$ 136.267
Cuentas por cobrar de largo plazo, a partes relacionadas	2.536	2.536
Otras cuentas por cobrar	8.910	9.998
Total activos de largo plazo	157.445	148.801
Total activos	\$ 384.107	\$ 316.180
 PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar	\$ 41.919	\$ 39.142
Por pagar a partes relacionadas	1.698	1.283
Anticipos de clientes sobre contratos	12.578	11.841
Deuda a corto plazo y porción actual de deuda a largo plazo	60.365	16.921
Cuentas por pagar a accionista	79	79
Pasivo por acciones Earnout	12.650	13.740
Pasivo por Warrant	25.080	31.213
Otras cuentas por pagar	27.595	22.338
Total pasivos corrientes	\$ 181.964	\$ 136.557
Pasivos a largo plazo:		
Pasivos por acciones Earnout	\$ 17.800	\$ 20.414
Anticipos de clientes sobre contratos	8.931	4.404
Deuda a largo plazo	126.494	121.493
Total pasivos de largo plazo	153.225	146.311
Total pasivos	\$ 335.189	\$ 282.868
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS		
Patrimonio de accionistas		
Acciones preferenciales, \$0.0001 valor nominal, 1.000.000 acciones autorizadas, 0 acciones emitidas y pendientes al 31 de marzo de 2016	\$ -	\$ -
Acciones ordinarias, \$0.0001 valor nominal, 100.000.000 acciones autorizadas, 26.914.764 y 26.895.636 acciones emitidas y en circulación a marzo 31 de 2016 y Diciembre 31 de 2015, respectivamente.	3	3
Reserva Legal	1.367	1.367
Prima de emisión de acciones	45.806	45.584
Utilidad retenida	31.336	17.662
Otros resultados (pérdidas) integrales acumulados	(29.594)	(31.304)
Total Patrimonio de accionistas	48.918	33.312
Total pasivos y Patrimonio	\$ 384.107	\$ 316.180

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

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

	Tres meses terminados 31 marzo,	
	2016	2015
Ingresos operacionales:		
Clientes externos	\$ 45.774	\$ 38.100
Partes relacionadas	14.640	13.943
Total Ingresos Operacionales	60.414	52.043
Costo de ventas	38.706	33.433
Utilidad bruta	21.708	18.610
Gastos operacionales	(10.220)	(10.608)
Utilidad Operacional	11.488	8.002
Ganancia cambios en el valor razonables de las acciones Earnout	3.704	1.981
(Pérdida) Ganancia sobre cambio en valor razonable de los pasivos por <i>warrants</i>	5.911	5.078
Ingresos (perdidas) no-operacionales, neto	(676)	3.725
Gasto de intereses	(3.124)	(2.152)
Utilidad (perdida) antes de impuestos	17.303	16.634
Provisión impuesto sobre la renta	3.629	4.772
Utilidad neta (perdida)	\$ 13.674	\$ 11.862
Resultados integrales:		
Utilidad neta (perdida)	13.674	11.862
Ajustes por conversión de moneda extranjera	1.710	(5.167)
Resultados integrales totales (pérdida)	\$ 15.384	\$ 6.695
Ganancia (perdida) básica por acción	\$ 0,51	\$ 0,48
Ganancia (perdida) diluida por acción	\$ 0,51	\$ 0,42
Promedio ponderado básico de acciones ordinarias en circulación	26.907.391	24.801.132
Promedio ponderado diluido de acciones ordinarias en circulación	29.328.407	28.114.251

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)

