



Credit  
Rating  
Agency

**KEXIM**

The Export-Import Bank of Korea  
Export Credit Agency

**HR AAA**

Instituciones Financieras  
31 de agosto de 2021

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

KEXIM 19 HR AAA  
KEXIM 21 HR AAA

Perspectiva Estable

**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 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<sup>1</sup>, 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<sup>2</sup>. 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:

**Lista de Emisiones de CEBURS**

Emisión	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Tasa	Sobretasa	Monto en Circulación	Calificación	Perspectiva
KEXIM 19	08/08/2019	30/07/2026	7.93%	N/A	P\$6,000	HR AAA	Estable
KEXIM 21	26/01/2021	20/01/2026	TIIE 28 días	0.20%	P\$5,000	HR AAA	Estable
<b>TOTAL</b>							

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

**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.

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

<sup>2</sup> 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.

## 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.

Figura 1. Resultados Observados vs Proyectados KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2020	
	4T19	4T20	Base 4T20*	Estrés 4T20*
Cartera Total	74,096	76,386	73,952	71,148
Cartera Vigente	73,245	75,750	72,772	67,620
Cartera Vencida	852	636	1,180	3,528
Gastos de Administración 12m	240	238	231	277
Estimaciones Preventivas 12m	720	602	323	2,538
Resultado Neto 12m	435	98	493	-2,238
Min Ajustado	0.6%	0.1%	0.7%	-1.5%
Spread de Tasas	0.5%	0.6%	0.6%	0.4%
ROA	0.5%	0.1%	0.5%	-2.6%
Índice de Morosidad	1.1%	0.8%	1.6%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.1%	2.0%	6.3%
Índice de Eficiencia	12.9%	21.3%	18.6%	33.3%
Índice de Capitalización Básico	12.9%	13.4%	14.9%	13.8%
Índice de Capitalización Neto	14.6%	15.1%	14.9%	13.8%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.7	5.5	5.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2
NSFR	0.4	0.5	N/A	N/A

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

\*Proyecciones realizadas en el reporte publicado el 21 de agosto de 2020.

## 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 ₩76,386mm a diciembre de 2020, aunque siendo un crecimiento mayor al esperado en un escenario base (vs. contracción del 0.2% y ₩73,952mm 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, 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 ₩73,150mm a diciembre de 2020, de los cuales el 87.2% fueron en créditos y el 12.8% restante en garantías (vs. un desembolso de ₩59,808mm, 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 ₩219mm en el 2020 (vs. castigos de ₩203mm 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<sup>3</sup>. 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 ₩900mm en 2020, siendo por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. ₩898mm y ₩849mm 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

<sup>3</sup> International Financial Reporting Standards (Estándares de reporte financiero internacional, por sus siglas en español) (IFRS).

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 ₩58mm en 2020, siendo menor a lo esperado en un escenario base (vs. ₩571mm a diciembre de 2019 y ₩428 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 ₩115mm a diciembre de 2020 (vs. una plusvalía de ₩471mm a diciembre de 2019). En total, las pérdidas por deterioro total durante 2020 fueron de ₩842mm, en comparación con ₩327mm 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 ₩359mm a diciembre de 2020, siendo niveles similares a los esperados en un escenario base (vs. ₩342mm a diciembre de 2019 y ₩358mm en un escenario base). Estos ingresos por comisiones están compuestos por las comisiones cobradas por la administración del EDFC<sup>4</sup> y IKCF<sup>5</sup>, 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 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 ₩103mm a diciembre de 2020 (vs. ₩229mm a diciembre de 2019). Esta disminución proviene principalmente por un menor resultado por intermediación, el cual pasó de ₩1,185mm a ₩900mm, 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 ₩798mm a diciembre de 2020 (vs. ₩956mm 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 ₩519mm a diciembre de 2020, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. ₩1,141 a diciembre de 2019 y ₩919mm 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

<sup>4</sup> Economic Development Cooperation Fund (Fondo de Cooperación para el Desarrollo Económico, por sus siglas en español) (EDCF).

