

Calificación

KEXIM LP HR AAA
KEXIM CP HR+1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Carlo Montoya
Asociado
carlo.montoya@hrratings.com

Oscar Herrera
Analista Sr.
oscar.herrera@hrratings.com

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Korea Eximbank

La ratificación de la calificación para Korea Eximbank¹ se basa en el apoyo financiero explícito que tiene el Banco por parte del Gobierno de Corea del Sur, definido en la Ley de Kexim². Por su parte, Corea del Sur mantiene una calificación soberana equivalente de HR AA (G) con Perspectiva Estable en escala global, lo cual es equivalente a una calificación de HR AAA en escala local. El apoyo explícito del Gobierno de Corea del Sur se ve reflejado a través de inyecciones de capital al Banco por ₩1,130mm, ₩1,620mm y ₩1,417mm en 2015, 2016 y 2017. Además, se realizó una inyección de capital por ₩183.6mm en julio de 2020. Asimismo, el Banco mantiene sanos niveles de morosidad al cierre del 2019 y mantiene un adecuado crecimiento de sus operaciones a nivel global. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Kexim Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera de Crédito Total	71,510	72,042	74,096	73,952	75,093	77,165	71,148	71,147	71,731
Gastos de Administración	211	218	240	231	244	247	277	347	322
Resultado Neto Mayoritario	173	686	435	493	553	565	-2,238	-1,564	7
Índice de Morosidad (Cartera de Crédito)	0.3%	1.1%	1.1%	1.6%	1.9%	2.1%	5.0%	5.8%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado (Cartera de Crédito)	0.7%	3.8%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	6.3%	7.2%	6.3%
Índice de Cobertura	13.9	1.9	2.6	1.9	1.8	1.7	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	0.3%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	-1.5%	-1.0%	0.1%
Índice de Eficiencia	9.7%	16.8%	12.9%	18.6%	15.0%	16.4%	33.3%	50.4%	67.6%
Índice de Eficiencia Operativa	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%
ROA Promedio	0.2%	0.8%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	-2.6%	-1.9%	0.0%
ROE Promedio	1.4%	5.3%	3.1%	3.5%	3.8%	3.8%	-17.3%	-14.4%	0.1%
Índice de Capitalización	12.9%	14.4%	14.6%	14.9%	15.1%	15.1%	13.8%	12.0%	10.5%
Razón de Apalancamiento	6.1	5.8	5.7	5.5	5.3	5.1	5.6	6.5	7.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	3.3%	3.7%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.5%	3.3%	3.2%
Tasa Pasiva	2.3%	2.8%	3.0%	3.0%	2.9%	2.8%	3.1%	3.2%	3.3%
Spread de Tasas	1.0%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.4%	0.2%	-0.0%

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en los niveles de solvencia, cerrando con un índice de capitalización de 14.6% al 4T19 (vs. 14.4% al 4T18 y 14.3% en un escenario base).** La mejora por arriba de lo esperado deriva de un menor crecimiento de los activos productivos y la generación de utilidades netas.
- **Sana calidad de la cartera de crédito, cerrando con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.1% y 1.4% al 4T19 (vs. 1.1% y 3.8% al 4T18 y 1.2% y 1.4% en un escenario base).** La mejora en la morosidad ajustada se debe a la regularización de la cartera tras la reestructura del sector naviero ocurrida en Corea del Sur durante el 2018, llevando a un monto de castigos de ₩2,020mm.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 3.1% al 4T19 (vs. 0.8% y 5.3% al 4T18 y 0.7% y 4.5% en un escenario base).** La disminución en los niveles de rentabilidad se debe a una pérdida por deterioro de las subsidiarias, las cuales afectaron la utilidad neta en comparación al periodo pasado.

¹The Export-Import Bank of Korea (KEXIM y/o) Korea Exim Bank y/o el Banco).

