

## Calificación

KEXIM 19 HR AAA  
Perspectiva Estable

### Evolución de la Calificación KEXIM 19



KEXIM 21 HR AAA  
Perspectiva Estable

### Evolución de la Calificación KEXIM 21



## HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para dos emisiones de CEBURS de LP de KEXIM

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 27 de julio de 2022 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 promedio 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 ₩578.3mm, ₩298.8mm en 2020 y 2021. Asimismo, el Banco mantiene sanos niveles de morosidad al cierre del 2021 y mantiene un adecuado crecimiento de sus operaciones a nivel global, así como sólidos niveles de capitalización de 14.8% en 2021 (vs. 15.5% 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	PS\$6,000	HR AAA	Estable
KEXIM 21	26/01/2021	20/01/2026	TIIE 28 días	0.20%	PS\$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 13.3% y 14.8% al cierre del 4T21 (vs. 13.4% y 15.1% al 4T20; 13.8% y 15.5% en un escenario base).** La disminución deriva del crecimiento observado de los activos productivos. El indicador se mantiene en niveles sanos gracias al fortalecimiento de capital por inyecciones realizadas por el gobierno de Corea del Sur.
- **Sana calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.3 % y 1.4% al cierre del 4T21 (vs. 0.8% y 1.1% al 4T20 y 1.2% y 1.5% en un escenario base).** A pesar de mostrar un incremento, la calidad de la cartera del Banco se mantiene en niveles adecuados y en niveles similares a los esperados en un escenario base.
- **Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.5% al cierre del 4T21 (vs. 0.1% al 4T20 y 0.3% en un escenario base).** La mejora en los niveles de rentabilidad se debe a una recuperación en la calidad de los activos del Banco, resultando en una menor generación de estimaciones y de pérdidas por deterioro en comparación al periodo anterior.

## Contactos

**Oscar Herrera**  
Asociado  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

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

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

<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 1.5% y 1.6% al cierre del 4T22.** El incremento sería resultado de la maduración orgánica de la cartera de crédito; no obstante, manteniéndose en niveles bajos.
- **Disminución en el índice de capitalización, cerrando en niveles de 14.5% al 4T22.** La baja esperada se debe al crecimiento de los activos sujetos a riesgo para los próximos 12m. A pesar de esto, la solvencia se mantendría por arriba de los niveles establecidos por Basilea III.
- **Estabilidad en los indicadores de eficiencia, con un índice de eficiencia de 17.9% al cierre de 4T22.** Se espera que las eficiencias se mantengan en niveles adecuados como resultado de las implementaciones tecnológicas en las operaciones del Banco, haciendo más eficiente la colocación y el análisis de crédito.

## 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 en sus operaciones de crédito e inversiones 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 2021, el Banco cuenta con un 21.7% de deuda en moneda local y el restante 78.3% 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 2021	
	4T20	4T21	Base 4T21*	Estrés 4T21*
Cartera Total	76,386	80,245	81,130	79,768
Cartera Vigente	75,750	79,169	80,144	76,248
Cartera Vencida	636	1,076	986	3,520
Gastos de Administración 12m	238	260	248	307
Estimaciones Preventivas 12m	602	491	555	1,299
Resultado Neto 12m	98	482	280	-1,184
MIN Ajustado	0.1%	0.5%	0.2%	-0.8%
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%
ROA	0.1%	0.5%	0.3%	-1.2%
Índice de Morosidad	0.8%	1.3%	1.2%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	1.4%	1.5%	5.0%
Índice de Eficiencia	21.3%	17.3%	19.9%	52.5%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	13.3%	13.8%	12.2%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	14.8%	15.5%	13.8%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.6	5.8	5.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2
NSFR	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 en el reporte publicado el 31 de agosto de 2021.

## Evolución de la Cartera de Crédito

Analizando la evolución de la cartera de crédito total, podemos observar un incremento del 5.1% de un año a otro, cerrando en un monto de ₩80,245mm a diciembre de 2021, un crecimiento menor al esperado en un escenario base (vs. ₩76,386mm a diciembre de 2020 y ₩81,130mm en un escenario base). El incremento se debe a la reactivación de la economía global posterior a la contingencia sanitaria, lo que permitió la recuperación de algunas industrias claves del Banco. En este sentido, la demanda



# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

global con respecto a la industria de la construcción naval incrementó un 99.3%, impulsado principalmente por la demanda de portacontenedores y buques de carga de gas natural licuado, así como por la implementación de normativas ambientales, lo que ha impulsado la sustitución de buques antiguos por modelos que promuevan el cuidado del medio ambiente.

