

A NRSRO Rating*

Calificación

KEXIM LP
KEXIM CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Oscar Herrera
Analista Sr.
oscar.herrera@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 ₩1,417mm, ₩578.3mm y ₩298.8mm en 2017, 2020 y 2021. Asimismo, el Banco mantiene sanos niveles de morosidad al cierre del 2020 y mantiene un adecuado crecimiento de sus operaciones a nivel global, así como sólidos niveles de capitalización de 15.1% en 2020 (vs. 14.9% esperado en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: KEXIM (Miles de Millones de Wons)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera de Crédito Total	72,042	74,096	76,386	81,130	85,171	89,654	79,767	82,897	86,453
Gastos de Administración 12m	218	240	238	248	255	271	307	308	326
Resultado Neto 12m	686	435	98	280	473	607	-1,184	-705	20
Min Ajustado	0.7%	0.6%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	-0.8%	-0.4%	0.2%
Spread de Tasas	0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.6%	0.5%	0.4%
ROA	0.8%	0.5%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%	-1.2%	-0.7%	0.0%
Índice de Morosidad	1.1%	1.1%	0.8%	1.2%	1.6%	2.0%	4.4%	4.0%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	1.4%	1.1%	1.5%	1.9%	2.3%	5.0%	4.6%	4.2%
Índice de Eficiencia	16.8%	12.9%	21.3%	19.9%	18.4%	17.6%	52.5%	49.7%	43.0%
Índice de Capitalización Básico	12.7%	12.9%	13.4%	13.8%	14.4%	14.8%	12.2%	11.0%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.6%	15.1%	15.5%	16.2%	16.6%	13.8%	12.4%	11.8%
Razón de Apalancamiento	5.8	5.7	5.7	5.8	5.9	6.2	5.7	6.6	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
NSFR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 13.4% y 15.1% al cierre del 4T20 (vs. 12.9% y 14.6% al 4T19; 14.9% y 14.9% en un escenario base).** La mejora deriva de un bajo crecimiento de los activos sujetos a riesgo, así como por el fortalecimiento de capital por inyecciones realizadas por el gobierno de Corea del Sur por un monto aproximado de ₩578.3mm en 2020.
- **Sana calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.8% y 1.1% al cierre del 4T20 (vs. 1.1% y 1.4% al 4T19 y 1.6% y 2.0% en un escenario base).** La cartera se ha mantenido con un adecuado comportamiento en los últimos 12m, reflejando la fortaleza de las industrias exportadoras de Corea, y un bajo impacto por la contingencia sanitaria.
- **Disminución en la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 0.1% y 0.7% al cierre del 4T20 (vs. 0.5% y 3.1% al 4T19 y ROA Promedio de 0.5% en un escenario base).** La disminución en los niveles de rentabilidad se debe a una pérdida por deterioro de activos financieros, garantías y otros tipos de contratos. Es importante mencionar que, en 2019, estos activos generaron un ingreso por reversión de deterioro.

¹ The 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, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.2% y 1.5% al cierre del 4T21.** Esto como resultado de un posible deterioro de algunos acreditados por la contingencia sanitaria, principalmente en aquellas economías que continúan presentando impactos.
- **Mejora en el índice de capitalización, cerrando en niveles de 15.5% al 4T21.** La mejora esperada se debe a un crecimiento de las utilidades netas generadas para el siguiente año, así como por las inyecciones de capital esperadas durante el 2021.
- **Mejora en los indicadores de eficiencia, con un índice de eficiencia de 19.9% al cierre de 4T21.** Se espera que las eficiencias mejoren como resultado de las implementaciones tecnológicas en las operaciones del Banco, haciendo más eficiente la colocación y el análisis de crédito de los acreditados.

