

TECNOGLASS INC.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PREPARADOS DE ACUERDO CON LAS NORMAS
INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) A 30 JUNIO DE 2016**

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>Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio</u>	5
<u>Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados</u>	6
<u>Formato 034 – Información sobre los 20 principales accionistas</u>	19

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

	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Caja y Disponible	\$ 29.535	\$ 18.496
Inversiones	26.860	1.470
Cuentas por cobrar, neto	72.862	52.515
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	36.953	28.073
Inventarios	59.296	46.011
Otras cuentas por cobrar	25.436	20.814
Total activos corrientes	\$ 250.942	\$ 167.379
Activos de largo plazo:		
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 162.349	\$ 136.267
Cuentas por cobrar de largo plazo, a partes relacionadas	1.688	2.536
Otras cuentas por cobrar	10.884	9.998
Total activos de largo plazo	174.921	148.801
Total activos	\$ 425.863	\$ 316.180
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
Pasivos corrientes:		
Deuda a corto plazo y porción actual de deuda a largo plazo	\$ 69.961	\$ 16.921
Cuentas por pagar a accionista	79	79
Cuentas por pagar	59.452	39.142
Por pagar a partes relacionadas	1.991	1.283
Porción corriente de anticipos de clientes sobre contratos en curso	11.646	11.841
Pasivo por acciones Earnout	15.429	13.740
Pasivo por Warrant	18.378	31.213
Otras cuentas por pagar	21.253	22.338
Total pasivos corrientes	\$ 198.189	\$ 136.557
Pasivos a largo plazo:		
Pasivos por acciones Earnout	\$ -	\$ 20.414
Anticipos de clientes sobre contratos en curso	6.299	4.404
Deuda a largo plazo	140.925	121.493
Total pasivos de largo plazo	147.224	146.311
Total pasivos	\$ 345.413	\$ 282.868
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS		
Patrimonio de accionistas		
Acciones preferenciales, \$0.0001 valor nominal, 1.000.000 acciones autorizadas, 0 acciones emitidas y en circulación a junio 30, 2016 y diciembre 31, 2015 respectivamente.	\$ -	\$ -
Acciones ordinarias, \$0.0001 valor nominal, 100.000.000 acciones autorizadas, 27.916.071 y 26.895.636 acciones emitidas y circulación a junio 30, 2016 y diciembre 31, 2015, respectivamente	3	3
Reserva Legal	1.367	1.367
Prima de colocación de acciones	57.511	45.584
Utilidad retenida	45.362	17.662
Otros resultados (pérdidas) integrales acumulados	(23.793)	(31.304)
Total Patrimonio de accionistas	80.450	33.312
Total pasivos y Patrimonio	\$ 425.863	\$ 316.180

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 30 junio		Seis meses 30 junio	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos operacionales:				
Clientes externos	\$ 63.407	\$ 45.830	\$ 109.181	\$ 83.930
Partes relacionadas	14.105	12.223	28.745	26.166
Total Ingresos Operacionales	<u>77.512</u>	<u>58.053</u>	<u>137.926</u>	<u>110.096</u>
Costo de ventas	<u>50.110</u>	<u>37.086</u>	<u>88.816</u>	<u>70.519</u>
Utilidad bruta	<u>27.402</u>	<u>20.967</u>	<u>49.110</u>	<u>39.577</u>
Gastos operacionales	(17.989)	(11.566)	(28.209)	(22.174)
Utilidad Operacional	9.413	9.401	20.901	17.403
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonables de las acciones Earnout	3.330	(9.653)	7.034	(7.672)
Ganancia (pérdida) por cambio en el valor razonable de los pasivos por warrants	6.687	(16.391)	12.598	(11.313)
Ingresos (perdidas) no-operacionales, neto	2.704	1.417	2.028	5.142
Gasto de intereses	<u>(4.242)</u>	<u>(2.050)</u>	<u>(7.366)</u>	<u>(4.202)</u>
Utilidad (perdida) antes de impuestos	<u>17.892</u>	<u>(17.276)</u>	<u>35.195</u>	<u>(642)</u>
Provisión impuesto sobre la renta	<u>3.866</u>	<u>3.667</u>	<u>7.495</u>	<u>8.439</u>
Utilidad neta (perdida)	<u>\$ 14.026</u>	<u>\$ (20.943)</u>	<u>\$ 27.700</u>	<u>\$ (9.081)</u>
Resultados integrales:				
Utilidad neta (perdida)	\$ 14.026	\$ (20.943)	\$ 27.700	\$ (9.081)
Ajustes por conversión de moneda extranjera	5.801	(419)	7.511	(5.586)
Resultados integrales totales (pérdida)	<u>\$ 19.827</u>	<u>\$ (21.362)</u>	<u>\$ 35.211</u>	<u>\$ (14.667)</u>
Ganancia (perdida) básica por acción	<u>\$ 0,52</u>	<u>\$ (0,83)</u>	<u>\$ 1,02</u>	<u>\$ (0,36)</u>
Ganancia (perdida) diluida por acción	<u>\$ 0,46</u>	<u>\$ (0,83)</u>	<u>\$ 0,90</u>	<u>\$ (0,36)</u>
Promedio básico ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>27.234.664</u>	<u>25.147.286</u>	<u>27.071.931</u>	<u>24.975.165</u>
Promedio ponderado diluido de acciones ordinarias en circulación	<u>30.744.863</u>	<u>25.147.286</u>	<u>30.757.310</u>	<u>24.975.165</u>