<sup>5</sup> Inter Korean Cooperation Fund (Fondo de Cooperación Intercoreana, por sus siglas en español) (IKCF).

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 ₩238mm a diciembre de 2020 (vs. ₩240mm a diciembre de 2019 y ₩231 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 ₩280mm 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. ₩901mm a diciembre de 2019 y ₩688mm en un escenario base). Asimismo, el Banco registró pérdidas no operacionales por ₩148mm relacionadas a la participación en inversiones en subsidiarias y asociadas, los cuales ocasionaron que el resultado antes de impuestos se presionara al cerrar en ₩132mm (vs. pérdidas no operacionales por ₩255mm y utilidad antes de impuestos por ₩646mm 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 ₩98mm a diciembre de 2020, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. ₩435mm al cierre del 2019 y ₩493mm 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.



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 ₩7,573mm al cierre de 2020 (vs. ₩6,754mm al cierre de 2019). Asimismo, con respecto a sus requerimientos de liquidez, el Banco tiene obligaciones por ₩34,395mm 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

Balance General: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)		Anual				
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
<b>ACTIVO</b>	<b>90,367</b>	<b>92,921</b>	<b>98,169</b>	<b>102,192</b>	<b>107,704</b>	<b>113,985</b>
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
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>70,488</b>	<b>71,909</b>	<b>73,866</b>	<b>78,271</b>	<b>82,068</b>	<b>86,297</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>72,042</b>	<b>74,096</b>	<b>76,386</b>	<b>81,130</b>	<b>85,171</b>	<b>89,654</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>71,230</b>	<b>73,245</b>	<b>75,750</b>	<b>80,144</b>	<b>83,822</b>	<b>87,887</b>
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
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>812</b>	<b>852</b>	<b>636</b>	<b>986</b>	<b>1,349</b>	<b>1,767</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,554	-2,187	-2,520	-2,859	-3,103	-3,357
<b>Otros Activos</b>	<b>4,619</b>	<b>4,241</b>	<b>3,825</b>	<b>3,840</b>	<b>4,006</b>	<b>4,230</b>
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
<b>Pasivo</b>	<b>76,833</b>	<b>79,119</b>	<b>83,621</b>	<b>87,560</b>	<b>92,722</b>	<b>98,538</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>65,943</b>	<b>67,138</b>	<b>72,642</b>	<b>75,788</b>	<b>80,264</b>	<b>85,354</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>5,399</b>	<b>7,339</b>	<b>6,562</b>	<b>6,860</b>	<b>7,265</b>	<b>7,682</b>
De exigibilidad inmediata	5,399	7,339	6,562	6,860	7,265	7,682
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,628</b>	<b>799</b>	<b>419</b>	<b>654</b>	<b>722</b>	<b>797</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>3,863</b>	<b>3,844</b>	<b>3,998</b>	<b>4,257</b>	<b>4,470</b>	<b>4,704</b>
Acreead. diversos y otras	752	539	626	658	692	727
Otros	3,111	3,304	3,371	3,599	3,778	3,977
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,534</b>	<b>13,802</b>	<b>14,549</b>	<b>14,632</b>	<b>14,983</b>	<b>15,448</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>13,534</b>	<b>13,802</b>	<b>14,549</b>	<b>14,632</b>	<b>14,983</b>	<b>15,448</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>11,815</b>	<b>11,871</b>	<b>12,449</b>	<b>12,449</b>	<b>12,449</b>	<b>12,449</b>
Capital social	11,815	11,871	12,449	12,449	12,449	12,449
<b>Capital ganado</b>	<b>1,719</b>	<b>1,931</b>	<b>2,100</b>	<b>2,183</b>	<b>2,533</b>	<b>2,998</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>57,710</b>	<b>58,504</b>	<b>59,145</b>	<b>63,221</b>	<b>66,621</b>	<b>70,375</b>

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.