En línea con lo anterior, KEXIM desembolsó un total de ₩72,200mm a diciembre de 2021, de los cuales el 83.7% fueron en créditos y el 16.3% restante en garantías (vs. un desembolso de ₩73,150mm, 87.2% en créditos y 12.8% en garantías a diciembre de 2020). Con respecto a los desembolsos totales, destaca la industria de innovación en energía, salud y transporte con el 25.6%, seguidos de las industrias marítima y de infraestructura con el 14.5% y 12.0% respectivamente, mientras que el restante 46.1% se encuentra distribuido en otras industrias (vs. 17.6%, 15.3%, 12.4% y 54.7% al 4T20).

La calidad de la cartera de crédito del Banco mostró un incremento al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.3% y 1.4% al 1T22, siendo un nivel ligeramente menor al esperado (vs. 0.8% y 1.1% al 1T21 y 1.3% y 1.4% en un escenario base). Lo anterior se atribuye a una presión en algunas empresas como consecuencia de la contingencia sanitaria; no obstante, los indicadores se mantienen en niveles similares a los observados previo a la pandemia. En consideración de HR Ratings, la calidad de la cartera del Banco es adecuada.

## 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 KEXIM generó estimaciones preventivas adicionales durante el 2020 para contener un posible deterioro en la cartera de crédito por la contingencia sanitaria. En línea con lo anterior y con el incremento observado de la cartera vencida, el índice de cobertura cerró en 2.0x al 4T21, cerrando por abajo de lo esperado en un escenario base (vs. 4.0x al 4T20 y 2.9x en un escenario base). A pesar de esto, 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 ₩927mm en 2021, estando ligeramente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. ₩900mm en 2020 y ₩977mm 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 0.6% en 2020 a 0.7% al cierre del 2021. Sin embargo, la tasa activa presenta una disminución de 2.4% a 1.8%, mientras que la tasa pasiva disminuyó de 1.8% a 1.0% del 2020 a 2021. Lo anterior se atribuye

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

principalmente a la disminución en las tasas de referencia promedio a nivel global como la Libor y Eur Libor en 2021.

Por otra parte, el margen financiero ajustado del Banco mostró una mejora importante al cerrar en ~~₩~~555mm en 2021, siendo una cifra superior a la esperada en un escenario base (vs. ~~₩~~58mm en 2020 y ~~₩~~170mm en un escenario base). Lo anterior es reflejo de menores pérdidas por deterioro, principalmente por las garantías otorgadas y los créditos a costo amortizado, las cuales acumularon una pérdida por deterioro de ~~₩~~394mm en diciembre de 2021 (vs. pérdida por deterioro de ~~₩~~813mm en diciembre de 2020 y ~~₩~~807mm en un escenario base). En total, las pérdidas por deterioro total durante 2021 ascendieron a ~~₩~~371mm, en comparación con ~~₩~~842mm en 2020, derivado principalmente a la mejora en la calidad de los activos del Banco posterior a la contingencia sanitaria. En línea con lo anterior, el MIN Ajustado del Banco cerró en 0.5% al 4T21, siendo un nivel por arriba de lo esperado por HR Ratings (vs. 0.1% al 4T20 y 0.2% en un escenario base).

Los ingresos netos por comisiones mostraron un incremento anual de 20.0% al cerrar en ~~₩~~287mm a diciembre de 2021, siendo niveles por debajo a los esperados en un escenario base (vs. ~~₩~~359mm a diciembre de 2020 y ~~₩~~368mm en un escenario base). Estos ingresos por comisiones están compuestos por las comisiones cobradas por la administración de los fondos EDFC<sup>4</sup> y IKCF<sup>5</sup>, comisiones cobradas por servicios financieros en moneda extranjera y comisiones por garantías otorgadas. Dichos rubros representan el 8.0%, 15.3% y 76.7% de los ingresos por comisiones cobradas al cierre del 2021, respectivamente (vs. 6.2%, 22.3% y 71.5% al 4T20). Por otra parte, las comisiones pagadas incluyen principalmente las operaciones y transacciones, como colocaciones de deuda y préstamos bancarios, realizadas tanto en moneda local como en mercados internacionales.

