

TECNOGLASS INC.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS PARA EL TRIMESTRE FINALIZADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 – Homologados NIIF

TABLA DE CONTENIDO

Página

<u>Estados Financieros (Sin auditar)</u>	
<u>Balances Generales Condensados Consolidados</u>	2
<u>Estados Condensados Consolidados sobre Operaciones e Ingresos (Pérdidas) Integrales</u>	3
<u>Estados Condensados Consolidados sobre Flujos de Caja</u>	4
<u>Cambio en el Estado Condensado Consolidado del Patrimonio</u>	6
<u>Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados</u>	7
<u>Formato 034 Veinte Principales accionistas</u>	19

Ítem 1. Estados Financieros

Tecnoglass Inc. y Subsidiarias
Balances Generales Condensados Consolidados
(En miles de dólares americanos, excepto datos de acciones y por acción)
(Sin auditar)

	Septiembre 30, 2016	Diciembre 31, 2015
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Caja y Disponible	\$ 18.125	\$ 18.496
Inversiones	2.016	1.470
Cuentas por cobrar, neto	84.629	52.515
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	32.350	28.073
Inventarios	60.747	46.011
Otras cuentas por cobrar	26.324	20.814
Total activos corrientes	224.191	167.379
Activos de largo plazo:		
Propiedad, planta y equipo, neto	179.785	136.267
Cuentas por cobrar de largo plazo a partes relacionadas	1.688	2.536
Otras cuentas por cobrar	10.965	9.998
Total activos de largo plazo	192.438	148.801
Total activos	\$ 416.629	\$ 316.180
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
Pasivos corrientes:		
Deuda a corto plazo y porción actual de deuda a largo plazo	\$ 62.401	\$ 16.921
Cuentas por pagar a accionista	79	79
Cuentas por pagar	49.984	39.142
Por pagar a partes relacionadas	1.780	1.283
Dividendos por pagar	4.857	-
Anticipos de clientes sobre contratos	10.836	11.841
Pasivo por acciones earnout	18.060	13.740
Pasivo por Warrant	4.963	31.213
Otros pasivos corrientes	22.256	22.338
Total pasivos corrientes	175.216	136.557
Pasivos a largo plazo:		
Pasivo por acciones earnout	-	20.414
Anticipos de clientes sobre contratos	4.847	4.404
Deuda a largo plazo	140.189	121.493
Total pasivos de largo plazo	145.036	146.311
Total pasivos	\$ 320.252	\$ 282.868
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS		
Patrimonio de accionistas		
Acciones preferenciales, \$0.0001 valor nominal, 1.000.000 acciones autorizadas, 0 acciones emitidas y pendientes al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, respectivamente	\$ -	\$ -
Acciones ordinarias, \$0.0001 valor nominal, 100.000.000 acciones autorizadas 30.146.390 y 26.895.636 acciones emitidas al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, respectivamente	3	3
Reservas Legales	1.367	1.367
Prima de emisión de acciones	95.403	45.584
Utilidad retenida	21.751	17.662
Otros resultados (pérdidas) integrales acumulados	(22.147)	(31.304)
Total Patrimonio de accionistas	\$ 96.377	\$ 33.312
Total pasivos y Patrimonio	\$ 416.629	\$ 316.180

Tecnoglass Inc. y subsidiarias
Estado de Resultado y Otro Resultado Integral Condensados y Consolidados
(En miles de dólares americanos, excepto datos de acciones y por acción)
(No auditado)

	Tres meses terminado septiembre		Nueve meses terminados septiembre	
	30,		30,	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos operacionales:				
Clientes externos	\$ 65.419	\$ 47.148	\$ 174.600	\$ 131.078
Partes relacionadas	14.596	15.744	43.341	41.910
Total Ingresos operacionales	80.015	62.892	217.941	172.988
Costo de Ventas	50.447	39.186	139.263	109.798
Utilidad Bruta	29.568	23.706	78.678	63.190
Gastos Operacionales	(14.332)	(12.890)	(42.541)	(35.064)
Utilidad Operacional	15.236	10.816	36.137	28.126
Ganancia (pérdida) por cambio en valor razonable del pasivo por acciones Earn-out	(2.630)	(2.519)	4.404	(10.191)
Ganancia (pérdida) por cambio en valor razonable del pasivo por warrants	(12.885)	(10.148)	(287)	(21.461)
Ingresos no operacionales	859	2.608	5.153	4.377
Diferencia en cambio	2.434	8.136	168	11.509
Intereses	(4.771)	(2.307)	(12.137)	(6.509)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(1.757)	6.586	33.438	5.851
Provisión de impuesto de renta	5.809	8.524	13.304	16.927
Utilidad (pérdida) neta	\$ (7.566)	\$ (1.938)	\$ 20.134	\$ (11.076)
Otro Resultado integral:				
Utilidad (Pérdida) neta	\$ (7.566)	\$ (1.938)	\$ 20.134	\$ (11.076)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	1.646	(14.111)	9.157	(19.688)
Total resultado integral	\$ (5.920)	\$ (16.049)	\$ 29.291	\$ (30.764)
Utilidad (pérdida) por acción básica	\$ (0,27)	\$ (0,08)	\$ 0,73	\$ (0,44)
Utilidad (pérdida) por acción diluida	\$ (0,27)	\$ (0,08)	\$ 0,65	\$ (0,44)
Promedio ponderado de acciones en circulación básicas	28.312.368	25.426.250	27.489.954	25.127.179
Promedio ponderado de acciones en circulación diluidas	28.312.368	25.426.250	30.746.922	25.127.179

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

Tecnoglass Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados Condensados sobre Flujos de Caja
(En miles de dólares americanos) (No auditado)