² Ley de Export-Import Bank of Korea (*The Export-Import Bank of Korea Act, "Ley de Kexim"*).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en los niveles de morosidad, cerrando con un IMOR e IMOR Ajustado de 1.6% y 2.0% al cierre del 4T20.** Este incremento sería un efecto de la desaceleración de la economía global debido a la pandemia, que ocasionaría un incremento en los incumplimientos de la cartera.
- **Mejora en el índice de capitalización, cerrando en niveles de 14.9% al 4T20.** La mejora esperada se debe a un crecimiento de las utilidades netas generadas para el siguiente año, las cuales se esperan que sean por ₩580mm, fortaleciendo el capital contable de Kexim.
- **Incremento en los indicadores de eficiencia, cerrando con un índice de eficiencia de 18.6% al 4T20.** Esto como consecuencia de una disminución en los ingresos totales de la operación derivado de una presión en el MIN Ajustado y a pesar de una disminución esperada en los gastos de administración.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo Explícito por parte del Gobierno de Corea del Sur.** Como consecuencia de la Ley de Kexim, el gobierno de la República de Corea es responsable de las operaciones de KEXIM y está legalmente obligado a reponer cualquier déficit que surja si las reservas de KEXIM son insuficientes para cubrir cualquiera de sus pérdidas netas anuales, conforme a lo expresado en el artículo 37 de la Ley de Kexim. Conforme a ello, HR Ratings considera la calificación soberana de HR AA- (G) de Corea del Sur como riesgo crediticio del Banco.
- **Buen nivel de independencia dentro del Consejo de Administración al contar con un 25.0% mostrando sanas prácticas.** Adicionalmente, se cuenta con una adecuada estructura organizacional, manteniendo directores con adecuados niveles de experiencia, además de controles operativos a través de la implementación de comités de trabajo, los cuales ayudan a disminuir el riesgo.
- **Sana diversificación de fondeo.** Al cierre del 2019, el Banco mantiene pasivos con costo por ₩74,476mm, de los cuales el 90.1% proviene de emisiones de deuda en monedas extranjeras a tasa fija y moneda local, generando coberturas naturales en diferentes monedas y dejando una exposición natural en cuatro monedas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de la calificación soberana de Corea del Sur.** El debilitamiento de la calificación crediticia por debajo de la calificación soberana de México impactaría directamente sobre la calificación en escala local asignada.
- **Eliminación de apoyo por parte de Corea del Sur a través de cambios regulatorios en la Ley de KEXIM.** Esto llevaría a KEXIM a perder el respaldo del Gobierno de Corea, no obstante, consideramos este escenario poco probable derivado de la importancia estratégica del Banco.

Anexo – Escenario Base

Balance KEXIM (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Base						
ACTIVO	83,946	90,367	92,921	91,337	92,046	93,775
Disponibilidades y Valores	10,491	15,184	16,380	15,204	15,068	14,894
Efectivo	2,092	3,735	4,919	4,686	4,388	3,920
Inversiones en Valores	8,399	11,450	11,461	10,518	10,680	10,974
Activos Financieros a Valor Razonable	1,617	2,298	1,834	1,785	1,813	1,863
Inversiones Financieras	6,782	9,151	9,627	8,733	8,867	9,112
Activos Derivados de Cobertura	228	76	391	205	249	303
Créditos a Costo Amortizado	68,223	70,488	71,909	71,757	72,615	74,520
Cartera de Crédito Total	71,510	72,042	74,096	73,952	75,093	77,165
Cartera de Crédito Vigente	71,273	71,230	73,245	72,772	73,693	75,562
Créditos en Moneda Local	18,786	16,140	18,345	19,110	19,789	20,661
Créditos en Moneda Extranjera	47,466	51,702	50,502	49,075	49,172	50,020
Créditos Especializados	5,021	3,389	4,398	4,588	4,731	4,881
Cartera de Crédito Vencida	237	812	852	1,180	1,400	1,603
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,287	-1,554	-2,187	-2,195	-2,478	-2,644
Otros Activos	5,004	4,619	4,241	4,170	4,113	4,057
Activos Tangibles, Neto	268	266	266	268	270	273
Inversiones en Asociadas y Subsidiarias ¹	2,599	2,424	1,781	1,795	1,815	1,830
Activos Diferidos (a Favor)	1,138	894	1,162	1,071	988	912
Activos Fiscales Diferidos (a Favor)	1,126	894	1,162	1,071	988	912
Activos de Beneficios para el Retiro, Neto (a Favor)	12	0	0	0	0	0
Otras Inversiones	998	1,035	1,033	1,036	1,040	1,043
Activos Intangibles, Neto	48	39	35	37	38	40
Otros Activos ²	951	996	998	1,000	1,002	1,004
PASIVO	71,433	76,833	79,119	76,981	77,289	78,582
Captación Tradicional	60,685	65,943	67,138	65,641	65,445	65,716
Títulos de Créditos Emitidos	60,685	65,943	67,138	65,641	65,445	65,716
Bonos Bancarios en Moneda Local	46,565	51,411	51,844	50,688	50,537	50,746
Bonos Bancarios en Moneda Extranjera	14,120	14,532	15,294	14,953	14,908	14,970
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,925	5,399	7,339	6,974	7,285	8,090
Préstamos Tomados y Pasivos Financieros	6,925	5,399	7,339	6,974	7,285	8,090
Operaciones con Derivadas	1,058	1,628	799	419	509	619
Otras Cuentas por Pagar	2,764	3,856	3,844	3,948	4,050	4,156
Provisiones	675	752	539	577	612	649
Otros Pasivos	2,089	3,104	3,304	3,371	3,439	3,508
Otras Deudas	0	7	0	0	0	0
Pasivos de Beneficios para el Retiro, Neto (en Contra)	0	7	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	12,513	13,534	13,802	14,356	14,756	15,193
Capital Social	11,815	11,815	11,871	12,055	12,055	12,055
Capital Ganado	698	1,719	1,931	2,301	2,701	3,138
Reservas de Capital	206	302	108	121	136	153
Ajustes de Capital	-129	-129	-129	-129	-129	-129
Utilidades Retenidas	329	126	940	1,262	1,615	2,027
Otros Componentes de Capital	120	734	577	554	526	523
Resultado Neto	173	686	435	493	553	565
Deuda Neta	60,039	60,814	61,808	60,995	61,360	62,736

