TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, INC. (PANAMA)
Gamboa Rainforest Resort

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL
IN-T

Por el período terminado el 30 de junio de 2007

Bolsa de Valores de Panamá

Panamá, República de Panamá 23 de Agosto de 2007

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

DATOS GENERALES

Razón Social del Emisor: Tropical Resorts International, Inc. (PANAMA)

Razón Comercial: Gamboa Rainforest Resort

Registro Único del Contribuyente: Ficha 313586-Rollo 49063- Imagen 0111

Valores registrados: Bonos de Promoción Turística por B/.15, 000,000
550,000 Acciones de la empresa mediante oferta pública

Gerente General: Edgar Ricardo Perez C.

Representante Legal: Ing.Herman Bern Pittí

Números de teléfono: 314-9000

Apartado postal No: 0816-02009

Fax No. 232-4865

Dirección: Corregimiento de Cristóbal, Provincia de Colón
Poblado de Gamboa

Correo Electrónico: sbosso@gamboaresort.com

Lugar de Publicación del Informe: www.panabolsa.com

I

ANALISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, INC. (PANAMA)

Gamboa Rainforest Resort

ANALISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Período terminado el 30 de Junio de 2007

A. Liquidez:

Los resultados de este segundo trimestre han sido mucho mejores a los presupuestados, demostrando con ello que Gamboa Rainforest Resort es un producto que se ha posesionado de una forma efectiva en el mercado internacional y local.

A pesar de entrar en lo que llamamos temporada baja por la falta de cruceros y la entrada de la época de lluvia en Panamá, nuestras ventas siguen superando el presupuesto asignado. Este crecimiento nos permite continuar con un buen flujo de caja y así hacerle frente a nuestros compromisos con proveedores, bancos y otros.

B. Recursos de Capital

No se requirió ningún aporte de los Accionistas y se reconocieron los intereses sobre bonos pendientes por pagar del accionista mayoritario, por la suma de $62 mil.

C. Resultados de las Operaciones:

Ventas:

Se lograron cerrar ventas con importantes grupos tanto a nivel internacionales como locales. A pesar de que la tarifa promedio disminuye en estos tres últimos meses, aún se mantiene por arriba del presupuesto y del año anterior. Las ventas en general han aumentado, ejemplo de esto tenemos las áreas de Alimentos y Bebidas, Teleférico y Exhibiciones, Marina, Tiendas entre otras.

A continuación un resumen de las estadísticas más relevantes acumuladas por los seis meses terminados en junio 2007 y 2006:

Estadísticas	***Junio 2007***		***Junio 2006***		***Variación***	
Tarifa Promedio	B/.	114.96	B/	111.11	B/.	3.85
Porcentaje de Ocupación		57.9%		45.8%		12.1%
Número de huéspedes		26,968		21,554		5,414
Cubiertos		95,908		72,789		23,119
Ingreso de Habitación (en miles)	B/.	1,685	B/	1,289	B/.	396
Alimentos y Bebidas (en miles)	B/.	1,699	B/	1,365	B/.	334
Otros departamentos Operativos (en miles) (Teleférico, Marina, SPA, Gift)	B/.	1,176	B/	1,025	B/.	151

El porcentaje de ocupación sigue ascendiendo con respecto al mismo periodo del año anterior, al igual que la tarifa promedio por habitación.

Costos y Gastos

- Se incremento el porcentaje de utilidad bruta de un 29.5% a un 31.7%.
- Se incremento el porcentaje de utilidad por habitaciones de un 72.2% a 77.3%
- Se redujo el costo neto de mantenimiento de un 10.1% a un 8.5%.
- Se redujeron los gastos de Intereses Bancarios de un 9.9% a 8.0%.
- Se redujo el porcentaje de nómina de un 27.7% a un 26.3%

A continuación un resumen sobre la utilidad según datos acumulados al **30 de junio de 2007 y 2006**:

Importes en Miles de Balboa	***A Junio 2007***		***A Junio 2006***		***Variación***	
Ventas Totales	B/.	4,560	B/.	3,679	B/.	881
Costos y Gastos Operacionales		2,042		1,676		366
Administración, Mercadeo y Mantenimiento		1,070		917		153
Utilidad (pérdida) operativa		***1,448***		***1,086***		***362***
Depreciación		440		430		10
No Operacionales y Otros		59		61		(2)
Costos (Ingresos) No Operac. Lic. Vac		(200)		(120)		(80)
Intereses Bancarios		367		366		1
Utilidad (pérdida) neta	**B/.**	**782**	**B/.**	**349**	**B/.**	**433**

B. **Análisis de las Perspectivas**:

Han transcurrido medio año y con mucho orgullo podemos decir que estamos teniendo el mejor año en la operación de Gamboa Rainforest Resort.