	Tres meses terminados el 31 de marzo,	
	2016	2015
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancias netas (perdidas)	\$ 13.674	\$ 11.862
Ajustes para conciliar la pérdida neta del efectivo provisto (utilizado) para actividades de operación:		
Depreciación y amortización	3.297	2.501
Provisión por obsolescencia de inventario	-	(9)
Cambio en el valor razonable del pasivo por derivados	(10)	(18)
Cambio en el valor razonable de las inversiones	(21)	
Cambio en el valor razonable de pasivos por <i>warrants</i>	(5.911)	(5.078)
Cambio en el valor razonable de pasivos por acciones <i>earnout</i>	(3.704)	(1.981)
Impuesto a la renta diferido	373	(157)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar	(9.560)	(5.099)
Inventarios	(6.877)	(4.928)
Gastos pre-pagados	165	153
Otros activos	(6.177)	(3.325)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1.017	4.398
Anticipos de clientes	4.261	5.954
Partes relacionadas, netas	(3.620)	(4.397)
Otros pasivos corrientes	3.091	5.463
EFFECTIVO SUMINISTRADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES OPERACIONALES	(10.002)	5.339
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Fondos procedentes de venta de inversiones	234	255
Compra de inversiones	(23.621)	(403)
EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(23.387)	(4.917)
FLUJO DE EFECTIVO A PARTIR DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Fondos procedentes de deuda	124.327	22.255
Pago de la deuda	(91.649)	(21.767)
EFFECTIVO PROPORCIONADO POR ACTIVIDADES FINANCIACIÓN	32.678	488
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo o equivalente	408	292
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(302)	1.202
EFFECTIVO – Inicio del periodo	18.496	15.930
EFFECTIVO – Fin del periodo	\$ 18.194	\$ 17.132
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FLUJO DE EFECTIVO		
Efectivo pagado durante el año por:		
Intereses	\$ 2.203	\$ 1.385
Impuestos de la Renta	\$ 4.440	\$ 1.423
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIERAS DE NO-CAJA:		
Activos adquiridos bajo leasing y deuda	\$ 7.126	\$ 9.100

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

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”) como una Compañía de inversión. 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 termo-acústico, vidrio curvo, vidrio serigrafiado, vidrio acústico y vidrio impreso digitalmente. Su planta Alutions produce perfiles y varillas, tubos, barras y platinas con acabados de extrusión, anodizados y pintados. Las operaciones de Alutions 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

Bases de preparación

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 generalmente aceptado en los Estados Unidos (US-GAAP).

Estos estados financieros sin auditar, condensados, consolidados 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 inter compañías se eliminaron en la consolidación.

Los estados financieros al 31 de marzo de 2016, se elaboraron sobre la base del costo histórico, excepto para ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica más adelante en las políticas contables.

La preparación de los estados financieros exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

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 (Pérdidas) 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 (pérdidas) 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, los cuales suman aproximadamente 17% de las ventas de la compañía para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2016 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.

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 provisión de cuentas incobrables, con 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 cobro, con 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 su costo de adquisición o al costo de mercado (el menor). 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 valoriza utilizando un método específico de identificación. Las reservas de inventarios en exceso o de ítems de poco movimiento se actualizan con 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 con base a pedidos en firme y no para colocarse en el inventario.

Propiedad, Planta y Equipo

Se presentan a su costo histórico, menos la depreciación y las pérdidas por deterioro, en caso que existan. La Compañía optó por usar el costo histórico en la fecha de transición. El costo histórico para las propiedades, planta y equipo adquiridos posteriores a la fecha de transición, incluye los desembolsos directamente atribuibles para su adquisición, construcción o montaje. El costo también incluye los costos de endeudamiento incurridos durante la etapa de construcción de proyectos que requieren un tiempo sustancial para su puesta en operación. Las propiedades en el curso de construcción para fines de producción, suministro o administrativos se contabilizan al costo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida.

Las propiedades se clasifican en las clases o categorías apropiadas de propiedad, planta y equipo cuando están terminadas y listas para su uso previsto. Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, si los componentes cumplen con los criterios establecidos para su reconocimiento, de lo contrario son reconocidos en la cuenta de resultados del ejercicio financiero en el cual se incurran, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. Las reparaciones y mantenimientos se cargan al gasto o costo según corresponda en el año gravable en que se incurren.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula utilizando el método de línea recta durante las vidas útiles estimadas. Las vidas útiles se revisan anualmente y se ajustan si es necesario a la fecha de cada estado de situación financiera.

Clase de Activo	Vida útil en años
Edificios e Instalaciones	50 – 70
Maquinaria y equipos	10 – 20
Muebles y Enseres, Equipo de Oficina y Otros	10 - 15
Equipo de Computación y Comunicación	5
Vehículos	5
Acueductos, Plantas y Redes	10 -15
Armamento de Vigilancia	3 - 5

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja por su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que se deriven del uso continuo del activo. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado del resultado integral.