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base.

¹Inversiones Permanentes en Acciones: Inversiones en 12 sociedades diversas.

²Otros activos: Ingresos devengados, Otras cuentas por cobrar y Préstamos a partes relacionadas.

Cuentas de Orden KEXIM (Miles de Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Total Cuentas Orden	62,631	57,895	59,788	62,586	64,997	67,502
Pasivos Netos Contingentes de los Activos Contingentes	38,961	34,906	32,378	33,894	35,200	36,556
Compromisos Crediticios	19,822	17,539	21,397	22,399	23,262	24,158
Compromisos de Operaciones de Garantía	3,848	5,450	6,012	6,293	6,536	6,788

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Korea Eximbank
The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
21 de agosto de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados KEXIM (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Base						
Ingresos por Intereses	2,684	2,985	3,131	3,068	3,060	3,088
Gastos por Intereses	1,604	1,984	2,233	2,219	2,139	2,068
Ingresos Netos por Comisiones	392	317	342	358	418	422
Ingresos por Comisiones	401	326	357	375	431	435
Gastos por Comisiones	9	8	15	17	13	13
Margen de la Operación	1,472	1,318	1,239	1,207	1,339	1,443
Pérdida por Deterioro en Crédito a Costo Amortizado	1,724	331	720	323	587	462
Otras Pérdidas por Deterioro	-643	95	-393	98	-123	93
Margen Financiero Ajustado por Pérdidas de Valuación	391	892	913	786	875	888
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos	49	73	229	134	163	154
Resultado por Intermediación ¹	-5	-132	1,185	445	478	488
Otros Ingresos (Pérdida) de la Operación, Neto ²	54	205	-956	-312	-315	-334
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	440	965	1,141	919	1,038	1,042
Gastos de Administración y Promoción	211	218	240	231	244	247
Resultado de la operación	229	747	901	688	794	795
Ingresos (Gastos) no Operacionales ³	-0	123	-255	17	-4	12
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	10	112	-242	14	20	15
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-10	11	-13	2	-24	-2
Resultado Antes de ISR y PTU	229	870	646	705	790	807
Gasto de ISR	56	184	211	211	237	242
Resultado Neto	173	686	435	493	553	565

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base.

¹Resultado por Intermediación: Pérdida (Ganancia) en Activos Financieros, Derivados y Operaciones Cambiarias.

²Otros Ingresos (Egresos): Liberación de estimaciones y Venta de cartera de crédito.

³Otros Productos Netos: Ganancia (Pérdida) en subsidiarias, Ingresos en Proyectos de Investigación, Donaciones y Aportaciones.

