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

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL
IN-T

Por el período terminado el 31 de Diciembre de 2018

Comisión Nacional de Valores

Panamá, República de Panamá 22 de Febrero 2019

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 Rotativos por $18,250,000
Gerente General:	Miguel Martínez
Representante Legal:	Ing.Herman Bern Pittí
Números de teléfono:	314-5000
Apartado postal No:	0816-02009
Fax No.	232-4865
Dirección:	Corregimiento de Cristóbal, Provincia de Colón Poblado de Gamboa
Correo Electrónico:	manria@bernhotelspanama.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 31 de diciembre de 2018

A. Liquidez:

Todas las cuentas se mantienen dentro del rango de 30 días.

B. Recursos de Capital

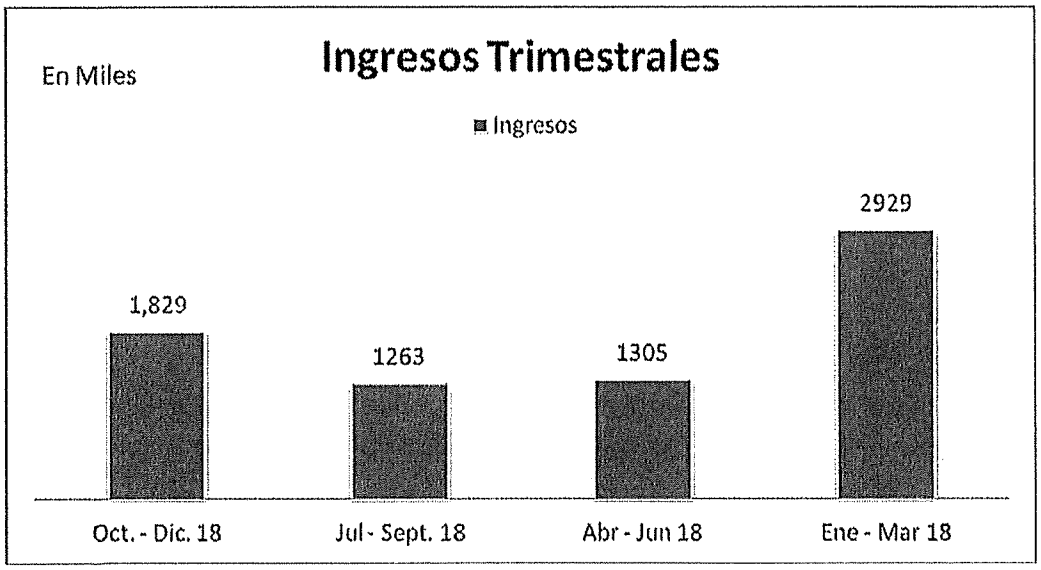
El 2 de Agosto de 2015 Tropical Resort International Inc., realizó emisión de bonos por $18,250 millones en dos series; serie C por $10 y serie D por 8,250, a una tasa del 7.00% la serie C y D. Los pagos de intereses son trimestrales y con un plazo de vencimiento de 10 años contados a partir del 2 de agosto del 2015.

C. Resultados de las Operaciones:

Ventas:

En el cuarto trimestre del año 2018, se observa un aumento en los ingresos reportados, en comparación con el último trimestre presentado. Este aumento es por la suma de (B/.566 mil), lo cual representa un incremento del 44.81%. Esto se debe al incremento en los ingresos de Rainforest, ya que en este trimestre empezamos a recibir la visita de cruceros y a los ingresos de habitación.

A continuación los ingresos reportados durante los últimos cuatro trimestres:



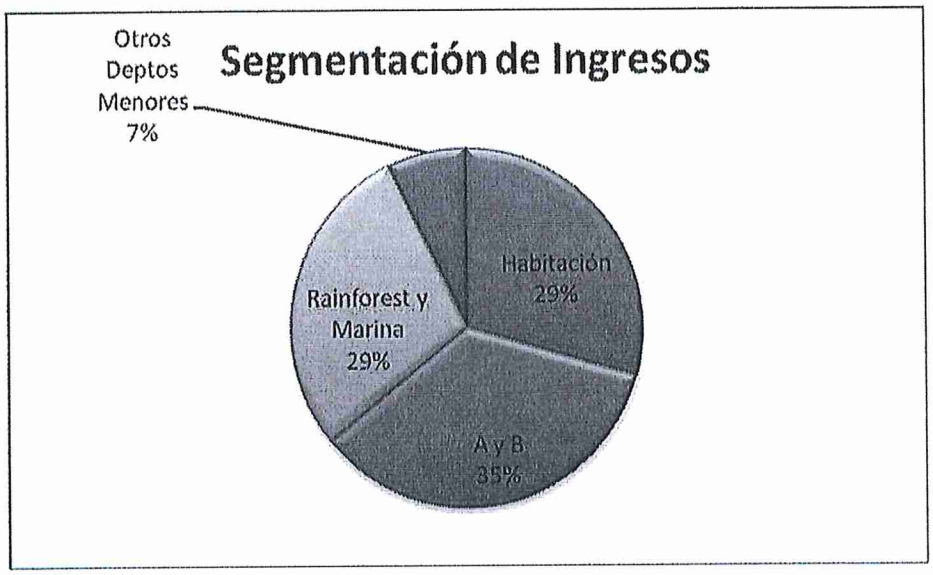
Es importante mencionar algunos aspectos relevantes referente al negocio de Tropical Resorts International, Inc. (Gamboa Rainforest Resort) entre ellos destacan los siguientes:

