SCRiesgo
Rating Agency

14 de noviembre, 2013
Ref: SCRPAN-200292013

Licenciado
Ignacio Fábrega de Obarrio
Director de Supervisión
Superintendencia de Mercado de Valores
República de Panamá

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Por medio de la presente procedo a informar que el 14 de noviembre, 2013 en Sesión Extraordinaria N° 2122013 se procedió a ratificar las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 2112013 celebrada el 31 de octubre del 2013, con información no auditada al 30 de junio del 2013, para el emisor **BCT Bank International, S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: SCR-INF-20072013.

Nombre del emisor o sociedad administradora	*Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI*	*Moneda*	*Escala de Calificación Actual **	*Fecha de la información financiera en que se basó la calificación*	*Fecha del Consejo de Calificación*
BCT Bank International, S.A.	Corto Plazo	USD	**SCR2 (pan)**	30/06/2013	14/11/2013
BCT Bank International, S.A.	Largo Plazo	USD	**scrAA-(pan)**	30/06/2013	14/11/2013
BCT Bank International, S.A.	PROGRAMA ROTATIVO DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLE	USD	**SCR2 (pan)**	30/06/2013	14/11/2013

*La calificación no varió respecto a la anterior

La calificación **scrAA** se otorga a aquellas *"emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno"*.

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

SCRiesgo
Rating Agency

La evaluación **SCR 2** se otorga a aquellas *"emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno."*

Las calificaciones desde **"scrAA"** a **"scrC"** y desde **"SCR 2"** a **"SCR 5"** pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

"La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos"

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Mercado de Valores y puestos de Bolsas representantes."

Atentamente,

Ing. Gary Barquero Arce, M.A.E.
Gerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

C.C.: Lic. Roberto Brenes, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, Bolsa de Valores de Panamá
Lic. Alberto Diamond, Superintendente, Superintendencia de Bancos de Panamá.
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia General de Valores

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 2112013
Sesión Extraordinaria de Ratificación: N° 2122013
Información financiera: No auditada al 30 de junio del 2013.

Contactos: Marco Orantes M. Analista Financiero morantes@scriesgo.com
Miguel Lara A. Analista Financiero mlara@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

Calificación de Riesgo Moneda Local	Anterior	Actual
Largo Plazo	scr AA- (pan)	scr AA- (pan)
Corto Plazo	SCR 2 (pan)	SCR 2 (pan)

Calificación de Riesgo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Moneda Local		
Monto	Anterior	Actual
US$50.000.000	SCR 2 (pan)	SCR 2 (pan)

** Esta calificación no varío respecto a la anterior*

scr AA: Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno.

SCR 2: Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

Las calificaciones desde "scr AA" hasta "scr C" y desde "SCR 2" hasta "SCR 5"pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.[1]

Indicadores	jun-13
Total de activos (millones $)	**689.67**
Créd. Subnormal + Dudoso/ Cartera bruta	**2.53%**
Liquidez Legal	**54.63%**
Adecuación de capital	**24.10%**
Margen de Intermediación	**1.31%**
Rendimiento s/el patrimonio	**8.93%**
Util. Op/ Gasto Administrativo	**2.76**

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS

- Adecuada calidad de los activos de riesgo evidenciado en los controlados índices de morosidad y niveles amplios de cobertura con reservas para créditos deteriorados, aunado al respaldo de los esquemas de garantías reales.

- El índice de adecuación de capital de 24.1% es ampliamente superior a lo que establece el ente regulador bancario (8%); indicando un buen nivel para cubrir potenciales pérdidas y financiar el crecimiento de cartera.

- El apoyo que podría recibir por pertenecer a Corporación BCT, que cuenta con una reconocida trayectoria en Costa Rica con especialidad en banca corporativa.

" La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos"
"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados porprofesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

RETOS

- El fuerte ambiente competitivo de la plaza bancaria panameña es un desafío para incrementar los niveles de operación del Banco.

- Dado el nicho de mercado que atiende (corporativo), la entidad debe mantener bajo supervisión las concentraciones en la cartera de crédito, ante el posible impacto en el nivel de morosidad por eventos riesgo.

- Mantener bajo supervisión la alta concentración de fondeo en los principales depositantes, que puede acarrear un riesgo importante para el Banco.

- Enfocar esfuerzos orientados a incrementar la participación de la cartera local, lo cual se traduciría a una mayor diversificación y ampliación en la mezcla de ingresos.

- Continuar avanzando a corto plazo en la administración integral de riesgo; a través de las mejores prácticas de la industria y estándares internacionales.

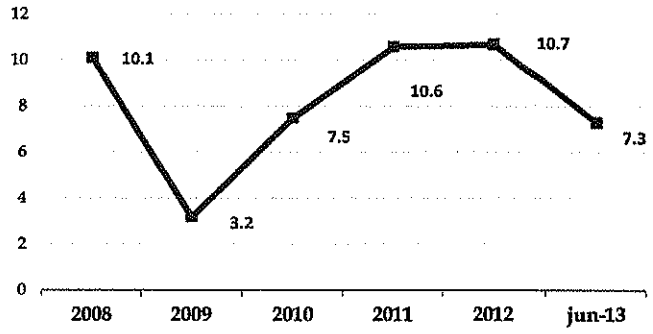
- Mejorar los controles de tecnología de información según lo establecido por las mejores prácticas de la industria y los estándares internacionales.

- Aumentar el volumen de operaciones en Panamá dándole seguimiento a las estrategias que le permitido avances en la participación de mercado, obteniendo beneficios del buen ambiente de negocios ante las condiciones de crecimiento económico del país.

CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

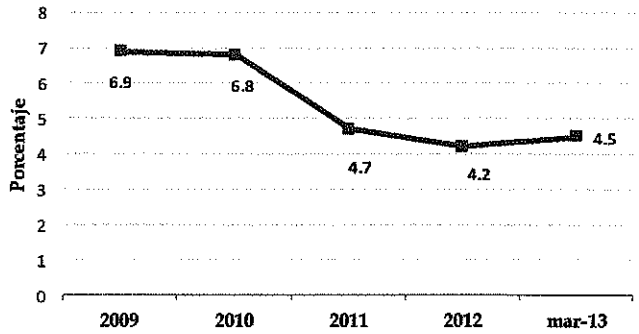
En la actualidad, Panamá es el país de Latinoamérica que más crecimiento reporta. Al cierre del año 2012, su expansión fue del 10.5%(Fuente: CEPAL), desempeño que parece replicarse aunque a menor velocidad durante los doce meses finalizados en junio 2013, cuando el PIB se expandió en el orden del 7.3% (de acuerdo a la Contraloría General de la República). Son muchos los factores que contribuyen a la estabilidad económica del país, entre ellas la condición privilegiada de ser un país de tránsito, donde convergen una serie de países que influyen drásticamente en el comercio mundial a través del punto geográfico del Canal de Panamá.

Panamá crecimiento del PIB real



Según estimaciones del Banco Mundial y del FMI, el ingreso per cápita de Panamá será de aproximadamente US$11,149.66 millones para el 2013, lo que le permitirá ascender de la quinta a la cuarta posición entre los países latinoamericanos con mayor PIB per cápita en término de capacidad adquisitiva. Tales estimaciones tomaron en cuenta, la dinámica del país para generar empleos (la tasa de desempleo fue del 4.5% a marzo de 2013); contribuyendo a la reducción de la pobreza del 33.4% en el 2009 al 25.8% en el año 2012. Por su parte, de acuerdo a cifras de la Contraloría General de la República el acumulado de la inflación hasta junio 2013 alcanzó un 4.1%, menor a lo observado en años anteriores en vista del menor crecimiento de la economía.

