

**TECNOGLASS, INC.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PREPARADOS DE ACUERDO CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

<b>Índice Estados Financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015</b>	<b>Página</b>
Reporte del contador Público Independiente	<b>2</b>
Balance General Consolidados a 31 de diciembre 2016 y 2015	<b>3</b>
Estado Consolidado sobre Operaciones e Ingresos Integrales a 31 de diciembre de 2016 y 2015	<b>4</b>
Estado Consolidado sobre Flujos de Caja a 31 de diciembre de 2016 y 2015	<b>5</b>
Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio a 31 de diciembre de 2016 y 2015	<b>6</b>
Nota a los Estados Financieros	<b>7</b>

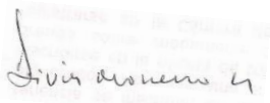
## REPORTE DEL CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE

DIRIGIDO A:

**Accionistas y Junta Directiva**  
Tecnoglass Inc.

Certifico que revisé la conversión de los estados financieros de Tecnoglass Inc. (“la Compañía”) para el año 2016 preparados según los principios contables generalmente aceptados de los Estados Unidos (US GAAP) a las normas internacionales de información financiera (NIIF). Tales estados financieros son el balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio de Tecnoglass, Inc. para el año terminado en Diciembre 31 de 2015. Estos estados financieros son preparados por la Compañía.

Al revisar el proceso de conversión realizado por la compañía no se encontraron hechos que afecten en forma material los estados financieros adjuntos para estar de conformidad con las normas internacionales de información financiera (NIIF).



Divier Moreno Ramos  
Barranquilla, Colombia  
Marzo 10 de 2017

**Tecnoglass Inc. Y Subsidiarias**  
**Balance General Consolidado**  
(En miles de dólares, excepto información de acciones y porcentajes)

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Caja y Disponible	\$ 26.918	\$ 22.671
Inversiones	1.537	1.470
Cuentas por cobrar, neto	92.297	67.080
Anticipos de clientes	6.625	9.868
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10.995	10.186
Otros activos	16.089	7.798
Inventarios	55.092	48.741
Gastos prepagados	1.183	3.353
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>210.736</b>	<b>171.167</b>
<b>Activos de largo plazo:</b>		
Propiedad, planta y equipo, neto	175.526	139.592
Cuentas por cobrar de largo plazo, a partes relacionadas	0	2.536
Goodwill	1.330	1.330
Intangibles	4.555	3.344
Impuestos diferidos	0	328
Otros activos de largo plazo	7.312	6.420
<b>Total Activos de largo plazo</b>	<b>188.723</b>	<b>153.550</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 399.459</b>	<b>\$ 324.717</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Deuda corto plazo y porción corriente de largo plazo	\$ 2.651	\$ 17.571
Cuentas comerciales por pagar	42.625	38.981
Dividendo por pagar	3.486	0
Por pagar a partes relacionadas	3.668	1.362
Impuestos por pagar	16.845	18.277
Obligaciones laborales	1.410	918
Pasivos por warrants	0	31.213
Pasivos por acciones earnout	0	13.740
Anticipos corrientes de clientes sobre contratos	7.780	11.841
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>78.465</b>	<b>133.903</b>
<b>Pasivos de largo plazo</b>		
Pasivos por acciones Earn out	-	20.414
Impuestos diferidos	3.662	3.192
Pagos anticipados de clientes sobre contratos no concluidos	2.310	4.404
Ganancias diferidas de largo plazo por leaseback	3.833	3.206
Deuda de largo plazo	196.946	121.493
<b>Total Pasivo de largo plazo</b>	<b>206.751</b>	<b>152.709</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 285.216</b>	<b>\$ 286.612</b>
<b>Compromisos y contingencias</b>		
<b>Patrimonio de accionistas</b>		
Acciones preferenciales, \$0.0001 valor nominal, 1.000.000 acciones autorizadas, 0 acciones emitidas y pendientes al 31 de diciembre 2015	\$ -	\$ -
Acciones ordinarias, \$0.0001 valor nominal, 100.000.000 acciones autorizadas, 26.895.636 y 24.801.132 acciones emitidas al 31 diciembre, 2015 y 2014, respectivamente	3	3
Reservas Legales	1.367	1.367
Prima en colocación de acciones	114.847	45.584
Utilidad retenida	26.997	22.336
Otros resultados integrales acumulados	(28.971)	(31.185)
<b>Total Patrimonio de accionistas</b>	<b>114.243</b>	<b>38.105</b>
<b>Total pasivos y Patrimonio</b>	<b>\$ 399.459</b>	<b>\$ 324.717</b>

**Tecnoglass Inc. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado sobre Operaciones e Ingresos (Pérdidas) Integrales**  
**(En miles de dólares, excepto información de acciones y por acciones)**

	Año terminado a 31 Diciembre,	
	2016	2015
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Clientes	\$ 294.772	\$ 232.548
Partes relacionadas	9.742	9.942
<b>Total ingresos Operacionales</b>	<b>304.514</b>	<b>242.490</b>
Costo de ventas	192.521	151.635
<b>Utilidad bruta</b>	<b>111.993</b>	<b>90.855</b>
<b>Utilidad Operacional:</b>		
Ventas	36.953	29.081
General y Administrativos	27.846	22.437
Gastos Operacionales	<b>64.799</b>	<b>51.518</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>47.194</b>	<b>39.337</b>
Cambio en valor razonable de los pasivos por warrant	776	(24.901)
Cambio en el valor razonable de los pasivos por acciones earnout	4.674	(10.858)
Ingresos no-operacionales, neto	4.762	5.163
Diferencia en cambio	(1.387)	10.059
Gastos de intereses	(16.814)	(9.274)
Utilidad antes de impuestos	39.205	9.526
Provisión de impuesto sobre la renta	15.884	20.650
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>\$ 23.321</b>	<b>\$ (11.124)</b>
<b>Resultados integrales:</b>		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 23.321	\$ (11.124)
Ajustes por conversión de moneda extranjera	2.214	(19.686)
<b>Resultados integrales totales (pérdida)</b>	<b>\$ 25.535</b>	<b>\$ (30.810)</b>
<b>Ganancia básica por acción</b>	<b>\$ 0,80</b>	<b>\$ (0,42)</b>
<b>Ganancia diluida por acción</b>	<b>\$ 0,77</b>	<b>\$ (0,42)</b>
Promedio ponderado básico de acciones ordinarias en circulación	29.231.054	26.454.469
Promedio ponderado diluido de acciones ordinarias en circulación	30.253.068	26.454.469

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

**Tecnoglass Inc. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado sobre Flujos de Caja**  
**(En miles de dólares)**

	Año terminado a 31 diciembre,	
	2016	2015
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad (perdida) neta	\$ 23.321	\$ (11.124)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta del efectivo provisto (utilizado) para actividades de operación:</b>		
Provisión por deudas incobrables	4.686	1.477
Provisión por inventario obsoleto	238	(255)
Cambio en el valor razonable de las inversiones mantenidas para negociar	(33)	10
Depreciación y amortización	15.674	12.609
Perdida por enajenación de activos	(477)	232
Ganancia venta activos de leaseback	(1.442)	(136)
Cambio en el valor de los pasivos por derivados	(21)	(69)
Cambio en el valor razonable por pasivos de acciones earnout	(4.674)	10.858
Cambio en el valor razonable de pasivos por <i>warrants</i>	(776)	24.901
Impuesto diferido	(435)	(160)
Provisión por compensación en acciones (Junta Directiva)	300	0
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales, neto de efectos por la adquisición:</b>		
Cuentas por cobrar	(25.979)	(30.282)
Impuestos diferidos	-	-
Inventarios	(4.305)	(29.185)
Gastos pagados por anticipado	799	(1.503)
Otros activos	(6.425)	(12.065)
Cuentas por pagar	1.652	16.311
Impuestos por pagar	(2.299)	14.055
Pasivos laborales	439	221
Partes relacionadas	2.259	295
Anticipos de clientes	(6.846)	6.323
Ganancia diferida de leaseback y otros pasivos	5.348	3.681
<b>EFFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>1.004</b>	<b>6.193</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ganancia de la venta de inversiones	24.486	1.913
Ganancia de la venta de propiedades y equipos	3.240	6.957
Compra de inversiones	(26.975)	(877)
Adquisición de propiedades y equipos	(28.391)	(21.541)
Efectivo restringido	-	0
<b>TOTAL ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(27.640)</b>	<b>(13.547)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Ingresos de deuda	196.468	113.274
Ingresos del ejercicio de UPO'S	404	0
Dividendo pagado en efectivo	(741)	0
Distribución de ESW previa a la adquisición	(2.263)	(1.409)
Ingresos por la venta de acciones comunes	-	0
Ingresos por el ejercicio de los warrants	800	0
Pago de deudas y leasing	(163.126)	(102.356)
Ingresos por fusión retenidas en fideicomiso	-	0
<b>TOTAL ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>31.542</b>	<b>9.509</b>
Efecto en caja y equivalentes por la conversión de la tasa de cambio	(659)	1.190
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>4.247</b>	<b>3.345</b>
EFFECTIVO – Inicio del periodo	22.671	19.326
EFFECTIVO – Fin del periodo	<b>\$ 26.918</b>	<b>\$ 22.671</b>

**INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE FLUJO DE CAJA**

Efectivo pagado durante el año por:

Intereses	\$	8.696	\$	6.916
Impuestos	\$	25.825	\$	13.212

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN SIN FLUJO DE EFECTIVO:**

Activos adquiridos bajo leasing y deudas financieras	\$	19.461	\$	65.319
Warrant ejercidos ingresos mantenidos por agente de fideicomiso	\$	2.303	\$	0

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

**Tecnoglass, Inc. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio**  
**Para el año terminado el 31 de diciembre, 2016 y 2015**  
**(En miles de dólares, excepto información en porcentaje)**

	Acciones	Monto	Capital	legal		Perdida	Accionistas
Balance a 01 enero, 2015	24.801.132	2	26.140	1.367	30.531	(11.499)	46.541
Adquisición de entidad bajo control común	734.400	-	-	-	4.338	-	4.338
Emisión de acciones ordinarias	500.000	-	5.765	-	-	-	5.765
Ejercicio de warrants	1.001.848	1	13.679	-	-	-	13.680
Ejercicio de Unidades de Opción de Compra (UPO)	592.656	-	-	-	-	-	-
Distribución de ESW previo a la adquisición	-	-	-	-	(1.409)	-	(1.409)
Conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	(19.686)	(19.686)
Utilidad neta	-	-	-	-	(11.124)	-	(11.124)
<b>Balance a 31 diciembre, 2015</b>	<b>27.630.036</b>	<b>3</b>	<b>45.584</b>	<b>1.367</b>	<b>22.336</b>	<b>(31.185)</b>	<b>38.105</b>
Adquisición de entidad bajo control común	-	-	(4.320)	-	(2.263)	-	(6.583)
Emisión de acciones ordinarias	2.500.000	-	30.279	-	-	-	30.279
Dividendo en acciones	272.505	-	12.171	-	(12.171)	-	-
Dividendo en efectivo	-	-	-	-	(4.226)	-	(4.226)
Ejercicio de warrants	2.690.261	-	30.437	-	-	-	30.437
Ejercicio de Unidades de Opción de Compra (UPO)	58.297	-	404	-	-	-	404
Compensación en acciones	21.045	-	292	-	-	-	292
Distribución de ESW previo a la adquisición	-	-	-	-	-	-	-
Conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	2.214	2.214
Utilidad neta	-	-	-	-	23.321	-	23.321
<b>Balance a 31 diciembre, 2016</b>	<b>33.172.144</b>	<b>3</b>	<b>114.847</b>	<b>1.367</b>	<b>26.997</b>	<b>(28.971)</b>	<b>114.243</b>

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

**Tecnoglass Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**(En miles de dólares, excepto cuando se indique otra denominación)**

---

**Nota 1. General**

**Descripción de Operaciones** – Tecnoglass Inc. (“TGI,” la “Compañía,” “Nosotros”, “nos” o “nuestro”) fue constituida en las Islas Caimán el 21 de septiembre de 2011 bajo el nombre “Andina Acquisition Corporation” (“Andina”) como empresa cheque en blanco. La declaración de registro de Andina para su oferta pública inicial (la “Oferta Pública”) fue declarada en vigor el 16 de marzo 2012. Andina consumó la Oferta Pública, la colocación privada de garantías (“Colocación Privada”) y la venta de opciones a los aseguradores el 22 de marzo, 2012, recibiendo ingresos, netos de los costos de transacción, de \$ 43.163, de los cuales \$ 42.740 se colocaron en una cuenta de fideicomiso.