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.
- **Sanas políticas respecto a sus factores ESG.** El Banco cuenta con políticas dentro de sus operaciones de crédito que se enfocan en los factores ambientales, sociales y de gobernanza, siendo una fortaleza y diferenciador importante.
- **Sana diversificación de fondeo.** El Banco tiene acceso a mercados internacionales de deuda, el cual le permite emitir deuda en diferentes mercados y obtener costos más eficientes. Al corte del 2020, el Banco cuenta con un 31.3% de deuda en moneda local y el restante 68.7% en moneda extranjera, generando coberturas naturales en diferentes monedas y mitigando el riesgo cambiario a través del uso de instrumentos derivados.

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 General: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)		Anual				
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
ACTIVO	90,367	92,921	98,169	102,192	107,704	113,985
Disponibilidades	3,735	4,919	4,094	4,730	5,672	6,737
Inversiones en valores	11,450	11,461	14,884	14,179	14,885	15,669
Operaciones con valores y derivadas	76	391	1,500	1,172	1,074	1,054
Total Cartera de Crédito Neto	70,488	71,909	73,866	78,271	82,068	86,297
Cartera de Crédito Total	72,042	74,096	76,386	81,130	85,171	89,654
Cartera de crédito vigente	71,230	73,245	75,750	80,144	83,822	87,887
Créditos en moneda local	16,140	18,345	23,204	24,263	25,393	26,730
Créditos en moneda extranjera	51,702	50,502	46,502	49,620	51,906	54,305
Créditos especializados	3,389	4,398	6,045	6,260	6,523	6,851
Cartera de crédito vencida	812	852	636	986	1,349	1,767
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,554	-2,187	-2,520	-2,859	-3,103	-3,357
Otros Activos	4,619	4,241	3,825	3,840	4,006	4,230
Inmuebles, mobiliario y equipo	266	266	265	295	312	333
Inversiones permanentes en acciones	2,424	1,781	1,644	1,597	1,689	1,825
Impuestos diferidos (a favor)	894	1,162	1,062	1,006	966	928
ISR diferido (a favor)	894	1,162	1,062	1,006	966	928
Otros activos misc.	1,035	1,033	855	942	1,038	1,144
Pasivo	76,833	79,119	83,621	87,560	92,722	98,538
Captación tradicional	65,943	67,138	72,642	75,788	80,264	85,354
Depósitos de exigibilidad inmediata	51,411	51,844	49,916	52,068	55,143	58,791
Depósitos a plazo	14,532	15,294	22,726	23,720	25,121	26,563
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	5,399	7,339	6,562	6,860	7,265	7,682
De exigibilidad inmediata	5,399	7,339	6,562	6,860	7,265	7,682
Operaciones con valores y derivadas	1,628	799	419	654	722	797
Otras cuentas por pagar	3,863	3,844	3,998	4,257	4,470	4,704
Acreed. diversos y otras	752	539	626	658	692	727
Otros	3,111	3,304	3,371	3,599	3,778	3,977
CAPITAL CONTABLE	13,534	13,802	14,549	14,632	14,983	15,448
Capital mayoritario	13,534	13,802	14,549	14,632	14,983	15,448
Capital contribuido	11,815	11,871	12,449	12,449	12,449	12,449
Capital social	11,815	11,871	12,449	12,449	12,449	12,449
Capital ganado	1,719	1,931	2,100	2,183	2,533	2,998
Reservas de capital	302	108	336	336	336	336
Resultado de ejercicios anteriores	-3	810	906	952	1,145	1,505
Resultado por valuación de títulos disponibles para la vent	734	577	760	760	760	760
Resultado neto mayoritario	686	435	98	280	473	607
Deuda Neta	57,710	58,504	59,145	63,221	66,621	70,375