Estos seis meses del año han sido de mucho movimiento tanto en la temporada alta como en los meses de mayo y junio en donde no tenemos movimiento de cruceros pero hemos podido complementar esta actividad con una política de ventas más agresiva y expandiendo nuestro mercado local.

Esto nos ha permitido continuar con una base sólida de ingresos y flujo de efectivo para afrontar nuestros compromisos. Para los meses siguientes iniciaremos nuevamente la temporada de cruceros y temporada alta lo que nos indica que terminaremos el año 2007 con muy buenos resultados, además estamos manteniendo sobre todo los controles de gastos e iniciando una reestructuración total en las instalaciones del hotel.

II

RESUMEN FINANCIERO

Tropical Resort International, Inc.
(Gamboa Rainforest Resort)
RESUMEN FINANCIERO
Por el segundo trimestre de 2007 y los cuatro trimestres del 2006

	Abril - Junio 07	Ene - Mar. 07	Oct - Dic. 06	Julio-Sept. 06	Abril-Junio 06	Ene-Mar. 06
Ventas o Ingresos Totales	B/. 1,713,784	B/. 2,846,460	B/. 1,713,141	B/. 1,043,665	B/. 1,182,544	B/. 2,496,620
Margen de Costos Operativos	52.68%	40.02%	49.49%	62.85%	59.11%	39.14%
Gastos Generales y Administrativos	B/. 202,213	B/. 225,551	B/. 195,891	B/. 171,632	B/. 173,525	B/. 218,303
Gastos de Mercadeo y Rel.Públicas	B/. 132,290	B/. 122,062	B/. 110,481	B/. 114,108	B/. 69,090	B/. 85,618
Energía y Mantenimiento	B/. 193,303	B/. 194,996	B/. 198,635	B/. 177,961	B/. 170,684	B/. 199,790
Utilidad o Pérdida Neta	B/. -41,582	B/. 823,902	B/. -30,833	B/. -453,628	B/. (300,289)	B/. 650,020
Acciones emitidas y en circulación	1,050,000	1,050,000	1,050,000	1,050,000	1,050,000	1,050,000
Utilidad o Pérdida Neta por Acción	B/. -0.04	B/. 0.78	B/. -0.03	B/. -0.43	B/. -0.29	B/. 0.62
Depreciación y Amortización	B/. 224,997	B/. 215,001	B/. 215,001	B/. 215,001	B/. 215,001	B/. 215,001
Gastos Financieros	B/. 184,344	B/. 182,317	B/. 185,369	B/. 186,369	B/. 183,343	B/. 182,318
Otros Gastos No Operacionales	B/. 15,311	B/. 43,296	B/. 81,543	B/. 32,950	B/. 28,886	B/. 25,082
Activo Circulante	B/. 3,556,906	B/. 2,846,272	B/. 2,085,932	B/. 3,313,917	B/. 3,551,330	B/. 3,810,912
Activos Totales	B/. 25,305,458	B/. 24,743,711	B/. 24,195,413	B/. 25,435,826	B/. 25,864,214	B/. 26,325,354
Pasivo Circulante	B/. 1,616,434	B/. 953,600	B/. 1,455,988	B/. 2,289,146	B/. 2,238,409	B/. 2,286,649
Deuda a Largo Plazo	B/. 24,772,929	B/. 24,832,433	B/. 24,577,543	B/. 24,943,514	B/. 24,972,324	B/. 25,088,194
Capital Pagado	B/. 10,500,000	B/. 10,500,000	B/. 10,500,000	B/. 10,500,000	B/. 10,500,000	B/. 10,500,000
Pérdidas Retenidas	B/. -12,366,224	B/. -12,366,224	B/. -12,202,873	B/. -12,296,834	B/. (11,846,519)	B/. (12,552,509)
Total Patrimonio	B/. -1,083,905	B/. -1,042,322	B/. -1,838,118	B/. -1,796,834	B/. (1,346,518)	B/. (1,049,489)
Dividendos por acción	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total /Patrimonio	(24.35)	(24.74)	(14.16)	(15.16)	(20.21)	(26.08)
Capital de Trabajo	1,940,472	1,892,672	629,944	1,024,771	1,312,921	1,524,263
Razón Corriente	2.20	2.98	1.43	1.45	1.59	1.67
Utilidad Operativa/Gastos financieros	4.90	6.25	4.57	3.52	3.81	5.36

Nota Aclaratoria:

Los Estados Financieros preparados a nivel Interno con respecto al cierre del año 2006, tiene diferencia en cuanto a presentación en lo que respecta al Estado de Resultados, la diferencia rádica en la presentación de los costos e Ingresos por licencias vacacionales, Los estados financieros Internos lo consideramos como ganancia o pérdida No recurrente, los auditores como Operacional. De igual manera gastos no operacionales lo presentamos separados.