El objetivo de Andina era adquirir, a través de una fusión, de intercambio de acciones, adquisición de activos, compra de acciones de recapitalización, reorganización u otra combinación de negocios similares, uno o más negocios operativos. En Diciembre 20, 2013, Andina consumó una operación de fusión (la “Fusión”) con Tecno Corporation (“Tecnoglass Holding”) como último accionista de Tecnoglass S.A. (“TG”) y C.I. Energía Solar S.A. ES. Windows (“ES”). La entidad sobreviviente fue renombrada Tecnoglass Inc. La operación de fusión se contabilizó como una fusión inversa y recapitalización donde Tecnoglass Holding fue el adquirente y TGI fue la empresa adquirida.

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

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

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

En 2014, la Compañía estableció dos sociedades de responsabilidad limitada de la Florida, Tecnoglass LLC (“Tecno LLC”) y Tecnoglass RE LLC (“Tecno RE”) para adquirir las instalaciones de fabricación, maquinaria y equipos de fabricación, listas de clientes y los permisos de diseño exclusivo.

En diciembre 2016, como parte de nuestra estrategia de la integración vertical de nuestras operaciones, adquirimos el 100% de las acciones de ESW LLC, 85,06% de los cuales fueron adquiridos directamente por Tecnoglass y 14,94% por nuestra subsidiaria ES, por un precio total de \$13.5 millones, que consistieron en (1) 734.400 acciones ordinarias emitidas en conexión con la transacción por aproximadamente \$ 9.2 millones, basado en un precio de la acciones de US\$12,50 (ii) Aproximadamente \$2.3 millones en efectivo y (iii) aproximadamente US \$2.0 millones relacionadas con la asignación de ciertas cuentas por cobrar.

La adquisición es considerada como una transacción entre compañías bajo control común, la cual bajo las normas contables requiere que los activos y pasivos sean transferidos a costos históricos de la entidad, con períodos anteriores retroactivamente ajustados para proporcionar información comparativa. Ver Nota 3, adquisición, entre las notas de estos Estados Financieros s Consolidados para información adicional.

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

### ***Bases de presentación y Estimados Administrativos***

Los estados financieros consolidados, aquí presentados, fueron preparados de acuerdo con el Marco Normativo establecido para las entidades extranjeras inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) cuyos valores se negocien en el mercado principal, que deberán presentar su información financiera de Fin de ejercicio y de periodos intermedios según las normas contables de origen, siempre que se ajusten a estándares internacionales de contabilidad. Dando cumplimiento al requerimiento de la Superintendencia Financiera de Colombia, estos Estados Financieros son una homologación de los números originales de la Compañía; ya que la información financiera de la sociedad se prepara con base en los principios de contabilidad de los Estados Unidos (US-GAAP).

La información financiera del año previo ha sido retroactivamente ajustada para la adquisición bajo control común. Ya que la adquisición de ESW LLC ha sido considerada como una transacción entre entidades bajo control común, los activos y pasivos fueron transferidos a costos históricos de ESW LLC, con los periodos anteriores retroactivamente ajustados para incluir los resultados históricos financieros de la compañía adquirida para el periodo que estaba controlada por ESW LLC en los Estados Financieros de la Compañía. Los Estados Financieros adjuntos y las notas relacionadas han sido retroactivamente ajustados para incluir los resultados históricos y la posición financiera de la Compañía adquirida previo a la fecha de adquisición durante los periodos que los activos estaban bajo control común. La información financiera presentada en los periodos después de la adquisición de ESW LLLC reporta los resultados consolidados de las operaciones, posición financiera y flujo de caja de la Compañía con ajustes retroactivos del resultado de negocios, posición financiera y flujos de caja de la Compañía adquirida durante los periodos en los que los activos estaban bajo común control.

La preparación de los estados financieros consolidados adjuntos requiere que la Compañía realice estimaciones y criterios que afectan el monto reportado de los activos y pasivos, ingresos y gastos, y respecto a revelaciones de activos contingentes y pasivos a la fecha de los Estados Financieros de la Compañía. Los resultados actuales pueden diferir de los estimados bajo supuestos y condiciones distintas. Los estimados inherentes en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados en relación con la recuperación de las cuentas por cobrar, la valoración de los inventarios, ingresos estimados bajo contratos no terminados, vida útil y potencial deterioro de los activos de larga vida, y valoración de los warrants y otros instrumentos financieros.

### ***Principios de Consolidación***

Estos estados financieros consolidados condensados de TGI, sus subsidiarias indirectas de propiedad absoluta TG, ES y ESW LLC, y sus subsidiarias directas Tecno LLC y Tecno RE, en las cuales tenemos una participación de control financiero porque tenemos la mayoría de derecho de voto. Para determinar si tenemos una participación de control financiero, primero evaluamos si debemos aplicar el modelo de Entidad de Interés Variables (“VIE”) a la entidad, de lo contrario la entidad es evaluada bajo el modelo de mayoría de derecho de voto. Todas las cuentas significantes entre compañías t las transacciones son eliminadas en la consolidación, incluyendo beneficios y perdidas no realizadas entre compañías.

***Período Contable*** – La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

***Conversión de moneda extranjera*** - La moneda de referencia de los estados financieros consolidados condensados se presenta en Dólares de los Estados Unidos. La moneda local de las subsidiarias extranjeras es el Peso Colombiano, la cual es también su moneda funcional como se determinó en el análisis de mercado, costo y gastos, activos, pasivos, el flujo de



caja y los indicadores financieros. De esta manera, los activos y los pasivos de nuestras subsidiarias se convierten a la tasa de cambio que rige a la fecha del balance general, con el patrimonio convertido a tasas históricas. Los ingresos y gastos de nuestras subsidiarias extranjeras se convierten a la tasa promedio para el periodo. El resultante ajuste acumulativo por conversión de moneda extranjera causado por el proceso on incluidos como un componente en otros ingresos (perdidas) integrales acumuladas. Sin embargo, el valor del Dólar de estos ítems en nuestros estados financieros fluctúa de periodo a periodo.

De igual manera, las ganancias o pérdidas de cambio derivadas de las transacciones denominadas en otra moneda distintita a la monda funcional son incluidas en los Estados Consolidados de Operaciones como una ganancia o pérdida por cambio en moneda extranjera en ingresos no operacionales, neto.

La tasa de cambio promedio para el peso colombiano, la moneda funcional de las principales subsidiarias de la Compañía, fue 3.050,98 pesos por USD \$1dólar y 3.743,39 pesos por USD \$1dólar durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. La tasa de cambio de cierre para el peso colombiano, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue 3.000,71 pesos por USD \$1dólar y 3.149,39 pesos por USD \$1dólar, respectivamente.

**Efectivo y Equivalentes** - Incluyen las inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el efectivo y sus equivalentes se componen principalmente de los depósitos mantenidos en las cuentas de operación en Colombia, Panamá y Estados Unidos. Al 31 de diciembre, 2016 y 2015, la Compañía no tenía efectivo restringido.

**Inversiones** – Las inversiones de la Compañía están compuestas por títulos negociables, depósitos de corto plazo y bienes raíces generadoras de ingresos.

Las inversiones que son mantenidas para negociación se registran a su valor razonable y las fluctuaciones de valor se registran como ingresos no operacionales o gastos. Además, tenemos inversiones en valores de renta variable negociables a largo plazo que se clasifican como títulos disponibles para la venta y se registran a su valor razonable.

Los depósitos a corto plazo y otros instrumentos financieros con vencimientos mayores a 90 días y las acciones de otras empresas que no cumplen con los requisitos para el tratamiento por método de participación se registran al costo.

También tenemos inversiones en bienes raíces generadoras de renta. Estas propiedades están registradas al costo y son depreciadas usando el método de línea recta sobre el estimado de su vida útil. La depreciación y el ingreso por renta asociado con bienes raíces está reconocido en los Estados Consolidados de Operación. Estas inversiones están registradas entre activos de largo plazo en el balance de la Compañía.

**Cuentas por cobrar** – Las cuentas por cobrar son registradas netas de las provisiones por descuentos de caja por pronto pago, las cuentas de dudoso recaudo y las devoluciones. La política de la Compañía es reservar para cuentas incobrables basándose en su mejor estimación del monto de pérdidas crediticias probables en sus cuentas por cobrar existentes. La Compañía revisa periódicamente sus cuentas por cobrar para determinar si es necesaria una provisión para cuentas de cobro dudoso con base a un análisis de cuentas vencidas y otros factores que pueden indicar que la recaudación de una cuenta puede estar en duda. Otros factores que la Compañía considera incluyen sus obligaciones contractuales existentes, los patrones históricos de pago de sus clientes y las circunstancias individuales del cliente, y una revisión del entorno económico local y su impacto potencial en el recaudo de las cuentas por cobrar. Los saldos de cuentas que se consideran incobrables se amortizan después de haberse agotado todos los medios de cobro y el potencial de recuperación se considera remoto. Los montos de la provisión de la Compañía para las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de \$1.8 millones y \$0.2 millones, respectivamente.

**Concentración de Riesgos e Incertidumbres** – Los instrumentos financieros que potencialmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente en efectivo y cuentas por cobrar. La Compañía mitiga su riesgo de liquidez manteniendo sus depósitos en caja mayoritariamente con instituciones financieras en Estados Unidos y Colombia. A veces los saldos mantenidos en las instituciones financieras en Colombia pueden exceder los límites asegurados por el gobierno de Colombia del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. La Compañía no ha experimentado tales pérdidas en dichas cuentas. Como se mencionó anteriormente, la Compañía mitiga su riesgo a las cuentas por cobrar mediante la realización de evaluaciones de crédito en curso de sus clientes

**Transacciones con Partes Relacionadas** – La Compañía tiene transacciones con partes relacionadas tales como ventas, compras, préstamos, garantías y otros pagos. Periódicamente realizamos un análisis de partes relacionadas para identificar las transacciones a revelar. Dependiendo de la transacción, agregamos información de partes relacionadas por el tipo. Cuando es necesario también se revelan nombres de las partes relacionadas, si hacerlo se requiere para comprender la relación.