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Base						
Ingresos por intereses	2,985	3,131	2,318	2,500	2,775	3,274
Gastos por intereses (menos)	1,984	2,233	1,418	1,523	1,659	2,015
MARGEN FINANCIERO	1,001	898	900	977	1,115	1,259
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	331	720	602	555	561	556
Otras pérdidas por deterioro	95	-393	240	252	265	278
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	575	571	58	170	290	425
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	326	357	378	387	399	423
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	8	15	19	20	20	22
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	73	229	103	156	158	160
Resultado por Intermediación	-132	1,185	900	1,042	1,055	1,069
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	205	-956	-798	-886	-897	-908
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	965	1,141	519	694	827	987
Gastos de administración y promoción (menos)	218	240	238	248	255	271
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	747	901	280	446	572	716
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	112	-242	-140	-46	92	135
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	11	-13	-8	-3	5	8
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	870	646	132	397	669	860
ISR y PTU Causado (menos)	184	211	34	116	196	252
RESULTADO NETO MAYORITARIO	686	435	98	280	473	607

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Min Ajustado	0.7%	0.6%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%
Spread de Tasas	0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%
Tasa Activa	3.5%	3.4%	2.4%	2.5%	2.7%	3.0%
Tasa Pasiva	2.8%	3.0%	1.8%	1.9%	2.0%	2.2%
ROA	0.8%	0.5%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%
ROE	5.3%	3.1%	0.7%	1.9%	3.1%	4.0%
Índice de Morosidad	1.1%	1.1%	0.8%	1.2%	1.6%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	1.4%	1.1%	1.5%	1.9%	2.3%
Índice de Eficiencia	16.8%	12.9%	21.3%	19.9%	18.4%	17.6%
Índice de Capitalización Básico	12.7%	12.9%	13.4%	13.8%	14.4%	14.8%
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.6%	15.1%	15.5%	16.2%	16.6%
Razón de Apalancamiento	5.8	5.7	5.7	5.8	5.9	6.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
NSFR	39.7%	39.7%	49.2%	48.1%	47.6%	47.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

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

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. Flujo de Efectivo: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Base						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	686	435	98	280	473	607
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-385	521	547	430	545	545
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	19	-68	0	555	561	556
Depreciación y Amortización	20	19	19	20	20	20
Depreciación de Activos Fijos	20	19	19	20	20	20
Resultado por valuación a valor razonable	419	1,302	1,428	0	0	0
Impuestos Diferidos	184	212	34	0	0	0
Otras partidas y provisiones	9	11	28	-145	-35	-30
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-37	-58	-63	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	-1,001	-898	-900	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	301	956	645	710	1,018	1,152
Inversiones en valores	-586	77	-3,048	705	-706	-783
Operaciones con valores y derivados neto	-154	-398	-222	563	166	95
Aumento en la cartera de credito	-1,098	-293	-5,598	-4,960	-4,357	-4,785
Prestamos de Bancos	-1,442	1,738	-120	298	405	417
Otras Cuentas por Pagar	946	1,165	1,101	260	213	234
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-2,501	2,549	-7,816	-3,119	-4,428	-5,025
Recursos Generados en la Operación	-2,201	3,505	-7,171	-2,409	-3,410	-3,873
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4,090	-1,913	7,328	3,095	4,389	4,978
Emisión de Obligaciones subordinados	4,149	-1,906	6,862	3,146	4,476	5,090
Pago de dividendos en efectivo	-60	-63	-112	-52	-87	-112
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-89	-27	-33	-50	-37	-40
Adquisición de mobiliario y equipo	-89	-27	-33	-50	-37	-40
CAMBIO EN EFECTIVO	1,800	1,565	125	636	942	1,065
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-157	-381	-949	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	2,092	3,735	4,919	4,094	4,730	5,672
Disponibilidades al final del periodo	3,735	4,919	4,094	4,730	5,672	6,737
Flujo Libre de Efectivo	-1,035	913	902	618	477	507

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Resultado Neto	686	435	98	280	473	607
+ Estimaciones Preventivas	19	-68	0	555	561	556
- Cambios Totales en las Reservas	2,020	204	219	216	316	302
+ Depreciación	20	19	19	20	20	20
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	946	1,165	1,101	260	213	234
Flujo Libre de Efectivo	-1,035	913	902	618	477	507