a.) ***Ingreso de habitación:*** El ingreso de habitación en cualquier hotel de la ciudad es una de las fuentes principales de ingresos ya que está entre el 55% al 65%. En el caso de Tropical Resorts International, Inc.(Panamá) equivale entre un 31% a 35% del ingreso total, otra de las actividades principales en virtud de las diferentes actividades que pueden realizar nuestros huéspedes y clientes, teniendo otros departamentos como; Alimentos y Bebidas, Rainforest y Marina (marina, teleférico y exhibiciones) cuyos aportes en ingresos son significativos, ya que a pesar de estar a 40 minutos de la ciudad tenemos visitantes que solo pasan al Resort para hacer uso de las instalaciones (restaurantes, exhibiciones y demás).

b.) ***Ingresos de Alimentos Y Bebidas:*** El ingreso de alimentos y bebidas en otros hoteles representa entre un 26% a 31%. En el caso de Tropical Resorts International, Inc.(Panamá) equivale entre un 38% a 42% del total de los ingresos, esto se debe a que los restaurantes son abiertos al público local, sin tener una estadía como tal.

c.) ***Ingresos de Rainforest y Marina:*** Estos ingresos representan entre el 22% a 26% de los ingresos totales. Esto se debe a que contamos con un teleférico, una torre de observación, en la cual puedes observar el tránsito por el Canal de Panamá.

Segmentación de los ingresos de Tropical Resorts International:



Para tener una percepción más clara veamos, porcentualmente, cómo están distribuidos los ingresos de Tropical Resorts International, Inc. versus hoteles de la ciudad:

Depto.	Resort	Ciudad
Habitación	31% - 35%	55% - 65%
A y B	38% - 42%	26% - 31%
Rainforest	22% - 26%	------
O.D.O.	4% - 8%	4% - 6%

d.) ***Ventas de Grupos y Convenciones:*** El negocio de Grupos y Convenciones está orientado a un segmento que normalmente hacían sus reservas con anticipación de 1 a 2 años, a raíz de la crisis económica que se ha dado en los últimos años, se están realizando las reservas con 2 ó 3 meses de anticipación.

e.) ***Temporadas Altas, Medianas y Bajas:*** Tropical Resort International, Inc. genera más ingresos cuando es la época de invierno en los países del Norte (Estados Unidos, Canadá, entre otros), de igual forma en los mercados europeos (Alemania, Holanda y otros), así como en los países de Sur América. Estas épocas de invierno coinciden con nuestra época de verano, por lo cual se constituye en un atractivo venir a visitarnos en esa fecha, por el volumen de turistas que esto genera le denominamos temporada alta (enero a abril). Para los meses de octubre a diciembre se observa la temporada media, y es porque en esa fecha Tropical Resort International, Inc. es visitado con mayor

frecuencia por los turistas que viajan en los cruceros, quienes utilizan el sistema de "pasa-día" que consiste en actividades en el Rainforest (marina, teleférico y las exhibiciones) las cuales en muchos casos combinan con almuerzos, pero antes de finalizar el día regresan al crucero. El resto de meses quedarían como temporada baja, con excepciones especiales en el transcurso de cada mes entre los que podemos mencionar: fines de semanas largos, vacaciones de medio año de los colegios, entre muchos otros. Como se puede apreciar Tropical Resorts International, Inc. (Panamá) (Gamboa Rainforest Resort) es mucho más que un Hotel por lo cual la generación de ingresos en cada temporada puede variar según el segmento de mercado al cual se está atendiendo.

Costos y Gastos

Nómina: Durante el cuarto trimestre se observa un aumento en los costos y gastos de nomina ya que empezamos con la temporada alta y las contrataciones temporales se activan para brindar un buen servicio, siempre manteniendo los porcentajes de planilla en los niveles aceptables.