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS

Tropical Resort International, Inc.
(Panamá)

Indice para los Estados Financieros Internos
30 de Junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

	Página
Informe sobre los Estados Financieros Internos	1
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Información sobre segmentos de negocio (Estado de Resultado)	4
Estados de Cambios en la Deficiencia en el Patrimonio De los Accionistas	5
Estados de Flujo de Efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 14

Licenciado Sergio E. Bosso C.
Contador Público Autorizado
Licencia No. 9417

A la Junta Directiva de
Tropical Resort International,
Inc. (Panamá)

Informe sobre los Estados Financieros Internos

Hemos revisado el balance general que se acompaña de Tropical Resort International, Inc. al 30 de junio de 2007 y los estados de resultado por segmento, capital, flujo de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha. Toda la información presentada en los estados financieros mencionados anteriormente es la representación de la administración de la compañía. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por la firma de auditores de PriceWaterhouse Coopers y con fecha del dictamen **31 de marzo de 2007**, en su opinión los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tropical Resort Int., al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Una revisión consiste principalmente en preguntas al personal de la compañía y procedimientos analíticos aplicados a dicha información. Esto es sustancialmente menor en alcance al realizado de acuerdo a Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas, cuyo objetivo es el de expresar una opinión sobre dichos estados financieros tomados en conjunto. Consecuentemente no emitimos una opinión sobre los estados financieros.

Basado en nuestra revisión no tenemos conocimiento que se deban hacer modificaciones significativas a dichos estados financieros para que estén de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad.

Estos estados financieros fueron preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones de la Comisión Nacional y Bolsa de Valores de Panamá.

25 de Agosto de 2007
Panamá, República de Panamá

Tropical Resort International, Inc.
(Gamboa Rainforest Resort)

Balances Generales

Al 30 de Junio de 2007 y 31 de Diciembre de 2006

		Junio 2007		*Dic. 2006*
Activo				
Activo circulante				
Efectivo (nota #3)	B/.	146,142	B/.	192,414
Fondo de Redención (nota #3)		1,669,539		
Cuentas por cobrar (nota #4)		257,155		148,886
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		1,142,903		181,432
Cuentas por cobrar por venta de licencias (nota #		13,415		13,415
Inventarios		118,878		106,454
Gastos pagados por anticipado		208,874		148,436
Total de activo circulante		3,556,906		791,037
Edificio, maquinaria,mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada (nota #6)		21,447,992		21,816,704
Equipos adquiridos en arrendamiento financiero (nota #6.1)		287,185		251,698
Depósitos en garantía y otros activos		13,375		12,971
Total de activo	B/.	25,305,458	B/.	22,872,410

		Junio 2007		*Dic. 2006*
Pasivo				
Pasivo circulante				
Sobregiro bancario en libros	B/.	285,256	B/.	150,372
Arrendamiento Financiero por pagar (nota #8)		43,551		43,551
Cuentas por pagar proveedores y otros		246,858		365,647
Intereses sobre bonos por pagar				
Cuentas por pagar compañías relacionadas		193,650		66,899
Gastos acumulados por pagar		847,119		557,121
Total de pasivo circulante		1,616,434		1,183,590
Pasivo a largo Plazo				
Ingreso Diferido por Venta de Licencias Vacacionales (nota #13)		1,324,802		1,524,794
Cuentas por Pagar Accionistas		8,224,134		8,166,814
Reserva para Prima de Antigüedad e Indemnización		304,835		196,960
Arrendamiento Financiero por pagar largo plazo (nota #8)		131,158		149,485
Bonos por pagar a largo plazo (nota #7)		14,788,000		13,516,991
Total de Pasivo a Largo Plazo		24,772,929		23,555,044
Deficiencia en el Patrimonio de los accionistas				
Capital en acciones		10,500,000		10,500,000
Utilidad del Ejercicio Actual		782,319		
Déficit acumulado		-12,366,224		-12,366,224
Total de deficiencia en el patrimonio de los accionistas		-1,083,905		-1,866,224
Total del pasivo y deficiencia en el patrimonio	B/.	25,305,458	B/.	22,872,410

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Tropical Resort International, Inc.
(Gamboa Rainforest Resort)