Panamá: Tasa de desempleo



Fuente: FMI, Contraloría General de la República de Panamá

Ante el buen dinamismo de la economía, el sector fiscal de Panamá obtuvo ingresos totales para el año 2012 de US$9,069.7 millones, superando en un 16.9% a los US$7,761.7 millones que se registraron en el 2011. Los ingresos corrientes del gobierno ascendieron US$8,666.5 millones, incrementando en un 14.3% más con respecto al 2011. El comportamiento de los ingresos se debe al buen ritmo de la economía y las reformas fiscales aplicadas desde el año 2010.

En su contraparte, el gasto total ascendió a US$9,835 millones de dólares, incrementando 16.2% más que en el año

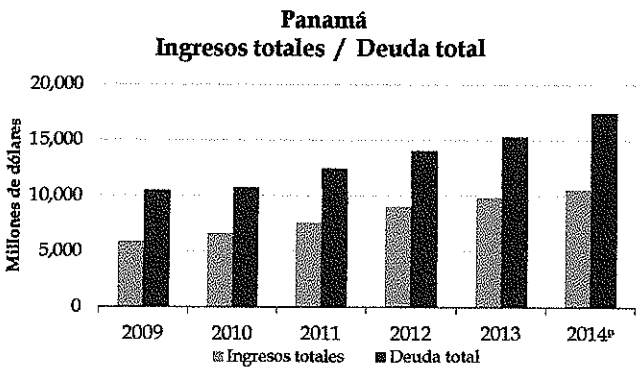
OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

2011 (US$8,464.8 millones). Los gastos corrientes, incrementaron 12.7% más que en 2011, en su mayoría fueron destinados a servicios personales y transferencia, también incluye algunos subsidios. Los gastos de capital reportaron un incremento del 27.1%, éstos en línea con los megaproyectos del gobierno.



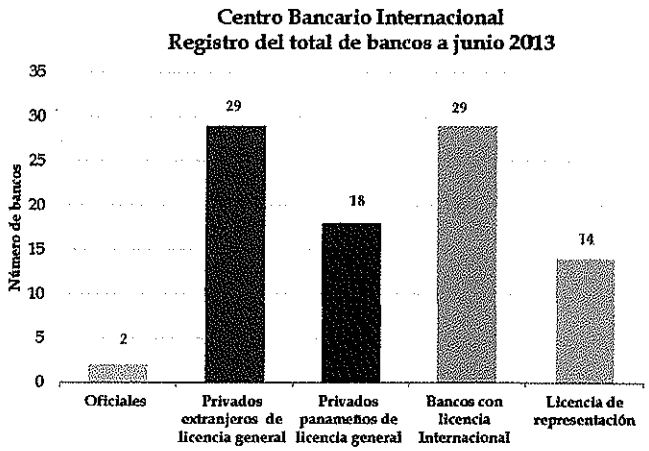
Al cierre del primer semestre de 2013, el balance fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de US$800.7 millones, que representa el 2.0% del Producto Interno Bruto (PIB), cifra que se enmarca dentro de los límites que dispone la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

SITUACIÓN DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL DE PANAMÁ

El Centro Bancario Internacional (CBI) fue creado en el año de 1970, cuando se fundó también la Comisión Bancaria Nacional como entidad supervisora, la cual posteriormente fue sustituida por la Superintendencia de Bancos de Panamá en el año de 1998.

El CBI, se ha convertido en pilar fundamental del desarrollo de la economía panameña. Dentro de los beneficios que hacen posible este crecimiento se encuentran la apertura comercial de Panamá y la factibilidad para hacer negocios dentro de la región, aunado a la fortaleza patrimonial y de liquidez que el CBI ha registrado en los últimos años. La regulación y supervisión de la industria descansa en su marco regulatorio que toma como base los 25 principios de Basilea para la supervisión bancaria efectiva, minimizando de esta manera los principales riesgos bancarios.

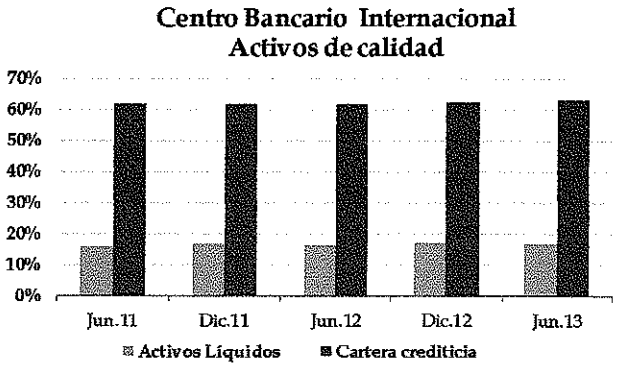
El CBI cuenta con más de 90 bancos con licencia general e internacional, permitiendo a los agentes económicos e inversionistas diversificación en sus posibilidades de inversión. Así, el volumen de negocios de la banca internacional se ha especializado en el financiamiento de comercio exterior, corporativo, interbancario y banca privada; con lo que se logra un mejor aprovechamiento del comercio generado por el Canal y la Zona Libre de Colón.



Situación financiera a junio 2013 del CBI.

Con cifras a junio de 2013, el CBI muestra un tamaño de activos por US$95,412.40 millones. Favorecido por el buen entorno operativo ante las fuertes inversiones de parte del gobierno panameño, el CBI logra ventajas competitivas que le otorgan un mejor posicionamiento dentro de la región. Un aspecto que se considera importante es la libertad de entrada y salida de capitales, que si bien el sistema bancario no tiene una banca central reguladora, el mercado financiero es capaz de ajustar y distribuir eficientemente sus recursos.

Al finalizar junio 2013, la cartera neta alcanzó un monto por US$60,509.08 millones; superando el acumulado a diciembre del 2012, el cual cerró en US$59,009.00 millones, con crecimiento interanual del 15.1%, mejorado con respecto al periodo anterior, cuando el incremento fue del 11.8% (junio 2012)



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

OFICINAS REGIONALES

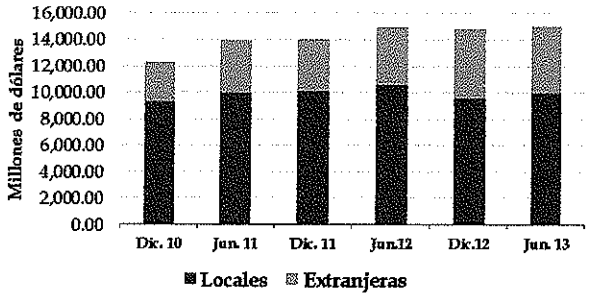
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Las inversiones netas ascendieron a US$15,138.6 millones al cierre de junio 2013, registrando una participación del 16% del total del activo. Las inversiones que mantienen mayor participación son las extranjeras con US$9,984.8 millones y en menor medida las locales las cuales cerraron en US$5,123.8 millones, con un crecimiento interanual del 16.4%.

