

FECHA: 31/08/2021

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	KEXIM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BANCO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE COREA
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones KEXIM 19 y KEXIM 21

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (31 de agosto de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones KEXIM 19 y KEXIM 21

La ratificación de la calificación para las Emisiones de KEXIM 19 y KEXIM 21 se sustenta en la calificación de contraparte de LP para Korea Eximbank, la cual fue ratificada el 31 de agosto de 2021 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada a mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la ratificación de la calificación para Kexim se basa en el apoyo financiero explícito que tiene el Banco por parte del Gobierno de Corea del Sur, definido en la Ley de KEXIM. 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 W1,417mm, W578.3mm y W298.8mm 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 se encuentran en la siguiente tabla del documento adjunto.

**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 W578.3mm 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.

**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

FECHA: 31/08/2021

---

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.

### Perfil del Emisor

Korea Eximbank es una Agencia Oficial Integral de Crédito a la exportación que otorga créditos y garantías en apoyo a empresas coreanas que realizan operaciones en el extranjero. Desde su creación en 1976, el Banco ha apoyado activamente la economía coreana como agente de exportación, fortaleciendo la cooperación económica con los países extranjeros. El Banco busca convertirse en un Socio Global Financiero, conectando a Corea con el resto del mundo, por lo que continuamente busca fomentar la innovación y el desarrollo en sus operaciones.

El Banco es una institución gubernamental, regulada por el KEXIM Act (Ley de KEXIM), y el Gobierno de Corea está legalmente obligado a garantizar la solvencia de Korea Eximbank y de complementar posibles déficits. Asimismo, el gobierno es totalmente dueño de Korea Eximbank y no hay planes de privatización. Los créditos de exportación tienen como objeto promover la exportación de bienes de inversión como barcos, plantas industriales y bienes tecnológicos de alta gama. Finalmente, el Banco opera dos fondos establecidos por el Gobierno: el Fondo de Cooperación del Desarrollo Económico, programa coreano de asistencia para el desarrollo y el Fondo de Cooperación Intercoreano, que es un programa para la cooperación económica con Corea del Norte.

### Evolución de la Cartera de Crédito

Analizando la evolución de la cartera de crédito total, podemos observar un incremento del 3.1% de un año a otro, cerrando en un monto de W76,386mm a diciembre de 2020, aunque siendo un crecimiento mayor al esperado en un escenario base (vs. contracción del 0.2% y W73,952mm en un escenario base). Es importante mencionar que se esperaba una ligera contracción derivado del entorno económico global como resultado de la contingencia sanitaria. No obstante, el Banco logró un crecimiento de su cartera de crédito a través de la colocación en industrias que promueven la sustentabilidad como energías renovables,

FECHA: 31/08/2021

servicios e información y tecnología, aunado a sus industrias claves como la construcción naval e infraestructura. Adicionalmente, el Banco brindó apoyos en respuesta a la contingencia sanitaria a través de una amplia gama de servicios financieros que incluyeron desde financiación de proyectos a gran escala hasta créditos para la exportación a PyME, lo que mantuvo un saldo de cartera creciente en comparación al año anterior.

En línea con lo anterior, KEXIM desembolsó un total de W73,150mm a diciembre de 2020, de los cuales el 87.2% fueron en créditos y el 12.8% restante en garantías (vs. un desembolso de W59,808mm, 86.0% en créditos y 16.0% en garantías a diciembre de 2019). Con respecto a los desembolsos totales, destaca la industria de innovación con el 17.6%, seguidos de las industrias de construcción naval e industria de infraestructura con el 15.3% y 12.4% respectivamente, mientras que el restante 54.7% se encuentra distribuido en otras industrias.

Analizando la cartera vencida, podemos observar que la calidad de la cartera total del Banco se mantiene en niveles sanos, cerrando con un índice de morosidad de 0.8% al 4T20, siendo ligeramente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 1.1% al 4T19 y 1.6% en un escenario base). Asimismo, el índice de morosidad ajustado refleja una mejora al cerrar en 1.1% al 4T20, siendo niveles mejores a los esperados en un escenario base (vs. 1.4% al 4T19 y 2.0% en un escenario). La mejora en este indicador deriva de una estabilidad en la cantidad de castigos, los cuales cerraron en W219mm en el 2020 (vs. castigos de W203mm en el 2019). Lo anterior también se atribuye a que en 2018 se tuvo un efecto extraordinario derivado de la reestructuración del sector naviero en Corea del Sur, lo que llevó a un monto elevado de incumplimientos con empresas pequeñas y medianas del sector, mismas que fueron castigadas, mientras que en 2019 y 2020 se observa una regularización del comportamiento de la cartera. Asimismo, la aplicación de programas de apoyo por COVID y un adecuado desempeño de las industrias exportadoras de Corea limitaron un posible deterioro del portafolio durante 2020.