Edo. De Resultados: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
<b>Escenario Base</b>						
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
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,001</b>	<b>898</b>	<b>900</b>	<b>977</b>	<b>1,115</b>	<b>1,259</b>
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	331	720	602	555	561	556
Otras pérdidas por deterioro	95	-393	240	252	265	278
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>575</b>	<b>571</b>	<b>58</b>	<b>170</b>	<b>290</b>	<b>425</b>
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
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>965</b>	<b>1,141</b>	<b>519</b>	<b>694</b>	<b>827</b>	<b>987</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	218	240	238	248	255	271
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>747</b>	<b>901</b>	<b>280</b>	<b>446</b>	<b>572</b>	<b>716</b>
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
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>870</b>	<b>646</b>	<b>132</b>	<b>397</b>	<b>669</b>	<b>860</b>
ISR y PTU Causado (menos)	184	211	34	116	196	252
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>686</b>	<b>435</b>	<b>98</b>	<b>280</b>	<b>473</b>	<b>607</b>

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.

Edo. Flujo de Efectivo: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
<b>Escenario Base</b>						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	686	435	98	280	473	607
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>-385</b>	<b>521</b>	<b>547</b>	<b>430</b>	<b>545</b>	<b>545</b>
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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>301</b>	<b>956</b>	<b>645</b>	<b>710</b>	<b>1,018</b>	<b>1,152</b>
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
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-2,501</b>	<b>2,549</b>	<b>-7,816</b>	<b>-3,119</b>	<b>-4,428</b>	<b>-5,025</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-2,201</b>	<b>3,505</b>	<b>-7,171</b>	<b>-2,409</b>	<b>-3,410</b>	<b>-3,873</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>4,090</b>	<b>-1,913</b>	<b>7,328</b>	<b>3,095</b>	<b>4,389</b>	<b>4,978</b>
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
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-89</b>	<b>-27</b>	<b>-33</b>	<b>-50</b>	<b>-37</b>	<b>-40</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-89	-27	-33	-50	-37	-40
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>1,800</b>	<b>1,565</b>	<b>125</b>	<b>636</b>	<b>942</b>	<b>1,065</b>
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
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>3,735</b>	<b>4,919</b>	<b>4,094</b>	<b>4,730</b>	<b>5,672</b>	<b>6,737</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-1,035</b>	<b>913</b>	<b>902</b>	<b>618</b>	<b>477</b>	<b>507</b>

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
<b>Resultado Neto</b>	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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-1,035</b>	<b>913</b>	<b>902</b>	<b>618</b>	<b>477</b>	<b>507</b>

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

**Anexo – Escenario Estrés**

<b>Balance General: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)</b>		<b>Anual</b>				
<b>Escenario Estrés</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021P*</b>	<b>2022P</b>	<b>2023P</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>90,367</b>	<b>92,921</b>	<b>98,169</b>	<b>95,534</b>	<b>100,182</b>	<b>105,805</b>
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
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>76</b>	<b>391</b>	<b>1,500</b>	<b>325</b>	<b>579</b>	<b>615</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>70,488</b>	<b>71,909</b>	<b>73,866</b>	<b>76,447</b>	<b>79,270</b>	<b>83,108</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>72,042</b>	<b>74,096</b>	<b>76,386</b>	<b>79,767</b>	<b>82,897</b>	<b>86,453</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>71,230</b>	<b>73,245</b>	<b>75,750</b>	<b>76,248</b>	<b>79,617</b>	<b>83,330</b>
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
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>812</b>	<b>852</b>	<b>636</b>	<b>3,520</b>	<b>3,280</b>	<b>3,122</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,554	-2,187	-2,520	-3,321	-3,627	-3,345
<b>Otros Activos</b>	<b>4,619</b>	<b>4,241</b>	<b>3,825</b>	<b>3,743</b>	<b>3,688</b>	<b>3,643</b>
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
<b>Pasivo</b>	<b>76,833</b>	<b>79,119</b>	<b>83,621</b>	<b>82,279</b>	<b>87,742</b>	<b>93,459</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>65,943</b>	<b>67,138</b>	<b>72,642</b>	<b>70,744</b>	<b>75,519</b>	<b>80,499</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>5,399</b>	<b>7,339</b>	<b>6,562</b>	<b>6,403</b>	<b>6,835</b>	<b>7,286</b>
De exigibilidad inmediata	5,399	7,339	6,562	6,403	6,835	7,286
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,628</b>	<b>799</b>	<b>419</b>	<b>835</b>	<b>921</b>	<b>1,017</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>3,863</b>	<b>3,844</b>	<b>3,998</b>	<b>4,297</b>	<b>4,466</b>	<b>4,656</b>
Acreed. diversos y otras	752	539	626	652	678	706
Otros	3,111	3,304	3,371	3,645	3,788	3,950
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,534</b>	<b>13,802</b>	<b>14,549</b>	<b>13,255</b>	<b>12,440</b>	<b>12,347</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>13,534</b>	<b>13,802</b>	<b>14,549</b>	<b>13,255</b>	<b>12,440</b>	<b>12,347</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>11,815</b>	<b>11,871</b>	<b>12,449</b>	<b>12,449</b>	<b>12,449</b>	<b>12,449</b>
Capital social	11,815	11,871	12,449	12,449	12,449	12,449
<b>Capital ganado</b>	<b>1,719</b>	<b>1,931</b>	<b>2,100</b>	<b>806</b>	<b>-10</b>	<b>-102</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>57,710</b>	<b>58,504</b>	<b>59,145</b>	<b>62,638</b>	<b>66,052</b>	<b>69,748</b>