Costos Operativos: Nuestros proveedores siguen manteniendo alzas en sus precios de ventas, debido al incremento en los precios de la materia prima, esto tiene un efecto directo sobre nuestros costos.

Gastos: Nuestros gastos aumentan de manera porcentual a nuestros ingresos.

D. **Análisis de las Perspectivas:**

Para el próximo trimestre mantendremos los controles en nuestros costos y gastos para que los rendimientos de la empresa no se vean afectados.

Seguimos ofreciendo nuestra atracción principal, el Santuario para el Perezoso, en este lugar los turistas pueden ver y tomarse fotos, también podrán disfrutar de snacks y comprar recuerdos.

También tenemos para nuestros visitantes plantas para interiores y exteriores.

II

RESUMEN FINANCIERO

Tropical Resorts International, Inc.
(Gamboa Rainforest Resort)
RESUMEN FINANCIERO
Por el trimestre terminado el 31 de Diciembre de 2018, 30 de Septiembre de 2018, 30 de junio de 2018, 31 de Marzo de 2018

	Oct - Dic 18		Jul - Sept 18		Abr - Jun 18		Ene - Mar 18	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA								
Ventas o Ingresos Totales	B/.	1,829,014	B/.	1,263,124	B/.	1,304,826	B/.	2,929,306
Margen de Costos Operativos		50.72%		63.68%		70.45%		49.44%
Gastos Generales y Administrativos	B/.	266,497	B/.	268,430	B/.	261,095	B/.	366,882
Gastos de Mercadeo y Rel.Públicas	B/.	106,671	B/.	96,557	B/.	96,267	B/.	137,867
Energía y Mantenimiento	B/.	246,594	B/.	236,496	B/.	224,432	B/.	278,748
Utilidad o Pérdida Neta	B/.	(256,973)	B/.	(698,787)	B/.	(750,219)	B/.	137,933
Acciones emitidas y en circulación		1,500,000		1,500,000		1,500,000		1,500,000
Utilidad o Pérdida Neta por Acción	B/.	(0.17)	B/.	(0.47)	B/.	(0.50)	B/.	0.09
Depreciación y Amortización	B/.	230,742	B/.	230,735	B/.	230,418	B/.	244,895
Gastos Financieros	B/.	307,722	B/.	325,316	B/.	320,695	B/.	315,451
Otros Gastos No Operacionales	B/.		B/.		B/.		B/.	
BALANCE GENERAL								
Activo Circulante	B/.	1,445,041	B/.	578,216	B/.	821,671	B/.	1,900,701
Activos Totales	B/.	18,519,307	B/.	17,982,948	B/.	1,854,501	B/.	19,731,813
Pasivo Circulante	B/.	1,114,190	B/.	878,325	B/.	1,147,877	B/.	1,561,259
Deuda a Largo Plazo	B/.	0	B/.	0	B/.	0	B/.	0
Capital Pagado	B/.	13,425,000	B/.	13,425,000	B/.	13,425,000	B/.	13,425,000
Pérdidas Retenidas	B/.	(19,517,318)	B/.	(19,260,345)	B/.	(18,561,552)	B/.	(17,811,339)
Total Patrimonio	B/.	(6,092,318)	B/.	(5,835,345)	B/.	(5,136,552)	B/.	(4,386,339)
Razones Financieras								
Dividendos por acción		N/A		N/A		N/A		N/A
Deuda Total /Patrimonio		(0.18)		(0.15)		(0.22)		(0.36)
Capital de Trabajo		330,851		(300,109)		(326,206)		339,442
Razón Corriente		1.30		0.66		0.72		1.22
Utilidad Operativa/Gastos financieros		3.01		2.47		2.87		4.59

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS

Tropical Resort International, Inc.
(Panamá)

Índice para los Estados Financieros Internos
31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017

	Página
Informe sobre los Estados Financieros Internos	12
Balances Generales	13
Estados de Resultados	14
Información sobre segmentos de negocio (Estado de Resultado)	15
Estados de Cambios en la Deficiencia en el Patrimonio De los Accionistas	16
Estados de Flujo de Efectivo	17
Notas a los estados financieros	18

Licenciado Magdiel C. Anria G.
Contador Público Autorizado
Licencia No. 9401

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

Informe sobre los Estados Financieros Internos

Hemos revisado el balance general que se acompaña de Tropical Resorts International, Inc. al 30 de Junio de 2018 y los estados de resultado por segmento, capital, y de flujos de efectivo por el trimestre terminado 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 2017 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por la firma de auditores de BDO y en su opinión de fecha 28 de marzo de 2018, señalan que los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tropical Resorts International, Inc.(Panamá), al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, 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 Auditoría 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 de Valores y Bolsa de Valores de Panamá.