Pasivos por acciones Earnout

In accordance with ASC 815 – Derivatives and hedging, the Company’s EBITDA/Ordinary Share Price Shares (“Earnout Shares”) are not considered indexed to the Company’s own stock and therefore are accounted for as a liability with fair value changes being recorded in the consolidated statements of operations and comprehensive income. This liability is subject to re-measurement at each balance sheet date and adjusted at each reporting period until released or until the expiration of the liability in December 31, 2016 under the governing agreement, and any change in fair value is recognized in the Company’s condensed consolidated statement of operations.

When the earnout shares are released from the escrow account upon achievement of the conditions set forth in the earnout share agreement, the Company records the fair value of the released shares out of the earnout share liability and into common stock and additional paid-in capital within the shareholders equity section of the Company’s condensed consolidated balance sheets.

Pasivo por Warrants

La Compañía contabiliza los warrants contra sus acciones ordinarias como un pasivo financiero de derivados. La Compañía clasifica el instrumento de warrants como un pasivo, a su valor razonable, porque no cumplen los criterios de tratamiento de patrimonio bajo las normas contables NIIF. Este pasivo está sujeto a re-medición 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.

Cuando los warrants se ejercen por acciones ordinarias, la compañía vuelve a medir el valor razonable de los warrants ejercidos a partir de la fecha de ejercicio utilizando el método de valor razonable disponibles y registra el cambio en el valor razonable de la última fecha de reporte a la fecha del ejercicio en los Estados de Resultados condensados, consolidados de la Compañía. El valor razonable de los warrants ejercidos se registran, a la fecha de su ejercicio, como un cargo a la prima en colocación en el patrimonio neto de los accionistas.

Unidad de Opción de Compra (“UPOs”)

Las Unidades de Opción de Compra (“UPOs”) son contratos de derivados de patrimonio propio de la entidad de acuerdo a las normas contables, y no se contabilizan como activos o pasivos que requieren estimaciones de su valor razonable en cada periodo de reporte. La empresa contabilizó las UPOs, en la fecha de su emisión marzo de 2012, a su valor razonable usando un modelo Black- Scholes, incluyendo la cantidad de \$ 500.100 recibidos en pagos en efectivo, como un gasto de la Oferta Pública resultante en una carga directa al patrimonio neto. En noviembre y diciembre de 2015, los titulares de UPOs ejercieron 803.468 opciones de unidad (una acción y un warrant) y simultáneamente ejercieron los warrants subyacentes sobre una base sin efectivo (cashless basis), esta operación resultó en la emisión de 592.656 acciones ordinarias. Ningún efectivo fue recibido por cuenta de esta transacción simultánea. Debido a que las UPOs se contabilizan en el patrimonio neto como instrumentos indexados al capital propio de la Sociedad, y no se recibió ningún dinero en efectivo u algún otra consideración fue recibida así como no se estableció ningún pasivo, no hay ninguna medición o nueva medición del valor razonable para efectos de reclasificación fuera de las ganancias acumuladas en la prima de colocación.

Impuestos a la Renta

Las operaciones de la Compañía en Colombia están sujetas a la jurisdicción impositiva de la República de Colombia. Tecno LLC y Tecno RE 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 a 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 dilutivas, “*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 por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias 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 ordinarias adicionales que hubieran estado en circulación si las acciones ordinarias potenciales hubieran sido emitidas y si las acciones ordinarias adicionales fueran dilutivas. La Compañía considera el efecto diluyente de los warrants por la adquisición de acciones ordinarias, las opciones de compra UPO ejercitables en acciones ordinarias y las acciones asignadas en virtud del acuerdo earnout en el cálculo de la utilidad diluida por acción, el cuál resulto en 3.905.404 y 3.313.119 acciones diluidas para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

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 2016 y 2015:

	2016	2015
Numerador para las ganancias básicas y diluidas por acción		
Utilidad neta	\$ 13.674	\$ 11.862
Denominador		
Denominador para ganancias básicas por acción – promedio ponderado de acciones en circulación	26.907.391	24.801,132
Efecto de warrants diluyentes y acciones earnout	<u>2.421.016</u>	<u>3,313,119</u>
Denominador para ganancias diluidas por acción ordinaria – acciones con promedio ponderado	<u>29.328.407</u>	<u>28,114,251</u>
Ganancias básicas por acción ordinaria	\$ 0.51	\$ 0.48
Ganancias diluidas por acción ordinaria	\$ 0.47	\$ 0.42

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. 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

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. La Compañía registró pérdida neta de \$1.257 por tipo de cambio en las transacciones en moneda extranjera durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016 comparado con una ganancia neta de \$3.361 durante el mismo periodo para el año 2015.