	Nueve meses terminados septiembre 30,	
	2016	2015
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$ 20.134	\$ (11.076)
Ajustes para conciliar la utilidad neta (perdida) del efectivo provisto (utilizado) para actividades de operación:		
Provisión por deudas incobrables	-	1.210
Provisión por inventario obsoleto	-	(265)
Compensación en acciones para los Directores	229	-
Depreciación y amortización	11.026	8.331
Otros ingresos y gastos	(58)	105
Cambio en el valor razonable de pasivos por <i>warrants</i>	287	21.461
Cambio en el valor razonable de pasivos por Earnout	(4.404)	10.191
Impuesto diferido	(421)	(1.058)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar	(25.600)	(18.429)
Inventarios	(9.699)	(21.129)
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	1.184	360
Otros activos	(6.599)	(5.849)
Cuentas por pagar	6.710	20.566
Dividendos pagaderos	-	-
Anticipos de clientes por contratos en curso	(1.958)	5.324
Partes relacionadas	(392)	(10.766)
Otras cuentas por pagar	(528)	11.266
TOTAL ACTIVIDADES OPERACIONALES	(10.088)	10.242
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ganancia de la venta de inversiones	24.226	376
Ganancia de la venta de propiedades y equipos	-	143
Compra de inversiones	(25.077)	(1.444)
Adquisición de propiedades y equipos	(15.862)	(18.228)
TOTAL ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(16.713)	(19.153)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Ingreso del ejercicio de UPOS (Unidades de Opción de Compra)	404	-
Ingresos de deuda	182.772	79.608
Pago de deudas	(158.181)	(72.461)
TOTAL ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	24.995	7.147
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	1.436	2,705
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(371)	941
EFECTIVO – Inicio del periodo	18.496	15.930
EFECTIVO – Fin del periodo	\$ 18.125	\$ 16.871
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE FLUJO DE CAJA		
Efectivo pagado durante el año por:		
Intereses	\$ 8.718	\$ 4.778
Impuestos	\$ 20.415	\$ 11.938
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN SIN FLUJO DE EFECTIVO:		
Activos adquiridos bajo leasing y deuda	\$ 23.919	\$ 44.624
Acciones ordinarias emitidas por el ejercicio de warrants no monetario	\$ 26.537	-
Acciones emitidas bajo el programa de acciones earn-out	\$ 11.690	5.765
Dividendo pagadero	\$ 4.963	-

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

Tecnoglass Inc. y Subsidiarias
Cambio en el Estado Condensado Consolidado del Patrimonio
Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016
(En miles de dólares americanos, excepto datos de acciones y por acción)
(No auditado)

	Acciones ordinaria, \$0.0001 por acción		Prima en emisión en acciones	Reserva Legal	Utilidad Retenida (Deficit Acumulado)	Otros Resultados Acumulados (Perdidas)	Total Patrimonio de los accionistas
	Acciones	Monto					
Balance a 31 diciembre de 2015	26.895.636	3	45.584	1.367	17.662	(31.304)	33.312
Dividendo en efectivo	-	-	-	-	(4.857)	-	(4.857)
Emisión de acciones ordinarias	1.000.000	-	11.690	-	-	-	11.690
Dividendo en acciones	-	-	11.188	-	(11.188)	-	-
Ejercicio de warrants	2.212.043	-	26.537	-	-	-	26.537
Ejercicio de UPOs	38.711	-	404	-	-	-	404
Conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	9.157	9.157
Utilidad Neta	-	-	-	-	20.134	-	20.134
Balance a 30 septiembre de 2016	30.146.390	3	95.403	1.367	21.751	(22.147)	96.377

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

Nota 1. General

Organización, Plan de Operación Comercial

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

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

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

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

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

Bases de la presentación y uso de cálculos

Los estados financieros consolidados condensados, no auditados preparados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera - NIIF aquí presentados, dando cumplimiento al requerimiento de la Superintendencia Financiera de Colombia, 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) y es sobre esta que se pronuncia la auditoría externa.

Estos estados financieros consolidados condensados, no auditados, incluyen los resultados consolidados de TGI, sus subsidiarias indirectas, de propiedad absoluta de TG y ES, y sus subsidiarias directas, Tecno LLC y Tecno RE. Las cuentas, transacciones y ganancias materiales inter compañías se eliminaron en la consolidación.

La preparación de estos estados financieros consolidados condensados, no auditados, exige que la Compañía realice cálculos y juicios que afectan los valores reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos y divulgaciones relacionadas de activos y pasivos contingentes, en la fecha en que se emiten los estados financieros de la Compañía. Los resultados reales pueden diferir de estos cálculos bajo diferentes presunciones o condiciones. Los cálculos inherentes a la preparación de estos estados financieros consolidados se relacionan con la accesibilidad a las cuentas por cobrar, la valoración de inventarios, ingresos calculados sobre contratos pendientes, vida útil y potencial deterioro de activos de larga vida y valoración de “warrants” y otros instrumentos financieros derivados. Con base a la información conocida antes de que estos estados financieros consolidados condensados, no auditados, estuvieran disponibles para su emisión, no hay cálculos incluidos en estos estados para los cuales sea razonablemente posible que el cálculo cambie en el corto plazo, hasta un año de la fecha de estos estados financieros y en los cuales el efecto del cambio fuera importante, excepto por el pasivo por acciones earn out y los pasivos por warrants que se explica más adelante en la Nota 11 y 12, respectivamente. Estos estados financieros reflejan todos los ajustes que, en opinión de la administración son necesarios

para una declaración fiel de la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo para el período presentado, y son de carácter normal y recurrente.

Nota 2. Resumen de importantes políticas de contabilidad

Conversión de Moneda Extranjera

La moneda de referencia de los estados financieros consolidados condensados se presenta en Dólares de los Estados Unidos. La moneda local de nuestras subsidiarias en el exterior es el Peso Colombiano, que también es su moneda funcional según lo determinado por el análisis de los mercados, costos, gastos, activos, pasivos, financiación e indicadores de flujo de efectivo. Como tal, los activos y pasivos de nuestras subsidiarias se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance, con el patrimonio convertido a la tasa histórica. Los ingresos y gastos de las subsidiarias extranjeras se convierten al tipo de cambio promedio para el período. Las diferencias por tipo de cambio resultantes de este proceso se incluyen como un componente de otros ingresos comprensivos acumulados (pérdida). Por lo tanto, el valor en dólares EE.UU. de estos elementos en sus estados financieros varía de un período a otro.

Además, las ganancias y pérdidas derivadas de las transacciones denominadas en una moneda distinta a la moneda funcional se incluyen en el estado consolidado condensado de operaciones como las ganancias y pérdidas de cambio dentro de los ingresos no operacionales, neto.