Razones Financieras KEXIM	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Índice de Morosidad (Cartera de Crédito)	0.3%	1.1%	1.1%	1.6%	1.9%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado (Cartera de Crédito)	0.7%	3.8%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%
Índice de Morosidad Total Ajustado (Cartera de Crédito y Garantías)	0.5%	2.6%	1.0%	1.4%	1.5%	1.7%
Índice de Cobertura	13.9	1.9	2.6	1.9	1.8	1.7
MIN Ajustado	0.3%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
Índice de Eficiencia	9.7%	16.8%	12.9%	18.6%	15.0%	16.4%
Índice de Eficiencia Operativa	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
ROA Promedio	0.2%	0.8%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE Promedio	1.4%	5.3%	3.1%	3.5%	3.8%	3.8%
Índice de Capitalización	12.9%	14.4%	14.6%	14.9%	15.1%	15.1%
Razón de Apalancamiento	6.1	5.8	5.7	5.5	5.3	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Tasa Activa	3.3%	3.7%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%
Tasa Pasiva	2.3%	2.8%	3.0%	3.0%	2.9%	2.8%
Spread de Tasas	1.0%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%

* Métricas ajustadas removiendo los flujos provenientes de operaciones de cobertura.

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

Flujo de Efectivo KEXIM (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto Mayoritario del Periodo	173	686	435	493	553	565
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	708	-385	521	331	590	471
Estimaciones para Riesgos Crediticios	32	19	-68	323	587	462
Depreciación y Amortización	18	20	19	24	25	25
Utilidad o Pérdida por Valuación	1,717	419	1,302	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	56	184	212	0	0	0
Pérdidas por Deterioro Asociados a Actividades de Inversión	-1,080	-1,001	-898	0	0	0
Provisiones	10	9	11	-1	-1	-2
Partic. en Empresas Asociadas no Consolid.	-45	-37	-58	-14	-20	-15
Flujo Generado por Resultado Neto	881	301	956	825	1,143	1,037
Cambio en Inversiones en Valores	-857	-586	245	944	-162	-295
Cambio en Instrumentos Derivados (Netos)	-733	-154	-398	-195	46	56
Cambio en Cartera de Crédito	-1,854	-1,098	-293	-171	-1,445	-2,367
Cambio en Préstamos de Bancos	-1,707	-1,442	1,738	-365	311	805
Cambio en Efectivo Reestringido (Neto)	-1,233	75	125	0	0	0
Otros Activos Operativos	-938	-242	135	88	81	75
Otros Pasivos Operativos	970	946	1,165	104	103	106
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-6,352	-2,501	2,717	406	-1,066	-1,620
Recursos Generados en la Operación	-5,471	-2,201	3,673	1,230	77	-583
Cobros por Disposición de (Aumentos en) Subsidiarias y Asociadas	894	-89	-195	-26	-28	-28
Cambios en activos tangibles e intangibles	45	0	0	0	0	0
Actividades de Inversión	939	-89	-195	-26	-28	-28
Emisión de instrumentos de deuda y otros	1,862	4,149	-1,906	-1,497	-195	271
Aportaciones al Capital Social	1,417	0	56	184	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-60	-63	-100	-125	-125
Actividades de Financiamiento	3,279	4,090	-1,913	-1,413	-320	146
Cambio en Efectivo	-1,254	1,800	1,565	-209	-271	-465
Efecto por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	-517	-157	-381	-24	-27	-3
Efectivo al Inicio del Periodo	3,863	2,092	3,735	4,919	4,686	4,388
Disponibilidades al Final del Periodo	2,092	3,735	4,919	4,686	4,388	3,920
Flujo Libre de Efectivo	-21	-591	1,483	718	1,031	917

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base.

Flujo libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación + Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo KEXIM (Miles de Millones de Wons)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Flujo Generado por Resultado Neto ¹	173	686	435	493	553	565
- Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	32	19	-68	323	587	462
- Depreciación y Amortización	18	20	19	24	25	25
- Cambios Totales en las Reservas	276	2,020	204	315	317	316
+ Otros Activos Operativos	-937.7	-242.2	135.1	88.2	81.2	74.7
+ Otros Pasivos Operativos	970.1	945.7	1,165.0	104.3	102.6	106.0
FLE	-21	-591	1,482.6	718.2	1,030.9	917.0

¹No incluye resultado por valuación.