Costos de envío

La Compañía clasifica los importes facturados a los clientes relacionadas 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 periodos de tres meses al 31 de marzo, 2016 y 2015 fueron \$2.930 y \$ 2.248, respectivamente.

Nota 3. - Inversiones

A Marzo 31, 2016, la compañía tenía un depósito a término de 180 días por \$25.000 resultante de una operación celebrada en febrero 2016, en los que la Compañía tomó un crédito denominado en pesos colombianos por un monto equivalente a \$25 millones, e inmediatamente los colocó en un depósito a término de 180 días en dólares americanos con el objetivo de proteger el riesgo cambiario de sus activos y pasivos monetarios en moneda extranjera. Este crédito se pagará con los dineros de ese depósito.

Nota 4. - Inventarios, neto

Los inventarios están compuestos de lo siguiente:

	Marzo31, 2016	Diciembre 31, 2015
Materias primas	\$ 40.437	\$ 36.254
Productos en proceso	7.496	3.451
Productos Terminados	3.387	2.875
Almacenes y repuestos	3.755	3.190
Material de empaque	266	241
	<u>\$ 55.341</u>	<u>\$ 46.011</u>

Nota 5. Otros Activos Corrientes y Otros Activos de Largo Plazo

Los Otros activos corrientes están compuestos de lo siguiente:

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Cuentas por cobrar no facturadas sobre contratos no concluidos	\$ 12.761	\$ 9.868
Gastos prepagados	1.605	3.152
Anticipos y otras cuentas por cobrar	13.445	7.794
Otros Activos Corrientes	<u>\$ 27.811</u>	<u>\$ 20.814</u>

Otros activos de largo plazo se componen de lo siguiente:

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Activos Intangibles	\$ 1.798	\$ 1.920
Goodwill	1.330	1.330
Impuestos de renta diferido	338	640
Inversiones en bienes raices	5.444	6.420
Otros activos de largo plazo	<u>\$ 8.910</u>	<u>\$ 10.310</u>

Los activos intangibles se componen de Notices of Acceptance ("NOA") del condado de Miami Dade. El periodo promedio de amortización es de 10 años.

Nota 6. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

Propiedad, planta y equipo netos consisten de lo siguiente:

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Edificios	\$ 46.258	\$ 41.804
Maquinaria y equipos	116.846	108.651
Equipos de oficina y software	4.186	3.528
Vehículos	1.569	1.402
Muebles y enseres	1.973	1.569
Total propiedad, planta y equipos	170.832	156.954
Depreciación y amortización acumulada	(38.912)	(34.197)
Total propiedades, planta y equipos	131.920	122.757
Terreno	14,079	13,510
Total propiedades, planta y equipos, neto	\$ 145,999	\$ 136.267

Los gastos de depreciación y amortización, incluyendo la amortización por leasing, para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de \$2.712 y \$1,982, respectivamente

Nota 7. Deuda

A 31 de marzo de 2016, la Compañía debía \$ 186.859 millones bajo varios acuerdos de préstamos con diversos bancos en Colombia, Panamá, los Estados Unidos e incluyendo obligaciones bajo leasing financieros. Las obligaciones bancarias tienen vencimientos desde los 6 meses hasta 15 años con intereses desde 2,3% a 18,3%. Estos préstamos generalmente están asegurados substancialmente por las cuentas por cobrar o de inventarios de la Compañía. Algunas obligaciones incluyen covenants y supuestos de incumplimiento incluyendo requisitos de mantener un ratio mínimo de deuda sobre EBITDA, un mínimo de servicios de ratio de la deuda, un ratio del total de la deuda sobre el total de los activos y ratios de crecimiento en ventas.

El préstamo hipotecario del TD Bank N.A asegurado por Tecno RE en diciembre de 2014 para financiar la adquisición de una propiedad en Miami-Dade County, Florida incluye a covenants que requiere una relación de cobertura de la deuda de 1.0:1 medida anualmente.