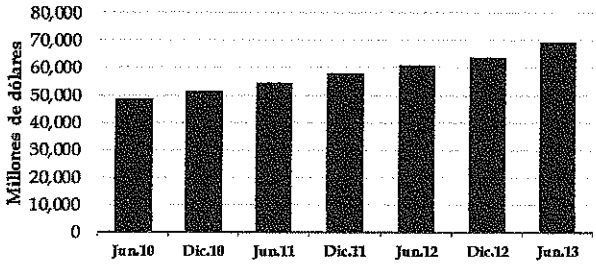
Centro Bancario Internacional
Evolución de las inversiones netas



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Por su parte, el Centro Bancario Internacional reportó pasivos por US$85,628.9 millones al cierre de junio 2013. En la misma fecha, los depósitos experimentaron un crecimiento del 14.5% y mantienen una participación del 81.4% dentro del pasivo. Los depósitos locales y extranjeros crecieron en el orden del 12.2% y 17.3% respectivamente al cierre del primer semestre de 2013. Por su parte, las obligaciones a junio de 2013 mantienen una participación del 15.3% del total de la deuda con terceros.

Centro Bancario Internacional
Evolución de los depósitos

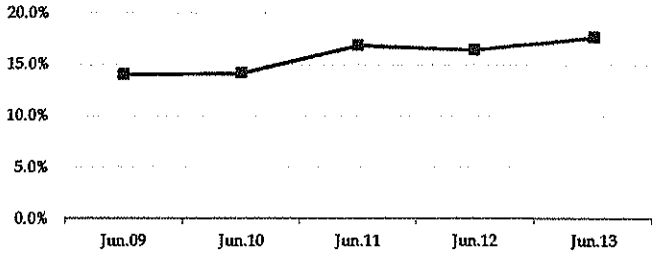


Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Con cifras a junio 2013, el CBI registró utilidades netas por US$861.8 millones. Tal desempeño obedece al crecimiento de la industria con bancos de Europa, Sur y Centroamérica. Lo anterior toma más impulso con la banca privada y el desarrollo de nuevos productos, que le brinda mayores márgenes de ingresos fortaleciendo la rentabilidad del sector.

En términos de los retornos de las inversiones, éstas han mantenido una tendencia favorable en línea con periodos anteriores. El indicador ROE fue del 17.16% al cierre de junio del 2013, superior al 16.41% observado en igual periodo del año 2012.

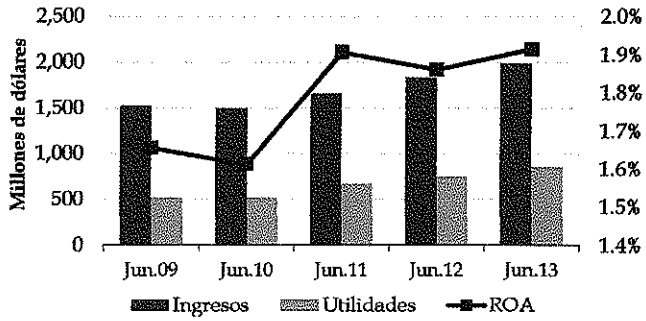
Centro Bancario Internacional
Rendimiento sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Por su parte, el retorno sobre el activo se ubica en 1.86% al cierre de junio 2013, en línea con el registrado en junio 2012 (1.8%). Por su parte, los márgenes de adecuación de capital del sistema promedian 16.3% similar a periodos anteriores y muy por encima del exigido por el ente regulador el cual es del 8%.

Centro Bancario Internacional
Rentabilidad



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTÓRICA

El Emisor es controlado por Corporación BCT, S.A., entidad domiciliada en la República de Costa Rica, que actúa como empresa tenedora de acciones de las empresas que conforman el Grupo BCT. Todas las empresas pertenecientes al Grupo BCT son propiedad de Corporación BCT, S.A. en un 100%.

El Grupo Financiero BCT se encuentra conformado por Corporación BCT (Entidad Controladora), Banco BCT S.A., BCT Arrendadora S.A., BCT Valores Puesto de Bolsa S.A., BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A., Tarjetas BCT S.A., BCT Bank International S.A. (entidad bancaria panameña).

BCT Bank International S.A. fue creado bajo las leyes de las Islas Gran Caimán en julio de 1986. En diciembre del 2002, el Banco se redomicilió a la República de Panamá y adquirió licencia bancaria internacional autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá. El 18 de septiembre del 2008, la Superintendencia le otorgó licencia general, la cual le permite llevar a cabo negocios de banca tanto en Panamá como en el extranjero.

PERFIL DE LA ENTIDAD

BCT Bank International S.A. (BCT) ofrece los servicios de banca empresarial, banca de inversión y banca privada. Cuenta con cinco sucursales, ubicadas todas en Panamá: Ciudad de Panamá (provincia de Panamá), Chitré (provincia de Herrera), David (provincia de Chiriquí), Zona Libre de Colón (provincia de Colón) y Santiago (provincia de Veraguas).

El Banco se dedica a apoyar a dos nichos de mercado:

- El mercado corporativo, formado por medianas y grandes empresas.
- Personas físicas con un alto nivel patrimonial.

BCT Bank International S.A. como subsidiaria controlada por Corporación BCT, sigue los lineamientos del sistema de Gobierno Corporativo y de políticas de Responsabilidad Social Corporativa de dicha corporación.

GOBIERNO CORPORATIVO

BCT Bank International S.A. como subsidiaria de Corporación BCT, sigue los lineamientos del Sistema de Gobierno Corporativo de la institución antes mencionada. En la actualidad, el Banco da cumplimiento a los lineamientos otorgados por las disposiciones sobre Gobierno Corporativo establecidas en el Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El Banco ha organizado varios comités para supervisar las funciones claves del negocio. Así, tiene el Comité de Cumplimiento, el Comité de Crédito, en cuyas decisiones se toman en consideración todos los factores de riesgo que involucran al deudor. La Unidad de Riesgo de Crédito, Comité de Activos y Pasivos, así como el Comité de Informática y Auditoría. También mantiene un Comité de Riesgo Integral.

HECHOS RELEVANTES

El 1 de abril del 2013, BCT Bank International S.A., abrió una nueva sucursal en Santiago de Veraguas.

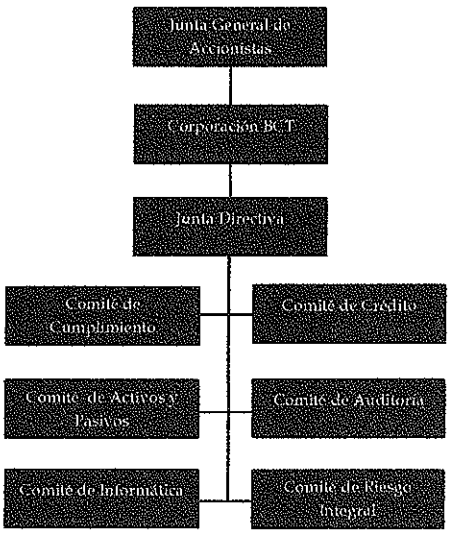
El 23 de abril del 2013, se comunica que en reunión de Junta Directiva de BCT Bank International S.A, se aceptó la renuncia al señor Jorge I. Sosa V. como Vicepresidente Ejecutivo del Banco, ésta será efectiva a partir del 30 de mayo del 2013.

El 26 de julio del 2013, renuncia el Director Cristo A. Kitras T, por razones personales su renuncia como director de BCT Bank Panamá

Durante el segundo semestre del 2013, se incorpora el nuevo Gerente general Raúl Ardito Barleta y dos miembros de la Junta Directiva; la Directora Beatriz Galindo y el Director independiente Juan Luis Correa.