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)		Anual				
Escenario Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
ACTIVO	90,367	92,921	98,169	95,534	100,182	105,805
Disponibilidades	3,735	4,919	4,094	2,332	3,460	4,689
Inversiones en valores	11,450	11,461	14,884	12,687	13,185	13,750
Operaciones con valores y derivadas	76	391	1,500	325	579	615
Total Cartera de Crédito Neto	70,488	71,909	73,866	76,447	79,270	83,108
Cartera de Crédito Total	72,042	74,096	76,386	79,767	82,897	86,453
Cartera de crédito vigente	71,230	73,245	75,750	76,248	79,617	83,330
Créditos en moneda local	16,140	18,345	23,204	23,144	24,200	25,376
Créditos en moneda extranjera	51,702	50,502	46,502	47,193	49,372	51,744
Créditos especializados	3,389	4,398	6,045	5,911	6,045	6,210
Cartera de crédito vencida	812	852	636	3,520	3,280	3,122
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,554	-2,187	-2,520	-3,321	-3,627	-3,345
Otros Activos	4,619	4,241	3,825	3,743	3,688	3,643
Inmuebles, mobiliario y equipo	266	266	265	295	312	333
Inversiones permanentes en acciones	2,424	1,781	1,644	1,490	1,336	1,173
Impuestos diferidos (a favor)	894	1,162	1,062	996	957	919
ISR diferido (a favor)	894	1,162	1,062	996	957	919
Otros activos misc.	1,035	1,033	855	962	1,083	1,218
Pasivo	76,833	79,119	83,621	82,279	87,742	93,459
Captación tradicional	65,943	67,138	72,642	70,744	75,519	80,499
Depósitos de exigibilidad inmediata	51,411	51,844	49,916	48,603	51,884	55,305
Depósitos a plazo	14,532	15,294	22,726	22,141	23,636	25,194
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	5,399	7,339	6,562	6,403	6,835	7,286
De exigibilidad inmediata	5,399	7,339	6,562	6,403	6,835	7,286
Operaciones con valores y derivadas	1,628	799	419	835	921	1,017
Otras cuentas por pagar	3,863	3,844	3,998	4,297	4,466	4,656
Acreed. diversos y otras	752	539	626	652	678	706
Otros	3,111	3,304	3,371	3,645	3,788	3,950
CAPITAL CONTABLE	13,534	13,802	14,549	13,255	12,440	12,347
Capital mayoritario	13,534	13,802	14,549	13,255	12,440	12,347
Capital contribuido	11,815	11,871	12,449	12,449	12,449	12,449
Capital social	11,815	11,871	12,449	12,449	12,449	12,449
Capital ganado	1,719	1,931	2,100	806	-10	-102
Reservas de capital	302	108	336	336	336	336
Resultado de ejercicios anteriores	-3	810	906	894	-401	-1,218
Resultado por valuación de títulos disponibles para la ven	734	577	760	760	760	760
Resultado neto mayoritario	686	435	98	-1,184	-705	20
Deuda Neta	57,710	58,504	59,145	62,638	66,052	69,748

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Estrés						
Ingresos por intereses	2,985	3,131	2,318	2,423	2,638	3,106
Gastos por intereses (menos)	1,984	2,233	1,418	1,538	1,764	2,258
MARGEN FINANCIERO	1,001	898	900	885	875	848
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	331	720	602	1,299	854	232
Otras pérdidas por deterioro	95	-393	240	380	385	390
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	575	571	58	-795	-364	227
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	326	357	378	246	247	261
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	8	15	19	12	13	13
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	73	229	103	-153	-103	52
Resultado por Intermediación	-132	1,185	900	-1,022	-1,034	1,047
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	205	-956	-798	868	931	-995
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	965	1,141	519	-714	-234	527
Gastos de administración y promoción (menos)	218	240	238	307	308	326
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	747	901	280	-1,022	-542	201
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	112	-242	-140	-154	-154	-163
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	11	-13	-8	-9	-9	-9
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	870	646	132	-1,184	-705	28
ISR y PTU Causado (menos)	184	211	34	0	0	8
RESULTADO NETO MAYORITARIO	686	435	98	-1,184	-705	20