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Obligaciones bajo convenios de préstamos	\$ 186.859	\$ 138.413
Menos: Porción actual de deuda a largo plazo y otros préstamos corrientes	60.365	16.921
Deuda a largo plazo	\$ 126.494	\$ 121.493

A continuación presentamos los vencimientos de las deudas a largo plazo y otros préstamos vigentes al 31Marzo de 2016:

2017	\$ 60.365
2018	10.165
2019	11.344
2020	16.747
2021	24.308
En adelante	63.930
Total	\$ 186.859

La compañía tenía \$13.306 y \$8.524 de bienes inmuebles, planta y equipo pignorados para garantizar \$ 68.447 y \$48.056 bajo varias líneas de crédito al 31 de marzo de 2016y diciembre 31 de 2015, respectivamente.

El 7 de enero de 2016 suscribimos una línea de crédito senior asegurada de \$109,5 millones por siete años. El producto de esta nueva línea, se utilizó para refinanciar \$83,5 millones de deuda existente, y el saldo de \$26,0 millones estuvo disponible para la Compañía para cubrir necesidades de gastos de capital y capital circulante. Aproximadamente \$51.6 millones de la nueva línea de crédito fueron utilizados para refinanciar préstamos presentes y convertirlas a deudas a largo plazo. Los balances consolidados de la Compañía a 31 de diciembre de 2015 reflejan los efectos de esta refinanciación en la porción actual de las deudas a largo plazo y otros préstamos actuales a deudas a largo plazo de la Compañía, en base a la intención de la Compañía en esa fecha. La nueva línea ofrece dos tramos, incluyendo un tramo denominado en Dólares de los Estados Unidos (USD), que representa el 71% de la línea y otro tramo denominado en Pesos Colombianos (COP) representando el saldo del 29%. Los préstamos bajo esta línea devengarán intereses a una tasa de interés de promedio ponderado del 7% para el primer año y de allí en adelante a la tasa LIBOR más 5.25% y DTF (índice colombiano) más 5,00% para los tramos correspondientes denominados en USD y COP.

En febrero de 2016, la Compañía suscribió un acuerdo de crédito denominado en pesos colombianos por un valor equivalente a \$25 millones, y los colocó inmediatamente en un depósito a término de 180 días en dólares americanos con el objetivo de protegerse del riesgo cambiario de sus activos y pasivos monetarios. Este crédito será repagado con el efectivo generado al vencimiento del depósito. Adicionalmente, la Compañía suscribió un acuerdo de crédito por aproximadamente \$6 millones para cubrir necesidades de flujo de caja estacionarios los cuales se repagarán con flujos de las operaciones.

Línea de Crédito Rotativo

La Compañía tiene aproximadamente \$3.7 millones disponibles en dos líneas de crédito rotativo a 31 marzo de 2016. Las tasas de interés flotantes de las notas rotativas están entre DTF+4,2% y DTF+6%. DTF es la medida primaria de tasas de interés en Colombia. Al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre de 2015, \$9.487 y \$4.640 se encontraban bajo estas líneas de crédito, respectivamente.

Fondos provenientes de la deuda y pagos de la deuda para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	Marzo 31,	
	2016	2015
Fondos provenientes de la deuda	\$ 124.236	\$ 22.255
Pagos de la deuda	\$ (91.649)	\$ (21.767)

La Compañía adquirió activos bajo leasing y deuda durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, por \$6.883 y \$9.100, respectivamente.

El gasto por intereses para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de \$3.124 y \$2.152, respectivamente.

Nota 8. 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:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
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>Marzo 31 de 2016</u>	<u>Marzo 31 de 2015</u>
Impuesto a la renta actual		
Colombia	\$ 3.256	\$ 4.929
Impuesto a la renta diferido		
Colombia	<u>\$ 373</u>	<u>\$ (157)</u>
Provisión Total para Impuesto a la Renta	3.629	4.772
Tasa efectiva de impuestos	21.0%	28,7%

Las tasas efectivas de impuesto para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, reflejan las pérdidas y ganancias no deducible no efectivas y las ganancias exentas de impuesto por cambios en el valor razonable del pasivo por warrants y acciones Earnout, como se muestra a continuación:

	<u>Tres meses terminado marzo 31,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cambio el valor razonable del pasivo por warrant	\$ (5.911)	\$ (5.078)
Cambio en el valor razonable del pasivo por las acciones earnout	(3.704)	(1.981)
Total, efecto del cambio en el valor razonable del pasivo no efectivo, exento de impuesto	<u>\$ (9.615)</u>	<u>\$ (7.059)</u>

Adicionalmente, la tasa estatutaria de la Compañía aumento de 39% en 2015 a 40% en 2016 a causa de la reforma tributaria mencionada previamente.