Estados de Resultados

Por los seis meses terminados el 30 de Junio de 2007 y al 30 de Junio de 2006

		30-Junio-07		*30-Junio06*		*31-Dec-06*
Ingresos						
Habitaciones	B/.	1,685,164	B/.	1,288,829	B/.	2,165,518
Alimentos		1,277,353		1,038,343		1,883,002
Bebidas		387,228		302,539		570,249
Otros ingresos de A y B		34,617		24,227		44,815
Rainforest (Teléferico, Exhibiciones y Senderos)		483,749		418,922		704,553
Marina		353,997		266,975		474,651
Tiendas		162,044		133,264		230,485
Otros departamentos Operativos		140,276		154,461		442,181
Otros		35,815		51,604		86,273
Total de Ingresos		4,560,243		3,679,164		6,601,727
Costos y Gastos						
Operacionales		2,042,235		1,676,167		3,159,002
Administración y Generales		427,764		391,828		818,272
Mercadeo y Relaciones Publicas		254,352		154,708		379,797
Energía y Mantenimiento		388,299		370,474		747,070
Subtotal costos y Gastos		3,112,650		2,593,177		5,104,141
Utilidad en Operaciones		1,447,593		1,085,987		1,497,586
Gastos no Operacionales						
Depreciación		439,998		430,002		854,743
Intereses Bancarios y sobre bonos		366,661		365,661		758,504
Intereses ganados / fideicomiso de garantía						(49,266)
Ingreso neto-costo no operacional de Licencias Vacacio		(199,992)		(120,000)		(75,750)
Otros gastos no operacionales		58,607		60,593		168,775
Subtotal Gastos No Operacionales		665,274		736,256		1,657,006
Utilida Neta	**B/.**	**782,319**	**B/.**	**349,731**		**(159,420)**

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Tropical Resort International, Inc.

INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO

Por los 6 meses terminados al 30 de Junio de 2007

	Habitaciones	Alimentos y Bebidas	Rainforest Adventure	Marina	Otros Departamentos Operativos	Otros	Eliminaciones	Totales Consolidado
INGRESOS								
Ventas externas	B/. 1,685,164	B/. 1,699,198	B/. 483,749	B/. 353,997	B/. 302,320	B/.	B/.	B/. 4,524,428
Otros						35,815		35,815
Ingresos totales	1,685,164	1,699,198	483,749	353,997	302,320	35,815	0	4,560,243
COSTOS Y GASTOS								
Costos de Ventas		494,556			77,517			572,073
Gastos Operativos	382,260	725,622	182,585	99,104	80,591			1,470,162
Total Costos y gastos	382,260	1,220,178	182,585	99,104	158,108	0	0	2,042,235
Resultados por segmentos	B/. 1,302,904	B/. 479,020	B/. 301,164	B/. 254,893	B/. 144,212	B/. 35,815	B/. 0	2,518,008

Gastos de Administración y Generales	427,764
Mercadeo	254,352
Costos de Energía y Mantenimiento	388,299
	1,070,415
Ganancia antes de gastos no Operacionales	1,447,593
Gastos No Operacionales	
Depreciación	439,998
Otros gastos	58,607
Ingreso neto-costo no operacional de Licencias Vacacionales	-199,992
Intereses bancarios	366,661
Total de gastos	665,274
Utilidad Neta	B/. **782,319**
Promedio Ponderado de Acciones	**1,050,000**
Utilidad por Acción	B/. **0.75**

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Tropical Resort International, Inc.
(Gamboa Rainforest Resort)

Estado de Cambio en la Deficiencia en el Patrimonio de los Accionistas

Por los tres seis terminados el 30 de Junio de 2007 y
por el año terminado el 31 de Diciembre de 2006

	Capital en Acciones	*Déficit Acumulado*	*Patrimonio Neto*
Saldo al 31 de diciembre de 2005	B/. 10,500,000	B/. (12,206,804)	B/. (1,706,804)
Acciones emitidas			
Utilidad (Perdida) neta del Período		(159,420)	(159,420)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	10,500,000	(12,366,224)	(1,866,224)
Cuenta por pagar accionista			
Utilidad / (Pérdida) neta		782,319	782,319
Saldo al 30 de junio de 2007	B/. 10,500,000	B/. (11,583,905)	B/. (1,083,905)

Pérdida por acción

No. de acciones emitidas y en circulación	1,050,000
Pérdida por acción	B/. (11.03)

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Tropical Resort International, Inc.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el sexto mes terminado el 30 de junio de 2007 y el 30 de junio 2006
y por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