### Cobertura del Banco

Con respecto a la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, KEXIM realiza su generación de estimaciones mediante el cálculo del valor razonable de los créditos mantenidos en su portafolio, de acuerdo con las normas financieras internacionales, IFRS. La reserva se determina mediante supuestos y procesos variables que utiliza el Banco para medir los flujos de efectivo futuros esperados. Es importante mencionar que el índice de cobertura cerró en 4.0x al 4T20, siendo niveles por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 2.6x al 4T19 y en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con un elevado nivel de reservas para hacerle frente a posibles impactos en su cartera de crédito.

### Ingresos y Gastos

Analizando el margen financiero de KEXIM Bank, se observa que se mantuvo sin cambios relevantes al cerrar en W900mm en 2020, siendo por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. W898mm y W849mm en un escenario base). Lo anterior se atribuye a un ligero incremento en el spread de tasas como resultado de una disminución en mayor proporción en el costo de fondeo en comparación con la tasa activa, al pasar de 0.5% a 0.6%. Sin embargo, a nivel nominal, la tasa activa presenta una disminución de 3.4% a 2.4%, mientras que la tasa pasiva disminuyó de 3.0% a 1.8%.

Por otra parte, el margen financiero ajustado del Banco sufrió una presión importante al cerrar en W58mm en 2020, siendo menor a lo esperado en un escenario base (vs. W571mm a diciembre de 2019 y W428 en un escenario base). Lo anterior es reflejo de mayores pérdidas por deterioro, principalmente por el deterioro de otros activos financieros y las garantías otorgadas, las cuales acumularon una pérdida por deterioro de W115mm a diciembre de 2020 (vs. una plusvalía de W471mm a diciembre de 2019). En total, las pérdidas por deterioro total durante 2020 fueron de W842mm, en comparación con W327mm en 2019. Es importante señalar que, durante 2019, el Banco tuvo una reversión importante derivado de la reducción de las garantías de reembolso a empresas de construcción naval y a la cancelación a gran escala de operaciones relacionadas con la construcción naval. En línea con lo anterior, el MIN Ajustado del Banco cerró en 0.1% al 4T20, siendo menor a lo esperado por HR Ratings (vs. 0.6% al 4T19 y 0.7% en un escenario base).

Los ingresos netos por comisiones mostraron un incremento al cerrar en W359mm a diciembre de 2020, siendo niveles similares a los esperados en un escenario base (vs. W342mm a diciembre de 2019 y W358mm en un escenario base). Estos ingresos por comisiones están compuestos por las comisiones cobradas por la administración del EDFC y IKCF, comisiones cobradas por servicios financieros en moneda extranjera y por las garantías otorgadas. Dichos rubros representan el 6.2%, 22.3% y 71.5% de los ingresos por comisiones cobradas al cierre del 2020, respectivamente (vs. 6.0%, 19.2% y 74.8% al 4T19). Por otra parte, las comisiones pagadas incluyen principalmente las operaciones y transacciones realizadas en moneda

FECHA: 31/08/2021

---

local como en mercados internacionales.

Por su parte, el resultado por intermediación y otros ingresos mostraron una disminución en comparación al periodo pasado, cerrando en W103mm a diciembre de 2020 (vs. W229mm a diciembre de 2019). Esta disminución proviene principalmente por un menor resultado por intermediación, el cual pasó de W1,185mm a W900mm, reflejando las fluctuaciones en las tasas de referencia LIBOR durante todo el 2020, causando un cambio en el valor razonable los swaps de tasas de interés. A pesar de haber resultado menor al año anterior, el resultado por intermediación se mantuvo en niveles sólidos, beneficiando la generación de ingresos del Banco. No obstante, la ganancia en intermediación se vio contrarrestada por otros gastos operativos, los cuales cerraron en W798mm a diciembre de 2020 (vs. -W956mm a diciembre de 2019). Dentro de este rubro, se encuentran las pérdidas por valor razonable de los activos y pasivos con cobertura, ocasionando que la ganancia por valuación de los derivados se contrarrestara. En términos netos, los otros ingresos (egresos) ajenos a la operación de crédito o garantías se mantienen en niveles adecuados y no reflejan un riesgo relevante para el Banco.

En línea con lo anterior, el Banco cerró con ingresos totales de la operación por W519mm a diciembre de 2020, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. W1,141 a diciembre de 2019 y W919mm en un escenario base). Lo anterior se explica principalmente por las pérdidas por deterioro y las estimaciones preventivas generadas para incrementar su cobertura de cartera vencida y reflejando un moderado impacto en la cartera por la contingencia sanitaria, por lo que no se considera que la disminución en los ingresos totales refleja un deterioro en la operación recurrente del Banco.