22 de Febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

Tropical Resorts International, Inc. (Panamá)
(Gamboa Rainforest Resort)

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre 2018
(Cifras en Balboas)

	2018	2017
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	817,033	560,130
Cuentas por cobrar, neto	368,258	338,427
Inventario de bebidas, alimentos y otros	128,147	115,758
Impuestos y gastos pagados por anticipado	131,603	40,109
Total de activos corrientes	1,445,041	1,054,424
Activos no corrientes:		
Edificio, mejoras, mobiliario y equipo, neto	16,577,102	17,426,811
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas	395,149	354,043
Fondo de cesantía	83,124	87,812
Depósito en garantía y otros activos	18,891	18,599
Total de activos no corrientes	17,074,266	17,887,266
Total de activos	18,519,307	18,941,689
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes:		
Arrendamientos financieros por pagar	11,327	35,273
Cuentas por pagar - Proveedores	223,041	313,332
Adelantos recibidos de clientes	222,544	25,350
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	657,278	610,613
Total de pasivos corrientes	1,114,190	984,568
Pasivos no corrientes:		
Bonos por pagar	18,250,000	18,250,000
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas	1,428,468	1,293,510
Cuentas por pagar - Accionista	3,543,244	2,630,234
Ingresos diferidos por licencias vacacionales	-	19,482
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	275,723	288,167
Total de pasivos no corrientes	23,497,435	22,481,393
Total de pasivos	24,611,625	23,465,961
Compromisos		
Patrimonio:		
Acciones de capital	13,425,000	13,425,000
Déficit acumulado	(19,517,318)	(17,949,272)
Total de patrimonio	(6,092,318)	(4,524,272)
Total de pasivos y patrimonio	18,519,307	18,941,689

Tropical Resorts International, Inc. (Panamá)
(Gamboa Rainforest Resort)

Estado de Ganancias o Pérdidas
Por el trimestre terminado el 31 de Diciembre 2018
(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Ingresos:			
Habitaciones		2,289,898	2,180,059
Alimentos y bebidas		2,723,555	2,675,207
Paseos y exhibiciones		1,107,247	981,153
Otros servicios	13	1,205,570	1,014,113
Total de ingresos		7,326,270	6,850,531
Costos y gastos:			
Costo de habitaciones		(945,598)	(957,815)
Costo de alimentos y bebidas		(2,135,671)	(2,194,404)
Costo de paseos y exhibiciones		(614,172)	(547,434)
Costo de servicios de comunicación		(395)	(432)
Costo de mantenimiento y energía		(986,270)	(1,079,039)
Otros costos		(403,698)	(388,029)
Depreciación y amortización		(936,790)	(920,331)
Gastos generales y administrativos		(1,156,318)	(1,099,856)
Gastos de ventas y mercadeo		(437,361)	(439,062)
Total de costos y gastos		(7,616,273)	(7,626,402)
Ganancià en operaciones		(290,003)	(775,871)
Otros (egresos) netos:			
Otros egresos financieros, netos		(1,278,044)	(1,323,558)
Ganancia neta		(1,568,047)	(2,099,429)
Promedio de acciones		1,500,000	1,500,000
Ganancia neta por acción	12	(1.05)	(1.40)

Tropical Resorts International, Inc.

INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO

Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018

	Habitaciones	Alimentos y Bebidas	Rainforest	Marina	Otros Departamentos Operativos	Otros	Totales Consolidado
INGRESOS							
Ventas externas	B/. 2,289,898	B/. 2,723,555	B/. 1,107,247	B/. 814,827	B/. 308,166	B/.	B/. 7,243,693
Otros						82,577	82,577
Ingresos totales	2,289,898	2,723,555	1,107,247	814,827	308,166	82,577	7,326,270
COSTOS Y GASTOS							
401 Costos de Ventas		829,625	1,438		108,588	250	939,900
403 Gastos Operativos	945,598	1,306,046	612,735	204,613	90,641		3,159,633
Total Costos y gastos	945,598	2,135,671	614,172	204,613	199,229	250	4,099,533
Resultados por segmentos	B/. 1,344,300	B/. 587,884	B/. 493,075	B/. 610,214	B/. 108,937	B/. 82,327	3,226,737
Gastos de Administración y Generales							1,156,318
Mercadeo							437,361
Costos de Energía y Mantenimiento							986,270
Depreciación							936,790
							3,516,740
Ganancia antes de gastos no Operacionales							(290,003)
Gastos No Operacionales							
Intereses bancarios							1,278,044
Total de gastos							1,278,044
Utilidad Neta							B/. (1,568,047)
Promedio Ponderado de Acciones							1,500,000
Utilidad (Pérdida) por Acción							B/. (1.05)