Reconocimiento de Ingresos

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

Los ingresos por contratos de precios fijos, los cuales ascienden aproximadamente a 17% y 20% de las ventas de la Compañía para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, respectivamente, se reconocen utilizando el método de porcentaje-por-terminación, medido por el porcentaje de costos incurridos hasta la fecha en que se calculan los costos totales de cada contrato. Los ingresos reconocidos anticipadamente de los valores facturables en relación a los términos de los contratos se registran como cuentas por cobrar no facturables sobre contratos en curso, con base a trabajo ejecutado y costos a la fecha. Las cuentas por cobrar no facturables por contratos en curso son facturables de acuerdo a varios eventos, incluyendo el logro de hitos de desempeño, entrega de productos o servicios, o conclusión del contrato. Las revisiones a los cálculos de costos, a medida que los contratos avanzan, tienen el efecto de aumentar o disminuir las ganancias esperadas de cada periodo. Los cambios en los cálculos del contrato ocurren por varias razones, incluyendo cambios en el alcance del contrato, ingresos calculados y costos calculados necesarios para completar el contrato. Las provisiones para pérdidas estimadas para contratos en curso son reconocidas en el período en el que se determinan dichas pérdidas. Los cambios en el cumplimiento del contrato y la rentabilidad estimada pueden dar lugar a la revisión de los costes e ingresos y se reconocen en el período en el que las revisiones se determinan y no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Propiedad, Planta y Equipos

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

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

Pasivos por acciones Earnout

De acuerdo a las normas contables la obligación de la Compañía de emitir acciones ordinarias bajo el logro de ciertas metas financieras (“Earnout acciones”) no son considerados indexados a las acciones propias de la Compañía, en consecuencia son contabilizadas como un pasivo con cambio en su valor razonable registrado en los estados de resultados e integrales de la Compañía.

El pasivo está sujeto a nueva medición en cada fecha de reporte y ajuste en cada periodo de reporte hasta que sean liberadas o aspire el pasivo el 31 de diciembre de 2016 bajo el acuerdo establecido y algún cambio en el valor razonable sea reconocido en los estados de resultados condensados consolidados de la Compañía.

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

Pasivos por warrants

La Compañía clasifica los instrumentos por warrants como un pasivo al valor razonable porque los warrants no reúnen el criterio para ser tratados como patrimonio de acuerdo a las normas contables. El monto total del pasivo está sujeto a nueva medición en cada periodo del reporte del balance hasta que sean ejercidos por sus tenedores o aspiren, y ningún cambio en el valor razonable sea reconocido en los Estados de Resultados Consolidados de la Compañía.

La Compañía determina el valor razonable de los pasivos por *warrants* utilizando las opciones del modelo de precios Binomial de Lattice. En general los insumos utilizados son inobservables y la medición del valor razonable de los pasivos por *warrants* se clasifica como una medición de Nivel 3, bajo la guía para la jerarquía de categorización de valores razonables para reflejar el nivel de juicio y observabilidad de los insumos involucrados para calcular los valores razonables. Deben referirse a la nota 11 para detalles adicionales acerca de los “*warrants*” de la Compañía.

Cuando los warrants son ejercidos por acciones ordinarias, la compañía realiza una nueva medición del valor razonable a la fecha de su ejercicio usando el método del valor razonable disponible y registra el cambio en el valor razonable del último periodo reportado a la fecha del ejercicio en los estados de resultados condensados consolidados de la Compañía. El valor razonable del warrant ejercido a la fecha de su ejercicio se registra como un cargo a la prima de colocación dentro del patrimonio.

Impuestos a la Renta

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

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

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

Ganancias por Acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo los ingresos netos por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluyendo los efectos de cualquier título valor potencialmente dilutivo. La ganancia por acción, asumiendo dilución (ganancias diluidas por acción) resultaría en un efecto opciones diluidas, warrants, acciones earnout, y otras posibles acciones ordinarias en circulación durante el periodo. Las pérdidas básicas por acción se calculan al dividir las pérdidas disponibles a los accionistas comunes por el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación. La pérdida por acción diluida es calculada de manera similar a las pérdidas básicas por acción, excepto que el denominador se aumenta para incluir el número de acciones comunes adicionales que hubieran estado en circulación si las acciones comunes potenciales hubieran sido emitidas y si las acciones comunes adicionales fuera dilutivas.

El cálculo de las ganancias diluidas por acción para el periodo de nueve meses al 30 de septiembre el año 2016 refleja 3.256.968 acciones diluyentes, incluyendo 1.313.139 relacionadas con el dividendo anual declarado por \$0,50 por acción autorizado el 04 de agosto de 2016 por la Junta Directiva.

La siguiente tabla establece el cálculo para los ingresos básicos y diluidos por acción para el periodo de tres meses y nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2015 y 2014:

Numerador para las ganancias básicas y diluidas por acción

	Tres meses terminados el 30 septiembre		Nueve meses terminados el 30 septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad (perdida) neta	\$ (7.566)	\$ (1.938)	\$ 20.134	\$ (11.076)
Denominador				
Denominador para ganancias básicas por acción - promedio ponderado de acciones en circulación	28.312.368	25.426.250	27.489.954	25.125.179
Efecto de "warrants" dilutivos, opciones, acciones earn-out y dividendos en acciones	-	-	3.256.968	-
Denominador para ganancias diluidas por acción ordinaria - acciones con promedio ponderado	<u>28.312.368</u>	<u>25.426.250</u>	<u>30.746.922</u>	<u>25.127.179</u>
Ganancias básicas por acción ordinaria	\$ (0,27)	\$ 0,08	\$ 0,73	\$ (0,44)
Ganancias diluidas por acción ordinaria	\$ (0,27)	\$ 0,08	\$ 0,65	\$ (0,44)

Garantías de Productos

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

Ingresos No Operativos, neto

La Compañía reconoce ingresos no-operativos por pérdidas y ganancias en transacciones en moneda extranjera, ingresos por intereses en créditos, ganancias por la venta de chatarra y otras actividades no relacionadas con las operaciones de la Compañía. Las ganancias y pérdidas en transacciones en moneda extranjera ocurren cuando los activos, pasivos, pagos y recibos monetarios que están expresadas en monedas distintas a las monedas funcionales de la Compañía se registran en las cuentas de la Compañía en Pesos Colombianos en Colombia.