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.

Edo. De Resultados: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
<b>Escenario Estrés</b>						
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
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,001</b>	<b>898</b>	<b>900</b>	<b>885</b>	<b>875</b>	<b>848</b>
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
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>575</b>	<b>571</b>	<b>58</b>	<b>-795</b>	<b>-364</b>	<b>227</b>
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
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>965</b>	<b>1,141</b>	<b>519</b>	<b>-714</b>	<b>-234</b>	<b>527</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	218	240	238	307	308	326
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>747</b>	<b>901</b>	<b>280</b>	<b>-1,022</b>	<b>-542</b>	<b>201</b>
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
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>870</b>	<b>646</b>	<b>132</b>	<b>-1,184</b>	<b>-705</b>	<b>28</b>
ISR y PTU Causado (menos)	184	211	34	0	0	8
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>686</b>	<b>435</b>	<b>98</b>	<b>-1,184</b>	<b>-705</b>	<b>20</b>

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.

Edo. Flujo de Efectivo: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
<b>Escenario Estrés</b>						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	686	435	98	-1,184	-705	20
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	-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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>301</b>	<b>956</b>	<b>645</b>	<b>135</b>	<b>169</b>	<b>272</b>
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
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-2,501</b>	<b>2,549</b>	<b>-7,816</b>	<b>160</b>	<b>-3,669</b>	<b>-3,870</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-2,201</b>	<b>3,505</b>	<b>-7,171</b>	<b>295</b>	<b>-3,500</b>	<b>-3,599</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>4,090</b>	<b>-1,913</b>	<b>7,328</b>	<b>-2,007</b>	<b>4,664</b>	<b>4,867</b>
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
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-89</b>	<b>-27</b>	<b>-33</b>	<b>-50</b>	<b>-37</b>	<b>-40</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-89	-27	-33	-50	-37	-40
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>1,800</b>	<b>1,565</b>	<b>124</b>	<b>-1,762</b>	<b>1,128</b>	<b>1,229</b>
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
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>3,735</b>	<b>4,919</b>	<b>4,094</b>	<b>2,332</b>	<b>3,460</b>	<b>4,689</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-1,035</b>	<b>913</b>	<b>902</b>	<b>1,120</b>	<b>495</b>	<b>-73</b>

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
<b>Resultado Neto</b>	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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-1,035</b>	<b>913</b>	<b>902</b>	<b>1,120</b>	<b>495</b>	<b>-73</b>

\*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

**KEXIM**

The Export-Import Bank of Korea  
Export Credit Agency

**HR AAA**

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

Angel 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



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





Credit  
Rating  
Agency

**KEXIM**

The Export-Import Bank of Korea  
Export Credit Agency

**HR AAA**

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).