Corporación BCT, S.A

Estructura de Gobierno Corporativo



ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Con cifras a junio de 2013, los activos totales de BCT Bank International, S.A. ascendieron a US$689.67 millones; mostrando un crecimiento interanual del 4%, porcentaje que resulta menor al desempeño mostrado a junio 2012 (15.7%). En tal sentido; es importante destacar que la industria bancaria panameña es una de las más dinámicas y competitivas de la región latinoamericana, lo que impone

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

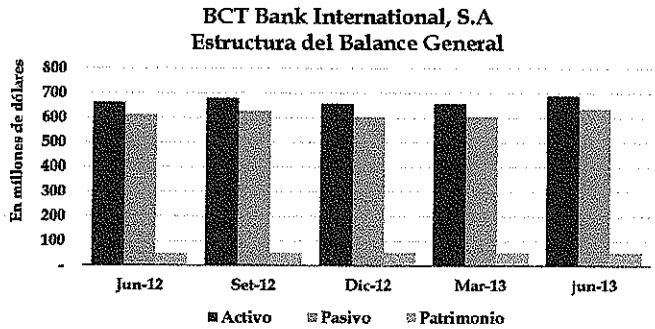
El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

desafíos en términos de crecimiento y participación de mercado, la cual ha sido modesta para el último año.

Por su parte, los pasivos crecieron en el orden del 3.7% al cierre del primer semestre del 2013. BCT Bank International, S.A. mantiene depósitos de los clientes los cuales representaron 87% del Balance General y 95% de los pasivos totales. Los depósitos a plazo fijo es la cuenta que tiene mayor importancia dentro de los pasivos totales, con una participación del 77%, a su vez estos crecieron a un ritmo del 4.1% al finalizar junio 2013; este cambio no logró superar el crecimiento reportado a junio 2012 (11.2%)

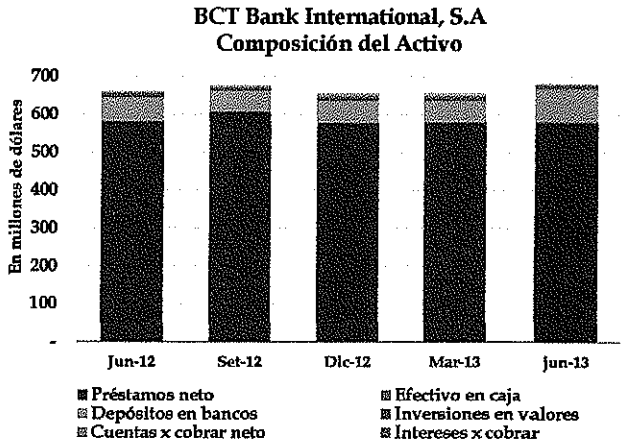
El riesgo de los instrumentos fuera de balance representa el 1.9% de los activos totales y el 24.8% del patrimonio a junio 2013. El Banco ha clasificado en riesgo normal las operaciones crediticias fuera de balance, aunque no se desestima la posibilidad que tales instrumentos involucren elementos de riesgo crediticio y liquidez. Estos instrumentos muestran un respaldo basado en garantías reales, fiduciarias y en menor medida bonos con garantía.



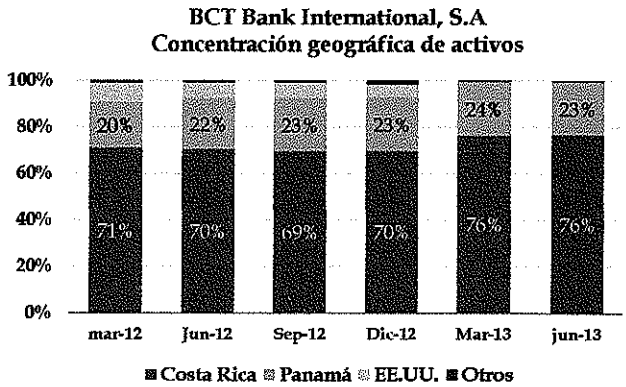
2. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS

En vista de su estrategia de negocios, BCT Bank International, S.A. mantiene como su principal riesgo el portafolio crediticio, que representa el 86% de los activos totales, cerrando a junio 2013 con un monto de US$591.9 millones, con la mayoría de sus operaciones colocadas en Costa Rica. En vista de la fuerte competencia en la plaza panameña, el Banco ha moderado el crecimiento de sus activos en relación a lo observado en periodos anteriores, con lo que su participación se mantiene relativamente baja dentro de la plaza. A junio de 2013, el Banco ocupa la posición número 34 del ranking por tamaño de activos.

Al cierre de junio 2013, el Banco mantiene disponibilidades líquidas que representan el 13% del total de sus activos. En el último periodo anual, las disponibilidades en bancos han aumentado en un 39.2%, colocadas casi en partes iguales entre instrumentos a plazo y a la vista. Asimismo, los activos con partes relacionadas representaron el 11.7% del total, manteniéndose en línea con el periodo de junio 2012, cuando éstos registraron una participación del 11.4%.



Cabe destacar que en septiembre de 2008 la Superintendencia de Bancos de Panamá le otorgó a BCT Bank International, S.A. Licencia General, permitiéndole llevar a cabo el negocio de Banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. A partir del 2009 la concentración de activos localizados en Panamá ha tenido una tendencia creciente, hasta ocupar 23% en junio de 2013, mientras que la concentración de activos localizados en Costa Rica es del 77%.



3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

3.1 Riesgo cambiario

Al cierre del primer semestre de 2013, el Banco mantiene la mayor parte de sus operaciones en dólares estadounidenses, con una posición neta en sus instrumentos financieros de US$41.6 mil, lo cual denota su política conservadora.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Asimismo, presenta depósitos a plazo en moneda extranjera por sumas iguales a las recibidas por los clientes con los que se logra minimizar el impacto por riesgo cambiario.
En tal sentido, la posición larga con respecto al patrimonio fue del 0.08%, manteniéndose relativamente baja al finalizar el primer semestre del año 2013.

Con el propósito de reducir y controlar el riesgo que se deriva de las transacciones futuras, el Banco realiza contratos de divisas a plazo que son negociados por la tesorería, la cual es responsable de gestionar la posición neta de cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo en moneda extranjera.

3.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de que los valores futuros y financieros fluctúen de acuerdo a los cambios en las tasas de interés, está controlado por límites mínimos de descalces previamente establecidos por la junta directiva. Los análisis son realizados a través de simulaciones de sensibilidad, acorde a la resolución 2-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

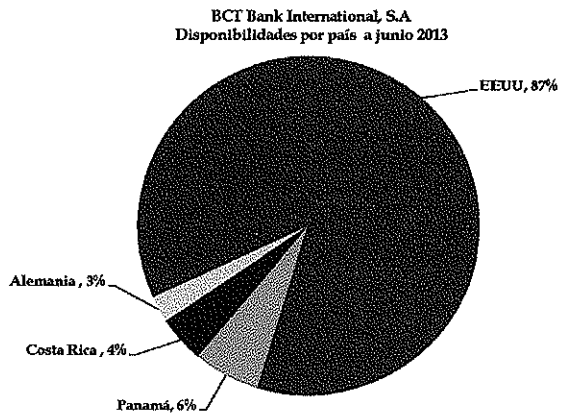
A junio 2013, una variación uniforme de ±100 puntos bases de las tasas de interés a promedio ponderadas de los activos y pasivos ponderados ocasionaría un impacto en los ingresos netos de US$3.8 millones; mientras que sobre la base de los ±200 ocasionaría una variación de US$4.1 millones.