**Inventarios** – Inventarios de materias primas, que consisten principalmente en vidrio comprado y procesado, aluminio, partes y repuestas mantenidos para el uso en el curso ordinario de las operaciones, son valorados al menor costo del mercado. El costo se determina usando el método de promedio ponderado. Inventarios consistentes es materiales específicos de ciertos trabajos aun no instalados (productos en proceso) son valorados usando el método de identificación específica. El costo por los inventarios de productos terminados es registrado y mantenidos al menor costo o al costo de mercado. El costo incluye materias primas y gastos de manufactura directos e indirectos si aplica. De igual manera, inventarios relacionados a los contratos en proceso son incluidos entre productos en proceso y productos terminados, y se cuantifican usando el método de identificación específica y el menor del costo o mercado, respectivamente, se espera que roten en menos de un año.

Las reservas para inventarios de materias primas en exceso o de lento movimiento se actualizan sobre la base de la experiencia histórica de una variedad de factores, incluyendo el volumen de ventas y los niveles de existencias al final del período. La Compañía no mantiene las provisiones por el menor costo o costo de mercado para los inventarios de productos terminados ya que sus productos se fabrican sobre la base de pedidos firmes en lugar de incorporados a existencias. Los montos de la reserva de la Compañía por exceso o por bajo movimiento del inventario registraron \$157 y \$0 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

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

La Compañía también registra en activos fijos todos los activos bajo capital leasing. El reconocimiento inicial de estos activos se hizo al valor presente de todos los pagos futuros. Un Capital leasing es un préstamo en el cual el prestamista transfiere todo los beneficios y riesgos substanciales asociados con la titularidad de la propiedad.

**Activos de Larga Duración** - La Compañía revisa periódicamente los valores contables de sus activos de larga duración cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que es más probable que sus valores contables no excedan sus valores de realización y registrar cargos por deterioro cuando se considere necesario.

Cuando las circunstancias indican que puede haber ocurrido un deterioro, la Compañía prueba dichos activos para su recuperabilidad comparando los flujos de efectivo futuros estimados no descontados que se espera resulten del uso de dichos activos y su posible disposición a sus valores contables. Si los flujos de efectivo futuros no descontados son menores que el valor en libros del activo, se reconoce una pérdida por deterioro, medida como el exceso del valor en libros del activo sobre su valor razonable estimado. El valor razonable se determina a través de diversas técnicas de valuación, incluyendo modelos de flujo de efectivo descontado, valores de mercado cotizados y evaluaciones independientes de terceros, según se considere necesario.

**Goodwill (Crédito Mercantil)** – Nosotros analizamos el deterioro por crédito mercantil cada año en diciembre 31 o más frecuente cuando eventos o cambio significativos en las circunstancias indiquen que el valor en libros podría no ser recuperable. Bajo las normas contables, la prueba del deterioro de crédito mercantil requiere una comparación del valor razonable de la unidad reportada con su valor en libros, incluyendo el crédito mercantil. Si el valor en libros del reporte de la unidad es mayor a cero y su valor razonable excede su valor en libros, el crédito mercantil de la unidad registrada se considera no deteriorado. La Compañía sólo tenía una unidad registrada y en ese sentido el análisis de deterioro fue realizado comparando la capitalización bursátil de la Compañía con su valor en libros del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2016, la capitalización bursátil excedió el valor en libros del patrimonio y se indicó no deterioro del crédito mercantil. Ver nota 7 – *Crédito Mercantil y Activos intangibles* para información adicional.

**Activos Intangibles** – Los Activos Intangibles sujetos a amortización con duración definida son amortizados con base en el método de línea recta. También analizamos los intangibles por deterioro cuando un evento o cambio significativo de circunstancia indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Eventos o circunstancias que indican que la prueba de deterioro podría ser requerida incluido las pérdidas de un cliente significativo, perdidas de personal clave o un cambio adverso significativo en el clima de negocios o regulaciones. No existieron eventos o circunstancias distinguidas y de esta manera no se llevó a cabo el análisis de deterioro para los activos intangibles sujetos a amortización. Ver nota 7 – *Crédito Mercantil y Activos intangibles* para información adicional.

**Warrants para la compra de Acciones Ordinarias** – La Compañía clasifica como patrimonio cualquier contrato de warrants que (i) requiera acuerdo físico o acuerdo neto de acciones o (ii) de a la Compañía una elección de acuerdo neto de acciones o acuerdo en sus propias acciones (acuerdo físico o acuerdo neto de acciones). La Compañía clasifica como activos o pasivos cualquier contrato que requiera (i) acuerdo neto de caja (incluyendo un requerimiento neto de caja acordado en el contrato si un evento ocurre y si ese evento está por fuera del control de la Compañía) o (ii) de a la contraparte una elección de acuerdo neto de caja o un acuerdo en acciones (acuerdo físico o acuerdo neto de acciones).

La Compañía evalúa la clasificación de sus warrants para la compra de acciones y otros derivados independientes, si existen, en cada fecha de reporte para determinar si un cambio en la clasificación entre activos y pasivos es requerido. Al 20 de diciembre de 2016, la Compañía no tiene warrants vigentes.

**Pasivos Financieros**- Los pasivos financieros corresponden a la financiación obtenida por la Compañía a través del servicio de créditos bancarios y las cuentas por pagar a los proveedores y acreedores. Los pasivos financieros son inicialmente reconocidos con base a su valor razonable, el cual es usualmente igual al valor de la transacción menos el costo directo atribuible. Posteriormente, dichos pasivos financieros son llevados a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva determinada en el crédito inicial, y reconocido en los resultados del período durante el tiempo de amortización de las obligaciones financieras.

**Pasivos por warrants** – Un acumulado de 9.200.000 warrants fueron emitidos como resultado de la Oferta Pública, la colocación privada, y la fusión. Del total del acumulado 4.200.000 warrants fueron emitidos en relación con la Oferta Pública Inicial (“IPO warrants”), 4.800.000 warrants fueron emitidos en relación con la Colocación Privada (“Insider Warrants”) y 200.000 warrants fueron emitidos tras la conversión de un pagaré al cierre de la fusión (“Warrant de Capital de trabajo”). La Compañía contabiliza los “warrants” contra sus acciones ordinarias como un pasivo financiero de derivados. La Compañía clasifica el instrumento de “warrant” como un pasivo, a su valor razonable, porque los “warrants” no cumplen los criterios de tratamiento de patrimonio. Este pasivo está sujeto a re-medicación en cada fecha de balance general y se ajusta en cada periodo de informe hasta que se ejerza o se venza y cualquier cambio en su valor razonable se reconoce en el estado consolidado condensado de operaciones de la Compañía.

Cuando los warrants son ejercidos por acciones ordinarias, la Compañía mide el valor razonable de los warrants ejercidos a la fecha del ejercicio usando el método de Valor Razonable y registrando el cambio en el valor razonable en su Estado Consolidado de Operaciones, y registrando el valor razonable de los warrants ejercidos como pago adicional en capital dentro de la sección de patrimonio en el Balance General consolidado de la Compañía. Los warrants de la Compañía caducaron por sus propios términos el 20 de diciembre de 2016 (Ver Nota 15- Pasivo por warrant y acciones Earnout para información adicional).

**Pasivos por acciones Earnout** – De acuerdo a la norma contable, las acciones earnout no son consideradas indexadas a las acciones propias de la Compañía en consecuencia son contabilizadas como un pasivo con sus cambios al valor razonable registrados en El Estado Consolidado de Operaciones y el ingreso integral. Las acciones earnout son liberadas de la cuenta del fideicomiso de acuerdo al cumplimiento de las condiciones fijadas en el acuerdo de acciones earnout. En ese momento las acciones son registradas fuera del pasivo por acciones earnout y dentro de las acciones ordinarias y pago adicional en capital entre la sección de patrimonio de los accionistas y el balance general consolidado de la Compañía. A 31 de diciembre de 2016 no hay pasivos por acciones earnout registradas (ver Nota 15- Pasivo por warrant y acciones Earnout para información adicional).

**Unidad de Opción de Compras** - Las unidades de opción de Compra (UPOs) son contratos derivados en el patrimonio propio de la entidad de acuerdo a la norma contable, y son contabilizadas como activos o pasivos que requieren estimados de valor razonable por contratos derivados en cada periodo de reporte.

La Compañía contabilizó UPOs emitidos, a marzo 2012, a su valor de mercado calculado usando un modelo de precios de opciones de Black-Scholes, incluyendo un monto de \$500.100 recibido en pagos en efectivo, como un gasto de la Oferta Pública resultando con un cargo directo en el patrimonio de los accionistas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, los tenedores de UPOs ejercieron 584.099 unidades de opción (una acción y un warrant) y simultáneamente ejercieron los warrants subyacentes sin efectivo, resultando en la emisión de 79.342 acciones ordinarias e ingresos de \$404. Conforme a la extinción de los warrants ordinarios de la Compañía al 20 de diciembre de 2016, los 8.559 UPOs aun en circulación al 31 de diciembre de 2016 sólo resultarán en la emisión de una acción sobre el ejercicio hasta la expiración en marzo de 2017.

Ya que los UPOs fueron contabilizados como un instrumento del patrimonio indexados al propio patrimonio de la Compañía, y ningún dinero en efectivo u otra consideración fue recibida o algún pasivo fue fijado, no hay medición o re-medicación del valor razonable para el propósito de reclasificación fuera de los ingresos retenidos a pago adicional en capital (ver Nota 16 – Compromisos y Contingencias).

**Compensación basada en acciones**- Contabilizamos una compensación basada en acciones de acuerdo a la norma contable, la cual requiere costos de compensación relacionados con las transacciones basadas en acciones, incluyendo las opciones sobre acciones de los empleados, para ser reconocidos sobre la base del valor razonable. La Compañía contabiliza los premios basados en acciones intercambiados por los servicios a los empleados a la fecha estimada de

concesión del valor razonable del premio. En octubre de 2015, la Compañía autorizó a otorgar a cada director no empleado \$50.000 en acciones ordinarias de la Compañía pagaderas anualmente y el primer pago fue hecho en octubre de 2016. En noviembre 2016 la Compañía autorizó un pago adicional de \$8.000 sobre una base anual a los miembros del Comité de Auditoría de la Compañía y \$18.000 sobre una base anual al presidente del Comité de Auditoría, todos miembros de la Junta Directiva

**Instrumentos Financieros Derivados-** La Compañía registra todos los derivados en el balance general a su valor razonable, independientemente del propósito o la intención de mantenerlos. La Sociedad no ha designado sus derivados como instrumentos de cobertura; Por lo tanto, la Compañía no los designa como instrumentos de cobertura al valor razonable o de los flujos de efectivo. La contabilización de los cambios en el valor razonable de los derivados se registra dentro del estado de resultados consolidado de la Compañía.