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

Tropical Resorts International, Inc. (Panamá)
(Gamboa Rainforest Resort)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el trimestre terminado el 31 de Diciembre 2018
(Cifras en Balboas)

	Acciones de capital	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	13,425,000	(17,949,271)	(4,524,271)
Ganancia neta - 2018	-	(1,568,047)	(1,568,047)
Saldo al 31 de diciembre 2018	13,425,000	(19,517,318)	(6,092,318)

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre 2018
(Cifras en Balboas)

	2018	2017
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		
Pérdida neta	(1,568,047)	(2,099,430)
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	936,790	920,331
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	20,142
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	93,070	89,254
Ingreso diferido por licencias vacacionales	(19,482)	-
	(557,669)	(1,069,702)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(29,831)	61,265
Disminución (aumento) en inventarios	(12,389)	12,369
Disminución en impuestos y gastos pagados por anticipado	(91,493)	(823)
Disminución (aumento) en fondo de cesantía	4,688	(10,975)
(Aumento) depósito de garantía	(292)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - Proveedores	(90,291)	3,731
Aumento en adelantos recibidos de clientes	197,194	(98,494)
Aumento (disminución) en prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	46,666	126,099
Prima de antigüedad e indemnización, pagada	(105,514)	(140,486)
Efectivo generado por actividades de operación	(81,264)	(47,314)
Efectivo neto usado en actividades de operación	(638,933)	(1,117,016)
Actividades de Inversión:		
Adquisición de activo fijo	(87,081)	(231,499)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	(87,081)	(231,499)
Actividades de Financiamiento:		
Pagos por arrendamientos financieros	(23,946)	(35,223)
Efectivo pagado a compañías relacionadas	93,852	3,335,658
Efectivo recibido de accionista	913,010	(1,997,069)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	982,917	1,303,366
(Disminución) aumento neto del efectivo	256,903	(45,149)
Efectivo al inicio del año	560,130	605,279
Efectivo al final del año	817,033	560,130
Actividades de inversión y financiamiento que no representaron desembolsos de efectivo:		
Equipo rodante	-	(41,000)
Arrendamientos financieros por pagar	-	41,000
	-	-

1. Organización y operaciones

Organización

Tropical Resorts International, Inc. fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública| N°1759 del 14 de marzo de 1996.

Al 31 de Diciembre de 2018, la Junta Directiva de la compañía estaba conformada por las siguientes personas:

Director - Presidente	Herman Bern Pittí
Director - Vicepresidente	Glen Champion
Director - Tesorero	Laura Taboada
Director - Secretario	José Manuel Bern
Director - Vocales	Fernando Barbero
	Herman Bern Barbero

Operaciones

La Compañía fue creada con el propósito de desarrollar el negocio de hotelería y atracciones temáticas, a través de un hotel con 200 habitaciones con facilidades, jardines botánicos, canchas de tenis y áreas de esparcimiento ubicado 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.

El hotel se encuentra construido en un terreno de 137 hectáreas, propiedad del Estado, el cual mediante un contrato firmado con la Autoridad de la Región Interoceánica, la Compañía, se comprometió custodiar y arrendar por el terminó de 40 años contados a partir de mayo del año 1998, y prorrogable 20 años más a solicitud de la parte interesada.

Aspectos regulatorios

Las operaciones de las compañías hoteleras están reguladas por la Autoridad de Turismo de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida en la Ley N° 8 de 14 de junio de 1994 y el decreto N° 73 del 8 de abril de 1995.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación.

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus efectos se revelan en la Nota 3.

Nuevas normas internacionales de información financiera e interpretaciones no adoptadas

A la fecha de los estados financieros se han publicado nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales son mandatarias para los períodos fiscales que inician después del 1 de enero de 2010 o en períodos posteriores, por lo tanto no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. Entre estas tenemos, las siguientes:

NIIF 9 - Instrumentos financieros.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2013.
NIC 7 - Estado de flujos de efectivo.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2010.
NIC 17 - Arrendamientos.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2010.
NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2011.
NIC 36 - Deterioro de activos.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2010.
NIC 32 (enmienda) - Clasificación de las emisiones de acciones.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de febrero de 2010.
NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2010.
CINIIF 19 - Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2010.

La Junta Directiva considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que les sean aplicables en períodos futuros, no tendrá un efecto material en los estados financieros de la Compañía en el período de aplicación inicial.

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo, que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas, todos los instrumentos de deuda adquiridos, cuya fecha de vencimiento original sea de tres meses o menos y los sobregiros bancarios exigibles en cualquier momento por el banco.