Costos de envío

La Compañía clasifica los importes facturados a los clientes relacionadas con el envío de los productos. La compañía registra y presenta los costos de envío en los gastos de venta. Los costos de envío para los períodos de nueve meses al 30 de septiembre, 2016 y 2015 fueron \$ 10.891 y \$ 8.207, respectivamente.

Dividendo Pagadero

La compañía cuenta su dividendo declarado como pasivo, bajo la normal contable, distinguiendo entre el pasivo dentro del Patrimonio dado que el accionista tienen la opción de elegir efectivo o acciones, y se reclasifican del dividendo a pagar a la prima en colocación de capital cuando se elige a los accionistas una acción dividendos en lugar de dinero en efectivo. El dividendo a pagar no está sujeto a una nueva medición en cada fecha de balance ya que el dividendo es un importe fijo monetario conocido al inicio, y por lo tanto no es necesario un cambio en el ajuste del valor razonable.

Nota 3 - Inventarios

Los inventarios están compuestos de lo siguiente:

	30 septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Materias primas	\$ 42.656	\$ 36.254
Productos en proceso	6.356	3.451
Productos Terminados	6.634	2.875

Almacenes y repuestos	4.842	3.190
Material de empaque	259	241
Total Inventarios	60.747	46.011

Nota 4 - Otros activos Corrientes y de largo plazo

Otros activos corrientes están compuestos así:

	30 septiembre de 2016	31 diciembre de 2015
Cuentas por cobrar no facturadas de contratos en curso -POC	\$ 10.302	\$ 9.868
Gastos pre pagados	607	3.152
Impuestos pre pagados	13.188	6.069
Anticipos y otras cuentas por cobrar	2.227	1.725
Otros activos corrientes	\$ 26.324	\$ 20.814

Otros activos de largo plazo están compuestos así:

	30 septiembre de 2016	31 diciembre de 2015
Activos intangibles	\$ 1.453	\$ 1.920
Goodwill (plusvalía)	1.330	1.330
Impuestos a las ganancias diferidos	481	640
Inversiones en bienes inmuebles	7.921	6.420
Otros activos de largo plazo	\$ 10.965	\$ 10.310

Los activos intangibles están compuestos por los *Miami-Dade County Notices of Acceptance* (“NOAs”). El promedio ponderado de amortización es de 10 años.

Nota 5. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

Propiedad, planta y equipo netos consisten de lo siguiente:

	30 septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Edificios	\$ 52.674	\$ 41.804
Maquinaria y equipos	133.947	108.651
Equipos de oficina y software	4.870	3.528
Vehículos	1.716	1.402
Muebles y enseres	2.209	1.569
Total propiedad, planta y equipos	195.416	156.954
Depreciación y amortización acumulada	(48,449)	(34,197)
Valor neto propiedad, planta y equipos	146.967	122.757
Terreno	32,818	13.510
Total propiedades, planta y equipos, neto	\$ 179,785	\$ 136.267

Los gastos de depreciación y amortización, incluyendo la amortización del capital leasing, para el periodo de tres y nueve meses que finalizó el 30 de septiembre de 2016 ascendieron a \$3.992 y \$11,026, respectivamente, y \$3.178 y \$8.331, para los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015.

Nota 6. Deuda

A 30 de septiembre de 2016, la Compañía debía aproximadamente \$202.590 millones bajo varios acuerdos de préstamos con diversos bancos en Colombia, Panamá, los Estados Unidos e incluyendo obligaciones bajo varios arrendamientos financieros. Las obligaciones bancarias tienen vencimientos desde los 6 meses hasta 15 años con intereses desde el 2,7% hasta el 22,9% y un promedio ponderado de 8,6%. Generalmente estos préstamos están asegurados sustancialmente por todas las cuentas por cobrar o el inventario. Algunas obligaciones incluyen covenants y eventos de default incluyendo requerimientos por parte de la Compañía para mantener un mínimo de margen deuda Ebitda, un mínimo servicio de la deuda, total de la deuda sobre el total de los activos y el crecimiento de las ventas.

Tecnoglass dueña completa de la subsidiaria, Tecno RE (“ el deudor”), obtuvo un crédito por \$3.920 en diciembre de 2014 del TD

Bank N.A. (“el banco”), para la adquisición de propiedad y equipo de Glasswall LLC y para el cual ES Windows Inc.; una parte relacionada, es una garantía. La obligación requiere que el deudor cumpla con ciertos covenants administrativos y financieros. A 31 de diciembre de 2015, el “mínimo de la reción de cobertura de servicio de la deuda” de 1.0:1.0 no fue cumplido por el deudor obteniendo así un plazo adicional del banco hasta el 31 de diciembre de 2015, punto en el cual el covenant será probado nuevamente y se espera que el deudor se encuentre completamente en cumplimiento.

La deuda de la Compañía está compuesta de lo siguiente:

	30 septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Líneas de crédito Rotativo	\$ 12.536	\$ 4.640
Prestamos	164.326	107.692
Leasing	25.728	26.082
Obligaciones bajo convenios de préstamos	\$ 202.590	\$ 138.414
Menos: Porción actual de deuda a largo plazo y otros préstamos corrientes	62.401	16.921
Deuda a largo plazo	<u>\$ 140.189</u>	<u>\$ 121.493</u>

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

2017	\$	62.401
2018		13.510
2019		16.571
2020		24.005
2021		29.718
En adelante		56.385
Total	\$	<u>202.590</u>

La compañía tenía \$13.717 y \$8.524 en propiedad, planta y equipo pignorado para asegurar \$103.207 y \$48.056 bajo varias líneas de crédito a 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. La Compañía también tenía \$11.200 y \$7.066 de inventarios como garantía al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, para asegurar los mismos montos de deuda.