Por su parte, el resultado por intermediación y otros ingresos mostraron una mejora en comparación al ejercicio pasado, cerrando en ~~₩~~169mm a diciembre de 2021 (vs. ~~₩~~103mm a diciembre de 2020 y ~~₩~~156mm en un escenario base). Esta mejora proviene principalmente por los otros ingresos de la operación, los cuales ascendieron a ~~₩~~1,191mm en diciembre de 2021 (vs. otros gastos de la operación de ~~₩~~798mm en 2020 y ~~₩~~886mm en un escenario base). Esto se atribuye a las ganancias en valor razonable de los diferentes activos y pasivos del Banco derivado de cambios en las tasas de referencia y volatilidad en el tipo de cambio. Por otra parte, esta ganancia se vio contrarrestada por una pérdida en el resultado por intermediación, la cual ascendió a ~~₩~~1,022mm en diciembre de 2021 (vs. ganancia de ~~₩~~900mm en diciembre de 2020 y ~~₩~~1,042mm en un escenario base). Lo anterior deriva de las pérdidas relacionadas a los instrumentos derivados que se utilizan como cobertura para los activos y pasivos del Banco. Con ello, el Banco refleja mantiene una cobertura eficiente de sus diferentes activos y pasivos, lo que le permite mitigar las pérdidas ocasionadas por la volatilidad en los mercados financieros globales.

En línea con lo anterior, el Banco cerró con ingresos totales de la operación por ~~₩~~1,012mm a diciembre de 2021, siendo niveles por arriba de lo esperado en un escenario base y de lo observado el año anterior (vs. ~~₩~~519mm a diciembre de 2020 y ~~₩~~694mm en un escenario base). Lo anterior se explica principalmente por las reestructuras realizadas en los últimos 12m, lo cual ocasionó una reversión en la

<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).

pérdida del valor de las garantías y créditos, resultando en menores pérdidas por deterioro en comparación al 2020.

Con respecto a los gastos de administración del Banco, podemos observar una mejora en el índice de eficiencia al cerrar en 17.3% al 4T21, siendo niveles por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. 21.3% al 4T20 y 19.9% en un escenario base). La mejora en el indicador se atribuye a la recuperación de los otros ingresos de la operación, los cuales se habían visto presionados durante 2020 por la fuerte generación de estimaciones preventivas y pérdidas por deterioro ocasionado por la contingencia sanitaria. Por su parte, los gastos de administración ascendieron a ₩260mm en diciembre de 2021, siendo un monto ligeramente superior al esperado, aunque con un bajo ritmo de crecimiento (vs. ₩238mm en 2020 y ₩248mm en un escenario base). Los gastos de administración están compuestos principalmente por salarios, gastos de oficina, gastos por planes de jubilación, impuestos y otras obligaciones. 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 un incremento al cerrar en ₩752mm a diciembre de 2021 (vs. ₩280mm a diciembre de 2020 y ₩446mm en un escenario base). Asimismo, el Banco registró pérdidas no operacionales por ₩59mm relacionadas a la participación en inversiones en subsidiarias y asociadas, los cuales ocasionaron que el resultado antes de impuestos se presionara al cerrar en ₩693mm (vs. pérdidas no operacionales por ₩148mm y utilidad antes de impuestos por ₩132mm a diciembre de 2020). La disminución en las pérdidas por participación en subsidiarias se debe a que en 2020 el Banco tuvo una pérdida por deterioro de algunas inversiones permanentes, las cuales fueron no recurrentes.

Con respecto a los impuestos, el Banco pagó una tasa efectiva del 30.5% en 2021, siendo mayor a la observada en el 2020 de 26.0%. A pesar de lo anterior, la rentabilidad del Banco mostró una mejora al cerrar con una utilidad neta de ₩482mm en diciembre de 2021, reflejando la mayor generación de ingresos en comparación con lo esperado (vs. ₩98mm en 2020 y ₩280mm en un escenario base). Con ello, KEXIM cerró con un ROA Promedio de 0.5%, siendo niveles por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 0.1% y 0.3% al 4T20 y 0.3% en un escenario base).

## Solvencia 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 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 14.8% al 4T21 (vs. 15.1% al 4T20 y 15.5% en un escenario base). De igual forma, el índice de capitalización básico mostró una tendencia estable al ubicarse en 13.3% en 2021 en comparación con 13.4% en 2020.



# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

Con respecto a la razón de apalancamiento, el Banco se mantuvo estable al cerrar con una razón de 5.6x al 4T20, en niveles ligeramente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 5.7x al 4T20 y 5.8x en un escenario base). Esto se debe al fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas, así como por las aportaciones de capital realizadas por el Gobierno de Corea del Sur, permitiendo usar una mayor proporción de recursos propios para fondar sus operaciones. 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 ₩7,123mm al cierre de 2021 (vs. ₩7,573mm al cierre de 2020). Asimismo, con respecto a sus requerimientos de liquidez, el Banco tiene obligaciones por ₩34,785mm 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, así como la posibilidad de emitir nueva deuda o disponer de líneas de crédito adicionales, por lo que consideramos una adecuada posición de liquidez del Banco.



## Anexo - Escenario Base

Balance General: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
<b>Escenario Base</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>92,921</b>	<b>98,169</b>	<b>102,249</b>	<b>106,579</b>	<b>111,993</b>	<b>117,279</b>
Disponibilidades	4,919	4,094	4,525	4,906	5,394	5,647
Inversiones en valores	11,461	14,884	15,840	16,474	17,381	18,307
Operaciones con valores y derivadas	391	1,500	562	601	644	656
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>71,909</b>	<b>73,866</b>	<b>78,060</b>	<b>81,497</b>	<b>85,643</b>	<b>89,922</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>74,096</b>	<b>76,386</b>	<b>80,245</b>	<b>83,999</b>	<b>88,624</b>	<b>93,344</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>73,245</b>	<b>75,750</b>	<b>79,169</b>	<b>82,770</b>	<b>87,111</b>	<b>91,571</b>
Créditos en moneda local	18,345	23,204	23,827	24,827	26,318	28,529
Créditos en moneda extranjera	50,502	46,502	50,919	53,256	55,716	57,386
Créditos especializados	4,398	6,045	4,422	4,686	5,077	5,656
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>852</b>	<b>636</b>	<b>1,076</b>	<b>1,229</b>	<b>1,513</b>	<b>1,773</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,187	-2,520	-2,184	-2,502	-2,981	-3,421
<b>Otros Activos</b>	<b>4,241</b>	<b>3,825</b>	<b>3,262</b>	<b>3,101</b>	<b>2,930</b>	<b>2,746</b>
Inmuebles, mobiliario y equipo	266	265	273	272	273	278
Inversiones permanentes en acciones	1,781	1,644	1,227	1,176	1,126	1,074
Impuestos diferidos (a favor)	1,162	1,062	838	635	409	159
ISR diferido (a favor)	1,162	1,062	838	635	409	159
Otros activos misc.	1,033	855	924	1,018	1,122	1,234
<b>Pasivo</b>	<b>79,119</b>	<b>83,621</b>	<b>86,834</b>	<b>90,788</b>	<b>95,781</b>	<b>100,603</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>67,138</b>	<b>72,642</b>	<b>76,486</b>	<b>78,952</b>	<b>83,264</b>	<b>87,413</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	51,844	49,916	53,687	54,242	57,204	60,055
Depósitos a plazo	15,294	22,726	22,799	24,710	26,060	27,358
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>7,339</b>	<b>6,562</b>	<b>6,288</b>	<b>7,146</b>	<b>7,536</b>	<b>7,912</b>
De exigibilidad inmediata	7,339	6,562	6,288	7,146	7,536	7,912
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>799</b>	<b>419</b>	<b>661</b>	<b>730</b>	<b>805</b>	<b>889</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>3,844</b>	<b>3,998</b>	<b>3,399</b>	<b>3,960</b>	<b>4,176</b>	<b>4,389</b>
Acreed. diversos y otras	539	626	621	653	686	714
Otros	3,304	3,371	2,777	3,307	3,489	3,675
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,802</b>	<b>14,549</b>	<b>15,415</b>	<b>15,792</b>	<b>16,212</b>	<b>16,676</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>13,802</b>	<b>14,549</b>	<b>15,415</b>	<b>15,792</b>	<b>16,212</b>	<b>16,676</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>11,871</b>	<b>12,449</b>	<b>12,748</b>	<b>12,748</b>	<b>12,748</b>	<b>12,748</b>
Capital social	11,871	12,449	12,748	12,748	12,748	12,748
<b>Capital ganado</b>	<b>1,931</b>	<b>2,100</b>	<b>2,667</b>	<b>3,043</b>	<b>3,464</b>	<b>3,927</b>
Reservas de capital	108	336	151	151	151	151
Resultado de ejercicios anteriores	810	906	1,156	1,552	1,918	2,329
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	577	760	878	878	878	878
Resultado neto mayoritario	435	98	482	462	516	568
<b>Deuda Neta</b>	<b>58,504</b>	<b>59,145</b>	<b>62,508</b>	<b>64,846</b>	<b>68,186</b>	<b>71,603</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.