3.3 Riesgo de liquidez

Al cierre de junio de 2013, las disponibilidades alcanzaron un monto de US$89.7 millones, creciendo en un 26.5% respecto al saldo de igual periodo de 2012. De acuerdo a su estructura, están colocadas principalmente en bancos extranjeros, mientras el saldo en valores disponibles para la venta fue redimido completamente durante el primer semestre de 2013.

Es importantes mencionar que BCT Bank International, S.A. mantiene un índice de liquidez legal (calculado conforme al Acuerdo N° 4-2008) del 54.63% a junio 2013, mejorando con respecto al periodo anterior, cuando reportó un 46.89%. De esta manera, el Banco mejora su posición de liquidez continua sobrepasando el mínimo exigido por el ente regulador del 30%. Lo anterior, le permite contar con una posición adecuada para responder frente a retiros potenciales de los depositantes; así como para financiar sus actuales volúmenes de operación.

A junio de 2013, los activos líquidos del Banco se encuentran colocados en un 49.8% en depósitos bancarios a la vista y el resto está colocado a plazo. De forma residual se mantienen saldos en efectivo y efectos de caja. La licencia general le permite al Banco realizar operaciones en el exterior y a nivel local dándole mayor escala de operaciones. Así, el Banco mantiene distribuidas sus disponibilidades en algunos de los países de la región, Europa y en Estados Unidos de América que concentra la mayor parte (87%).



En vista de la naturaleza corporativa de sus operaciones, el Banco presenta un adecuado calce en la mayoría de sus ventanas de vencimientos. Al cierre de junio de 2013, BCT Bank International, S.A. mantiene descalces únicamente en dos bandas mayores a 360 días. La ausencia de descalces en sus primeras brechas, es favorecida por el mantenimiento de altas posiciones de liquidez inmediata y la naturaleza de sus captaciones a plazo. En nuestra opinión, el Banco seguirá manteniendo este mismo perfil en el corto plazo, siempre que no se produzcan cambios importantes en su estrategia de negocios.

Además, en vista que la mayor parte de su cartera se deriva de los préstamos back to back (US$328.8 millones a junio de 2013), cuenta con un adecuado grado de previsibilidad de los flujos, al tiempo que se mitiga potenciales impactos por riesgo crediticio, en la medida que el Banco haga uso de tales depósitos para solventar la deuda adquirida.

BCT Bank International: Indicadores de liquidez	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13
Activos Líq./ Activos totales	10.70%	8.59%	9.33%	9.06%	13.01%
Activos Líq./ Activos totales menos Operaciones Back to Back	20.63%	16.17%	18.03%	17.98%	24.86%
Act. Líq +Inv/Oblig. Vista, Plazo y	12.78%	9.75%	10.71%	10.42%	14.60%
Activos Líq./ Depósito de clientes	12.00%	9.71%	10.75%	10.40%	14.89%
Liquidez legal	46.89%	38.50%	45.18%	44.49%	54.63%

3.4 Riesgo de crédito

Al igual a lo que sucede en la mayor parte de los bancos de la plaza bancaria panameña, el principal factor de riesgo para BCT Bank International, S.A. se deriva de su portafolio crediticio. Al cierre del primer semestre del 2013, la cartera de crédito creció en 0.19%, mostrando un menor dinamismo

OFICINAS REGIONALES

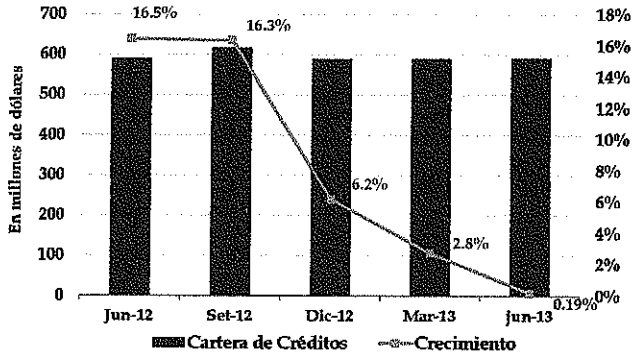
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

si se compara con la expansión interanual a junio de 2012 de 16%. Este comportamiento en el crecimiento del portafolio crediticio es explicado por la fuerte competencia de la plaza bancaria panameña, lo que ha impactado el volumen de negocios del Banco. Sin embargo, la institución mantiene estrategias que buscan crecer y expandir sus operaciones, así como mejorar la base de clientes que tengan un número plural de productos y servicios con el Banco. además incursionar con nuevos productos y lograr mayor presencia en otros segmentos de mercado que vaya acorde al perfil del Banco.

BCT Bank International, S.A
Evolución de la cartera de créditos

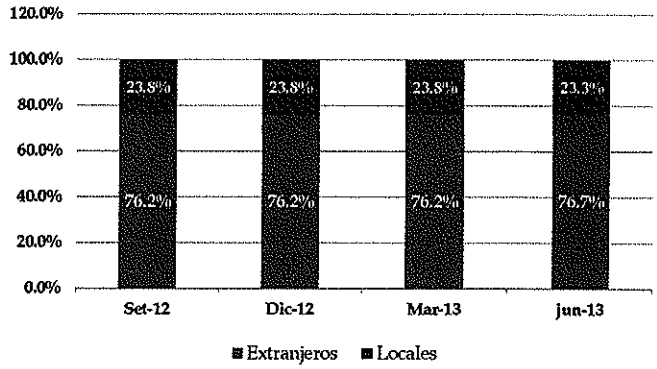


El ambiente operativo en Panamá es adecuado para alentar un mayor crecimiento de BCT Bank International, S.A. El buen momento de la economía panameña se traduce a un crecimiento del consumo doméstico y más inversión extranjera directa, resultando en un incremento sostenido de la demanda de crédito.

Dentro de su portafolio crediticio, el Banco mantiene operaciones locales y en el exterior, siendo las extranjeras las más destacadas con una participación del 77% del total a junio de 2013. A junio 2013, las operaciones en el exterior declinaron un 3%, menor si se compara con él 11.2% registrado a junio 2012. Con todo esto, los préstamos extranjeros cerraron con un total de US$453.84 millones; por su parte, los préstamos locales muestran cifras más modestas en la participación de la cartera (23.3%), con un crecimiento interanual del 11.8% finalizado junio 2013.

Terminados los primeros seis meses del año 2013, la cartera extranjera de créditos por actividad económica, mostró mayor participación en el sector de servicios con 34.3%, seguido del sector comercio con 28.6%, agricultura (13.8%), industria (9.7%) y en menor medida el sector financiero con 4.8%. Por su parte, la cartera de créditos del sector local creció en un 11.8%; dentro de los sectores más importantes se muestran el sector comercio con el 46% y ganadería con 31%.

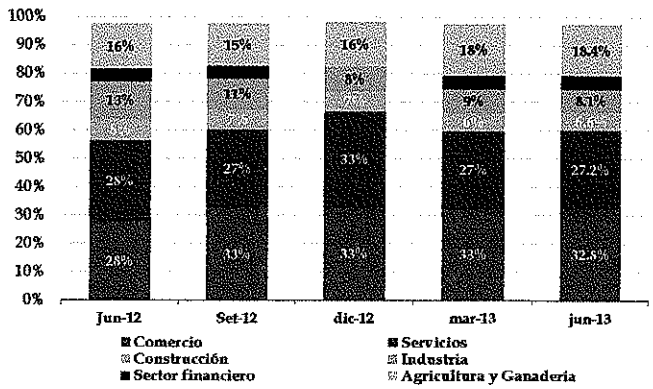
BCT Bank International, S.A
Evolución de los préstamos locales y extranjeros



En línea con lo anterior, el sector que concentró mayor participación dentro de la cartera total por actividad económica fue el sector comercio con un 33%, el mismo presento un crecimiento particular del 17.7%. Asimismo, la aportación del sector servicios fue del 27%, seguida de agricultura con un 11%. Por su parte, el sector de industria ha venido perdiendo participación, si se observa que a junio 2012 este representaba el 13% de la cartera total y un año después cerró con un 8%.