Nota 9. 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.

Activos y Pasivos reconocidos o revelados a Valor Razonable a 31 de marzo de 2016:

Precios de Cotización	Otras Entradas	Entradas
--------------------------	----------------	----------

	En Mercados Activos (Nivel 1)	Observables Significativas (Nivel 2)	Significativas No observables (Nivel 3)
Pasivos por Warrant			25.080
Pasivo por acciones Earnout			30.450
Tasa de interés SWAP para pasivos derivados		33	
Acciones cotizadas en mercados de capital	448		

Activos y Pasivos reconocidos o revelados a Valor Razonable a 31 de diciembre de 2015:

	Precios de Cotización En Mercados Activos (Nivel 1)	Otras Entradas Observables Significativas (Nivel 2)	Entradas Significativas No observables (Nivel 3)
Pasivo por Warrant			31.213
Pasivo por acciones Earnout			34.154
Tasa de interés SWAP para pasivos derivados		42	
Acciones cotizadas en mercados de capital	428		

A diciembre 31 de 2015, los instrumentos financieros que se registran a costo amortizado y que no se aproximan al valor razonable es la deuda de largo plazo. El valor razonable de la deuda fue calculado basado en análisis de flujos de caja futuros descontados con nuestro costo promedio de la deuda basada en tasa de mercado, las que son entradas de nivel 2.

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

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Valor Razonable	145.877	138.347
Valor en libros	126.494	121.493

Nota 10. Información de Segmento y Geográfica

La compañía opera un único segmento de negocio para el producto, las ventas geográficas consisten en cuatro territorios de ventas de la siguiente manera:

	Tres meses terminado el 31 de marzo,	
	2016	2015
Colombia	\$ 18.928	\$ 17.382
Estados Unidos	36.695	31.678
Panamá	2.914	1.468
Otros	1.877	1.515
Total Ventas	\$ 60.414	\$ 52.043

Nota 11. Pasivos por acciones Earnout

El pasivo por acciones earnout está sujeto a re-expresión en cada balance hasta que las acciones sean liberadas o hasta la expiración del pasivo al 31 de diciembre de 2016 bajo el convenio regulador y ningún cambio en el valor razonable es reconocido por los Estados Financieros Condensados y consolidados de la Compañía.

Cuando las acciones earnout son liberadas de la cuenta de garantía (escrow) tras el logro de las condiciones establecidas en el acuerdo de acciones earnout, la Compañía registra el valor razonable de las acciones liberadas restando dicho valor del pasivo por acciones earnout, emitiendo acciones ordinarias, afectando la prima en colocación de acciones dentro de la sección de patrimonio neto en los Balances Condensados Consolidados de la Compañía.

La Compañía determina el valor razonable del pasivo por acciones earnout usando una simulación de Monte Carlo, la cual modela EBITDA futuros y precios de las acciones ordinarias durante el periodo del acuerdo Earn-Out utilizando Movimiento Geométrico de Brownian. Este modelo depende de diversas variables, tales como el plazo esperado del acuerdo de earnout, la tasa esperada libre de riesgo sobre el plazo esperado, la volatilidad en el precio de mercado de las acciones de la sociedad sobre el plazo esperado, la volatilidad de los activos, y el EBITDA previsto de la Compañía. El plazo esperado representa el período de tiempo que se espera el acuerdo de acciones earnout esté vigente. La tasa libre de riesgo se basa en los bonos del Tesoro de EE.UU. con vencimientos similares a los del periodo esperado del acuerdo de emisión earnout en la fecha de valoración. La Compañía mide la volatilidad utilizando un promedio ponderado de las tasas de volatilidad para un número de empresas similares que transan en bolsa. Las variables de entradas del modelo fueron el precio de las acciones, la tasa libre de riesgo, el plazo esperado y la volatilidad. En general, los insumos utilizados no son observables; por lo tanto, a menos que se indique lo contrario, los pasivos por acciones earnout está clasificado como nivel 3 bajo la norma contable.