		Jun-07		*Jun-06*		*Dic-06*
Flujo de efectivo por actividades operativas						
Ganancia Neta antes de partidas extraordinarias	B/.	782,319	B/.	356,354	B/.	-159,420
Ajuste por:						
Depreciación		439,998		430,002		1,028,779
Provisión para cuentas de dudoso cobro						
Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		1,222,317		786,356		869,359
Cambios en activos y pasivos						
Cuentas por cobrar		-108,269		-194,807		92,144
Cuentas con compañías relacionadas		-834,720		492,420		555,202
Inventarios		-12,424		-9,505		-6,254
Ingreso diferido por Licencias Vacacionales		-199,992		-120,000		-540,027
Intereses Pagados		-323,596				-755,244
Gastos de intereses						753,243
Gastos pagados por anticipado		-60,438		62,964		110,695
Disminucion en cuentas por cobrar lic. Vacacionales						322,823
Cuentas por pagar proveedores y otros		-118,789		-112,540		150,305
Gastos acumulados por pagar		340,862		185,868		74,261
Efectivo neto utilizado en las operaciones		-95,049		1,090,756		1,626,507
Flujo de efectivo por actividades de inversión						
Adiciones a edificio, maquinaria, mobiliario, equipo y mejor		-106,773		-295,595		-472,264
Adiciones de equipo bajo arrendamiento financiero						-152,207
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversion		-106,773		-295,595		-624,471
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento						
Sobregiro bancario		134,884		-80,028		-37,099
Fideicomisos de garantia para redencion de bonos						-649,267
Arrendaminto financiero por pagar,neto de abono		173,323				115,476
Cuenta por pagar Accionista		-134,330		-148,680		-454,558
Notas y Documentos bancarios		-18,327				
Bonos por pagar						
Efectivo neto recibido en las actividades de financiamiento		155,550		-228,708		-1,025,448
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes		-46,272		566,453		-23,412
Efectivo y sus equivalentes al principio del período		192,414		215,826		215,826
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	B/.	146,142	B/.	782,279	B/.	192,414

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Tropical Resorts International, Inc.
(Panamá)

Notas a los Estados Financieros Internos
30 de junio 2007 y diciembre de 2006

---

1. Operaciones

Tropical Resorts International, Inc. (Panamá), es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 1759 de 14 de marzo de 1996, bajo las leyes de la República de Panamá e inscrita en el registro público en la ficha 313586, rollo 49063 e imagen 0111 de micropelículas. Ha sido creada con el propósito de desarrollar el negocio de hotelería y atracciones temáticas en el poblado de Gamboa, situado en el corregimiento de Cristóbal, Provincia de Colón. Su actividad principal es la promoción y desarrollo de turismo ecológico.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Ingeniero Herman Bern Pitti, Presidente de la Junta Directiva de Tropical Resort International, Inc., el 30 de junio de 2007.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas:

Las políticas de contabilidad más significativas adoptadas por la Compañía, son los siguientes:

Base de Presentación
Los estados financieros de Tropical Resort International, Inc. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados bajo el costo histórico.

La administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y a la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbre y asuntos de juicio significativo y por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y la provisión para cuentas incobrables.

Interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas efectivas en el 2005
Las siguientes modificaciones e interpretaciones a las normas son mandatorias para los períodos contables ce la Compañía que inician en o después del 1 de enero de 2005:

- CINIIF (Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Infor-ción Financiera) 2, Acciones de Miembros en Entidades Cooperativas e Instrumentos Similares (efectiva desde el 1 de enero de 2005);

- SIC (Comité de Interpretaciones) 12 (Modificada), Consolidación – Entidades de Propósito especial (efectiva desde el 1 de enero de 2005); y
- NIC 39 (Modificada), Transición y reconocimiento inicial de activos financie-Ros y pasivos financieros (efectiva desde el 1 de enero de 2005).

La Administración evaluó la relevancia de estas modificaciones e interpretaciones con respecto a las operaciones de la Compañía y concluyó que no son relevantes para la compañía.

Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que no están aún vigentes

Ciertas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas existentes han sido publicadas, las cuales son mandatorias para los períodos contables de la compañía que inician en o después del 1 de enero de 2006 o períodos posteriores, pero que la Compañía no ha adoptado anticipadamente, son como sigue:

- NIC 19 (Modificada), Beneficios a empleados; NIC 39 (Modificada), Contabilidad de coberturas de flujo de efectivo de transacciones proyectadas entre grupo; Opción de valor razonable; Contratos de garantías (modifica también la NIIF 4 Contratos de seguro). Todas estas modificaciones son efectivas desde el 1 de enero de 2006.
- NIIF 1 (Modificada), Adopción por primera vez de las NIIFs y la NIIF 6 (Modificada), Exploración y Evaluación de Recursos Minerales (efectivas desde el 1 de enero de 2006)
- NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones y una modificación complementaria a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Divulgaciones de Capital (efectiva desde el 1 de enero de 2007). La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones para mejorar la información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros. Reemplaza la NIC 30, Revelaciones en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones financieras Similares, u los requerimientos de divulgaciones de la NIC 32, Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación. Es aplicable a todas las entidades que reportan bajo NIIF.
- CINIIF 4, Determinando si un acuerdo contiene un Arrendamiento, y CINIIF 5, Derechos de Intereses de Fondos de Restauración y Rehabilitación Ambiental (efectiva desde el 1 de enero de 2006); y CINIIF 6, Pasivos resultantes de Participaciones en un Mercado Especifico – Equipos Eléctricos y Electrónicos de Desague (efectiva desde el1 de diciembre de 2005).