Anexo – Escenario Estrés

Balance KEXIM (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Estrés						
ACTIVO	83,946	90,367	92,921	81,768	81,939	84,606
Disponibilidades y Valores	10,491	15,184	16,380	9,783	10,653	11,893
Efectivo	2,092	3,735	4,919	2,396	3,155	4,194
Inversiones en Valores	8,399	11,450	11,461	7,388	7,499	7,699
Activos Financieros a Valor Razonable	1,617	2,298	1,834	1,254	1,273	1,307
Inversiones Financieras	6,782	9,151	9,627	6,134	6,226	6,392
Activos Derivados de Cobertura	228	76	391	430	473	520
Créditos a Costo Amortizado	68,223	70,488	71,909	67,461	66,826	68,042
Cartera de Crédito Total	71,510	72,042	74,096	71,148	71,147	71,731
Cartera de Crédito Vigente	71,273	71,230	73,245	67,620	67,012	68,042
Créditos en Moneda Local	18,786	16,140	18,345	17,743	17,696	18,095
Créditos en Moneda Extranjera	47,466	51,702	50,502	45,577	45,004	45,539
Créditos Especializados	5,021	3,389	4,398	4,300	4,312	4,408
Cartera de Crédito Vencida	237	812	852	3,528	4,135	3,689
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3,287	-1,554	-2,187	-3,687	-4,321	-3,689
Otros Activos	5,004	4,619	4,241	4,094	3,987	4,151
Activos Tangibles, Neto	268	266	266	268	270	273
Inversiones en Asociadas y Subsidiarias ¹	2,599	2,424	1,781	1,559	1,372	1,452
Activos Diferidos (a Favor)	1,138	894	1,162	1,233	1,309	1,389
Activos Fiscales Diferidos (a Favor)	1,126	894	1,162	1,233	1,309	1,389
Activos de Beneficios para el Retiro, Neto (a Favor)	12	0	0	0	0	0
Otras Inversiones	998	1,035	1,033	1,034	1,036	1,038
Activos Intangibles, Neto	48	39	35	36	37	37
Otros Activos ²	951	996	998	999	1,000	1,001
PASIVO	71,433	76,833	79,119	70,121	71,980	74,765
Captación Tradicional	60,685	65,943	67,138	59,447	60,064	61,682
Títulos de Créditos Emitidos	60,685	65,943	67,138	59,447	60,064	61,682
Bonos Bancarios en Moneda Local	46,565	51,411	51,844	45,905	46,381	47,631
Bonos Bancarios en Moneda Extranjera	14,120	14,532	15,294	13,542	13,683	14,051
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,925	5,399	7,339	5,799	6,802	7,714
Préstamos Tomados y Pasivos Financieros	6,925	5,399	7,339	5,799	6,802	7,714
Operaciones con Derivadas	1,058	1,628	799	877	964	1,061
Otras Cuentas por Pagar	2,764	3,856	3,844	3,998	4,150	4,309
Provisiones	675	752	539	580	615	652
Otros Pasivos	2,089	3,104	3,304	3,418	3,536	3,657
Otras Deudas	0	7	0	0	0	0
Pasivos de Beneficios para el Retiro, Neto (en Contra)	0	7	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	12,513	13,534	13,802	11,647	9,959	9,841
Capital Social	11,815	11,815	11,871	12,055	12,055	12,055
Capital Ganado	698	1,719	1,931	-407	-2,096	-2,214
Reservas de Capital	206	302	108	121	54	7
Ajustes de Capital	-129	-129	-129	-129	-129	-129
Utilidades Retenidas	329	126	940	1,262	-1,035	-2,676
Otros Componentes de Capital	120	734	577	577	577	577
Resultado Neto	173	686	435	-2,238	-1,564	7
Deuda Neta	60,039	60,814	61,808	59,328	60,239	61,701

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario estrés.

¹Inversiones Permanentes en Acciones: Inversiones en 12 sociedades diversas.

²Otros activos: Ingresos devengados, Otras cuentas por cobrar y Préstamos a partes relacionadas.