La siguiente tabla muestra la reconciliación desde el inicio hasta el final en el saldo del pasivo por acciones earnout medidos usando variables significativas no observables (nivel 3):

Saldo - diciembre 31, 2015	\$ 34.154
----------------------------	-----------

Valor razonable ajustado – trimestre terminado en marzo 31, 2016

(3.704)

Saldo – marzo 31, 2016

\$ 30.450

Nota 12. Pasivo por Warrants

La Compañía determinó el valor razonable de los pasivos de “warrants”, utilizando el modelo de precios Binomial de Lattice. Este modelo depende de distintas 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 y la volatilidad esperada del precio de la acción de la Compañía sobre el término esperado. El término esperado representa el periodo de tiempo durante el cual 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 esperada 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.

Los factores del modelo fueron las siguientes:

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Precio de Acción	\$ 12,65	\$ 13,74
Rendimiento de Dividendo	\$ 0,125	\$ 0,125
Tasa libre de riesgo	0,49%	0,65%
Término Esperado	0,72	0,97
Volatilidad Esperada	41,16%	37,69%

* Dividendos para el trimestre por valor de \$0,125 por acción empezando en el Segundo trimestre de 2016 fueron asumidos.

La tabla a continuación proporciona una reconciliación de los primeros y últimos saldos para los pasivos por warrants medido usando variables importantes no observables (Nivel 3):

Saldo - diciembre 31, 2015	\$ 31.213
Ajuste valor razonable de warrants ejercidos din efectivo	(222)
Ajuste valor razonable de warrants no ejercidos	(5,911)
Saldo - marzo 31, 2016	<u>\$ 25.080</u>

Los warrants de patrimonio de la Compañía pueden ser ejercidos por sus tenedores por dos maneras: (i) Realizando un pago en efectivo al precio del ejercicio y recibiendo acciones ordinarias (ejercicio en efectivo o “cash exercise”), o (ii) Aplicando la fórmula del acuerdo por warrant que está basado en el precio de Mercado de la acción en Nasdaq para recibir las acciones ordinarias por los warrant sin pago de efectivo (ejercicio sin efectivo “cashless exercise”).

Cuando los warrants se ejercen por acciones ordinarias, la Compañía mide nuevamente el valor razonables de los warrants ejercidos a la fecha del ejercicio utilizando el precio de cotización en el mercado OTC Pink y registra el cambio en el valor razonable en el estado consolidado de resultados, y registra el valor razonable de los warrants ejercidos en la prima de colocación en la sección del patrimonio neto en el balance general de la Compañía.

De los 2.480.289 warrants ejercidos a la fecha, habientes ejercieron 102.570 warrants por igual número de acciones realizando un pago (*cash exercise*) y 2.377.719 warrants por 1.020.976 acciones ordinarias sin efectivo.

Nota 13. Partes Relacionadas

Las principales partes vinculadas de la Compañía son: ESWindows LLC (“ESW LLC”), una compañía de responsabilidad limitada de la Florida, perteneciente parcialmente al Director Ejecutivo y al Director de Operaciones; Ventanas Solar SA (“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 terminado marzo 31,	
	2016	2015
<u>Ingresos</u>		
Ventas a ESW LLC	\$ 11.669	\$ 11.871
Ventas a VS	2.689	1.046
Ventas a otras partes relacionadas	<u>282</u>	<u>1.026</u>
Ventas a partes relacionadas	\$ 14.640	\$ 13.943
<u>Gastos</u>		
Honorarios pagados a Directores y Funcionarios	359	523
Pagado a otras partes relacionadas	<u>713</u>	<u>446</u>
	1.072	969
	marzo 31,	diciembre 31,
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos corrientes</u>		
Por cobrar a ESW LLC	\$ 20.951	\$ 17.887

Por cobrar a VS	8.898	6.895
Por cobrar a otras partes relacionadas	3.671	3.291
	<u>\$ 33.620</u>	<u>\$ 28.073</u>
Acuerdo con VS para pago a largo plazo	\$ 2.536	\$ 2.536
Pasivos		
Por pagar a otras partes relacionadas	\$ 1.594	\$ 1.283

El ítem Por cobrar a otras partes relacionadas a 31 de marzo de 2016, incluye \$617 por cobrar a Daesmo, \$654 por cobrar al Consorcio Ventanar ESW – Boca Grande. También incluyó un préstamo por cobrar a Finsocial, una Compañía que realiza préstamos a los profesores que hacen parte del sistema de escuelas públicas los saldos fueron \$266 y \$256 a 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

Pagos a otros vinculados durante el trimestre terminando en marzo 31 de 2016 incluyen donaciones a la fundación de la Compañía y \$246 de comisiones de ventas.