**Valor Razonable de Instrumentos Financieros Derivados-** Las medias de Valor Razonable establece una jerarquía de valor razonable la cual requiere que maximicemos el uso de inputs observables y minimizar el uso de inputs inobservables cuando se realice la medida del Valor Razonable. El valor razonable es el precio que recibiríamos al vender el activo o el pago para transferir un pasivo en una transacción ordenada con un participante del mercado en la fecha de la medición. En ausencia de mercados activos para pasivos o activos idénticos, tales mediciones implican el desarrollo de suposiciones basadas en datos observables en el mercado y, a falta de tales datos, información interna que sea consistente con lo que utilizarían los participantes en el mercado en una hipotética transacción que ocurra en el mercado al fecha de medición.

El estándar describe tres niveles de inputs que podrían ser usados para medir el Valor Razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos

Nivel 2: Los insumos observables distintos de los precios del Nivel 1, como los precios cotizados para activos o pasivos similares; Precios cotizados en mercados que no están activos; o de otros insumos que son observables por datos observables del mercado para sustancialmente el término completo de los activos o pasivos.

Nivel 3: Insumos no observables que son apoyados por poca o ninguna actividad de mercado y que son significativos al valor razonable de los activos o pasivos.

Ver Nota 12 – Medición de Valor Razonable.

**Reconocimiento de Ingresos** – Nuestras principales fuentes de ingresos se derivan de la venta de productos de vidrio manufacturado y productos de aluminio. Los ingresos son reconocidos cuando (i) la evidencia persuasiva de un acuerdo existe en la forma de una orden de compra o contrato firmado (ii) La entrega ha ocurrido por términos contratados, (iii) las tarifas y los precios son fijos y determinables, y (iv) la cobrabilidad de la venta está razonablemente asegurada. Todos los ingresos se reconocen netos de descuentos, devoluciones y provisiones. Se considera que la entrega al cliente ocurrió cuando el título se pasó al cliente. Generalmente, la propiedad pasa al cliente en el momento del embarque, pero la transferencia de propiedad puede ocurrir cuando el cliente recibe el producto, con base a los términos del acuerdo con el cliente.

Los ingresos por contratos de precios fijos, los cuales representan aproximadamente el 16,0% y 21,6% de las ventas de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, son reconocidas usando un el método de porcentaje de culminación, medido por el porcentaje de costos incurridos a la fecha del total de los costos estimados para cada contrato. Los ingresos reconocidos por adelantado de los importes facturables conforme a los términos de los contratos se registran como cuentas por cobrar no facturadas sobre contratos no terminados basados en el trabajo realizado y los costos hasta la fecha. Las cuentas por cobrar no facturables en contratos no terminados son facturables de acuerdo a varios eventos, incluyendo el logro de indicadores 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 se realizan en el período en que se determinan dichas pérdidas. Los cambios en el desempeño del contrato y en la rentabilidad estimada pueden resultar en revisiones de costos e ingresos y se reconocen en el período en que se determinan las revisiones y no tienen un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

**Gastos de envío, flete y acarreos** – La Compañía clasifica las cantidades facturadas a los clientes relacionadas con el envío y manejo como ingresos por productos. La Compañía registra y presenta los costos de envío y manipulación en los gastos de venta.

**Impuestos sobre la venta y sobre el valor añadido-** La Compañía contabiliza los impuestos sobre la venta y los impuestos sobre el valor añadido impuestos sobre sus bienes y servicios sobre una base neta - los impuestos sobre el valor agregado pagados por bienes y servicios adquiridos se compensan con el impuesto al valor agregado recaudado de los clientes y el monto neto se paga al gobierno. La tasa de impuesto al valor agregado vigente en Colombia para todos los productos de la Compañía es del 19%. Se aplica un impuesto a las ventas del impuesto sobre la industria y el comercio (ICA) municipal de 0,7% sobre todos los productos de la Compañía vendidos en el mercado colombiano.

**Garantía de Productos-** La Compañía ofrece garantías de productos en relación con la venta e instalación de sus productos que son competitivos en los mercados en los que se venden los productos. Las garantías estándar dependen del producto y el servicio, y son generalmente de cinco a diez años para el cristal arquitectónico, curtain wall, el vidrio laminado y templado, los productos de la ventana y de la puerta. Las garantías no tienen precio ni se venden por separado y no proporcionan al cliente servicios o coberturas además de la garantía de que el producto cumple con las especificaciones acordadas originales. Las reclamaciones se resuelven mediante el reemplazo de los productos garantizados.

La Compañía evaluó la información histórica con respecto a reclamos por reemplazos bajo garantías y concluyó que los costos que la Compañía ha incurrido en relación con estas garantías no han sido significativos.

**Costo de Publicidad-** Los Costos por publicidad son gastos a medida en los que se incurre y son incluidos en gastos generales y administrativos. Los costos por publicidad para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a aproximadamente \$1.293 y \$958, respectivamente.

**Beneficio a los empleados-** La Compañía provee beneficios a sus empleados de acuerdo a la norma laboral colombiana. El beneficio a los empleados no dan lugar a algún pasivo de largo plazo.

**Impuesto a la renta** - Las operaciones de la Compañía en Colombia están sujetas a la jurisdicción impositiva de la República de Colombia. Tecnoglass LLC y Tecnoglass RE LLC están sujetas a la jurisdicción impositiva de los Estados Unidos de América. TGI y Tecnoglass Holding están sujetas a la jurisdicción impositiva de las Islas Caimán. Los períodos impositivos anuales anteriores a diciembre de 2014 ya no están sujetos a examen por las autoridades tributarias de Colombia.

La Compañía considera que sus posiciones y deducciones en el impuesto sobre la renta se mantendrán en la auditoría y no prevé ningún ajuste que pudiera resultar en cambios significativos en su posición financiera. No existen posiciones tributarias inciertas significativas que requieran reconocimiento en los estados financieros consolidados de la Compañía. La Compañía registra intereses y sanciones, si los hubiere, como un componente del gasto por impuesto sobre la renta.

La Compañía contabiliza el impuesto sobre la renta bajo el modelo de activo y pasivo (NIC 1274 "Impuestos a las Ganancias") y reconoce los activos y pasivos por impuestos diferidos por el impacto esperado de las diferencias entre los estados financieros y las bases tributarias de los activos y pasivos y del impuesto futuro esperado Beneficio derivado de la pérdida fiscal y de los créditos fiscales. Una provisión por valoración se establece cuando la administración determina que es más probable que no que la totalidad o una parte de los activos por impuestos diferidos no se realizará.

La Compañía presenta activos y pasivos por impuestos diferidos netos como un activo o pasivo no corriente, dependiendo de la posición impositiva neta. La presentación de activos diferidos y pasivos en los Estados Financieros presentados previamente separa el impuesto de la renta corriente diferido de los impuestos de renta no corrientes.

NIC 1274 también aclara la contabilidad para la incertidumbre en impuesto a la renta reconocido en los estados financieros de una empresa y prescribe un umbral de reconocimiento y un proceso de medición para el reconocimiento de estados financieros y la medición de una posición de impuestos tomada o se espera que se tome en una declaración de impuestos.

**Ganancias por Acción** - La Compañía calcula el beneficio básico por acción al dividir la utilidad neta por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período. El resultado por acción asumiendo dilución (utilidad diluida por acción) daría efecto a opciones dilutivas, warrants y otras acciones ordinarias potenciales en circulación durante el período. Véase la Nota 17. Patrimonio de los Accionistas para más detalles sobre el cálculo de las ganancias por acción.

### **Nota 3. Adquisición de ESWindows**

El 02 de diciembre de 2016, adquirimos 100% del capital de ESW LLC, 85,06% del cual fue adquirido directamente por Tecnoglass y 14,94% por nuestra subsidiaria ES, por un precio de compra total de \$13.5 millones, el cual consistió en (i) 734.400 acciones ordinaria emitidas en conexión con la transacción por aproximadamente \$9.2 millones basado en el precio de mercado de USD \$12,50 (ii) aproximadamente \$2.3 millones en efectivo y (iii) aproximadamente \$2.0 millones en la asignación de ciertas cuentas por cobrar de Ventanas Solar S.A ("VS").

VS, una sociedad anónima panameña, es una importadora e instaladora de productos de la Compañía en Panamá. Los miembros de la familia del CEO y COO de la Compañía y otras partes relacionadas poseen el 100% del capital en VS. Durante los años 2015 y 2014, la Compañía y VS firmaron un acuerdo de pago a corto plazo y un acuerdo de pago de tres años que fueron creados principalmente para financiar el capital de trabajo a VS debido a la diferencia de tiempo entre las colecciones de los clientes de VS. El 2 de diciembre de 2016 el monto pendiente de \$2.016 fue reasignado a los antiguos accionistas de ESW LLC como parte de la contraprestación pagada por la adquisición de ESW. Como resultado, la Compañía no tiene ningún crédito pendiente bajo estos acuerdos de pago al 31 de diciembre de 2016. Ver la Nota 13 - Partes Relacionadas para más información.

La Compañía incurrió en gastos de \$82 relacionados con el costo de la adquisición los cuales están registrados en los gastos operativos de la Compañía en su Estado de Resultados. De las 734.400 acciones pagadas en consideración con la adquisición de ESW LCC. 80.000 acciones fueron mantenidas en fideicomiso para la indemnización para la Compañía por un periodo de 18 meses después de la fecha cierre.

Como la adquisición de ESW LLC se considera una transacción entre entidades bajo control común, los activos y pasivos fueron transferidos a su costo histórico de ESW LLC, los periodos previos siendo retrospectivamente ajustados para incluir la información financiera histórica de la compañía adquirida para los periodos que fueron controlados por antiguos propietarios de ESW LLC en los estados financieros de la Compañía.

#### Nota 4. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Cuentas por cobrar	\$ 94.380	\$ 67.269
Menos: Provisión cuentas de difícil cobro	(2.083)	(189)
	<u>\$ 92.297</u>	<u>\$ 67.080</u>

Los cambios en las provisiones para créditos de liquidación dudosa por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Balance al inicio del año	\$ 189	\$ 110
Provisión por deudas incobrables	4.686	1.477
Deducciones y cancelaciones, neto de ajuste por Moneda Extranjera	(2.792)	(1.398)
Balance al final del año	<u>\$ 2.083</u>	<u>\$ 189</u>

#### Nota 5. Otros activos

Otros activos consisten en los siguientes:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Anticipos a proveedores y prestamos	\$ 716	\$ 822
Prepago Impuestos de Renta	14.080	6.069
Cuentas por cobrar a empleados	489	335
Otros Deudores	804	572
	<u>\$ 16.089</u>	<u>\$ 7.798</u>

#### Nota 6. Otros activos de largo plazo

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Inversión en bienes raíces	\$ 5.125	\$ 4.944
Activos adquiridos en espera asignación precio de compra	500	-
Otros activos de largo plazo	1.687	1.476
	<u>\$ 7.312</u>	<u>\$ 6.420</u>

#### Nota 7. Crédito Mercantil y activos intangibles

##### *Crédito Mercantil*

El único Crédito Mercantil que tiene la Compañía tiene en su balance es en conexión con la adquisición de Glasswall LLC. A 31 de diciembre de 2014, el monto provisional de la Compañía para el valor razonable de los activos adquiridos no resultó en Crédito Mercantil. Sin embargo, después de los ajustes del periodo de medición, la Compañía reclasificó \$1.330 Activos adquiridos en espera asignación de precio de compra dentro de Otros activos de largo plazo a Costo Mercantil.