Cuentas de Orden KEXIM (Miles de Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Total Cuentas Orden	62,631	57,895	59,788	61,724	63,723	65,787
Pasivos Netos Contingentes de los Activos Contingentes	38,961	34,906	32,378	33,427	34,510	35,627
Compromisos Crediticios	19,822	17,539	21,397	22,090	22,806	23,544
Compromisos de Operaciones de Garantía	3,848	5,450	6,012	6,207	6,408	6,615

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
21 de agosto de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados KEXIM (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Estrés						
Ingresos por Intereses	2,684	2,985	3,131	2,786	2,613	2,529
Gastos por Intereses	1,604	1,984	2,233	2,135	2,121	2,235
Ingresos Netos por Comisiones	392	317	342	253	269	281
Ingresos por Comisiones	401	326	357	277	294	306
Gastos por Comisiones	9	8	15	24	25	25
Margen de la Operación	1,472	1,318	1,239	904	761	575
Pérdida por Deterioro en Crédito a Costo Amortizado	1,724	331	720	2,538	1,691	239
Otras Pérdidas por Deterioro	-643	95	-393	118	170	217
Margen Financiero Ajustado por Pérdidas de Valuación	391	892	913	-1,752	-1,100	118
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos	49	73	229	46	99	119
Resultado por Intermediación ¹	-5	-132	1,185	1,097	604	634
Otros Ingresos (Pérdida) de la Operación, Neto ²	54	205	-956	-1,051	-505	-515
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	440	965	1,141	-1,707	-1,001	237
Gastos de Administración y Promoción	211	218	240	277	347	322
Resultado de la operación	229	747	901	-1,983	-1,349	-85
Ingresos (Gastos) no Operacionales ³	-0	123	-255	-255	-215	92
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	10	112	-242	-221	-187	80
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-10	11	-13	-33	-28	12
Resultado Antes de ISR y PTU	229	870	646	-2,238	-1,564	7
Gasto de ISR	56	184	211	0	0	0
Incremento por actualización de operaciones discontinuadas	173	686	435	-2,238	-1,564	7
Resultado Neto	173	686	435	-2,238	-1,564	7

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario estrés.

¹Resultado por Intermediación: Pérdida (Ganancia) en Activos Financieros, Derivados y Operaciones Cambiarias.

²Otros Ingresos (Egresos): Liberación de estimaciones y Venta de cartera de crédito.

³Otros Productos Netos: Ganancia (Pérdida) en subsidiarias, Ingresos en Proyectos de Investigación, Donaciones y Aportaciones.

Razones Financieras KEXIM	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Índice de Morosidad (Cartera de Crédito)	0.3%	1.1%	1.1%	5.0%	5.8%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado (Cartera de Crédito)	0.7%	3.8%	1.4%	6.3%	7.2%	6.3%
Índice de Morosidad Ajustado (Cartera de Crédito)	0.2%	0.8%	0.8%	3.4%	3.9%	3.4%
Índice de Morosidad Total Ajustado (Cartera de Crédito y Garantías)	0.5%	2.6%	1.0%	4.3%	4.9%	4.2%
Índice de Cobertura	13.9	1.9	2.6	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	0.3%	0.8%	0.8%	-1.5%	-1.0%	0.1%
Índice de Eficiencia	9.7%	16.8%	12.9%	33.3%	50.4%	67.6%
Índice de Eficiencia Operativa	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%
ROA Promedio	0.2%	0.8%	0.5%	-2.6%	-1.9%	0.0%
ROE Promedio	1.4%	5.3%	3.1%	-17.3%	-14.4%	0.1%
Índice de Capitalización	12.9%	14.4%	14.6%	13.8%	12.0%	10.5%
Razón de Apalancamiento	6.1	5.8	5.7	5.6	6.5	7.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	3.3%	3.7%	3.6%	3.5%	3.3%	3.2%
Tasa Pasiva	2.3%	2.8%	3.0%	3.1%	3.2%	3.3%
Spread de Tasas	1.0%	0.8%	0.7%	0.4%	0.2%	-0.0%

* Métricas ajustadas removiendo los flujos provenientes de operaciones de cobertura.

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.