Efectivo

El efectivo esta presentado a su costo en el balance general y está compuesto por saldos en caja y bancos.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están presentadas al valor original de la factura menos la provisión para cuentas incobrables. La Compañía registra contra resultados la provisión para hacerle frente a pérdidas por posibles cuentas incobrables. Las cuentas por cobrar se cargan contra esta provisión acumulada, cuando se considera que el cobro es improbable, luego de un análisis de la capacidad de pago de cada cliente.

Inventarios:
Los inventarios son valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. El costo se determina utilizando el costo promedio.

Edificio, Maquinaria, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada:
El edificio, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, neto de depreciación y amortización acumulada. Las mejoras importantes que extienden la vida útil de los activos son capitalizadas. Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta se cargan contra las operaciones del período, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal de los activos.

La deprecación y amortización se calculan por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos, tal como se señala a continuación:

Edificio	40 años
Equipo e instalaciones permanentes	10 a 40 años
Mobiliario y equipo del hotel	10 a 40 años
Mobiliario y equipo de oficina	4 a 15 años
Equipo rodante y teleférico	5 a 40 años

Deterioro de Activos a Largo Plazo
Las propiedades, planta y equipo y otros activos a largo plazo son revisados ha del balance para determinar si existen pérdidas por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que los importes en libros pueden no ser recuperables. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros del activo excede a su importe recuperable, que es el mayor entre su precio de venta neto y su valor en uso.

Préstamos y Deudas
Todos los préstamos y deudas son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor razonable de la contraprestación recibida.

Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos y deudas que generan interés, no incluye pasivos mantenidos para negociarlos, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima en la fecha de la liquidación.

Arrendamientos Financieros
Los arrendamientos financieros son capitalizados al inicio del arrendamiento al valor menor entre el valor razonable del equipo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos de las cuotas de arrendamiento. Los pagos de las cuotas de arrendamiento se asignan a reducir el pasivo y el reconocimiento del gasto financiero de forma tal que se obtenga una tasa de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

Los correspondientes compromisos financieros, neto de intereses, están incluidos en otros pasivos a corto y largo plazo. Los intereses de los financiamientos son incluidos en el período de resultados. Las adquisiciones de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero son depreciadas de acuerdo a su vida útil.

Fondo de Cesantía
La legislación laboral panameña, requiere que las empresas constituyan un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia justificada. Para el establecimiento del fondo, se debe cotizar trimestralmente la cuota parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. A la fecha la Compañía no ha constituido el fondo.

Reconocimiento de Ingresos
Los ingresos se reconocen cuando los servicios son prestados y aceptados por el cliente y se presentan netos de devoluciones y descuentos.

Ingreso por Licencias Vacacionales
Tropical Resorts Internacional, Inc., mediante acuerdo con la empresa relacionada Proyectos Vacacionales, S.A. (empresa afiliada a Resorts Condominium International de México RCI) desarrollan la actividad "Tiempo Compartido" que consiste en la venta de Licencias Vacacionales con una duración de 30 semanas a razón de una semana por año o como lo estipule el cliente, siempre que haya cancelado el tiempo a utilizar

Las Licencias Vacacionales son de tres tipos: platino, oro y plata; sus precios oscilan entre B/.9,000.00 a B/.20,500.00 y el plazo para el pago de las mismas es al contado o a crédito hasta de 72 meses. Los ingresos por la venta de estas licencias se registran como un pasivo diferido y el ingreso se reconoce de acuerdo al tiempo de duración de las mismas.

Gastos de Intereses
Los intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

Utilidad Neta por Acción
La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante al año

Valor Razonable de Instrumentos Financieros
Los valores en libros del efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproxima a su valor razonable, debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos. La administración de la Compañía estima que el valor razonable de los préstamos bancarios y bonos por pagar al 31 de diciembre de 2005, se aproximan al valor actual de los mismos.

Unidad Monetaria
Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El Dólar (US$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

3. Efectivo

El efectivo al **30 de junio de 2007** y 31 de diciembre de 2006, se desglosa así:

		2007		*2006*
Caja General	B/.	15,000	B/.	15,000
Fondo de Redención		1,669,539		
Cuenta Corriente		131,143		177,414
	B/.	**1,815,682**	B/.	**192,414**

4. Cuentas por Cobrar, Neto

Las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, se desglosan así:

	2007	*2006*
Cuentas por Cobrar – clientes		
Corrientes	177,540	114,263
31 a 60 días	108,703	9,780
61 a 90 días	42,480	396
91 a 120 días	-------	------
121 días o más	23,735	6,907
	352,458	131,346
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(5,293)	(3,843)
	347,165	127,503
Empleados	2,157	593
Otros	(78,753)	215,983
	270,569	344,079

5. Contrato y Convenios:

Mediante el Contrato firmado entre la Autoridad de la Región Interoceánica y Tropical Resort International, Inc (Gamboa Rainforest Resort), esta última se comprometió en la construcción de un hotel con un mínimo de 50 y no más de 300 habitaciones con facilidades, un área de muelle y sus facilidades, jardines botánicos, canchas de tenis y áreas de esparcimiento.