Los sobregiros bancarios se presentan como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se presentan al valor facturado menos una provisión acumulada para cuentas de dudoso cobro, que se basa en una revisión de los saldos pendientes al final del año. Las cuentas consideradas incobrables se eliminan contra la provisión acumulada.

Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Administración estima la provisión para cuentas de dudoso cobro con base en la evaluación de las cuentas por cobrar y su viabilidad de cobro basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas que resulten incobrables en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo incluye el valor de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y/o condiciones actuales en el punto de venta. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El método de inventario utilizado para su valuación es el costo promedio.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El inventario de la Compañía, consiste principalmente en alimentos y bebidas.

Edificio, mobiliario, equipos y mejoras

El edificio, mobiliario, equipos y mejoras están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del edificio, mobiliario y equipos son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se calcula de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos se presenta a continuación:

Activos	Vida útil estimada en años
Edificio y mejoras	40
Equipo e instalaciones permanentes	10 - 40
Mobiliario y equipo del hotel	10 - 40
Equipo rodante y teleférico	5 - 40
Mobiliario y equipo de oficina	4 - 15

Arrendamientos financieros

Los arrendamientos financieros son capitalizados al costo 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, netos de intereses, están incluidos como arrendamientos financieros por pagar. Los intereses de los financiamientos son incluidos en el período a resultados. El equipo rodante y oficina bajo contratos de arrendamiento son depreciados en base a la vida útil estimada del bien.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos son reconocidos en el estado de resultados durante el plazo del arrendamiento.

Reconocimiento de ingresos

El ingreso consiste en el valor razonable de la consideración recibida o por recibir de la venta de bienes y servicios en el curso normal de las actividades de la Compañía. El ingreso se presenta neto de impuestos, devoluciones y descuentos.

La Compañía reconoce el ingreso cuando el monto del ingreso puede ser medido con confiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la entidad y los criterios específicos hayan sido cumplidos por cada una de las actividades de la Compañía como se describe:

Ingresos por habitación
El ingreso por habitación está basado en ofrecer los servicios de habitaciones a clientes, el cual es reconocido diariamente durante la estadía de los huéspedes.

Ingresos por alimentación y bebidas
Este ingreso surge de los diferentes eventos realizados el cual es reconocido al momento en que se presta el servicio.

Ingresos por otros servicios
Este ingreso surge de otras actividades realizadas como paseos y exhibiciones, servicios de internet y otros ingresos menores. Los mismos son reconocidos cuando se presta el servicio.

Fondo de cesantía

La Compañía constituyó un contrato de fideicomiso colectivo en una institución financiera, con el objeto de crear un fondo de cesantía para garantizar a los trabajadores el pago de indemnización por despido injustificado o renuncia justificada y/o la prima de antigüedad, según dispone el Artículo 229-A y demás disposiciones complementarias de la Ley Nº 44 del 12 de agosto de 1995. El fondo se calcula a razón de 1.92% para prima de antigüedad y 0.327% para indemnización sobre los salarios de empleados con contratos indefinidos.

Unidad monetaria

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

Deterioro de activos

Activos financieros
Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por

deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido, pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el resultado y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas incobrables. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias o pérdidas.

Activos no financieros
El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancias y pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente a su valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultado durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

3. Estimaciones contables críticas y juicios

La Compañía realiza ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se discuten abajo.

a. Vida útil de propiedad, mobiliario, equipos y mejoras

La propiedad, mobiliario, equipos y mejoras son depreciados o amortizados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Gerencia sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y los montos reconocidos en el estado de resultados integrales en períodos específicos.

b. Inventario

La Compañía revisa el valor neto realizable de su inventario para asegurarse que el inventario está registrado al menor entre el costo o valor neto realizable.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, los saldos en efectivo y equivalente de efectivo que mantiene la Compañía se presentaba así:

	2018	2017
En caja	22,000	22,000
En bancos, a la vista	395,033	138,130
En bancos, a plazo	400,000	400,000
	817,033	560,130

5. Cuentas por cobrar, neto

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, las cuentas por cobrar presentaban los siguientes saldos:

	2018	2017
Clientes	385,528	355,142
Provisión acumulada para cuentas de dudoso cobro	(26,355)	(35,330)
	359,173	319,813
Empleados	1,095	2,582
Otras	7,990	16,033
	368,258	338,427

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, el resumen de las cuentas por cobrar por antigüedad, se detalla a continuación:

	2018	2017
Corriente	346,760	329,095
31 a 60 días	38,768	10,591
61 a 90 días		5,961
91 a 120 días Y más		9,495
	385,528	355,142