Credit
Rating
Agency

Korea Eximbank
The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
21 de agosto de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo KEXIM (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto Mayoritario del Periodo	173	686	435	-2,238	-1,564	7
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	708	-385	521	2,783	1,902	184
Estimaciones para Riesgos Crediticios	32	19	-68	2,538	1,691	239
Depreciación y Amortización	18	20	19	24	25	25
Utilidad o Pérdida por Valuación	1,717	419	1,302	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	56	184	212	0	0	0
Pérdidas por Deterioro Asociados a Actividades de Inversión	-1,080	-1,001	-898	0	0	0
Provisiones	10	9	11	-1	-1	-1
Partic. en Empresas Asociadas no Consolid.	-45	-37	-58	221	187	-80
Flujo Generado por Resultado Neto	881	301	956	545	338	191
Cambio en Inversiones en Valores	-857	-586	245	4,074	-111	-200
Cambio en Instrumentos Derivados (Netos)	-733	-154	-398	39	45	49
Cambio en Cartera de Crédito	-1,854	-1,098	-293	1,910	-1,056	-1,455
Cambio en Préstamos de Bancos	-1,707	-1,442	1,738	-1,539	1,003	912
Cambio en Efectivo Reestringido (Neto)	-1,233	75	125	0	0	0
Otros Activos Operativos	-938	-242	135	-72	-77	-81
Otros Pasivos Operativos	970	946	1,165	154	152	159
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-6,352	-2,501	2,717	4,565	-43	-617
Recursos Generados en la Operación	-5,471	-2,201	3,673	5,110	295	-427
Cobros por Disposición de (Aumentos en) Subsidiarias y Asociadas	894	-89	-195	-26	-28	-28
Cambios en activos tangibles e intangibles	45	0	0	0	0	0
Actividades de Inversión	939	-89	-195	-26	-28	-28
Emisión de instrumentos de deuda y otros	1,862	4,149	-1,906	-7,690	617	1,618
Aportaciones al Capital Social	1,417	0	56	184	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-60	-63	-100	-125	-125
Actividades de Financiamiento	3,279	4,090	-1,913	-7,607	492	1,493
Cambio en Efectivo	-1,254	1,800	1,565	-2,523	759	1,039
Efecto por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	-517	-157	-381	0	0	0
Efectivo al Inicio del Periodo	3,863	2,092	3,735	4,919	2,396	3,155
Disponibilidades al Final del Periodo	2,092	3,735	4,919	2,396	3,155	4,194
Flujo Libre de Efectivo	-21	-591	1,483	-632	-947	-863

Fuente: HR Ratings con información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario estrés.

Flujo libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación + Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo KEXIM (Miles de Millones de Wongs)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Flujo Generado por Resultado Neto ¹	173	686	435	-2,238	-1,564	7
- Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	32	19	-68	2,538	1,691	239
- Depreciación y Amortización	18	20	19	24	25	25
- Cambios Totales en las Reservas	276	2,020	204	1,038	1,175	1,212
+ Otros Activos Operativos	-937.7	-242.2	135.1	-72.3	-76.7	-81.3
+ Otros Pasivos Operativos	970.1	945.7	1,165.0	154.2	152.5	158.6
FLE	-21	-591	1,482.6	-632.1	-946.8	-863.3

¹No incluye resultado por valuación.

Glosario de Bancos

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Pérdidas por Deterioro 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. (Cartera Vencida + Garantías Ejercidas) / Cartera Total.

Índice de Morosidad Total. (Cartera Vencida + Garantías Ejercidas) / (Cartera Total + Pasivos Netos Contingentes).

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m + Pasivos Netos Contingentes).

Índice de Morosidad Total Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m + Pasivos Netos Contingentes).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Korea Eximbank
The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
21 de agosto de 2020

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Korea Eximbank
The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
21 de agosto de 2020

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Contraparte: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1 KEXIM 19: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 26 de julio de 2019 KEXIM 19: 14 de febrero de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T13 – 4T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp. proporcionada por el Banco
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación Global de deuda soberana otorgada a Corea del Sur de "Aa2" con Perspectiva Estable otorgada por Moody's el 12 de mayo de 2020. Calificación Global de deuda soberana otorgada a Corea del Sur de "AA" con Perspectiva Estable otorgada por S&P Global el 21 de abril de 2020. Calificación Global de deuda soberana otorgada a Corea del Sur de "AA-" con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings Global el 11 de febrero de 2020.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
21 de agosto de 2020

A NRSRO Rating*

generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).