La Compañía tiene una sola unidad de información y, como tal, el análisis de deterioro se realizó comparando el valor de mercado de la Compañía con su valor patrimonial. Para propósitos de realizar pruebas de deterioro al Crédito Mercantil el 31 de diciembre de 2016, la Compañía comparó su capitalización de mercado que asciende a \$406 millones



con su valor en libros de capital contable a \$115.6 millones. Ningún deterioro en el Crédito Mercantil era necesario ya que la capitalización bursátil de la compañía ha superado el valor en libros del patrimonio.

Durante 2016 y 2015 no hubo deterioro, movimientos de divisas, o adquisiciones y en ese sentido el balance del costo mercantil no se modificó después del ajuste del periodo de medición relacionado al 31 de diciembre de 2014.

### *Activos intangibles, neto*

Los activos intangibles, netos incluyen los siguientes *Miami-Dade County Notices of Acceptances (NOA's)* que son certificados en el mercado de vidrio resistente a huracanes requerido en Florida:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valor bruto	\$ 8.524	\$ 6.446
Amortización acumulada	(3.969)	(3.102)
Activos intangibles, neto	<u>\$ 4.555</u>	<u>\$ 3.344</u>

La amortización media del periodo es de 10 años.

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos de amortización ascienden a \$825 and \$1.658, respectivamente, y fueron incluidos entre los gastos generales y de administración incluidos en nuestros Estado de Resultados Consolidados.

El gasto de amortización estimado para cada uno de los cinco años siguientes a 31 de diciembre de 2016, como se muestra a continuación:

<b>Año</b>	<b>(en miles)</b>
2017	\$ 412
2018	412
2019	412
2020	412
2021	412
En adelante	2.495
	<u>\$ 4.555</u>

### **Nota 8. Inventarios**

Los inventarios consisten en lo siguiente:

	<b>Diciembre 31,</b>	<b>Diciembre 31,</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Materia prima	\$ 40.219	\$ 38.984
Productos en proceso	5.606	3.451
Productos terminados	4.124	2.875
Materiales y respuesto	5.016	3.190
Materiales de empaque	284	241
	<b>55.249</b>	<b>48.741</b>
Menos: Provisión de inventarios	(157)	-
	<u><b>\$ 55.092</b></u>	<u><b>\$ 48.741</b></u>

Los cambios en la provisión de inventarios para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Apertura del balance al inicio del año	\$ -	\$ 292
Gastos (recuperación)	238	(255)
Deducciones	(84)	
Ajuste por moneda extranjera	3	(37)
Fin de balance	<u>\$ 157</u>	<u>\$ -</u>

#### **Nota 9. Propiedad, planta y equipo**

Propiedad, planta y equipo se muestra a continuación:

	<b>Diciembre 31, 2016</b>	<b>Diciembre 31, 2015</b>
Edificios	\$ 50.887	\$ 41.804
Maquinaria y equipos	133.878	108.651
Equipos de oficina y software	4.980	3.528
Vehículos	1.648	1.,402
Muebles y enseres	2.141	1.569
<b>Total propiedad, planta y equipos</b>	<b>193.534</b>	<b>156.954</b>
Depreciación y amortización acumulada	(50.652)	(34.197)
Valor en libros de propiedad, planta y equipo	142.862	122.757
Terreno	32.644	16.835
<b>Total propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>\$ 175.526</b>	<b>\$ 139.592</b>

En julio de 2016, ES pagó US \$10.5 millones para adquirir un lote adyacente a las instalaciones de la Compañía para expandir las instalaciones de fabricación.

Los gastos de depreciación fueron \$15.674 y \$12.609 a Diciembre 31 de 2016 y 2015.

Propiedad, planta y equipo bajo leasing consiste en lo siguiente:

	<b>Diciembre 31, 2016</b>	<b>Diciembre 31, 2015</b>
Edificios	\$ 3.651	\$ 3.625
Terrenos	22.536	8.375
Maquinaria y equipos	17.443	26.384
<b>Total activos bajo leasing</b>	<b>43.630</b>	<b>38.384</b>
Depreciación acumulada	(7.657)	(3.822)
<b>Total activos bajo leasing, neto</b>	<b>\$ 35.973</b>	<b>\$ 34.562</b>

Para mayor información de las obligaciones de leasing o arrendamiento financiero ver nota 10- Deuda. Las diferencias entre las obligaciones de arrendamiento financiero y el valor de propiedad, planta y equipo bajo arrendamiento financiero derivan de diferencias en los vencimientos de las obligaciones de arrendamiento financiero y de la vida útil de los activos subyacentes. De conformidad con la emisión del bono sénior sin garantía emitido en enero de 2017, la Compañía pagó todas sus obligaciones de arrendamiento financiero y adquirió los activos subyacentes.

El movimiento de Propiedad, planta y equipo para los años terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>		
Inicio del Balance	\$ 173.789	\$ 137.536
Adquisiciones	48.032	87.871
Ajuste al precio de compra	-	1.170
Enajenación	(3.240)	(4.601)
Reclasificación a propiedades de inversión	-	(5.080)
Efecto de la conversión en moneda extranjera	7.597	(43.107)
Fin del Balance	\$ 226.178	\$ 173.789
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Inicio del Balance	\$ (34.197)	\$ (33.004)
Gastos de depreciación	(15.674)	(9.727)
Enajenación	-	19
Reclasificación a propiedades de inversión	-	161
Efecto de la conversión en moneda extranjera	(781)	8.354
Fin del Balance	\$ (50.652)	\$ (34.197)
<b>Propiedad, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>\$ 175.526</b>	<b>\$ 139.592</b>

El efecto de la conversión de moneda extranjera es el ajuste resultante de la conversión de las cantidades de pesos colombianos, moneda funcional de algunas subsidiarias de la Compañía, en dólares de EE.UU., la moneda de referencia.

#### **Nota 10. Deuda**

La deuda de la Compañía está compuesta así:

	<b>Diciembre 31, 2016</b>	<b>Diciembre 31, 2015</b>
Créditos Rotativos	\$ 13.168	\$ 4.640
Prestamos	162.733	108.342
Leasing	26.696	26.082
Obligaciones totales acuerdos de empréstitos	\$ 199.597	\$ 139.064
Menos: La porción corriente de la deuda a largo plazo	2.651	17.571
Deuda a largo plazo	\$ 196.946	\$ 121.493

A 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía aproximadamente \$199.597 bajo varios acuerdos de préstamos con diversos bancos en Colombia, Panamá, incluyendo obligaciones bajo varios leasing financieros, como se muestra a continuación. Este balance incluye \$2.597 de costo de transacción diferidos los cuales están reduciendo la deuda del balance.

Las obligaciones bancarias por valor de \$162.733 tienen múltiples vencimientos en el rango de los seis meses hasta 15 años con intereses desde el 2,8% hasta el 22,6%. Estos préstamos están generalmente asegurados sustancialmente por todas las propiedades de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía \$114.198 y \$52.964 en deuda denominada en dólares americanos con los montos restantes denominados en pesos colombianos.

El 23 de enero de 2017, la Compañía emitió con éxito una oferta denominada en dólares por \$ 210 millones de bonos sénior no garantizados a 5 años a una tasa de cupón de 8.2% en los mercados internacionales de capital de deuda bajo la Regla 144A de la Ley de Valores a Compradores Institucionales Calificados. La Compañía utilizará aproximadamente \$ 179 millones de los ingresos para pagar el endeudamiento pendiente y como resultado alcanzará un costo de deuda más bajo y fortalecerá su estructura de capital dada la estructura no amortizado del nuevo bono. De estos reembolsos, \$ 59.444 se utilizaron para refinanciar deuda a corto plazo en deuda a largo plazo. Los balances consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 reflejan el efecto de esta refinanciación de la porción corriente de la deuda a largo plazo de la Compañía y otros préstamos corrientes en la deuda a largo plazo con base en la intención de la

Compañía a esa fecha, de acuerdo a la norma contable, la cual establece que una obligación de corto plazo debe ser excluida del pasivo corrientes si la entidad intenta refinanciar la obligación a una base de largo plazo y el intento de refinanciar la obligación de corto plazo a una base de largo plazo es soportada por una balance de fecha posterior de emisión de una obligación de largo plazo.

El 7 de enero de 2016, la Compañía entró en una facilidad de crédito asegurada sénior de \$109.5 millones, de siete años. Los ingresos de la nueva instalación se utilizaron para refinanciar \$ 83.5 millones de la deuda existente. Aproximadamente \$ 51.6 millones de la nueva instalación se utilizaron para refinanciar deuda a corto plazo como deuda a largo plazo. Los balances consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 reflejan el efecto de esta refinanciación de la porción corriente de la deuda a largo plazo de la Compañía y otros préstamos corrientes en deuda a largo plazo con base en la intención de la Compañía a esa fecha. Esta línea de crédito fue pre pagada de acuerdo con el bono sénior sin garantía emitida en enero de 2017.

El préstamo hipotecario del TD Bank garantizado por Tecno RE en Diciembre de 2014 para financiar la adquisición de bienes raíces en Miami-Dade Florida, con un saldo pendiente de \$3.538 al 31 de diciembre de 2016, contenía una cláusula que requiere un 1.0:1 Índice de cobertura del servicio de la deuda medido sobre una base anual. Dicha cláusula finalizará durante 2016, de acuerdo a lo mutuamente acordado.

La Compañía tenía \$8.366 y \$8.524 de Propiedad, Planta y equipo así como \$4.757 y \$0 en otros activos de largo plazo como garantías asegurados por \$109.193 y \$48.056 bajo varias líneas de crédito a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Las diferencias entre los activos dados en garantía y el importe garantizado están relacionadas con la diferencia entre el valor en libros de dichos activos registrado al costo histórico y las garantías emitidas a los bancos que se basan en el valor de mercado de los bienes inmuebles. Conforme a la emisión del bono sénior no garantizado emitido en enero de 2017 y al reembolso de \$ 176.899 millones de deuda pendiente, se entregaron \$ 8,366 a la Compañía de la propiedad de instalaciones y equipos fueron liberados a la Compañía.

Las nuevas obligaciones contraídas en 2016 tenían condiciones similares a las deudas existentes al inicio del periodo. Ingresos netos procedentes de la deuda para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fueron como los siguientes:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre,</u>	
	2016	2015
Ingresos de la deuda	\$ 196.468	\$ 113.274
Reembolsos de deuda	(163.126)	(102.356)
	<u>\$ 33.342</u>	<u>\$ 10.918</u>

Adicionalmente, la Compañía obtuvo obligaciones financieras adicionales relacionadas con la adquisición de activos bajo arrendamiento financiero y obligaciones financieras por \$ 19.641 y \$ 65.319 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.