Con respecto a los gastos de administración del Banco, podemos observar un incremento en el índice de eficiencia al cerrar en 21.3%, siendo niveles por arriba de lo esperado por HR Ratings (vs. 12.9% al 4T19 y 18.6% en un escenario base). El incremento en el indicador deriva principalmente de la presión en los ingresos totales de la operación del Banco más que por un incremento en los gastos de administración, los cuales disminuyeron ligeramente al cerrar en W238mm a diciembre de 2020 (vs. W240mm a diciembre de 2019 y W231 en un escenario base). En línea con lo anterior, se observa que el índice de eficiencia operativa se mantuvo sin cambios importantes al cerrar en 0.6% al 4T20 como resultado de un sano control de los gastos operativos y un crecimiento de los activos productivos (vs. 0.7% al 4T19). Los gastos de administración están compuestos principalmente por salarios, impuestos y otras obligaciones y en las contribuciones y donaciones. En consideración de HR Ratings, las eficiencias del Banco se mantiene en niveles adecuados.

#### Rentabilidad

Posterior a los gastos de administración, se observa que el resultado de la operación muestra una presión al cerrar en W280mm a diciembre de 2020, siendo niveles por debajo de lo esperado, principalmente por el efecto de pérdidas por deterioro y estimaciones preventivas previamente mencionado (vs. W901mm a diciembre de 2019 y W688mm en un escenario base). Asimismo, el Banco registró pérdidas no operacionales por W148mm relacionadas a la participación en inversiones en subsidiarias y asociadas, los cuales ocasionaron que el resultado antes de impuestos se presionara al cerrar en W132mm (vs. pérdidas no operacionales por W255mm y utilidad antes de impuestos por W646mm a diciembre de 2019).

Con respecto a los impuestos, el Banco pagó una tasa efectiva del 26.0% en 2020, siendo menor a la observada en el 2019 de 32.7%. En línea con lo anterior, la rentabilidad del Banco mostró una presión en comparación del periodo pasado al cerrar con una utilidad neta de W98mm a diciembre de 2020, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. W435mm al cierre del 2019 y W493mm en un escenario base). Asimismo, KEXIM cerró con un ROA Promedio y ROE Promedio de 0.1% y 0.7% al 4T20, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 0.5% y 3.1% al 4T19 y 0.5% y 3.5% en un escenario base).

#### Fondeo y Apalancamiento

Con respecto a los indicadores de solvencia, KEXIM se apega a los estándares basados en Basilea III, por lo que debe mantener un índice de capitalización superior al 8.0%. Es importante mencionar que a partir del año 2016 se creó un nivel prudencial en Corea del Sur para el Índice de Capitalización, siendo de 8.63% y manteniendo un crecimiento proporcional hasta un límite prudencial del 10.5% en 2019. Es importante mencionar que este indicador ha mostrado un incremento constante desde el 2015 debido a aportaciones de capital por parte del Gobierno de Corea del Sur. En línea con lo anterior, KEXIM logró mantener sanos niveles de capitalización al cerrar con un índice de capitalización neto en 15.1% al 4T20 (vs. 14.6% al 4T19 y 14.9% en un escenario base). De igual forma, el índice de capitalización básico ha mostrado una tendencia creciente al ubicarse en 13.4% en 2020 en comparación con 12.9% en 2019.

FECHA: 31/08/2021

---

Con respecto a la razón de apalancamiento, el Banco mostró una estabilidad en comparación al ejercicio anterior al cerrar con una razón de 5.7x al 4T20, siendo niveles ligeramente por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 5.7x al 4T19 y 5.5x en un escenario base). Esto se debe al crecimiento proporcional del capital contable a través de las utilidades netas y de los pasivos del Banco de un periodo a otro. En consideración de HR Ratings, el Banco mantiene niveles de apalancamiento adecuados.

### Liquidez

Es importante mencionar que, con base en los lineamientos establecidos por el Servicio de Supervisión Financiera de Corea, el Banco ha sido exento de los requisitos del índice de Cobertura de Liquidez desde el 2015. No obstante, el Banco mantiene inversiones y efectivo disponibles por un monto de W7,573mm al cierre de 2020 (vs. W6,754mm al cierre de 2019). Asimismo, con respecto a sus requerimientos de liquidez, el Banco tiene obligaciones por W34,395mm en un periodo menor a un año; no obstante, adicional a sus inversiones líquidas, KEXIM cuenta con las amortizaciones de la cartera durante los próximos 12 meses para cubrir dichas obligaciones, por lo que consideramos una adecuada posición de liquidez del Banco.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto.

### 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

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 KEXIM 19: HR AAA / Perspectiva Estable

KEXIM 21: HR AAA / Perspectiva Estable



FECHA: 31/08/2021

Fecha de última acción de calificación KEXIM 19: 21 de agosto de 2020

KEXIM 21: 12 de enero de 2021

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](http://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](http://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

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 31/08/2021

---

complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores 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).

### MERCADO EXTERIOR