A junio de 2013, la cartera por tipo de préstamos está dirigida al sector corporativo en un 94%, de los cuales el 72% pertenecen al sector externo y el 22% al sector local. Los préstamos al consumo representan el 1% y los préstamos realizados a otras entidades constituyen un 3%. Cabe mencionar que con el propósito de minimizar el impacto de riesgo por concentración de sector o país; se han aprobado límites tomando en cuenta la cartera por sector y por riesgo país.

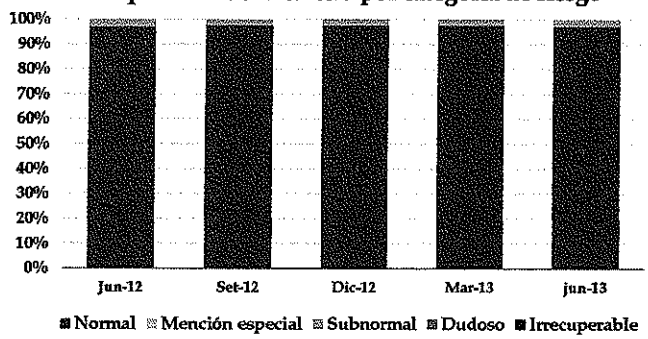
BCT Bank International S.A
Composición de cartera de crédito por actividad económica



Al cierre del primer semestre del 2013, BCT Bank International, S.A. mantiene la cartera de créditos bruta en

un 99.3% en categoría normal, superior al reportado en junio 2012 (96.7%). Lo anterior muestra la capacidad del Banco de realizar operaciones con una base de clientes que le garantiza el pago de sus créditos colocados. De esta manera, la cartera de créditos bruta clasificada como normal asciende a US$575,8 millones, correspondiente a aquellos préstamos que no cuentan con atrasos mayores a 30 días. Por su parte, los créditos clasificados que exceden los 90 días sin sobrepasar los 180 días representan el 2.5% del saldo de la cartera bruta (clasificados como sub normal).

BCT Bank International, S.A
Composición de la cartera por categoría de riesgo

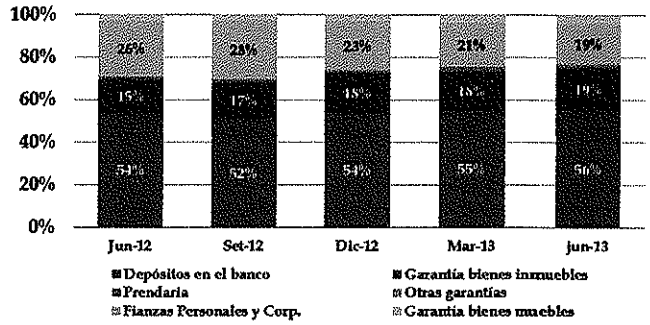


La situación de la cartera por antigüedad se concentra en un 99.6% como clasificados al día y solo el 0.33% muestra un atraso en la categoría de 1 a 30 días. Cuando se comparan con periodos anteriores, el Banco se ha mantenido sin mostrar cambios importantes, reflejando un adecuado perfil crediticio en vista del buen comportamiento de pago de sus deudores.

En beneficio de su perfil crediticio y capacidad para soportar pérdidas, BCT Bank International S.A., mantiene la cartera de créditos soportada por garantías reales. Las garantías por operaciones back to back (sobre depósitos bancarios) representan el 56%, lo cual significa que por medio de un contrato entre los interesados, el Banco cuenta con la capacidad de amortizar los préstamos colocados con depósitos de los clientes recibidos en garantía.

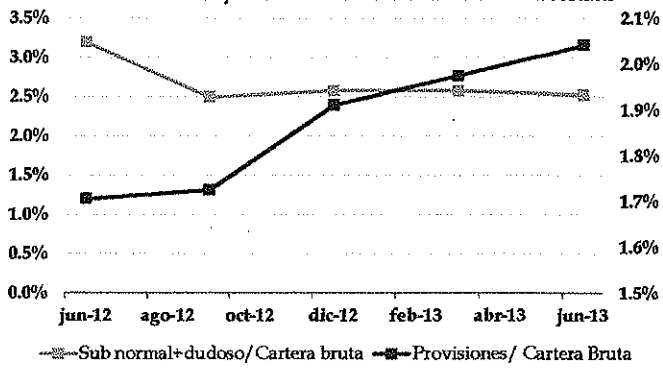
Por su parte, las fianzas personales y corporativas concentran el 19%, misma participación para garantías por bienes inmuebles con un 19%. Además, los niveles de provisiones a cartera bruta del Banco fueron del 2.04% a junio 2013, mejorando respecto al nivel observado a junio 2012 (1.71%).

BCT Bank International, S.A
Composición de la cartera por garantía



Por otro lado, el índice de morosidad ha mejorado con respecto al 3.2% de junio 2012; siendo que al cierre del primer semestre del 2013 el indicador cerró en 2.5%, fortaleciendo de esta manera la calidad de la cartera de crédito, que también se ve respaldada con el incremento de las provisiones para créditos deteriorados.

BCT Bank International, S.A
Provisiones/cartera bruta vrs Índice de morosidad



Por su parte, los 25 mayores deudores por grupos económicos representaron al cierre de junio de 2013 el 47% de la cartera de créditos bruta. En nuestra opinión la concentración viene dada por el giro del negocio tradicionalmente orientado a préstamos en su mayoría corporativos. Sin embargo, es importante resaltar que el Banco ha establecido límites máximos por operación individual o grupos económicos, acorde a los fondos de capital del Banco.

En general, la entidad posee una cartera sana, lo que se manifiesta en sus adecuados indicadores de aprovisionamiento y los bajos niveles de morosidad. Sin embargo, dado el nicho de mercado que atiende (corporativo), la entidad debe vigilar su concentración de cartera.

BCT Bank International: Indicadores de calidad de cartera	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13
Provisiones/ Cartera Bruta	1.71%	1.73%	1.91%	1.98%	2.04%
Crédito normal/ Activo productivo	95.69%	93.42%	97.09%	94.49%	90.46%
Sub normal+dudoso/Cartera bruta	3.20%	2.50%	2.58%	2.58%	2.53%

3.5 Riesgo Operativo

BCT tiene conformado el Comité de Riesgo, el cual está en pleno funcionamiento. Además, el Banco ya cuenta con la Unidad de Gestión Integral de Riesgo, la cual le dará seguimiento a todos los riesgos a los cuales está expuesto el Banco en el desarrollo de sus operaciones, esto incluye el riesgo operativo y el riesgo tecnológico, donde éste último ha sido tercerizado mediante un contrato de servicios de asesoría.

Para el segundo trimestre del año 2013, el Banco modificó la metodología para la gestión de riesgo operativo, lo cual implicó:

- Definir parámetros en cuanto a probabilidad de ocurrencia e impacto en caso de que el riesgo se llegase a materializar.
- Definición de parámetros para valorar la efectividad de los controles.
- Preparar el mapa de riesgo residual.
- Realizar las modificaciones en la matriz de riesgo.