Credit  
Rating  
Agency

# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)		Anual					
Escenario Base		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Ingresos por intereses		3,131	2,318	1,774	2,423	3,273	3,830
Gastos por intereses (menos)		2,233	1,418	848	1,505	2,264	2,721
<b>MARGEN FINANCIERO</b>		<b>898</b>	<b>900</b>	<b>927</b>	<b>919</b>	<b>1,010</b>	<b>1,108</b>
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado		720	602	491	505	532	569
Otras pérdidas por deterioro		-393	240	-120	-118	-124	-132
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>		<b>571</b>	<b>58</b>	<b>555</b>	<b>532</b>	<b>601</b>	<b>671</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)		357	378	314	347	351	351
Comisiones y tarifas pagadas (menos)		15	19	27	31	32	34
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)		229	103	169	146	168	192
Resultado por Intermediación		1,185	900	-1,022	-935	-846	-452
Otros Ingresos (egresos) de la Operación		-956	-798	1,191	1,081	1,014	644
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>1,141</b>	<b>519</b>	<b>1,012</b>	<b>994</b>	<b>1,088</b>	<b>1,181</b>
Gastos de administración y promoción (menos)		240	238	260	268	284	298
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		<b>901</b>	<b>280</b>	<b>752</b>	<b>726</b>	<b>804</b>	<b>882</b>
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias		-242	-140	-48	-50	-50	-53
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales		-13	-8	-11	-11	-11	-12
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>		<b>646</b>	<b>132</b>	<b>693</b>	<b>665</b>	<b>743</b>	<b>818</b>
Impuestos (menos)		211	34	211	203	227	249
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>		<b>435</b>	<b>98</b>	<b>482</b>	<b>462</b>	<b>516</b>	<b>568</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: KEXIM Bank		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
MIN Ajustado		0.6%	0.1%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
Spread de Tasas		0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%
Tasa Activa		3.4%	2.4%	1.8%	2.3%	3.0%	3.3%
Tasa Pasiva		3.0%	1.8%	1.0%	1.8%	2.5%	2.9%
ROA		0.5%	0.1%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%
ROE		3.1%	0.7%	3.1%	3.0%	3.2%	3.4%
Índice de Morosidad		1.1%	0.8%	1.3%	1.5%	1.7%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado		1.4%	1.1%	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%
Índice de Eficiencia		12.9%	21.3%	17.3%	17.9%	17.5%	17.1%
Índice de Capitalización Básico		12.9%	13.4%	13.3%	12.9%	12.6%	12.2%
Índice de Capitalización Neto		14.6%	15.1%	14.8%	14.5%	14.1%	13.6%
Razón de Apalancamiento		5.7	5.7	5.6	5.8	5.8	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta		1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
NSFR		39.7%	49.2%	47.8%	48.7%	48.2%	47.9%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

# HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. Flujo de Efectivo: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)			Anual			
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	435	98	482	462	516	568
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>521</b>	<b>547</b>	<b>-575</b>	<b>827</b>	<b>786</b>	<b>450</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	720	602	491	505	532	569
Depreciación y Amortización	19	19	19	19	19	19
Resultado por valuación a valor razonable	514	826	-327	935	846	452
Impuestos Diferidos	212	34	211	203	227	249
Otras partidas y provisiones	11	28	23	23	23	24
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-58	-63	-66	50	50	53
Provisiones para Obligaciones Diversas	-898	-900	-927	-908	-912	-915
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>956</b>	<b>645</b>	<b>-94</b>	<b>1,289</b>	<b>1,302</b>	<b>1,019</b>
Inversiones en valores	77	-3,048	-396	-661	-842	-462
Operaciones con valores y derivados neto	-398	-222	-32	29	33	72
Aumento en la cartera de credito	-293	-5,598	-97	-3,964	-4,702	-4,872
Otros activos misc.	260	72	-440	-94	-104	-112
Captacion	-1,906	6,862	1,587	2,466	4,312	4,149
Prestamos de Bancos	1,738	-120	-881	858	390	376
Otras Cuentas por Pagar	1,165	1,101	454	562	215	214
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>643</b>	<b>-954</b>	<b>194</b>	<b>-804</b>	<b>-697</b>	<b>-637</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>1,599</b>	<b>-309</b>	<b>100</b>	<b>485</b>	<b>605</b>	<b>382</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportaciones al capital social en efectivo	56	578	299	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-63	-112	-42	-85	-95	-105
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-19	-21	-26	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-9	-13	-33	-18	-21	-24
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>1,565</b>	<b>125</b>	<b>298</b>	<b>381</b>	<b>488</b>	<b>253</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-381	-949	132	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	3,735	4,919	4,094	4,525	4,906	5,394
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>4,919</b>	<b>4,094</b>	<b>4,525</b>	<b>4,906</b>	<b>5,394</b>	<b>5,647</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,701</b>	<b>1,504</b>	<b>950</b>	<b>949</b>	<b>713</b>	<b>673</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)			Anual			
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
<b>Resultado Neto</b>	435	98	482	462	516	568
+ Estimaciones Preventivas	720	602	491	505	532	569
- Castigos	204	219	13	136	53	129
+ Depreciación	19	19	19	19	19	19
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	1,165	1,101	454	562	215	214
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,701</b>	<b>1,504</b>	<b>950</b>	<b>949</b>	<b>713</b>	<b>673</b>