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

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

	Seis meses terminados el 30 junio	
	2016	2015
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 27.700	\$ (9.081)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta de la caja provista (utilizada) para actividades de operación:		
Provisión por deudas incobrables	-	428
Provisión por obsolescencia de inventario	-	(281)
Provisión por pago en acciones a los Directores	166	-
Depreciación y amortización	6.994	5.153
Cambio en el valor razonable de las inversiones	(27)	-
Cambio en el valor razonable del pasivo por derivados	(19)	(42)
Cambio en el valor razonable de pasivos por <i>warrants</i>	(12.598)	11.313
Cambio en el valor razonable de pasivos por acciones <i>earnout</i>	(7.034)	7.672
Impuesto a la renta diferido	(167)	(818)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar	(15.087)	(12.894)
Inventarios	(8.887)	(13.721)
Gastos pre-pagados y otros activos corrientes	816	198
Otros activos	(5.437)	(4.297)
Cuentas por pagar	16.043	12.685
Anticipos de clientes por contratos en curso	373	8.254
Partes relacionadas, netas	(4.839)	(2.740)
Otros pasivos corrientes	(2.744)	5.418
CAJA SUMINISTRADA (UTILIZADA) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(4.747)	7.247
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Fondos procedentes de inversiones	417	435
Fondos procedentes de la venta de propiedad y equipo	-	34
Compra de inversiones	(22.765)	(1.148)
Adquisición de propiedad y equipo	(5.113)	(15.188)
CAJA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(27.461)	(15.867)
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Fondos procedentes de deuda	151.598	57.462
Pago de la deuda	(109.993)	(49.093)
CAJA PROVSITA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	41.605	8.369
Efecto de la tasa de cambio en la caja y equivalentes	1.642	339
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN LA CAJA	11.039	88
Caja y Equivalentes - Inicio del periodo	18.496	15.930
Caja y Equivalentes - Fin del periodo	\$ 29.535	\$ 16.018
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FLUJO DE CAJA		
Efectivo pagado durante el año por:		
Intereses	\$ 4.063	\$ 3.239
Impuestos a la Renta	\$ 13.677	\$ 7.188
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIERAS QUE NO AFECTAN CAJA:		
Activos adquiridos bajo leasing y deuda	\$ 16.040	\$ 20.180

Tecnoglass, Inc. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio
Para los seis meses terminado el 30 de junio, 2016
(En miles, excepto información en porcentaje)

	Acciones ordinaria, \$0.0001 Valor nominal		Prima de colocación De Acciones	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Otros Ingresos acumulados integrales (perdidas)	Total Patrimonio Accionistas
	Acciones	Monto					
Balance a 31 de diciembre, 2015	26.895.636	3	45.583	1.367	17.662	(31.304)	33.312
Emisión de acciones ordinarias	1.000.000	-	11.690	-	-	-	11.690
Ejercicio de warrants	20.435	-	238	-	-	-	237
Ejercicio UPOs	-	-	-	-	-	-	-
Conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	7.511	7.511
Utilidad neta	-	-	-	-	27.700	-	27.700
Balance a 30 de junio, 2016	27.916.071	3	57.511	1.367	45.362	(23.793)	80.450

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

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

Nota 1. Organización, Plan de Operación Comercial

Tecnoglass Inc. (“TGI”, La “Compañía”, “nosotros” “nos” o “nuestra”) fue incorporada en las Islas Caimán el 21 de septiembre de 2011 bajo el nombre “Andina Acquisition Corporation” (“Andina”) 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 serigrafado, 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