Los vencimientos de las deudas a largo plazo y otros préstamos vigentes a 31 de diciembre de 2016, se muestran a continuación:

<b>Año terminado Diciembre 31,</b>	
2017	\$ 2.651
2018	2.303
2019	2.312
2020	2.323
2021	2.334
En adelante	187.674
Total	<u>\$ 199.597</u>

## Líneas de Crédito Rotativo

La Compañía tiene aproximadamente \$12.162 disponibles en varias líneas de crédito bajo un acuerdo de crédito rotativo al 31 de diciembre de 2016. Las tasas de interés flotante en los créditos rotativos están entre DTF+4,2% y DTF+7%. DTF es la medida primaria del tipo de interés en Colombia. Los créditos están asegurados por todos los activos de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, \$13.168 y \$4.640 se estaban pendientes bajo estas líneas de crédito, respectivamente. Conforme a la emisión del bono sénior sin garantía emitido en enero de 2017, la Compañía pago todo el saldo pendiente en el balance bajo las líneas de crédito.

## Obligaciones bajo Leasing

A 31 de diciembre de 2016, la Compañía estaba obligada bajo diversos contratos de arrendamiento financiero bajo los cuales el valor presente total de los pagos mínimos de arrendamiento ascendía a aproximadamente a \$23.696. El valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento se calculó utilizando tasas de descuento que oscilaron entre el 10,9% y el 12,9%. Las diferencias entre las obligaciones de arrendamiento financiero y el valor de la propiedad, planta y equipo derivan de diferencias en los vencimientos de las obligaciones de arrendamiento financiero y de la vida útil de los activos subyacentes. Conforme a la emisión del bono sénior no garantizado emitido en enero de 2017, la Compañía pagó sus obligaciones bajo leasing.

Los gastos por interés para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron \$16.814 y \$9.274, respectivamente. El incremento está asociado a la deuda agregada para hacer frente al crecimiento requerido de capital de la empresa. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía capitalizó intereses en valores de \$377 y \$1.383, respectivamente.

## Nota 11. Impuesto sobre la Renta

La Compañía presenta declaraciones de renta para TG y ES en la República de Colombia. El 28 de diciembre de 2016, el Congreso colombiano promulgó una reforma tributaria estructural que entró en vigor el 1 de enero de 2017, que reduce el impuesto sobre la renta corporativa de 42% a 40%, para el año fiscal 2017, 37% en 2018 y 33% en 2019 y años posteriores. Como resultado de la Reforma Tributaria colombiana del 28 de diciembre de 2016, el pasivo por impuestos diferidos neto decreció \$586 a 31 de diciembre de 2016.

ESW LLC es una Sociedad de Responsabilidad Limitada - SRL que no estaba sujeta a impuestos sobre la renta durante el año 2015 y el período de once meses que terminó el 2 de diciembre de 2016, ya que era una entidad de traspaso a efectos fiscales. ESW LLC se convirtió en una C-Corporación y estará sujeta a impuestos a la renta a partir del 3 de diciembre de 2016. La tasa estimada de impuesto sobre la renta para C-Corporaciones oscila entre 10% a 39,5%. Tecnoglass Inc., así como todas las demás subsidiarias en las Islas Caimán y Panamá, no tienen actualmente ninguna obligación tributaria.

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Impuesto a la renta actual		
Colombia	\$ 16.319	\$ 20.810
Impuesto a la renta diferido		
Colombia	(435)	(160)
Provisión Total para impuesto a la Renta	\$ 15.884	\$ 20.650

Conciliación tasa estatutaria de impuestos en Colombia a la tasa efectiva de impuestos de la Compañía, se muestra a continuación:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Gasto por impuesto sobre la renta Estatutaria	40,0%	39,0%
Gastos no- deducibles	1,2%	179,9%
Ingresos no gravables	-0,3%	-2,2%
Tasa Efectiva de Impuestos	<u>40,5%</u>	<u>216,7%</u>

La tasa impositiva efectiva del 216% de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 refleja pérdidas no deducibles de \$ 24.901 debido a la variación en el valor razonable del pasivo de warrants de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 que contribuyó a 122.5 puntos porcentuales en La conciliación de la tasa efectiva del impuesto sobre la renta de la Compañía con la tasa legal y las pérdidas no deducibles de \$10.858 debido a la variación en el valor razonable del pasivo de acciones earnout de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, lo cual contribuyó a 53.4 puntos porcentuales en la conciliación de la tasa efectiva del impuesto sobre la renta de la Compañía con la tasa legal. Comparablemente, la Compañía no tuvo ganancias gravables de \$776 y \$4.674 relacionado con el cambio en el valor razonable del pasivo por warrant y acciones earnout durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

No hubo otros ítems individuales que contribuyeron con 5 puntos porcentuales o más en la conciliación de la tasa impositiva efectiva de la Compañía y la tasa legal durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

La Compañía tiene los siguientes activos y pasivos de impuestos diferidos:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Activos de impuestos diferidos:		
Cuentas por cobrar a clientes – sin entrega FOB	\$ 930	\$ 2.282
Depreciación	502	327
Pasivos Financieros	24	-
Utilidad diferida en otros activos	30	433
Provisión de inventarios de obsolescencia	36	-
Total Impuestos diferidos	<u>\$ 1.522</u>	<u>\$ 3.042</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Inventario – sin entrega FOB	\$ 1.507	\$ 1.646
Cuentas por cobrar no facturadas en contratos incompletos	2.649	3.947
Depreciación	1.028	311
Pasivos Financieros	-	2
Provisión cuentas por cobrar	-	-
Total pasivos diferidos	<u>\$ 5.184</u>	<u>\$ 5.906</u>
<b>Impuesto neto diferido</b>	<u><b>\$ 3.662</b></u>	<u><b>\$ 2.864</b></u>

El impuesto neto diferido esta presentado en el balance a continuación:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Activo por impuestos diferidos a largo plazo	\$ -	\$ 328
Menos: pasivo por impuestos diferidos a largo plazo	<u>\$ 3.662</u>	<u>\$ 3.192</u>

La Compañía no tiene ninguna posición fiscal incierta por la cual sea razonablemente posible que la cantidad total de beneficios fiscales no reconocidos brutos aumentará o disminuirá dentro de los doce meses a 31 de diciembre de 2016. Los beneficios fiscales no reconocidos pueden aumentar o cambiar durante el próximo año para elementos que surgen en el curso normal del negocio y pueden estar sujetos a inspección por las autoridades fiscales de Colombia por un período de hasta dos años hasta que el plazo de prescripción transcurre.

## Nota 12. Mediciones de Valor razonable

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

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

Activos y Pasivos reconocidos o revelados a Valor Razonable de manera recurrente:

	Precios de Cotización En mercados Activos (Nivel 1)	Otros Inputs Observables significativos (Nivel 2)	Inputs inobservables significativos (Nivel 3)
<b>A 31 de diciembre, 2016</b>			
Títulos valores de capital negociables	505	-	-
Tasa de interés SWAP para pasivos derivados	-	23	-
	Precios de Cotización En mercados Activos (Nivel 1)	Otros Inputs Observables significativos (Nivel 2)	Inputs inobservables significativos (Nivel 3)
<b>A 31 de diciembre, 2015</b>			
Títulos valores de capital negociable	428	-	-
Pasivos por acciones Earnout	-	-	34.154
Pasivos por <i>warrants</i>	-	-	31.213
Tasa de interés SWAP para pasivos derivados	-	42	-

Al 31 de diciembre de 2016, los instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado que no se aproximan al valor razonable consisten en deuda a largo plazo. Véase Nota 10 - Deuda. El valor razonable de la deuda a largo plazo se calculó sobre la base de un análisis de los flujos de efectivo futuros descontados con nuestro costo promedio de la deuda que se basa en las tasas de mercado, que son insumos de nivel 2.

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

	<b>Diciembre 31</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valor Razonable	190.190	138.347
Valor en libros	196.786	121.493

## Nota 13. Partes Relacionadas

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



<u>Activos</u>	<u>A Diciembre 31,</u> <u>2016</u>	<u>A Diciembre 31,</u> <u>2015</u>
Activos corrientes		
Por cobrar a VS	9.143	6.895
Por cobrar a otras partes relacionadas	1.852	3.291
	<u>\$ 10.995</u>	<u>\$ 10.186</u>
Acuerdo con VS para pago a largo plazo	\$ -	\$ 2.536
Inversiones	-	64
<u>Pasivos</u>		
Por paga a partes relacionadas	<u>\$ (3.668)</u>	<u>\$ (1.362)</u>
	<u>Diciembre 31,</u> <u>2016</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2015</u>
Ingresos	\$ 9.742	\$ 9.942
Ingresos por intereses	235	451
Gastos-		
Honorarios pagados a Directores y Funcionarios	2.579	1.871
Pagado a otras partes relacionadas	2.395	3.036

Ventanas Solar S.A (“VS”), una sociedad anónima Panamá, es un importador e instalador de los productos de la Compañía en Panamá. Miembros de la familia del CEO y COO de la Compañía y otras partes relacionadas tienen el 100% de la propiedad de VS. Las ventas a VS durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron a \$8.269 y \$5.437, respectivamente.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía y VS firmaron un acuerdo de pago a corto plazo y un acuerdo de pago de tres años que fueron creados principalmente para financiar el capital de trabajo a VS debido a la diferencia de tiempo entre las colecciones de los clientes de VS. El tipo de interés de estos acuerdos de pago es Libor + 4,7% pagado semestralmente y Libor + 6,5% pagado mensualmente por el contrato de corto plazo y el contrato de tres años, respectivamente. El 2 de diciembre de 2016 el monto pendiente de \$2.016 fue reasignado a los antiguos accionistas de ESW LLC como parte de la contraprestación pagada por la adquisición de ESW. Como resultado, la Compañía no tiene ningún crédito pendiente bajo estos acuerdos de pago al 31 de diciembre de 2016.

Por cobrar a otras partes relacionadas a 31 de diciembre de 2016 incluyó \$411 de Daesmo, \$537 de Consorcio Ventanar ESW- Boca Grande. Por cobrar a otras partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015, incluye \$675 a Daesmo, \$524 a Consorcio Ventanar ESW- Boca Grande. También se incluye dentro de cuentas por cobrar a otras partes relacionadas a 31 de diciembre de 2015 un prestamos de Finsocial, una compañía que realiza créditos para escuelas públicas, por valor de \$256.

Por pagar a partes relacionadas incluye \$2.303 pagaderos a los antiguos accionistas de ESW LLC como parte de la consideración de pago por la adquisición (ver nota 3- ESWindows- para mayor detalle). Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ESW LLC realizó distribuciones a sus accionistas anteriores por valor de \$2.263 y \$1.409, respectivamente, las cuales son distribuciones realizadas previamente a la fecha de adquisición, como se describe a continuación en la nota 3- Adquisición de ESWindows.

Pago a otras partes relacionadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, incluye donaciones a la fundación de la Compañía por \$1.340, comisión por ventas por \$392 y otros servicios por \$663.

Incluido dentro del monto adeudado a partes relacionadas hay una nota pagadera al accionista por \$79 al 31 de diciembre de 2016. Del 5 de septiembre de 2013 al 7 de noviembre de 2013 A. Lorne Weil prestó a la Compañía \$150 de los cuales \$70 fueron pagados al cierre de la Fusión y \$80 permanecieron sin pagar al 31 de diciembre de 2014 y 31 de



diciembre de 2013. Durante el segundo trimestre de 2014, la Compañía pagó \$1 y un saldo de \$79 permanece sin pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### **Análisis de entidades de interés**

La Compañía llevó a cabo una evaluación de su implicación con todas sus entidades significativas de negocio con partes relacionadas al 31 de diciembre, 2016 y 2015 con el fin de determinar si estas entidades son entidades de interés variable ("VIE") que requieren consolidación o revelaciones en los estados financieros de la Compañía. La Compañía evaluó la finalidad para la que fueron creadas estas entidades y la naturaleza de los riesgos en las entidades como exige la norma.