El 07 de enero de 2016, la Compañía suscribió una facilidad de crédito por \$109.5 millones, por siete años asegurada. El producto del nuevo crédito se utilizó para refinanciar \$83.5 millones de deuda existente, con los \$26 millones restantes para gastos de capital y capital de trabajo necesarios para la Compañía. Se utilizaron aproximadamente \$51.6 millones del nuevo crédito para refinanciar los préstamos corrientes a largo plazo. El balance consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 refleja el efecto de este refinanciamiento de la porción corriente de la deuda en el largo plazo y otras deudas corrientes en la deuda a largo plazo basada en la intención de la Compañía a partir de esa fecha. El nuevo crédito cuenta con dos tramos, uno de ellos tramo denominado en USD que representa el 71% de la instalación y otro tramo denominado en pesos colombianos (COP), que representan el 29% restante. Los prestamos bajo el nuevo crédito generarán intereses a una tasa de interés promedio ponderada de 7% para el primer año, y posteriormente a una tasa de LIBOR más 5.25% y DTF (índice de Colombia) más 5.00% para los tramos en USD y COP, respectivamente. El línea garantizada a través del fondo sénior garantizadas incluye acuerdos financieros que se ponen a prueba dos veces al año a partir del 30 de junio y el 31 de diciembre al 30 de septiembre, 2016. La Compañía ha estado en cumplimiento de sus compromisos financieros y espera continuar en cumplimiento.

En febrero de 2016, la Compañía firmó una línea de crédito denominada en Pesos colombianos por un monto equivalente a \$ 25 millones, e inmediatamente se puso en un depósito en efectivo 180 días plazo en dólares de los Estados Unidos con el objetivo de cubrir sus activos monetarios y los pasivos "en moneda extranjera riesgo de exposición. Esta línea de crédito fue cancelado en agosto de 2016 con recursos del mencionado depósito, se disminuye la cuenta de inversión por US \$ 25 millones y la deuda local denominada por el monto en pesos equivalente a los dólares monetizados en la fecha de pago.

En octubre de 2016, la Compañía obtuvo la aprobación formal de la Junta Directiva para emitir bonos no registrados a compradores institucionales cualificados de acuerdo con la Regla 144A y personas fuera de los Estados Unidos de acuerdo con la regulación S de la Ley de Valores de 1933, de hasta de \$ 225 millones para refinanciar una parte sustancial de toda su deuda existente y apoyar los propósitos corporativos generales, principalmente relacionados con el apoyo de requisitos para la vinculación de nuevos proyectos. Los bonos serán sénior no garantizado y tendrá una duración de hasta siete años con una estructura bullet y un cupón pagado semestralmente. Los bonos no serán registrados bajo la Ley de títulos valores de 1933, y sus modificaciones. Y la administración no tiene intención de registrar estos bonos con la SEC en el futuro. Los bonos no pueden ser ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos en ausencia de registro o bajo una exención aplicable de los requisitos de registro

Líneas de Crédito Rotativo

La Compañía tiene aproximadamente \$1.353 disponibles en dos líneas de crédito bajo un acuerdo de crédito rotativo al 30 de septiembre de 2016. Las tasas de interés flotante en los créditos rotativos están entre DTF+4,2% y DTF+7,0%. DTF, la principal medida de tasas de interés en Colombia, fue 7,13% y 5,2% al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el monto adeudado bajo estas líneas era de \$12.536 y \$4.640, respectivamente.

Obligaciones de leasing

La Compañía adquirió activos bajo leasing y deuda durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 por \$19.249 y \$44.624, respectivamente.

Los pagos futuros bajo leasing a 30 de septiembre de 2016, se muestran a continuación:

2017	3.089
2018	2.975
2019	3.489
2020	4.075
2021	4.418
Más adelante	7.682
Total	25.728

Nota 7. Impuesto sobre la Renta

La Compañía presenta declaraciones de renta para TG y ES en la República de Colombia. El Estatuto Tributario de Colombia fue reformado el 23 de diciembre de 2014. Aplica una tasa general de impuestos corporativos del 25% y un Impuesto CREE basado en el ingreso gravable a la tasa del 9% también aplica a ciertos contribuyentes, incluyendo la Compañía. Antes de la reforma, el Impuesto CREE aplicaba solamente hasta para el año gravable 2015. La reforma implementó la tasa del 9% para el impuesto CREE de manera permanente y una sobretasa del CREE también aplicará para los años 2015 hasta el 2018, a tasas variables.

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

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

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

	Tres meses finalizados el 30 de septiembre		Nueve meses finalizados el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Impuesto a la renta actual				
Extranjero	\$ 6.063	\$ 8.728	\$ 13.725	\$ 17.985
Impuesto a la renta diferido				
Extranjero	(254)	(204)	(421)	(1.058)
Provisión Total para Impuesto a la Renta	\$ 5,809	\$ 8.524	\$ 13.493	\$ 16.927
 Tasa Efectiva de Impuesto	 -330%	 129%	 40%	 289%

Las tasas efectivas de impuesto para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 reflejan las pérdidas no efectivas, no deducibles y las ganancias no gravadas por el cambio en el valor razonable de los pasivos de la Compañía por warrant y acciones earnout, como se presenta a continuación:

	Tres meses terminados septiembre 30,		Nueve meses terminados septiembre 30,	
	2016	2015	2016	2015
Cambio en el valor razonable del pasivo por	\$ (12.885)	\$ (10.148)	\$ (287)	\$ (21.461)

warrant					
Cambio en el valor razonable del pasivo por acciones earnout	(2.630)	(2.519)	4.404	(10.191)	
Total efecto no efectivo, no gravable del cambio en el valor razonable por pasivos	\$ (15.515)	\$ 12.667	\$ 4.117	\$ (31.652)	

Adicional, la tasa estatutaria de impuesto de la Compañía aumentó del 39% en 2015 al 40% en 2016 a causa de la reforma fiscal que se ha mencionado anteriormente.

Nota 8. Mediciones de Valor razonable

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

Activos y Pasivos reconocidos o revelados a Valor Razonable de manera recurrente al 30 de septiembre de 2016:

	Precios de Cotización En Mercados Activos (Nivel 1)	Otras Entradas Observables Significativas (Nivel 2)	Entradas Significativas No observables (Nivel 3)
Pasivos por <i>warrant</i>	\$ -	\$ -	\$ 4.963
Pasivos por acciones Earnout	\$ -	\$ -	\$ 18.060
Tasa de interés SWAP para pasivos derivados	\$ -	\$ 18	\$ -
Renta variable negociables	\$ 535	\$ -	\$ -

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

	Precios de Cotización En Mercados Activos (Nivel 1)	Otras Entradas Observables Significativas (Nivel 2)	Entradas Significativas Inputs (Nivel 3)
Pasivos por warrants	\$ -	\$ -	\$ 31.213
Pasivos por acciones Earnout	\$ -	\$ -	\$ 34.154
Tasa de interés SWAP para pasivos derivados	\$ -	\$ 42	\$ -
Renta variable negociables	\$ 428	\$ -	\$ -

Al 31 de diciembre de 2015, los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado que no se aproximan al valor razonable se componen de deuda a largo plazo. Nota 7 - 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 ponderado de la deuda que se basa en las tasas de mercado, que son de nivel 2 entradas. Otros instrumentos financieros tales como cuentas por cobrar han llevado valores que aproxima al valor razonable, ya que son de naturaleza de corto plazo.