De acuerdo a las normas contables las acciones Earnout no son consideradas parte de las acciones propias de la Compañía, en consecuencia son contabilizadas como un pasivo con cambio en su valor razonable registrado en los estados de resultados e integrales de la Compañía. Este pasivo está sujeto a re medición en cada balance y ajustada en cada periodo hasta la liberación o la expiración del pasivo el 31 de diciembre de 2016. Bajo los acuerdo, y algún cambio en el valor razonable reconocido por los Estados Consolidados Condensados de la Compañía.

Cuando las acciones earnout son liberadas del fideicomiso (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.

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 alguna 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, acciones earn-out 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 cual resultó en 3.510.199 y 3.685.379 acciones diluidas para los tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 3.927.132 y 3.417.463 acciones diluidas para los tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2015, las cuales fueron excluidas para la computación de las ganancias por acciones diluidas teniendo en cuenta que su inclusión sería antidilutiva dado la pérdida neta de ambos periodos en 2015.

La siguiente tabla establece el cálculo para los ingresos básicos y diluidos por acción para el periodo de tres meses que terminó el 30 de junio de 2016 y 2015:

	Tres meses terminados junio 30,		Seis meses terminados junio 30,	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad (pérdida) neta	\$ 14.026	\$ (20.943)	\$ 27.700	\$ (9.081)

Denominador

Denominador para ganancias básicas por acción – promedio ponderado de acciones en circulación	27.234.664	25.147.286	27.071.931	24.975.165
Efecto de warrants diluyentes y acciones earnout	3.510.199	-	3.685.379	-
Denominador para ganancias diluidas por acción ordinaria – acciones con promedio ponderado	<u>30.744.863</u>	<u>25.147.286</u>	<u>30.757.310</u>	<u>24.975.165</u>

Ganancias básicas por acción ordinaria	\$	0,52	\$	(0,83)	\$	1,03	\$	(0,36)
Ganancias diluidas por acción ordinaria	\$	0,46	\$	(0,83)	\$	0,91	\$	(0,36)

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 Operacionales

La Compañía reconoce ingresos no-operacionales 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 \$2.266 por tipo de cambio en las transacciones en moneda extranjera durante los seis meses terminado el 30 de junio de 2106 comparado con una ganancia neta de \$3.373 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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio, 2016 y 2015 fueron \$6.927 y \$ 5.105, respectivamente.

Nota 3. - Inversiones

A junio 30, 2016, la compañía tenía un depósito a término restringido 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:

	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
Materias primas	\$ 45.332	\$ 36.254
Productos en proceso	6.223	3.451
Productos Terminados	3.188	2.875
Almacenes y repuestos	4.319	3.190
Material de empaque	234	241
Total	<u>\$ 59.296</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:

	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
Cuentas por cobrar no facturadas sobre contratos en curso	\$ 10.953	\$ 9.868
Gastos prepagados	976	3.152
Anticipos y otras cuentas por cobrar	13.507	7.794

Otros Activos Corrientes	\$ 25.436	\$ 20.814
--------------------------	-----------	-----------

Otros activos de largo plazo se componen de lo siguiente:

	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
Activos Intangibles	\$ 2.955	\$ 1.920
Goodwill	-	1.330
Impuestos de renta diferido	267	328
Inversiones en bienes raíces	7.662	6.420
Otros activos de largo plazo	\$ 10.884	\$ 9.998

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:

	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
Edificios	\$ 50.405	\$ 41.804
Maquinaria y equipos	124.875	108.651
Equipos de oficina y software	4.489	3.528
Vehículos	1.693	1.402
Muebles y enseres	2.119	1.569
Total propiedad, planta y equipos	183.581	156.954
Depreciación y amortización acumulada	(43.961)	(34.197)
Total propiedades, planta y equipos	139.620	122.757
Terreno	22.729	13.510
Total propiedades, planta y equipos, neto	\$ 162.349	\$ 136.267

Los gastos de depreciación y amortización, incluyendo la amortización por leasing, para el periodo de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 fueron de \$3.697 y \$6.994, respectivamente y \$2.652 y \$5.153 para los tres y seis meses terminado en el periodo de 2015. En junio de 2016 la Compañía adquirió un lote adyacente a las instalaciones actuales por \$10.5 millones.