Para lo anterior el contrato contempló el convenio de custodia y Arrendamiento de un total de 137 hectáreas para ser utilizada para este propósito. Este contrato establece una inversión de capital por una suma no inferior a los Diez Millones de Balboas (B/.10,000,000.00), lo cual a la fecha ya había sido realizada, la vigencia de este contrato es por el terminó de 40 años contados a partir de mayo del año 1998, y el mismo puede ser prorrogable 20 años más a solicitud de la parte interesada.

6. Mobiliario, Maquinaria, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada:

El mobiliario, maquinaria, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

		2007		*2006*
Edificio y mejoras en construcción	B/.	17,653,686	B/.	17,651,744
Equipo e instalaciones permanentes		3,983,733		3,983,734
Mobiliario y equipo del hotel		3,701,704		3,668,456
Mobiliario y equipo de oficina		923,742		902,460
Equipo rodante y naviero		1,146,972		1,141,944
		27,409,837		**27,348,338**
Menos: Depreciación acumulada		**5,961,845**		**5,531,634**
Saldo a la fecha	B/.	**21,447,992**	B/.	**21,816,704**

6.1 Equipos Adquiridos Mediante Arrendamiento Financiero

		2007		*2006*
Equipo Rodante y Marítimo	B/.	397,446	B/.	316,616
Menos: Depreciación acumulada		110,261		64,918
Saldo a la fecha		**287,185**		**251,698**

7. Bonos por Pagar:

El 15 de noviembre de 1998, la compañía Tropical Resorts International, Inc. (Panamá) debidamente autorizada por la Comisión Nacional de Valores, realizó una emisión de bonos de promoción turística por un monto de B/.15,000,000 los que fueron registrados en forma nominativa y sin cupones en dos series, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltilplos, de serie A. tendrá fecha de vencimiento el 15 de enero de 2009, y la serie B el 15 de enero de 2010.

Los intereses son pagados trimestralmente todos los 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre, sobre una tasa variable anual, la cual será igual a la tasa prime del Citibank, N.A. New York, más un punto porcentual (1%), entendiéndose que la tasa no será inferior a 8% p.a. ni superior a 11% p.a. El capital se pagará a la fecha de vencimiento de los bonos.

Durante el mes de noviembre de 2001, la Compañía presentó a los Bono habientes, una propuesta de reestructuración de los términos y condiciones de los bonos, la cual consistía principalmente en lo siguiente:

- Extender por tres años la creación del Fondo de Redención, dando su inicio a partir de enero de 2005.
- Cambiar de una tasa de interés variable a una tasa de interés fija de 5% por un período de dos años contados del 15 de noviembre de 2001 al 15 de noviembre de 2003. A partir del 15 de noviembre de 2003 se retornará a las condiciones originales de la emisión, es decir el pago de intereses anuales a la tasa Prime más un punto porcentual (1%), con un mínimo de 8% y máximo de 11%.
- Modificar el porcentaje de aceptación necesario para reformar los términos y condiciones de los Bonos del Fideicomiso de Garantía y/o de cualquier otro contrato referente a la presente emisión al 75% del total de los Bono habientes.

Estas cláusulas fueron aprobadas por los Bono habientes, y por la Comisión Nacional de Valores de Panamá según resolución CNV-11402, para que sean aplicadas tal como se explica en los puntos anteriores.

Durante los meses de Febrero y Mayo de 2004 los bonos se pagaron a una tasa del 8%, para los meses de agosto y noviembre la tasa de interés fue de 5%, esto fue aprobado mediante resolución No. 105-2004 del 1 de Junio de 2004 en la cual se aprueba esta tasa del 5% hasta finalizar los bonos en el 2009 y 2010.

Los fondos de la emisión, fueron utilizados para el desarrollo del proyecto turístico ecológico de Gamboa, República de Panamá.

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 los bonos por pagar se detallan a continuación:

		2007		***2006***
Bonos nominales serie A, tasa de interés 5%. Vencimiento 15 de enero de 2009. (*)	B/.	6,455,000	B/.	6,455,000
Bonos nominales serie B, tasa de interés 5%. Vencimiento 15 de enero de 2010. (*)		8,333,000		8,333,000
	B/.	**14,788,000**	B/.	**14,788,000**

(*) Reducción de tasa, ver notas arriba.