Durante 2015 y 2014, la Compañía y VS celebraron un acuerdo de pago de corto plazo y un acuerdo de tres años, que fueron creados principalmente para la recuperación del capital de trabajo de VS debido a la diferencia de tiempos en la recolección de cartera de los clientes de VS. La tasa de interés es Libor + 4,7% pagadero semi-anualmente y Libor+6,5% pagadero mensualmente para el acuerdo de corto plazo y tres años, respectivamente. Posteriormente, la Compañía y VS modificaron el acuerdo de corto plazo en diciembre de 2015 para extender el plazo a dos años a partir de la fecha de la modificación, modificar la tasa de interés a Libor +4.5% y establecer pagos mensuales.

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.

Análisis de 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 2016 para determinar si estas compañías eran organismos de interés variable que requerían consolidación o divulgación en los estados financieros de la Compañía. La compañía evaluó el propósito por el cual dichas entidades fueron creadas y la naturaleza de su riesgo como lo requiere la norma contable.

De todas las entidades analizadas, solamente dos: ESW LLC y VS, resultaron tener interés variable. Sin embargo, a la fecha de la evaluación y para los tres meses terminados a 31 de marzo de 2016, la Compañía concluyó que las dos entidades no se consideran Entidades de Interés Variable, por lo cual estas entidades no se deben ser consolidadas en los Estados Financieros de la Compañía.

El análisis de la Compañía que se realizó anteriormente para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre del año 2015 llegó a la conclusión que estas entidades eran entidades de interés variable. Sin embargo, un análisis más detallado de los hechos y circunstancias que rodean la contabilidad de la Compañía en referencia a ESW LLC y VS llevado a cabo durante 2015 determinó que el examen previo fue un error. La Compañía consideró una evaluación de relevancia cuantitativa y cualitativa del error divulgación y concluyó que no era significativo en los estados financieros previamente reportados de la Compañía.

Nota 14. 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 a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Nota 15. 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. Los contratos derivados se registran en los balances generales como pasivos a 31 de marzo de 2016 el agregado de valor razonable fue \$33 en el cambio por valor razonable se registraron en ganancias corrientes.

Nota 16. Compromisos y Contingencias

Garantías

Las garantías a nombre o de las partes relacionadas se explican en la Nota 13 – 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 3er 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 se ve 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 17. Eventos Posteriores

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

**FORMATO 034 SECTOR REAL
INFORMACIÓN SOBRE LOS 20 PRINCIPALES ACCIONISTAS POR TIPO DE ACCIÓN**

Unidad de Captura	Código Renglón	DESCRIPCION RENGLONES	Columna 01	Columna 02	Columna 03
			TIPO DE IDENTIFICACION (1)	IDENTIFICACION	No. DE ACCIONES POSEIDAS
01	001	ENERGY HOLDING CORPORATION	N/A	N/A	21.084.541
	002	CEDE & CO*	N/A	N/A	3.942.231
	021	ACCIONES ORDINARIAS READQUIRIDAS			-
	090	Otros accionistas con menor participación			1.887.992
	999	Subtotal Acciones Ordinarias			26.914.764
02	001	Nombre del accionista con dividendo preferencial 1	N/A	N/A	-
	021	ACCIONES PREFERENCIALES READQUIRIDAS			-
	999	Subtotal Acciones Preferenciales Sin Derecho a Voto			-
03	001	Accionista con acciones privilegiadas 1	N/A	N/A	-
	021	ACCIONES PRIVILEGIADAS READQUIRIDAS			-
	999	Subtotal Acciones Privilegiadas			-
04	999	Total Acciones en Circulación			26.914.764
05	999	Total Acciones Readquiridas			0

*CEDE & CO es el depósito de valores estadounidense. Los títulos a nombre del CEDE & CO representan las acciones de múltiples titulares, quienes tienen sus posiciones en forma electrónica. Bajo la regulación de los Estados Unidos, la compañía no tiene acceso a estos nombres.