La administración considera que la fase de identificación y evaluación de los riesgos se ha cumplido parcialmente, esperando tener al finalizar el año 2013, identificados y evaluados los riesgos de los procesos más críticos del Banco.

3.6 Riesgo Tecnológico

En el segundo semestre del 2012, BCT Bank estableció un Plan de Implementación del Marco de Gestión de Tecnologías de Información basado en COBIT 4.1, en el cual de acuerdo a la administración se ha avanzado en las siguientes tareas:

- Implementación de una metodologías de proyectos:
  - Implementación del Portafolio y programas de proyectos de TI.
  - Documentación de proyectos de TI según la metodología.
- Elaboración del Plan Estratégico de TI.
- Implementación del procedimientos para cambios de infraestructura y línea base.
- Implementación de mecanismos para mantener actualizado y gestionar la línea Base de la configuración (sistemas operativos, equipos, proveedores, licencias).
- Implementación de un control de proveedores de TI, identificación de riesgos y criticidad del servicio contratado.
- Actualización de los perfiles de puestos del personal de TI.
- Identificación de recursos críticos de TI e identificación de umbrales.
- Avance en la implementación de la Mesa de Ayuda
- Identificación de las excepciones de control de TI.
- Seguimiento de forma integral a las recomendaciones de TI realizadas por entes reguladores y auditores.

Asimismo, el Banco avanzó en la implementación del ERP de SAP. Además, el Banco contrató a una firma consultora para la implementación del Plan de Continuidad de Negocio y de TI y ejecución de un Sistema de Gestión de Riesgos de TI.

3.7 Riesgo de Gestión y Manejo

Favorecido por el destino de créditos al sector corporativo, que generalmente conlleva una menor carga de gastos operativos, BCT Bank International, S.A. ha mostrado niveles adecuados en su desempeño de gestión y manejo. Al cierre de junio de 2013, el índice de eficiencia operativa reportó un 55.9%, mostrando un ligero cambio con respecto a junio 2012 cuando el indicador fue del 53.5%.

En tal sentido, la participación de los activos productivos a activos totales es del 91.1% al cierre del primer semestre de 2013, mejorando con respecto a junio 2012 (89.6%). Lo anterior indica que el Banco mantiene un alto porcentaje de activos destinados a la generación de ingresos por actividades recurrentes.

La utilidad operativa creció en un 5% a junio de 2013. Así, BCT Bank International, S.A. muestra una cobertura 2.8 veces sobre los gastos administrativos. De esta manera, el Banco mantiene un retorno operativo importante debido a sus actividades recurrentes, logrando absorber el gasto operativo que creció a un ritmo del 14.3% a junio 2013.

BCT Bank International, S.A. mantiene el ratio de gasto a activos promedios en 1.3% al primer semestre del 2013. Este indicador ha mostrado un crecimiento moderado comparado con el 1.1% de junio 2012. Los niveles estrechos de gastos operativos se deben en gran medida a la concentración de los créditos corporativo que requieren menos costos en su administración.

BCT Bank International: Indicadores de gestión y manejo	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	jun-13
Eficiencia uso de activos	89.56%	92.09%	89.44%	91.08%	91.12%
Gasto adm./Gasto total	10.10%	10.09%	11.00%	10.54%	10.95%
Util. Op/ Gasto administrativo	2.95	3.09	3.12	3.13	2.76
Crédito/Oblig. Público	99.96%	102.94%	103.23%	102.92%	98.27%
Eficiencia operativa	53.5%	51.8%	49.1%	51.8%	55.9%
Gasto a activos promedios	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%

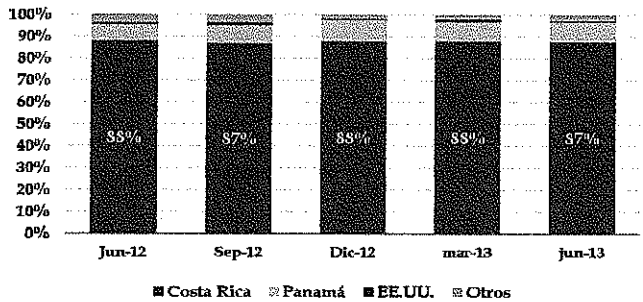
4. FONDEO

Con cifras a junio de 2013, los pasivos de BCT Bank International, S.A. alcanzaron un monto de US$635.8 millones. La fuente principal de fondeo son depósitos, los cuales concentran el 95% del total de los pasivos. Siendo las captaciones a plazo fijo las que mantienen mayor importancia con un 81% del total de los depósitos y en menor medida los depósitos a la vista (19%).

BCT Bank International, S.A. mantiene líneas de créditos pasivas con bancos internacionales por un monto de US$48.5 millones; con cupos disponibles cercanos al 67% para futuras necesidades de fondeo.

En vista del rol de las operaciones del Banco, las captaciones con instituciones corporativas mantienen una concentración importante como fuente de fondeo. Los 25 mayores depositantes concentran el 46% del total de los depósitos y el principal depositantes mantiene el 12% de los mismos. En nuestra opinión, este nivel de concentración representa un potencial riesgo, en la medida que bajo ciertos escenarios se puedan generar retiros fuertes de parte de los depositantes. No obstante, el Banco mantiene adecuados colchones de liquidez y líneas de créditos sin utilizar que le podrían favorecer en momentos de necesitar fondos.

BCT Bank International, S.A
Concentración geográfica de pasivos



La relación del activo productivo a pasivo con costo al cierre del primer semestre 2013 registró un ratio de 127.04%, mostrando una mejor posición si se compara con el indicador del periodo de junio 2012 (123.3%). Por su parte, el ratio captaciones a plazo a pasivos con costo registró 97.6% manteniéndose en línea con periodos anteriores. En nuestra opinión, una mezcla más atomizada de fondeo entre sus depositantes, le permitirá fortalecer la calidad de su posición de liquidez, ante un escenario potencial de mayor crecimiento de cartera dentro de la plaza bancaria panameña. Así, la concentración geográfica de los pasivos por país se encuentra en un 87% en Costa Rica, mientras que la segunda posición es para Panamá con un modesto 9%. Cabe señalar que los depósitos del extranjero corresponden a operaciones concentradas en el sector corporativo.

BCT Bank International: Indicadores de fondeo	Jun-12	Set-12	dic-12	mar-13	jun-13
Captaciones a plazo/ Pasivo con costo	96.90%	96.36%	95.56%	96.27%	97.60%
Activo productivo/ Pasivo con costo	123.25%	128.54%	124.97%	126.09%	127.04%

Para BCT Bank International, S.A., el fondeo a través del mercado de capitales nacional (emisión de títulos valores) es importante para financiar su crecimiento y diversificar sus opciones de fondeo. Bajo este contexto, el Banco mantiene una oferta pública que fue registrada ante Superintendencia de Valores de la República de Panamá y autorizada mediante resolución SMV No. 51-13 del 5 de febrero de 2013.

El 25 de febrero de 2013 fue la fecha inicial del programa rotativo de valores comerciales negociables por la suma nominal de US$50.000.000 monto que representa el 93% del patrimonio y el 7.2% de los activos totales del Banco al cierre de junio 2013. Los valores comerciales negociables son respaldados por el crédito del emisor que a su vez constituye obligaciones para el mismo. El producto neto de la venta por un aproximado de US$49.7 millones es destinado a cubrir las necesidades y fortalecer el crecimiento de la cartera de créditos. A junio de 2013, el Banco ha colocado US$7 millones de la emisión del programa rotativo de valores comerciales negociables inscritos.