Nota 7. Deuda

A 30 de junio de 2016, la Compañía debía \$ 210.886 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 3,9% a 18,8% y una tasa promedio de 8,4%. 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.

La subsidiaria Tecno RE, LLC obtuvo un crédito de \$3.920 en diciembre de 2014 de TD Bank para financiar la adquisición de una propiedad y equipo de Glasswall LLC. El vinculado Eswindows, LLC. sirvió de garante para este crédito. El contrato exige la obtención de ciertos indicadores financieros y administrativos que requieren un “ratio de servicio de la deuda” de 1.0:1.0 medido anualmente. A 31 de diciembre 2015, la Compañía obtuvo una exención del banco para aplazar la prueba del ratio hasta el 31 de diciembre de 2016.

A 30 de junio de 2016 el ratio está por debajo del nivel requerido debido a ciertos gastos no recurrentes que se presentaron para los seis meses terminados el 30 de junio de 2016. De acuerdo con nuestras proyecciones financieras esperamos estar en cumplimiento el 31 de diciembre de 2016.

La deuda de la Compañía está compuesta así:

	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
Crédito Rotativo	\$ 11.229	\$ 4.640

Prestamos	173.610	107.692
Leasing Financiero	26.047	26.082

	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
Obligaciones bajo convenios de préstamos	\$ 210.886	\$ 138.413
Menos: Porción actual de deuda a largo plazo y otros préstamos corrientes	69.961	16.921
Deuda a largo plazo	\$ 140.925	\$ 121.493

A continuación presentamos los vencimientos de las deudas a largo plazo y otros préstamos vigentes al 30 de junio de 2016:

2017	\$ 69.961
2018	11.819
2019	13.352
2020	19.758
2021	27.318
Más de cinco años	68.678
Total	\$ 210.886

La compañía tenía \$13.609 y \$8.524 de bienes inmuebles, planta y equipo pignorados para garantizar \$ 96.742 y \$48.056 bajo varias líneas de crédito al 30 de junio de 2016 y 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. El crédito incluye ciertos covenants financieros hacer evaluados dos veces por año al 30 de junio y diciembre 31. A junio 30 de 2016 la Compañía cumplía con dichos covenants financieros.

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. Como un evento posterior, el crédito fue pagado el 30 de julio de 2016.

Línea de Crédito Rotativo

La Compañía tiene aproximadamente \$2.5 millones disponibles en dos líneas de crédito rotativo a 30 de junio de 2016. Las tasas de interés flotantes de las notas rotativas están entre DTF+4,2% y DTF+6,5%. DTF es la medida primaria de tasas de interés en Colombia, due 6,9% y 5,2% a junio 30 , 2016 y 31 de diciembre,2015 respectivamente. Al 30 de junio de 2016 y 31 diciembre de 2015, \$11.229 y \$4.640 se encontraban bajo estas líneas de crédito, respectivamente.

Fondos provenientes de la deuda y pagos de la deuda para los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	Junio 30,	
	2016	2015
Fondos provenientes de la deuda	\$ 151.598	\$ 57.462
Pagos de la deuda	\$ (109.993)	\$ (49.093)

Obligaciones bajo Leasing Financiero

La Compañía adquirió activos bajo leasing y deuda durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, por \$16.040 y \$20.180, respectivamente.

Los pagos futuros mínimos bajo leasing financieros a junio 30, 2016 se presentan a continuación:

2017	\$ 3.180
2018	2.673
2019	3.457
2020	4.082
2021	4.303
Más de cinco años	8.353
Total	\$ 26.047

El gasto por intereses para los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 fue de \$7.366 y \$4.202, 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:

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

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

	Tres meses terminado Junio 30,		Seis meses terminado Junio 30,	
	2016	2015	2016	2015
Impuesto sobre la Renta				
Foráneo	\$ 4.406	\$ 4.328	\$ 7.662	\$ 9.257
Impuesto diferido				
Foráneo	(555)	(661)	(167)	(818)
Total provisión por impuesto sobre la Renta	\$ 3.851	\$ 3.667	\$ 7.495	\$ 8.439
Tasa efectiva de impuesto	21,6%	-21,2%	21,3%	-1,314.5%

Las tasas efectivas de impuesto para los tres meses terminados el 30 de junio 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:

	Tres meses terminado Junio 30,		Seis meses terminado Junio 30,	
	2016	2015	2016	2015
Cambio el valor razonable del pasivo por warrant	6.687	(16.391)	12.598	(11.313)
Cambio en el valor razonable del pasivo por las acciones earnout	3.330	(9.653)	7.034	(7.672)
Total del efecto cambio en el valor razonable del pasivo, exento de impuesto que no afecta caja	10.017	(26.044)	19.632	(18.985)

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. Los resultados de la Compañía son afectados por el movimiento de los instrumentos en el nivel 2 y 3 periódicamente.