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

	Septiembre 30, 2016	Diciembre 31, 2015
Valor Razonable	\$ 159,763	\$ 138,347
Valor bruto	142,584	121,493
Gastos por financiación	(2,394)	-
Valor neto	\$ 140,190	\$ 121,493

Nota 9. Información de Segmento y Geográfica

La Compañía cuenta con un solo segmento operativo, constituidos en cuatro territorios de ventas geográficos como se presenta a continuación:

	Tres meses finalizados el 30 de septiembre		Nueve meses finalizados el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Colombia	26.461	17.591	73.339	56.842
Estados Unidos	49.860	42.942	132.010	107.964
Panamá	3.096	2.000	7.521	4.823
Otros	598	359	5.071	3.359
Total	<u>\$ 80.015</u>	<u>\$ 62.892</u>	<u>\$ 217.941</u>	<u>\$ 172.988</u>

Nota 10. Pasivos por acciones Earnout

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

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

De las 3.000.000 acciones earn out inicialmente depositadas en el fideicomiso, 500.000 acciones fueron liberadas en abril del 2015 dado el cumplimiento de la meta de EBITDA para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 y 1.000.000 acciones fueron liberadas en junio de 2016 bajo el cumplimiento de la meta de EBITDA para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

Balance - Diciembre 31, 2015	\$ 34.154
Ajuste Valor Razonable – tres meses terminados el 31 marzo, 2016	(3.704)
Balance – Marzo 31 de 2016	30.450
Ajuste Valor Razonable por la liberación de acciones earn out– tres meses terminado el 30 junio, 2016	(11.691)
Ajuste Valor Razonable por las acciones earn out vigentes– tres meses terminado el 30 junio, 2016	(3.330)
Balance- Junio 30 de 2016	\$ 15.429
Ajuste Valor Razonable por las acciones earn out vigentes – tres meses terminado el 30 septiembre, 2016	2.631
Balance - Septiembre 30, 2016	<u>\$ 18.060</u>

La principal variable que afectó el cambio en el valor razonable del pasivo fue altamente impactado por la liberación de 1.000.000 acciones, el cual redució el número de acciones earnout vigentes y el precio de las acciones, que se redujo de \$ 13,74 a \$ 12,04 a partir del diciembre 31, 2015 hasta septiembre 30, 2016, respectivamente. A 30 de septiembre de 2016, el pasivo de acciones earn out se registró por el importe total de las acciones pendientes de liberación dado que el objetivo de EBITDA para el año ya se cumplió para el período.

Nota 11. 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 de tiempo en que se espera que los instrumentos otorgados permanezcan pendientes. El precio esperado del ejercicio está basado en el análisis de la probabilidad del promedio ponderado de los cambios del precio del ejercicio durante el término, como resultado de la protección de redondeo hacia abajo. Las tasas sin riesgo están basadas en los títulos del U. S. Treasury con vencimientos similares a los términos esperados de las opciones en la fecha de la valoración. La rentabilidad por dividendos está basada en las tendencias históricas. La Compañía mide la volatilidad utilizando una mezcla de promedio ponderado de las tasas de volatilidad por un número de compañías comercializadas de manera similar.

Las entradas del modelo fueron las siguientes:

	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Precio de Acción	\$ 12,04	\$ 13,74
Rendimiento de Dividendo*	\$ 0,125	0,125
Tasa libre de riesgo	0,49%	0,65%
Término Esperado	0,22	0,97
Volatilidad Esperada	28,13%	37,69%

*un dividendo trimestral de \$0,125 por acción fue asumido comenzando en el tercer trimestre de 2016

El cuadro a continuación proporciona una reconciliación de los primeros y últimos balances para la medición de los pasivos por *warrants* usando criterios importantes no observables (Nivel 3):

Balance – 31 de diciembre de 2015	\$ 31.213
Ajuste de valor razonable para <i>warrants</i> ejercidos sin efectivo	(222)
Ajuste de valor razonable para <i>warrants</i> vigentes	(5.911)
Balance – 31 de marzo de 2016	25.080
Ajuste de valor razonable para <i>warrants</i> ejercidos sin efectivo	(15)
Ajuste de valor razonable para <i>warrants</i> vigentes	(6.687)
Balance – 30 de junio de 2016	18.378
Ajuste de valor razonable para <i>warrants</i> ejercidos sin efectivo	(26.300)
Ajuste de valor razonable para <i>warrants</i> vigentes	12.885
Balance – 30 de septiembre de 2016	<u>\$ 4.963</u>

La principal variable que afectó el cambio en el valor razonable del pasivo orden era el precio de las acciones, que se redujo de \$ 13,74 a \$ 12,04 desde 31 diciembre 2015 hasta 30 septiembre 2016, respectivamente.

Los *warrants* podrán ejercerse por sus tenedores en cualquiera de los siguientes modos: (i) haciendo un pago en efectivo al precio de ejercicio y recibir acciones ordinarias (“cash exercise”), o (ii) aplicando una fórmula del acuerdo de *warrant* que basa en el precio de mercado en NASDAQ de las acciones en orden de recibir acciones ordinarias por el *warrant* sin pago en efectivo (“cashless exercise”).

Cuando los *warrants* se ejercen por acciones ordinarias, la Compañía vuelve a medir el valor razonable del *warrant* ejercidos a partir de la fecha de su ejercicio usando los precios de cotización en el mercado OTC Pink y registra el cambio en el valor razonable en el estado consolidado de resultados, y registra el valor razonable de los *warrants* ejercidos adicional sobre la prima de colocación en la sección patrimonio neto del balance general de la Compañía.