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro se presenta como sigue:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	35,330	20,266
Provisión del año		20,142
Eliminación de cuentas incobrables	(8,975)	(5,078)
Saldo al final del año	26,355	35,330

6. Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, neto

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, el edificio, mobiliario, equipos y mejoras se conformaba como sigue:

	2018			
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo al final del año
Costo:				
Edificio y mejoras	21,833,534	44,028		21,877,562
Equipo e instalaciones	4,450,888	36,739		4,487,627
Mobiliario y equipo de hotel	4,790,198	132,087		4,922,285
Mobiliario y equipo de oficina	1,314,266	26,226		1,340,492
Equipo rodante y naviero	2,288,342	15,092		2,303,434
Construcción en proceso	167,089	1,200	168,289	
	34,844,317	256,821	168,289	34,931.399
Depreciación y amortización acumulada:				
Edificio y mejoras	(7,752,397)	(438,849)		(8,191,246)
Equipo e instalaciones	(2,044,238)	(178,107)		(2,222,345)
Mobiliario y equipo de hotel	(4,171,053)	(268,222)		(4,439,275)
Mobiliario y equipo de oficina	(1,253,440)	(14,164)		(1,267,604)
Equipo rodante y naviero	(2,196,379)	(37,449)		(2,233,828)
	(17,417,506)	(936,791)		(18,354,297)
Costo neto	17,426,811	(849,709)		16,577,102

	2017		
	Saldo al inicio del año	**Adiciones**	**Saldo al final del año**
Costo	34,612,818	231,499	34,844,317
Depreciación y amortización acumulada	(16,497,175)	(920,331)	(17,417,506)
Costo neto	18,115,643	(688,832)	17,426,811

7. Equipos adquiridos bajo arrendamiento financiero

Los equipos adquiridos bajo arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	2018	2017
Equipo rodante y maquinaria	756,286	756,286
Menos - Depreciación acumulada	(702,503)	(684,575)
	53,784	71,711

La depreciación de los equipos adquiridos mediante arrendamiento financiero se incluye en el gasto de depreciación.

8. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

La Compañía es parte de un grupo de empresas que operan bajo una administración común y con las cuales mantiene relaciones comerciales.

Los saldos con las compañías relacionadas corresponden principalmente a cargos proporcionales por la distribución de los gastos generales y administrativos, de ventas y mercadeo del Grupo. Adicionalmente, puede haber transacciones de cobro o pago por cuenta de las compañías relacionadas.

9. Arrendamiento financiero por pagar

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene contratos de arrendamientos financieros de los cuales adeuda los siguientes montos:

	2018	2017
Porción corriente	11,327	35,273
Porción no corriente		
	11,327	35,273

Los pagos futuros de las obligaciones bajo arrendamiento financiero se detallan a continuación:

2019	11,327
	11,327

10. Bonos por pagar

Con fecha 2 de Agosto de 2015, Tropical Resort International realizó emisión de bonos por $18,250 millones serie C y D. Estos bonos se dividen en dos series C y D, el primero por $10 millones y el otro por $8,250, se negociaron a una tasa del 7.00% las dos series. Los pagos de intereses son trimestrales y con un plazo de vencimiento de 10 años a partir del 2 de agosto de 2015.

11. Capital pagado

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, la estructura del capital pagado de la Compañía, se constituía como sigue:

	2018	2017
Capital pagado autorizado 1,500,000 acciones comunes nominativas y sin valor nominal.	13,425,000	13,425,000
Grupo de Empresas Bern	96.84%	96.84%
Otros accionistas	3.16%	3.16%
	100%	100%

12. Costos y beneficios a empleados

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, los costos y beneficios a empleados se resumen a continuación:

	2018	2017
Salarios y remuneraciones	2,079,376	1,994,601
Prestaciones Laborales	516,088	581,883
Otros beneficios a empleados	154,147	137,198
	2,749,611	2,713,682

13. Otros ingresos

Al 31 de Diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017, los otros ingresos se resumen a continuación:

	2018	2017
Marina	814,827	727,117
Tiendas	253,741	187,663
Spa	47,310	32,913
Servicios de Comunicación	279	283
Otros	89,413	66,137
	1,205,570	1,014,113

14. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos, hasta por tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de Diciembre de 2016.