8. Notas y Documentos por pagar:

Corresponde a préstamo recibido del Banco Banistmo por medio de arrendamiento financiero sobre la flota de vehículos del Hotel y motores para los yates de la marina, el canon mensual es de B/.8,392.00 los cuales se están amortizando sobre el capital de los fondos recibidos.

9. Capital en Acciones

Durante el mes de noviembre de 1998, la Comisión Nacional de Valores autorizó a la compañía Tropical Resorts International, Inc. (Panamá), la oferta pública de 550,000 acciones comunes a un precio de mercado de B/. 12 por acción.

10. Beneficios Fiscales

Tropical Resort International, Inc., por medio del Contrato celebrado con la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) puede acogerse a los incentivos señalados en el Artículo 14 de la Ley No.8 de 1994, modificada por el Decreto Ley No.4 del 10 de febrero de 1994, los cuales son los siguientes:

1. Exoneración total por el término de veinte años del impuesto de importación, contribución o gravamen de materiales, equipo, mobiliarios, accesorios y repuestos que se utilicen en la construcción, rehabilitación y equipamiento del proyecto.

2. Exoneración por quince años del pago de impuesto sobre la renta derivado de la actividad de la Compañía.

3. Exoneración por veinte años de los impuestos, contribuciones, gravámenes o derecho de cualquier clase o denominaciones que recaigan sobre el uso de los muelles o aeropuertos construidos por la Compañía.

4. Exoneración por veinte años del pago del impuesto sobre la renta causada por intereses que devenguen los acreedores en operaciones destinados a inversiones en la actividad turística a la que se dedicara.

5. Exoneración por veinte años del pago del impuesto de inmueble sobre terrenos y mejoras, a la cual sólo tendrá derecho el solicitante en el caso futuro de que adquiriese en propiedad los terrenos utilizados en las actividades de desarrollo turístico.

11. Contrato de Desarrollo, Custodia y Arrendamiento

La compañía mediante el Contrato No.95-98 firmado con la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) obtuvo el derecho de arrendar, desarrollar y custodiar un globo de terreno ubicado en Gamboa, con una inversión de capital no inferior de diez millones de balboas (B/.10,000,000). Esta inversión se efectuó en un periodo de cuatro años, contados a partir del perfeccionamiento de este contrato, cuya vigencia es de 40 años, con fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2040 y el mismo puede ser prorrogable a 20 años a solicitud de la parte interesada.

De acuerdo a este Contrato de Compañía pagará un canon de arrendamiento mensual, tal como se indica en la siguiente tabla:

	Canon Mensual
De 1 a 3 años	B/. ---
De 4 a 15 años	B/. 2,000
De 16 a 30 años	B/. 3,500
De 31 a 40 años	B/. 5,000

Un canon variable de arrendamiento, en adición al descrito anteriormente, que será igual a un porcentaje de las rentas que obtenga la Compañía por el arrendamiento de las habitaciones en el hotel, tal como se indica en la siguiente tabla:

	Porcentaje
De 1 a 15 años	2.4%
De 16 a 30 años	3.0%
De 31 a 40 años	3.5%

13 Venta de Licencias Vacacionales

Tal como se indica en la nota 2, los ingresos por ventas de Licencias Vacacionales Se registraron como pasivo diferido y el ingreso se reconoce de acuerdo al tiempo de duración de las mismas; sin embargo, los costos incurridos en el mercadeo para la venta de las licencias, fueron registrados en las operaciones en el momento en que se incurrió en los mismos. En los últimos tres (3) años la compañía no ha seguido realizando ventas de licencias vacacionales.

14 Costos y Beneficios a Empleados

Los costos y beneficios a empleados se presentan a continuación:

	2007	2006
Salarios y remuneraciones	B/. 805,976	B/. 1,378,979
Prestaciones laborales	268,688	464,003
Otros beneficios a empleados	126,277	171,655
	B/. 1,200,941	B/. 2,014,637

El número de empleados promedio para el período comprendido de enero a junio 2007 es de 210 empleados por mes.

IV PARTE

(De conformidad con los artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, Tropical Resorts International, Inc. (Panamá) / Gamboa Rainforest Resort divulgará este informe de actualización trimestral utilizando el Web Sites, se entregará copia de la información a la Bolsa de Valores de Panamá para colocar estos datos en www.panabolsa.com ***a partir del 1 de septiembre de 2007.***

Este documento ha sido preparado con el conocimiento nuestro que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Este informe de actualización trimestral fue preparado, revisado y autorizado por:

Preparado por

Contralor-CPA No. 9714

Revisado por

Gerente General

Autorizado por

Representante Legal

Gamboa Rainforest Resort