El 4 de agosto de 2016, la Compañía inició una oferta de intercambio de *warrant*, en virtud de la cual los tenedores de los *warrants* de Tecnoglass tuvieron la oportunidad de recibir una acción ordinaria de Tecnoglass a cambio de cada 2,5 de *warrants* pendientes de la Compañía presentada por el titular y el intercambio en virtud de la oferta. A partir de la expiración del período de oferta de canje el 8 de septiembre de 2016, 5.479.049 *warrants* pendientes, o aproximadamente el 82% de *warrants* vigentes, fueron ofrecidos. Dichas ofertas fueron aceptadas por Tecnoglass, que emitió 2.191.608 nuevas acciones ordinarias el 14 de septiembre de 2016. Como resultado de ello, el pasivo disminuyó en \$ 26.300, y la prima de colocación de acciones se incrementó en la misma cantidad.

Un agregado de 7.962.888 de *warrants* ejercidos desde la fusión en diciembre de 2013, los tenedores de *warrants* ejercieron 102.570 órdenes de un número igual de acciones en efectivo (cash exercise), y 7.860.318 órdenes de 3.211.277 acciones ordinarias en una base sin efectivo (cashless exercise).

Nota 12. Partes Relacionadas

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

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

	Tres meses finalizados el 30 de septiembre		Nueve meses finalizados el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos				
Ventas a ESW LLC	\$ 11.599	\$ 14.366	\$ 35.913	\$ 37.264
Ventas a VS	2.554	1.229	6.500	3.828
Ventas a otras partes relacionadas	443	149	928	818
	<u>\$ 14.596</u>	<u>\$ 15.744</u>	<u>\$ 43.341</u>	<u>\$ 41.910</u>
Gastos				
Honorarios pagados a Directores y Funcionarios	\$ 418	\$ 235	\$ 1.254	\$ 1.012
Pagado a otras partes relacionadas	647	385	2.080	1.250

	30 septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Activos		
Por cobrar a ESW LLC	\$ 19.814	\$ 17.887
Por cobrar a VS	10.772	6.895
Por cobrar a otras partes relacionadas	1.764	3.291
	<u>\$ 32.350</u>	<u>\$ 28.073</u>
Acuerdo con VS para pago a largo plazo	\$ 1.688	\$ 2.236
Pasivos		
Por pagar a otras partes relacionadas	\$ 1.780	\$ 1.283

Por cobrar a otras partes relacionadas a septiembre 30 de 2016 incluye \$502 por pagar a Daesmo, y \$460 a Consorcio Ventar ESW- Boca Grande, y \$660 por cobrar A Construir SA. También incluyó un préstamo realizado a Finsocial, una Compañía que da préstamos a los profesores de las escuelas públicas, con un saldo de \$0 y \$256 al 30 de septiembre de 2016 y 2015, respectivamente. Las cuentas por cobrar a partes relacionadas se siguen pagando según los acuerdos contractuales actualmente en vigor.

Los pagos a otras partes relacionadas, durante el período de nueve meses al 30 de septiembre el año 2016 incluyen contribuciones de caridad a la fundación de la Compañía de \$ 1.044 y comisiones de venta por \$933.

Durante 2015 y 2014, la Compañía y VS celebraron un acuerdo de corto plazo de pago de tres años que fue principalmente creado para financiar capital de trabajo a VS debido a la diferencia entre las cuentas por cobrar comerciales de los clientes de VS. La tasa de interés del acuerdo de pago es Libor + 4,7% pagadero semestralmente y Libro + 6,5% pagaderos mensualmente por los tres años del acuerdo de corto plazo, respectivamente. En agosto de 2016 la Compañía recibió el pago total del acuerdo de corto plazo establecido.

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

Análisis de Entidades de Interés Variable

La Compañía llevó a cabo una evaluación, como ente que presenta estados financieros, de su involucramiento con ciertas empresas comerciales relacionadas, al 31 de diciembre de 2015 para determinar si estas compañías eran organismos de interés variable que

requerían consolidación o divulgación en los estados financieros de la Compañía. La compañía evaluó el propósito por el cual dichas entidades fueron creadas y la naturaleza de su riesgo como lo requiere la norma contable.

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

Nota 13. Nota Pagadera a los Accionistas y Dividendos pagaderos

Desde el 5 de septiembre de 2013 al 7 de noviembre de 2013, A. Lorne Weil, el Presidente de la Junta Directiva de la Compañía, le prestó a la Compañía \$150 de los cuáles \$70 fueron pagados al cierre de la Fusión y \$79 permanecían pendientes al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

En 04 de agosto la Junta Directiva de la Compañía autorizó el pago regular de dividendos trimestrales a los tenedores de acciones ordinarias a una tasa trimestral de \$0,15 por acción, o \$0,50 por acción en una base anual. El primer dividendo trimestral será pagadero el 01 noviembre de 2016. El dividendo será pagadero efectivo o en acciones ordinarias, a elección de los tenedores de las acciones ordinarias durante el periodo de elección que inició el 23 de septiembre de 2016 y durará hasta el 14 de octubre de 2016. El valor de las acciones ordinarias que se utilizará para calcular el número de acciones a emitir con respecto a esa porción del dividendo a pagar en acciones ordinarias será el promedio del precio de cierre de las acciones ordinarias de la Compañía en el Nasdaq durante el período de tres días del 12 de octubre, el año 2016 hasta el 14 de octubre de 2016. Aquellos titulares que no proporcionaron una selección durante el periodo de elección, recibirán el pago en efectivo. Energy Holding Corporation, el mayor accionista de la Compañía. Ha elegido irrevocablemente recibir dicho dividendo y los siguientes tres pagos de dividendos trimestrales en acciones ordinarias, al contrario del efectivo. Como resultado del anterior calculo, la Compañía cuenta con un dividendo a pagar por valor de \$ 4.857 al 30 de septiembre, de 2016.