De todas las entidades analizadas, sólo dos entidades, ESW LLC y VS, resultaron tener interés variable. Sin embargo, a partir de la fecha de la evaluación inicial y para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, la Compañía llegó a la conclusión de que ambas entidades no son consideradas entidades de interés variable y dichas entidades no deben ser consolidadas en los Estados Financieros Consolidados de la Compañía. Sin embargo, en diciembre de 2016 adquirimos el 100% del patrimonio de ESW LLC y la adquisición se consideró una transacción entre entidades bajo control común. Como tal, los activos y pasivos fueron transferidos a precios históricos de ESW LLC, con periodos previos retroactivos ajustados para incluir los resultados financieros históricos de la compañía adquirida para el periodo que eran controladas por ESW LLC en los Estados Financieros (ver nota 3- Adquisición de ESWindows- para información adicional).

### **Nota 14. Instrumentos financieros derivados**

En 2012, la Compañía celebró tres SWAP de tasa de interés (IRS) como cobertura (hedge) económica contra el riesgo de tasa de interés hasta el 2017, y dos forwards de divisas como coberturas económica contra el riesgo de tasa de cambio de los préstamos en dólares. El forward de divisas venció en Enero de 2014. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en ganancias corrientes. Los derivados fueron registrados como un pasivo en el balance de la Compañía con un valor razonable agregado de \$23 y \$42 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Conforme a la emisión del bono sénior sin garantía en enero de 2017, la Compañía pago las líneas de crédito vigente y terminó los swaps de tasa de interés (ver nota 21. Eventos posteriores).

### **Nota 15. Pasivos por warrant y acciones Earnout**

#### ***Pasivo por warrant***

La Compañía determinó el valor razonable de los pasivos de "warrants", utilizando el modelo de precios Binomial de Lattice. Este modelo depende de varias variables tales como el término esperado del instrumento, precio esperado del ejercicio, tasa de interés libre de riesgo esperada sobre el precio de las acciones de la Compañía sobre el término esperado y la volatilidad esperada del precio de la acción de la Compañía sobre el término esperado. El término esperado representa el periodo en que se espera que los instrumentos otorgados permanezcan pendientes. El precio esperado del ejercicio está basado en el análisis de la probabilidad del promedio ponderado de los cambios del precio del ejercicio durante el término, como resultado de la protección de redondeo hacia abajo. Las tasas sin riesgo están basadas en los títulos del U. S. Treasury con vencimientos similares a los términos esperados de las opciones en la fecha de la valoración. La rentabilidad por dividendos está basada en las tendencias históricas. La Compañía mide la volatilidad utilizando una mezcla de promedio ponderado de las tasas de volatilidad por varias compañías comercializadas de manera similar. Los inputs del modelo se muestran a continuación:

	31 de diciembre
	2015
Precio de Acción	\$ 13,74
Rendimiento de Dividendo	\$ *
Tasa libre de riesgo	0,65%
Término Esperado	0,97
Volatilidad Esperada (Input Nivel 3)	37,69%

\*Un dividendo de \$0,125 por acción comenzando en el segundo semestre de 2016 fue asumido.

Cuando los warrants se ejercitan por acciones ordinarias, la Compañía reevalúa el valor razonable de los warrants ejercidos a la fecha de ejercicio utilizando los precios cotizados en el Pink Market de OTC y registra el cambio en el valor razonable en el estado consolidado de operaciones y registra el valor razonable de los warrants ejercidos como capital pagado adicional en la sección de patrimonio de los accionistas del balance de la Compañía.

El 4 de agosto de 2016, la Compañía inició una oferta de canje de warrants, en virtud de la cual cada titular del warrant de Tecnoglass tenía la oportunidad de recibir una acción ordinaria de Tecnoglass a cambio de cada 2,5 warrants pendientes ofrecidos por el tenedor e intercambiados de acuerdo con la oferta. Al vencimiento del período de oferta de canje el 8 de septiembre de 2016, se otorgaron 5.479.049 warrants pendientes, o aproximadamente 82% de los warrants pendientes. Estas ofertas fueron aceptadas por Tecnoglass, que emitió 2.119.608 nuevas acciones ordinarias el 14 de septiembre de 2016. Como resultado, el pasivo por warrants disminuyó en \$26.300 y el capital pagado adicional aumentó en la misma cantidad.

El 20 de diciembre de 2016, los warrants ordinarios expiraron por sus condiciones. Había 1.275.823 warrants pendientes de pago al 30 de septiembre de 2016 después de la finalización de la oferta de canje de la Compañía de septiembre de 2016. De este monto, se emitieron 1.265.842 warrants antes de la expiración de los warrants, resultando en la emisión de 478.218 acciones ordinarias, quedando los restantes warrants no efectivos vencidos por sus términos. El pasivo por warrant asociado con los warrants fue reclasificado en patrimonio una vez ajustado al valor razonable en la fecha de vencimiento.

En el año terminado el 31 de diciembre de 2016, la Compañía registró \$4.675 en el estado de resultados por el cambio en valor razonable de los warrants ejercidos y registró \$26.502 como prima adicional en colocación de acciones en la sección del patrimonio de los accionistas del balance general como se muestra a continuación:

	Número de warrants	Valor promedio	Valor Razonable
Saldo de apertura al 01 de enero de 2015	9.097.430	\$2,19	\$19.991
Cambio en valor razonable a la fecha de ejercicios sin efectivo cargados al resultado	2.325.924	\$3,69	\$8.591
Valor razonable de los warrants ejercidos imputado al patrimonio	2.325.924	\$5,88	\$(13.679)
Cambio en valor razonable de los warrants no ejercidos a Diciembre 31, 2015	6.771.506	\$2,41	\$16.310
Balance final a 31 de diciembre de 2015	6.771.506	\$4,61	\$31.213
Cambio en valor razonable a la fecha de ejercicios cargados al resultado	6.761.525	\$0,11	\$(738)
Valor razonable de los warrants ejercidos imputado al patrimonio	6.761.525	\$4,50	\$(30.437)
Cambio en valor razonable de los warrants no ejercidos caducados el 20 de diciembre de 2016	9.981	\$3,76	\$(38)
Balance final a diciembre 31, 2016	-	-	-
Utilidad neta en ejercicio de warrants	6.761.525	\$4,38	\$(31.375)
Total cambio en pasivo por warrant debido a cambio en valor razonable de los warrants remanentes.	-	-	\$(31.213)

## ***Pasivo de acciones Earnout***

El valor razonable del pasivo de las acciones de earnout se calcula utilizando una simulación de Monte Carlo, en la cual los ingresos netos futuros fueron simulados durante el período de earnout utilizando un movimiento browniano geométrico. Nuestro modelo utilizó las ventas netas previstas de la administración y se realizó en un entorno neutral al riesgo. Las entradas al modelo fueron las siguientes:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2015</u>	
Precio de Acción	\$	13,74
Tasa libre de Riesgo	\$	0,41%
Término Esperado		1 año
Volatilidad Activos (Input nivel 3)		38%
Volatilidad Esperada (Input nivel 3)		45%

\*Un dividendo de \$0,125 por acción comenzando en el segundo semestre de 2016 fue asumido.

El valor del pasivo de la acción de earnout es sensible a los cambios en la volatilidad de capital y al EBITDA previsto de la compañía. Un aumento o disminución de la volatilidad de la renta variable del 5% daría como resultado un aumento o una disminución del valor del pasivo de la acción de earnout de aproximadamente 0,3%, respectivamente. Un aumento o una disminución del EBITDA del 5% darán lugar a un aumento o una disminución del valor del pasivo de acciones de earnout de aproximadamente 0,3%, respectivamente.

La tabla a continuación ofrece una conciliación de los saldos inicial y final del pasivo de las acciones de earnout, medido usando insumos no observables significativos (Nivel 3):

Balance - Diciembre 31, 2014	\$	29.061
Ajuste Valor razonable para el año terminado el 31 diciembre, 2014		10.858
Valor razonable de las acciones earnout emitidas acreditadas al patrimonio		<u>(5.765)</u>
Balance a 31 de diciembre 31, 2015	\$	34.154
Ajuste Valor razonable para el año terminado el 31 diciembre, 2016		<u>(4.674)</u>
Valor razonable de las acciones earnout emitidas acreditadas al patrimonio		29.480
Balance a 31 de diciembre, 2016	\$	<u>-</u>

Conforme a la combinación de negocio clausurada el 20 de diciembre de 2012, la Compañía emitió 500.000 acciones ordinarias al alcanzar el objetivo de EBITDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 1.000.000 de acciones ordinarias al alcanzar el objetivo de EBITDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Adicionalmente, el 20 de diciembre de 2016, notificamos al agente fideicomitente que los objetivos earnout para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 habían sido cumplidos por completo, a pesar del hecho que la auditoria para dicho periodo no había sido aún completada. Hasta el 30 de noviembre de 2016, Tecnoglass había logrado un EBITDA substancialmente mayor a los \$40 millones y \$45 millones requeridos para dar inicio a la liberación de las acciones en fideicomiso. Como resultado, Tecnoglass instruyó al agente fideicomitente para liberar las restantes acciones ordinarias 1.500.000 mantenidas en el fideicomiso para Energy Holding Corp., el antiguo accionistas de Tecnoglass antes de la combinación de negocio y una filial de José M. Daes, nuestro Presidente y Christian T. Daes, nuestro Director de Operaciones.

## **Nota 16. Compromisos y Contingencias**

### ***Garantías***

A 31 de diciembre de 2016, la Compañía no tiene garantías a nombre de otras partes.

### ***Asuntos Legales***

El 02 de marzo de 2016 ES interpuso una demanda en contra de Bagatelos Architectural Glass Systems, Inc. (“Bagatelos”) en Colombia. Adicionalmente, también presentamos una demanda en contra de Bagatelos en el Estado de California por ruptura del contrato. Para levantar el gravamen declarado por la Corte en California, Bagatelos presentó un

bono por \$ 2.0 millones a favor de ES y su liberación está sujeta a la decisión del tribunal. Este bono es un "bono de fianza de garantía mecánica" que garantiza el pago ES de los montos adeudados con intereses y costos si la empresa gana el caso. La mediación programada para el 17 de febrero de 2017 no tuvo éxito y las partes continúan explorando. Bagatelos como acusado presentó una denuncia cruzada el 23 de septiembre de 2016 solicitando daños y perjuicios de aproximadamente \$ 3 millones. Aunque ya recibimos una orden de pago del juez colombiano, la Compañía continúa persiguiendo sus derechos, recursos y defensas en los EE.UU. Recibimos el 31 de enero de 2017 una actualización del caso de nuestro abogado de los Estados Unidos que declara que debido a los términos y condiciones favorables de ES Y el hecho de que Bagatelos ha exagerado su reclamo e ignorado sus obligaciones contractuales, es probable que la Compañía sea capaz de recuperar la cantidad pendiente de \$ 2.0 millones.