Activos y Pasivos reconocidos o revelados a Valor Razonable a 30 de junio de 2016:

	Precios de Cotización En Mercados Activos (Nivel 1)	Otras Entradas Observables Significativas (Nivel 2)	Entradas Significativas No observables (Nivel 3)
Pasivos por Warrant	-	-	18.378
Pasivo por acciones Earnout	-	-	15.429
Tasa de interés SWAP para pasivos derivados	-	25	-
Acciones cotizadas en mercados de capital	498	-	-
Inversiones de corto plazo	-	25.000	-

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. Otros instrumentos financieros tales como cuentas por cobrar tienen valores en libro que se aproximan a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

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

	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
Valor Razonable	\$ 160.902	\$ 138.347
Valor en libros bruto	143.344	121.493
Costos diferidos de financiación	(2.419)	-
Valor en libros neto	\$ 140.925	\$ 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 terminados el 30 de junio,		Seis meses terminados el 30 de junio,	
	2016	2015	2016	2015
Colombia	\$ 27.949	\$ 21.869	\$ 46.878	\$ 39.251
Estados Unidos	45.456	33.344	82.150	65.022
Panamá	1.511	1.355	4.425	2.823
Otros	2.2596	1.485	4.473	3.000
Total Ingresos	\$ 77.512	\$ 58.053	\$ 137.926	\$ 110.096

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. Las acciones earnout esperan ser liberadas hasta diez días calendario desde la publicación del Reporte Anual de la Compañía en la SEC.

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.

De los 3.000.000 acciones earnout inicialmente puestas en fideicomiso, 500.000 acciones fueron liberadas en abril de 2015 bajo el logro del EBITDA objetivo para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 1.000.000 acciones fueron liberadas en junio de 2016 ante el logro del EBITDA objetivo para el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

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):

Balance - diciembre 31, 2015	\$ 34.154
Valor razonable ajustado – trimestre terminado en marzo 31, 2016	(3.704)
Balance – marzo 31, 2016	\$ 30.450
Valor razonable ajustado acciones earnout liberadas – tres meses terminado junio 30, 2016	(11.691)
Valor razonable ajustado acciones earnout en circulación - tres meses terminado junio 30, 2016	(3.330)
Balance – junio 30, 2016	\$ 15.429

La variable principal que afecta el cambio en el valor razonable del pasivo por acciones earnout fue la cotización bursátil que declinó desde \$13,74 a \$11,31 a 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016, respectivamente.

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:

	<u>Junio 30, 2016</u>	<u>Diciembre 31, 2015</u>
Precio de Acción	\$ 11,31	\$ 13,74
Rendimiento de Dividendo*	\$ 0,125	\$ 0,125
Tasa libre de riesgo	0,49%	0,65%
Término Esperado	0,47	0,97
Volatilidad Esperada	35,68%	37,69%

* Dividendos para el trimestre por valor de \$0,125 por acción empezando en el tercer 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):

Balance - diciembre 31, 2015	\$ 31.213
Ajuste valor razonable de warrants ejercidos sin efectivo	(222)
Ajuste valor razonable de warrants no ejercidos	(5.911)
Balance - marzo 31, 2016	<u>\$ 25.080</u>
Ajuste valor razonable de warrants ejercidos sin efectivo	<u>(15)</u>
Ajuste valor razonable de warrants no ejercidos	<u>(6.687)</u>
Balance – junio 30, 2016	<u><u>\$ 18.378</u></u>

La variable principal que afecta el cambio en el valor razonable del pasivo por acciones earnout fue la cotización bursátil de la acción ordinaria que declinó desde \$13,74 a \$11,31 a 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016, respectivamente.