Régimen de incentivos

La Compañía 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 N°8 de 1994, modificada por Decreto Ley N°4 del 10 de febrero de 1994, los cuales son los siguientes:

a) Exoneración total por veinte años 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.

b) Exoneración por quince (15) años del pago de impuesto sobre la renta derivado de la actividad de la Compañía.

c) Exoneración total por el término de veinte (20) años del impuesto de importación contribución o gravamen que recaigan sobre la importación de materiales, equipos, mobiliarios, accesorios y repuestos que se utilicen en la construcción, rehabilitación y equipamiento del proyecto, siempre y cuando las mercancías no se produzcan en Panamá

o no se produzcan en calidad y cantidad suficiente.

d) Exoneración por veinte (20) años de los impuestos, contribuciones, gravámenes o derechos de cualquier clase o denominaciones que recaigan sobre el uso de los muelles o aeropuertos construidos por la Compañía.

e) Exoneración por veinte (20) años del pago del impuesto sobre la renta causado por intereses que devenguen los acreedores en operaciones destinados a inversiones en la actividad turística a la que se dedicará.

15. Compromisos y contingencias

Contrato de Desarrollo, Custodia y Arrendamiento
La Compañía mediante el contrato N°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 período de cuatro años, contados a partir del perfeccionamiento del Contrato, con fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2040, el mismo puede ser prorrogable a 20 años a solicitud de la partida interesada.

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

Detalle		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 los ingresos que obtenga la Compañía por el arrendamiento de las habitaciones en el hotel, tal como se indica en la siguiente tabla:

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

16. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

- Efectivo y equivalente - Los depósitos a la vista y a plazo se presentan a su valor en libros, el cual se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza a corto plazo.

- Cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar son registradas a su valor nominal, y son disminuidas por provisiones apropiadas por los montos no recuperables estimados.

- Cuentas por pagar - Las cuentas por pagar se presentan a su valor nominal.

- Provisiones - Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación

- actual como resultado de un evento pasado, el cual es probable que resulte en una salida de beneficios económicos que pueden ser estimados razonablemente.

- Préstamos y deudas - Todos los préstamos y deudas son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor razonable de la contraprestación recibida e incluyendo los costos de transacción asociados al préstamo.

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

17. Administración del riesgo de Instrumentos financieros

Los instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por la Compañía son:

Riesgos en instrumentos financieros
Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. El estado de situación financiera está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

A menos que se indiquen en otra parte de estos estados financieros, los siguientes riesgos han sido identificados por la administración: riesgos de crédito, liquidez, financiamiento y operacional.

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluye riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. La Compañía ha establecido un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

Riesgo de flujos de efectivo y riesgo de tasas de interés
Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

La exposición de la Compañía a los riesgos del mercado por cambios en la tasa de interés está

relacionada principalmente a la obligación a largo plazo en bonos, préstamos bancarios y arrendamientos financieros de la Compañía. La política de la Compañía es la de administrar el costo de los intereses de sus obligaciones utilizando una tasa fija acorde a las condiciones pactadas con los tenedores de los bonos. El préstamo tiene una vigencia de 5 años y el interés es calculado mensualmente sobre los saldos adeudados, a una tasa de interés anual de 7.75% variable a opción del Banco. Los arrendamientos financieros mantienen una tasa de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos, cuentas y documentos por

cobrar y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a la Compañía. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos, la Compañía solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional e Internacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores al promedio de mercado. Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar comerciales, la Compañía ha diversificado sus deudores y ha establecido políticas para asegurarse que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Un alto porcentaje de los clientes de la Compañía paga por anticipado sus estadías.

Al 31 de Diciembre de 2018 los saldos de cuentas por cobrar y depósitos en bancos no han excedido el límite de crédito y la administración no espera ninguna pérdida por incumplimiento de las contrapartes antes mencionadas.

Riesgo de liquidez
La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización; además cuenta con líneas de crédito en instituciones financieros que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

Asimismo, la Gerencia realiza proyecciones de liquidez de la Compañía sobre una base anual, mediante flujos de efectivo proyectados. El flujo de efectivo proyectado para Junio 2018 se muestra a continuación:

Detalle	Monto
Saldo inicial del efectivo	560,130
Flujos de efectivo utilizados en las operaciones	(638,933)
Flujos provenientes en inversiones de capital	(87,082)
Flujos utilizados en financiamientos	982,918
Saldo final de efectivo	**817,033**

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento.

Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance. Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años / sin vencimiento
31 de Diciembre de 2018			
Arrendamiento financiero	11,327		
Cuentas por pagar, proveedores	223,042		
Bonos por pagar			18,250,000

IV PARTE

DIVULGACIÓN

(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 marzo de 2016.***

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
Magister Magdiel C Anria G.
Contralor Financiero-CPA No. 9401

Revisado por
Miguel Martínez
Gerente General

Autorizado por
Ing. Herman Bern Pittí
Representante Legal

Tropical Resorts International, Inc. (Panamá)
Gamboa Rainforest Resort