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Min Ajustado	0.7%	0.6%	0.1%	-0.8%	-0.4%	0.2%
Spread de Tasas	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%
Tasa Activa	3.5%	3.4%	2.4%	2.5%	2.7%	3.0%
Tasa Pasiva	2.8%	3.0%	1.8%	2.0%	2.2%	2.6%
ROA	0.8%	0.5%	0.1%	-1.2%	-0.7%	0.0%
ROE	5.3%	3.1%	0.7%	-8.2%	-5.5%	0.2%
Índice de Morosidad	1.1%	1.1%	0.8%	4.4%	4.0%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	1.4%	1.1%	5.0%	4.6%	4.2%
Índice de Eficiencia	16.8%	12.9%	21.3%	52.5%	49.7%	43.0%
Índice de Capitalización Básico	12.7%	12.9%	13.4%	12.2%	11.0%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.6%	15.1%	13.8%	12.4%	11.8%
Razón de Apalancamiento	5.8	5.7	5.7	5.7	6.6	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
NSFR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. Flujo de Efectivo: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	686	435	98	-1,184	-705	20
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-385	521	547	1,319	874	252
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	19	-68	0	1,299	854	232
Depreciación y Amortización	20	19	19	20	20	20
Depreciación de Activos Fijos	20	19	19	20	20	20
Resultado por valuación a valor razonable	419	1,302	1,428	0	0	0
Impuestos Diferidos	184	212	34	0	0	0
Otras partidas y provisiones	9	11	28	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-37	-58	-63	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	-1,001	-898	-900	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	301	956	645	135	169	272
Inversiones en valores	-586	77	-3,048	2,197	-498	-566
Operaciones con valores y derivados neto	-154	-398	-222	1,590	-168	60
Aumento en la cartera de credito	-1,098	-293	-5,598	-3,880	-3,678	-4,070
Prestamos de Bancos	-1,442	1,738	-120	-159	432	451
Otras Cuentas por Pagar	946	1,165	1,101	299	169	190
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-2,501	2,549	-7,816	160	-3,669	-3,870
Recursos Generados en la Operación	-2,201	3,505	-7,171	295	-3,500	-3,599
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4,090	-1,913	7,328	-2,007	4,664	4,867
Emisión de Obligaciones subordinados	4,149	-1,906	6,862	-1,897	4,775	4,980
Pago de dividendos en efectivo	-60	-63	-112	-110	-111	-112
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-89	-27	-33	-50	-37	-40
Adquisición de mobiliario y equipo	-89	-27	-33	-50	-37	-40
CAMBIO EN EFECTIVO	1,800	1,565	124	-1,762	1,128	1,229
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-157	-381	-949	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	2,092	3,735	4,919	4,094	2,332	3,460
Disponibilidades al final del periodo	3,735	4,919	4,094	2,332	3,460	4,689
Flujo Libre de Efectivo	-1,035	913	902	1,120	495	-73

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Resultado Neto	686	435	98	-1,184	-705	20
+ Estimaciones Preventivas	19	-68	0	1,299	854	232
- Cambios Totales en las Reservas	2,020	204	219	498	548	515
+ Depreciación	20	19	19	20	20	20
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	946	1,165	1,101	299	169	190
Flujo Libre de Efectivo	-1,035	913	902	1,120	495	-73

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 bajo un escenario estrés.

Glosario de Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operativo

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + Operaciones con Valores y Derivados Pasivas – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones con Valores y Derivados Activas

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Operaciones con Valores y Derivados Pasivas.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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
31 de agosto de 2021

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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Metodologías

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

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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
31 de agosto de 2021

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), Octubre 2020
Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	21 de agosto de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2018 - 2020
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de AA con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Standard & Poor's el 29 de abril de 2021. Calificación de AA- con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Fitch Ratings el 21 de julio de 2021. Calificación de Aa2 con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Moody's el 12 de mayo de 2021.
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 de 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 calificadora 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



Credit
Rating
Agency

Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2021

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).