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 2.483.839 warrants ejercidos a la fecha, habientes ejercieron 102.570 warrants por igual número de acciones realizando un pago (*cash exercise*) y 2.381.269 warrants por 1.019.669 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:

	<u>Tres meses terminado junio 30,</u>		<u>Seis meses terminado junio 30,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos				
Ventas a ESW LLC	\$ 12.645	\$ 11.027	\$ 24.314	\$ 22.898
Ventas a VS	1.257	1.553	3.946	2.599
Ventas a otras partes relacionadas	<u>203</u>	<u>(357)</u>	<u>485</u>	<u>669</u>

	<u>14.105</u>	<u>12.223</u>	<u>28.745</u>	<u>26.166</u>
Gastos				
Honorarios pagados a Directores y Funcionarios	\$ 477	\$ 388	\$ 836	\$ 777
Pagado a otras partes relacionadas*	720	396	1.433	865

	<u>Junio 30, 2016</u>	<u>Diciembre 31, 2015</u>
Activos corrientes		
Por cobrar a ESW LLC	\$ 24.778	\$ 17.887
Por cobrar a VS	8.913	6.895
Por cobrar a otras partes relacionadas	<u>3.262</u>	<u>3.291</u>
	<u>\$ 36.953</u>	<u>\$ 28.073</u>
Acuerdo con VS para pago a largo plazo	\$ 1.688	\$ 2.536
Pasivos		
Por pagar a otras partes relacionadas	\$ 1.991	\$ 1.283

Por cobrar a otras partes relacionadas a 30 de junio de 2016, incluye \$568 por cobrar a Daesmo, \$503 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 \$276 y \$256 a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015, respectivamente. Las cuentas por cobrar a vinculados están siendo recaudadas según los acuerdos contractuales.

Pagos a otras partes relacionadas durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 incluyen donaciones a la fundación de la Compañía por \$696 y comisiones de ventas por \$416.

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 normalizaron el acuerdo de corto plazo para el pago total de la obligación a diciembre de 2016.

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 30 de junio 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 seis meses terminados a 30 de junio 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.

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 30 junio 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 30 de junio de 2016 el

agregado de valor razonable fue \$25. Los cambios por valor razonable de los derivados son registrados 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

C.I. Energía Solar S.A. presentó una demanda contra Bagatelos Arco de cristal en Colombia y el 2 de marzo, el año 2016 también presentó una demanda contra Bagatelos Architectural Glass Systems, Inc. (“Bagatelos”) en California. La demanda de la Compañía surge al negarse Bagatelos a pagar las cuentas pendientes con la Compañía alegando daños de montaje de productos de la empresa que las hacen fuera de los términos de la venta. La demanda fue presentada por primera vez en Colombia, donde es probable que tenga la jurisdicción de la corte desde Bagatelos viajó a la fábrica e inspeccionó los productos y la fabricación. Es probable que un tribunal en California reconocerá un juicio-país extranjero y es muy probable que la demanda presentada en California será colocado en retención temporal hasta que se haya completado una resolución final en la demanda de Colombia. Basado en un mandamiento de pago y orden de embargo por autoridades colombianas pendiente al proceso internacional, la administración y el consultor de ES creen que es probable que la corte falle a favor de la Sociedad y la Compañía será capaz de recuperar el importe restante de \$2.021 adeudados por Bagatelos.

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

En la primera semana de julio de 2016 la Compañía pago \$10.5 millones para adquirir un lote adyacente a las instalaciones de la Compañía para expandir las plantas de fabricación. Durante la última semana de julio la Compañía obtuvo un crédito de corto plazo por \$10 millones de dólares para el pago del impuesto de Renta y otras necesidades de capital de trabajo asociadas al crecimiento. El crédito tiene madurez de seis meses y tasa de interés fija de 6,5% anual.

Como las tasas de cambio se ha estabilizado en los últimos meses, las fluctuaciones de la Compañía en sus ganancias y pérdidas cambiarias se han disminuido significativamente. Dicho esto, estamos trabajando en reversar el depósito a plazo existente \$ 25 millones para pagar la deuda denominada en Pesos equivalente que la Sociedad había suscripto como una forma de equilibrar sus cuentas de balance monetarias para minimizar su volatilidad cambiaria. Como tal, nuestras inversiones restringidas disminuirán en \$25 millones y la deuda a corto plazo en pesos se reducirá en el importe correspondiente en el momento de la monetización de los fondos.

La administración llegó a la conclusión de que no hay hechos posteriores adicionales requieren la divulgación aparte de los descritos en los presentes 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	22.067.141
	002	CEDE & CO*	N/A	N/A	3.946.871
	021	ACCIONES ORDINARIAS READQUIRIDAS			-
	090	Otros accionistas con menor participación			1.902.059
	999	Subtotal Acciones Ordinarias			27.916.071
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			27.916.071
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.