5. CAPITAL

Al cierre de junio de 2013, el índice de adecuación de capital fue del 24.1%, lo cual un nivel muy alto considerando que la regulación local determina un mínimo del 8% para tal indicador. Cabe destacar que buena parte de los activos por riesgo se encuentran ponderados al cero por ciento, principalmente los préstamos garantizados por pignoración de depósitos por un monto de US$328.8 millones (48% de los activos totales), lo que minimiza la presión sobre la base de capital. Al finalizar junio 2013, el Banco se ubica en la posición número 29 dentro del CBI medido por fondos de capital.

En línea con lo anterior, BCT Bank International, S.A. registró un patrimonio de US$53.9 millones al cierre de junio de 2013, creciendo a un ritmo interanual del 9% y mejorando con respecto al año anterior cuando presentó una contracción del 3%. Las utilidades no distribuidas fueron el factor más determinante para el creciendo del patrimonio,

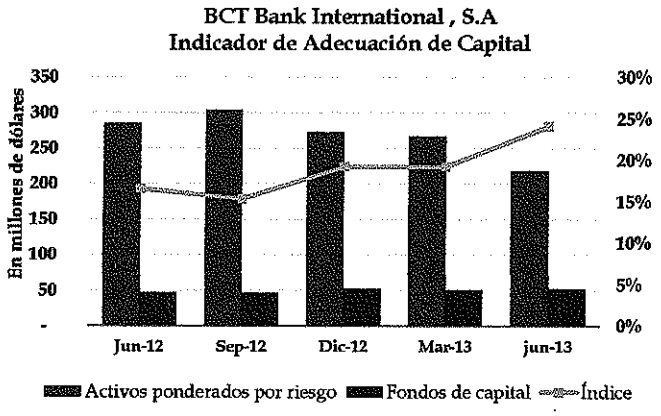
OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

siendo que al cierre del primer semestre de 2013 éstas representan el 51% del patrimonio, con un incremento particular del orden del 12.5%.



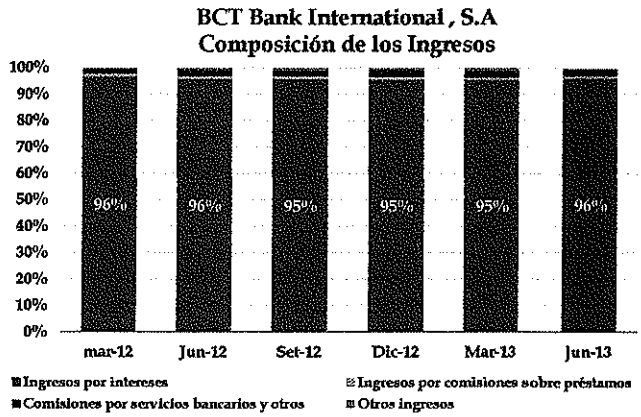
En términos generales, la administración del Banco comenta que los altos niveles de capitalización que muestra la entidad, reflejan el compromiso de la Junta Directiva de mantener una base de capital sólida que permita hacerle frente a necesidades de crecimiento al igual que a eventos adversos inesperados que puedan afectar las operaciones del Banco.

El apalancamiento productivo fue de 11.4 veces al cierre de junio de 2013, manteniéndose sin cambios importantes con respecto a junio 2012. Por su parte, el endeudamiento económico mostró una razón de 11.8 veces. Si bien este indicador muestra un elevado nivel de apalancamiento, éstos toman en cuenta las operaciones back to back que a pesar de estar garantizadas por los depósitos en el Banco, son considerados para el cálculo de los ratios.

BCT Bank International: Indicadores de capital	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	jun-13
Apal. Productivo	11.41	11.76	10.93	11.30	11.44
Adecuación de capital	16.52%	15.31%	19.21%	19.24%	24.10%
Endeudamiento económico	12.40	12.44	11.31	11.50	11.80

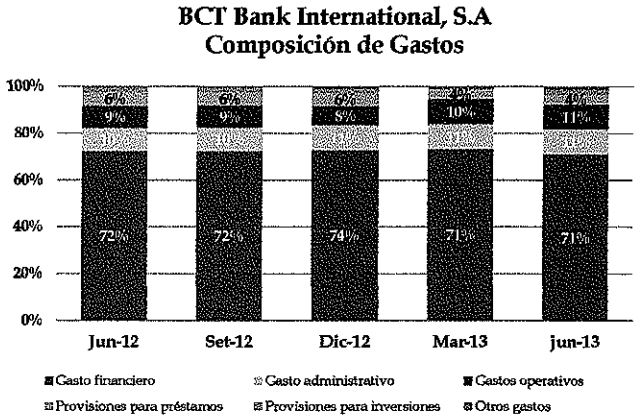
6. RENTABILIDAD

Los niveles de rentabilidad de BCT Bank International, S.A. al cierre de junio de 2013, han mostrado relativa estabilidad respecto al desempeño observado en igual periodo de 2012. A pesar que la cartera registró un crecimiento modesto, la entidad ha soportado sus resultados a partir de sus adecuados niveles de eficiencia, así como sus controlados niveles de mora que han limitado sus pérdidas crediticias y el relativo bajo costo de su fondeo. En tal sentido, los ingresos financieros registraron una cifra de US$22.1 millones, en su mayoría derivados de los intereses provenientes de cartera de préstamos, los cuales representaron el 99% de los ingresos financieros a junio de 2013.



El total de gastos por intereses al cierre del primer semestre consumieron el 64.9% de los ingresos financieros al cierre de junio de 2013 (66.5% a junio de 2012). Lo anterior es reflejo de la estabilidad en el margen de tasas de interés que mantiene el Banco, acorde a la orientación de sus actividades de intermediación.

El gasto de operaciones experimentó un crecimiento del 14.3% al finalizar junio 2013, siendo esta variación menor que el observado en el interanual a junio de 2012 (+16.5%). El mantenimiento de adecuadas prácticas de eficiencia, es uno de los principales factores tras la recurrente generación de rentabilidad de la entidad.



Con cifras a junio de 2013, las utilidades del Banco ascendieron a US$2.3 millones creciendo en un 3.7%, favorecido por los ingresos derivados de intereses por préstamos; aunque sin lograr el crecimiento generado en junio de 2012 (9%). Al cierre del primer semestre de 2013, el Banco mantiene la posición número 34 dentro del ranking de utilidad neta de la plaza panameña.

El rendimiento sobre los activos fue del 0.78% a junio de 2013, manteniéndose cercano al periodo anterior el cual registró un nivel del 0.8%, el cual fue inferior al presentado por el Centro Bancario Internacional (1.8%). Lo anterior se explica en gran medida por su orientación al segmento de banca corporativa (operaciones back to back), que inherentemente genera menores márgenes aunque también significa menor exposición a pérdidas crediticias. Por su parte, el rendimiento sobre el patrimonio ha declinado con respecto a periodos anteriores. A junio 2013, el indicador fue del 8.9%, menor al 9.09% registrado en junio 2012.

BCI Bank International: Indicadores de rentabilidad	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	jun-13
Margen de Intermmediación	1.43%	1.33%	1.56%	1.43%	1.31%
Rendimiento activo productivo	0.80%	0.87%	1.10%	0.96%	0.78%
Rendimiento sobre patrimonio	9.09%	10.23%	12.07%	10.87%	8.93%
Rendimiento financiero	7.28%	7.15%	7.61%	7.29%	7.21%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador enagosto de 2010. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde mayo del 2008. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com