Primer Dividendo Trimestral (Efectivo)	\$ 790
Segundo de cuarto dividendo trimestral (Efectivo o acción)	4.067
Dividendo pagadero a 30 Sept. de 2016	<u>4.857</u>
Primer Dividendo Trimestral (Acción) – Incluido entre la Prima de emisión de acciones	3.166
Segundo de cuarto dividendo trimestral (Elección Irrevocable de acciones)	<u>8.022</u>
Total Dividendo Autorizado	<u><u>\$ 16.045</u></u>

La empresa analiza la orientación contable según la ASC 505 y determinó que esta guía no es aplicable ya que el dividendo son acciones de la misma clase en la que se dé a cada accionista una elección para recibir dinero en efectivo o en acciones. En ese sentido, la Compañía analizó el dividendo según la ASC 480 - Pasivos diferenciado al patrimonio y llegó a la conclusión que el dividendo debe contabilizarse como pasivo ya que el dividendo es una cantidad fija monetaria conocida al inicio. Una reclasificación del dividendo a pagadero a capital adicional pagado fue hecha para la elección del pago de los dividendos ya realizada por los accionistas.

Nota 14. Compromisos y Contingencias

Garantías

Las garantías en nombre o de las partes relacionadas se explican en la Nota 12 – Partes Relacionadas

Asuntos Legales

El 02 de marzo de 2016 C.I. Energía Solar S.A. interpuso una demanda en contra de Bagatelos Architectural Glass Systems, Inc (“Bagatelos”) en Colombia. Con el fin de levantar el embargo declarado por la Corte en California, Bagatelos presentó un bono por \$ 2.0 millones a favor de la ES y sujeto al fallo del tribunal. Este bono es un "derecho de retención mecánica de fianzas" lo que garantiza a ES, que tenía una prenda sobre la propiedad, el pago que aún es adeudado más los intereses y el costo si la Compañía gana el caso. Las partes han iniciado el periodo probatorio y la conciliación ha sido programada para el 11 de enero de 2017. Bagatelos como parte demandada presentó una contra demanda el 23 de septiembre de 2016 por reclamación de daños. A pesar de que ya recibimos una orden de pago del juez colombiano, la Compañía continúa buscando sus derechos, recursos y defensas en los EE.UU. Hemos recibido el 11 de octubre de 2016 una actualización del caso de nuestro asesor de Estados Unidos señalando que, debido a las condiciones favorables ES ' y el hecho de que Bagatelos ha exagerado su reclamación e ignorado sus labores contractuales es probable que la empresa será capaz de recuperar la cantidad pendiente de \$ 2.021.

Asuntos Legales Generales

De vez en cuando, la Compañía está involucrada en cuestiones jurídicas que surjan en el curso ordinario de los negocios. Mientras que la

administración considera que estos asuntos no son actualmente material, no puede haber ninguna garantía de que los asuntos que surjan en el curso ordinario de los negocios para los cuales la Compañía es, o podría ser, implicada en un litigio, no tendrá un efecto material adverso en su negocio, condición financiera y resultados de operación.

Nota 15. Eventos Posteriores

El 01 de noviembre de 2016, la Compañía pagará \$789 y emitirá 275.049 acciones para el primer pago trimestral del dividendo a los accionistas registrados al cierre del 23 de septiembre de 2016.

En octubre de 2016, la Compañía obtuvo la aprobación formal de la Junta Directiva para emitir bonos no registrados para compradores institucionales cualificados en el marco de la Regla 144A y a las personas fuera de Estados Unidos en el marco de la Regulación S bajo la Ley de títulos valores de 1933, con sus modificaciones, por hasta \$225 millones que refinanciarán una parte sustancial de toda su deuda existente y apoyar los propósitos corporativos generales, principalmente relacionadas con el apoyo para nuevos proyectos. Los bonos serán sénior no garantizado y tendrá una duración de hasta siete años con una estructura bullet y un cupón pagado semestralmente. Los bonos no han sido registrados bajo la Ley de títulos valores de 1933, con sus modificaciones, y la administración no tiene intención de registrar estos bonos con la SEC en el futuro. Los bonos no serán ofrecidos o vendidos en Estados Unidos en ausencia de un registro o bajo una exención aplicable del requerimiento de registro.

Como parte de nuestra continua estrategia para integrar verticalmente nuestras operaciones, tenemos la intención de adquirir, directa o indirectamente, el 100% del capital de ESW LLC, una parte relacionada de la Compañía con sede en Florida que actúa como uno de los importadores y distribuidores de ES en los EE.UU. A pesar de que no se ha introducido ningún acuerdo vinculante en la fecha de esta presentación, se espera que la transacción se complete antes del 31 de diciembre, 2016 por un precio de compra de aproximadamente \$ 14,5 millones. Esta operación no se considera una adquisición significativa tal como se define por la Regla 1-02 (W) del Reglamento S-X, y será contabilizada como una adquisición de control común según la ASC 805. Esto requiere que la información financiera al 31 de diciembre de 2015 sea retroactivamente ajustada para facilitar la comparación de la información que indicando que los datos financieros de las entidades previamente separadas están siendo combinados. Los Estados Financieros sin auditar de ESW LLC muestra activos netos totales de \$4.8 millones y \$3.9 millones al 31 de diciembre 2015 y 30 de septiembre de 2016, respectivamente, y una utilidad neta de \$1.9 millones y \$358 miles para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses al 30 de septiembre de 2016, respectivamente.

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

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

Unidad de Captura	Código Renglón	DESCRIPCION RENGLONES	Columna 01	Columna 02	Columna 03
			TIPO DE IDENTIFICACION (1)	IDENTIFICACION	No. DE ACCIONES POSEIDAS
01	001	ENERGY HOLDING CORPORATION	N/A	N/A	19.891.270
	002	CEDE & CO*	N/A	N/A	5.523.374
	021	ACCIONES ORDINARIAS READQUIRIDAS			-
	090	Otros accionistas con menor participación			4.731.746
	999	Subtotal Acciones Ordinarias			30.146.390
02	001	Nombre del accionista con dividendo preferencial 1	N/A	N/A	-
	021	ACCIONES PREFERENCIALES READQUIRIDAS			-
	999	Subtotal Acciones Preferenciales Sin Derecho a Voto			-
03	001	Accionista con acciones privilegiadas 1	N/A	N/A	-
	021	ACCIONES PRIVILEGIADAS READQUIRIDAS			-
	999	Subtotal Acciones Privilegiadas			-
04	999	Total Acciones en Circulación			30.146.390
05	999	Total Acciones Readquiridas			0

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