### *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. Patrimonio de los accionistas**

##### *Acciones preferenciales*

TGI tiene autorización para emitir 1.000.000 acciones preferenciales con valor nominal de \$0,0001 por acción con tal designación, derechos y preferencias que podrán ser fijados de vez en cuando por la Junta Directiva de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2016, no hay acciones preferenciales emitidas o en circulación.

##### *Acciones ordinarias*

La Compañía está autorizada para emitir 100.000.000 acciones ordinarias por un valor nominal de \$0,0001 por acción. A diciembre 31 de 2016, un total de 33.172.144 de acciones ordinarias fueron emitidas y están vigentes.

##### *Reserva Legal*

La regulación colombiana requiere que las empresas retengan el 10% de los ingresos netos hasta que se acumule al menos 50% del capital suscrito y pagado.

##### *Ganancias por acción*

La siguiente tabla establece el cálculo para los ingresos básicos y diluidos por acción para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Numerador para las ganancias básicas y diluidas por acción</b>		
Utilidad neta(perdida)	\$ 23.321	\$ (11.124)
<b>Denominador</b>		
Denominador para ganancias básicas por acción - promedio ponderado de acciones en circulación	29.231.054	26.454.469
Efecto de "warrants" diluyentes	1.022.014	-
Denominador para ganancias diluidas por acción ordinaria - acciones con promedio ponderado	<u>30.253.068</u>	<u>26.454.469</u>
Ganancias básicas por acción ordinaria	\$ 0,80	\$ (0,42)
Ganancias diluidas por acción ordinaria	\$ 0,77	\$ (0,42)

El número promedio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del resultado básico por acción para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 considera 734.400 acciones ordinarias emitidas como parte de la contraprestación pagada por la adquisición de ESW LLC, adquisición de una entidad bajo control común según se describe más adelante en la Nota 3 y 272.505 acciones ordinarias emitidas con respecto al dividendo de las acciones pagado en noviembre de 2016.

El efecto de los valores diluidos incluye 8.559 acciones potenciales de Unidades de Opción de Compra, y 1.013.455 de dividendos potenciales para la tercera y cuarta elección de dividendos. El cálculo de las ganancias diluidas por acción para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 excluye el efecto de 3.502.079 valores diluidos porque su inclusión será antidilutiva debido a pérdidas netas del periodo.

### ***Plan de incentivos a largo plazo***

El 20 de diciembre de 2013, nuestros accionistas aprobaron nuestro Plan de Incentivos a Largo plazo 2013 ("Plan de 2013"). En el marco del Plan de 2013, 1.593.917 acciones ordinarias, se reservan para su emisión de conformidad con los términos del plan a los empleados elegibles, funcionarios, directores y consultores. Al 31 de diciembre de 2016, no se han otorgado premios en el marco del Plan de 2013.

### ***Dividendo***

La Compañía ha autorizado el pago de cuatro dividendos trimestrales regulares a los tenedores de acciones ordinarias a una tasa trimestral de \$0,125 por acción, o \$0,50 por acción sobre una base anual, con el primer dividendo trimestral pagadero el 1 de noviembre de 2016. Los dividendos son Pagaderos en efectivo o acciones ordinarias, a opción de los tenedores de acciones ordinarias. En conexión con el primer dividendo trimestral pagadero el 1 de noviembre de 2016, Energy Holding Corp., accionista mayoritario de la Compañía, optó por recibir dicho dividendo en acciones ordinarias, en contraposición al efectivo. Además, con efecto retroactivo al 23 de septiembre de 2016 (la primera fecha del período de elección para el primer dividendo trimestral), Energy Holding Corp. eligió irrevocablemente recibir los siguientes tres dividendos trimestrales en acciones ordinarias, en contraposición al efectivo. El 1 de noviembre de 2016, la Compañía pagó \$789 y emitió 272.505 acciones para el primer dividendo trimestral a los accionistas registrados al cierre del negocio el 23 de septiembre de 2016.

El 7 de diciembre de 2016, la Compañía anunció el momento para el pago de su dividendo trimestral regular declarado de \$0,125 por acción para el cuarto trimestre de 2016. El dividendo fue pagado el 1 de febrero de 2017 a los accionistas registrados al cierre de bolsa del 29 de diciembre de 2016. El dividendo se pagó en efectivo o acciones ordinarias, a elección de los tenedores de acciones ordinarias durante un período electoral que comenzó el 29 de diciembre de 2016 y que duró hasta el 20 de enero de 2017. El valor de las acciones ordinarias a para calcular el número de acciones a emitir con respecto a esa porción del dividendo pagadero en acciones ordinarias se calculó utilizando la media del precio de cierre de las acciones ordinarias de la Compañía en NASDAQ durante el período de tres días a partir del 18 de enero de 2017 a 20 de enero de 2017, que fue de \$11,74. El 1 de febrero de 2016, la Compañía emitió 306.579 acciones ordinarias y pagó \$564 en relación con el segundo dividendo trimestral.

### **Nota 18. Información de Segmento y Geográfica**

La Compañía cuenta con un segmento operativo, vidrio y ventanas arquitectónicas, que es también su segmento de presentación de informes, que comprende el diseño, fabricación, distribución, comercialización e instalación de alta especificación de productos de vidrio y ventanas arquitectónicas que se venden a la industria de la construcción.

La Compañía analizó la segmentación de la Compañía después de la adquisición de ESW LLC y concluyó que las operaciones de ESW LLC entran dentro de nuestro segmento de operación, vidrio arquitectónico y ventanas.

Los siguientes cuadros presentan la información geográfica acerca de los clientes e ingresos externos por grupo de productos. La información geográfica se basa en el lugar donde se originó la compra.

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Colombia	\$ 98.256	\$ 80.983
Estados Unidos	190.487	145.765
Panamá	9.444	7.329
Otros	6.327	8.413
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ 304.514</b>	<b>\$ 242.490</b>

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Vidrio y perfilera de aluminio	\$ 89.850	\$ 85.034
Ventanas y sistemas arquitectónicos	214.664	157.456
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ 304.514</b>	<b>\$ 242.490</b>

Excluyendo las partes relacionadas, solo un cliente, Giovanni Monti and Partners Consulting and Glazing Contractors (“GM&P”), representa más del 10% o más de las ventas, por un importe de \$80 millones o 26%, y \$32.0 millones o 13% de las ventas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. En marzo de 2017 la Compañía ha adquirido el 100% del patrimonio de GM&P. Referirse a la nota 21. Eventos posteriores para mayor información.

Los activos de larga vida de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se distribuyen geográficamente de la siguiente manera:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Colombia	\$ 177.207	\$ 140.698
Estados Unidos	5.631	5.314
<b>Total activos de larga vida</b>	<b>\$ 182.838</b>	<b>\$ 146.012</b>

#### **Nota 19. Gastos Operacionales**

Los gastos operacionales de ventas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 están compuestos como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Envíos y Gestión	15.568	11.955
Personal	\$ 5.679	\$ 5.128
Provisión de deudores	4.686	1.447
Comisiones de ventas	4.346	4.298
Servicios	1.723	1.571
Embalaje	950	1.093
Otros gastos de ventas	4.001	3.589
<b>Total gastos de ventas</b>	<b>\$ 36.953</b>	<b>\$ 29.081</b>

Los gastos generales y administrativos para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Personal	\$ 7.938	\$ 6.015
Honorarios	5.395	4.596
Impuestos	1.302	1.628
Servicios	2.302	1.685
Depreciación y Amortización	1.788	2.684
Gastos bancarios y GMF	2.881	1.499
Donaciones	1.504	1.425
Otros gastos	4.736	2.905
<b>Total gastos generales y administrativos</b>	<b>\$ 27.846</b>	<b>\$ 22.437</b>

**Nota 20. Ingresos no operacionales**

Los ingresos no operacionales (neto) en el Estado de Resultados Consolidado ascendió a \$4.155 y \$5.054, para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Estos montos se componen principalmente de los ingresos por intereses sobre los créditos, los ingresos de alquiler y las recuperaciones de los desechos.

**Nota 21. Eventos posteriores**

Intentamos adquirir directamente o indirectamente el 100% de los valores de VS en el futuro cercano, probablemente durante la primera mitad del 2017. Siguiendo los procedimientos establecidos por el Código de Ética, también esperamos que los términos de dicha transacción, cuando estén disponibles, estén sujetos a revisión y aprobación por el Comité de Auditoria y la Junta Directiva con base en el análisis realizado por el asesor externo.

El 23 de enero de 2017, la Compañía emitió con éxito una oferta de bono sénior denominado en dólares por \$210 millones a 5 años sin garantía con una tasa cupón de 8,2% en el mercado internacional de capital de deuda bajo la regla 144 A de la ley de Valores para inversionistas institucionales calificados. La Compañía usará aproximadamente \$179 millones de los ingresos para pagar el endeudamiento y como resultado lograr un menor costo de la deuda y fortalecer la estructura de capital dado el sistema de no amortización del nuevo bono. El balance consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 refleja el efecto de la refinanciación de la porción corriente de la deuda de largo plazo y otros préstamos corrientes llevados al largo plazo basado en la intención de la Compañía a la fecha.

El 7 de diciembre de 2016, la Compañía anunció el momento para el pago de su dividendo trimestral regular declarado de \$ 0,125 por acción para el cuarto trimestre de 2016. El dividendo fue pagado el 1 de febrero de 2017 a los accionistas registrados al cierre del negocio en 29 de diciembre de 2016. El dividendo se pagará en efectivo o acciones ordinarias, a elegir a opción de los tenedores de acciones ordinarias durante un período electoral que comenzará el 29 de diciembre de 2016 y durará hasta el 20 de enero de 2017. El valor de las acciones ordinarias que se utilizará para calcular el número de acciones a emitir con respecto a esa porción del dividendo pagadero en acciones ordinarias será la media del precio de cierre de las acciones ordinarias de la Compañía en Nasdaq durante el período de tres días a partir del 18 de enero de 2017 a 20 de enero de 2017, que fue de \$11,74. Si no se hizo elección durante este período electoral, el dividendo para este período electoral fue pagado en acciones ordinarias de la Compañía. El 1 de febrero de 2017, la Compañía emitió 306.579 acciones ordinarias y pagó \$ 564 en relación con el segundo dividendo trimestral.

El 01 de marzo de 2017 la Compañía entró en un acuerdo de compra consumado con Giovanni Monti, el dueño del 100% de las acciones circulantes de GM&P. GM&P es una empresa de consultoría e instalador de cristales localizada en Miami, Florida. GM&P tiene más de 15 años de experiencia en el diseño e instalación de varios sistemas de cerramientos para varios edificios, tales como fachadas flotantes. GM&P ha tenido una relación comercial de larga data con la Compañía, trabajando junto a ella en diferentes proyectos dentro de los Estados Unidos, proporcionando servicios de ingeniería e instalación a esos proyectos. De conformidad con el acuerdo, la Compañía adquirió todas las acciones de GM&P del vendedor por un precio de compra de \$35 millones. La Compañía pagará \$6 millones del precio de compra en efectivo entre los siguientes 60 días a la fecha efectiva, restando \$29 millones del precio de compra que serán pagaderos el 1 de septiembre de 2017 o antes (seis meses desde la fecha efectiva).