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



Credit  
Rating  
Agency

# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
<b>Escenario Estrés</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>92,921</b>	<b>98,169</b>	<b>102,249</b>	<b>100,853</b>	<b>102,772</b>	<b>107,354</b>
Disponibilidades	4,919	4,094	4,525	2,203	2,057	2,883
Inversiones en valores	11,461	14,884	15,840	16,199	16,754	17,480
Operaciones con valores y derivadas	391	1,500	562	601	644	656
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>71,909</b>	<b>73,866</b>	<b>78,060</b>	<b>78,691</b>	<b>80,204</b>	<b>83,237</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>74,096</b>	<b>76,386</b>	<b>80,245</b>	<b>82,594</b>	<b>85,427</b>	<b>89,128</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>73,245</b>	<b>75,750</b>	<b>79,169</b>	<b>78,738</b>	<b>81,871</b>	<b>85,848</b>
Créditos en moneda local	18,345	23,204	23,827	23,719	25,034	27,058
Créditos en moneda extranjera	50,502	46,502	50,919	50,560	52,165	53,892
Créditos especializados	4,398	6,045	4,422	4,459	4,672	4,898
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>852</b>	<b>636</b>	<b>1,076</b>	<b>3,856</b>	<b>3,556</b>	<b>3,280</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,187	-2,520	-2,184	-3,903	-5,223	-5,892
<b>Otros Activos</b>	<b>4,241</b>	<b>3,825</b>	<b>3,262</b>	<b>3,160</b>	<b>3,112</b>	<b>3,098</b>
Inmuebles, mobiliario y equipo	266	265	273	272	275	281
Inversiones permanentes en acciones	1,781	1,644	1,227	1,069	959	878
Impuestos diferidos (a favor)	1,162	1,062	838	838	838	838
ISR diferido (a favor)	1,162	1,062	838	838	838	838
Otros activos misc.	1,033	855	924	981	1,040	1,102
<b>Pasivo</b>	<b>79,119</b>	<b>83,621</b>	<b>86,834</b>	<b>86,814</b>	<b>89,386</b>	<b>93,928</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>67,138</b>	<b>72,642</b>	<b>76,486</b>	<b>75,377</b>	<b>77,555</b>	<b>81,503</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	51,844	49,916	53,687	51,786	53,282	55,995
Depósitos a plazo	15,294	22,726	22,799	23,591	24,273	25,509
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>7,339</b>	<b>6,562</b>	<b>6,288</b>	<b>6,823</b>	<b>7,020</b>	<b>7,377</b>
De exigibilidad inmediata	7,339	6,562	6,288	6,823	7,020	7,377
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>799</b>	<b>419</b>	<b>661</b>	<b>716</b>	<b>775</b>	<b>838</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>3,844</b>	<b>3,998</b>	<b>3,399</b>	<b>3,898</b>	<b>4,036</b>	<b>4,209</b>
Acreed. diversos y otras	539	626	621	647	673	700
Otros	3,304	3,371	2,777	3,252	3,363	3,509
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,802</b>	<b>14,549</b>	<b>15,415</b>	<b>14,039</b>	<b>13,386</b>	<b>13,426</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>13,802</b>	<b>14,549</b>	<b>15,415</b>	<b>14,039</b>	<b>13,386</b>	<b>13,426</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>11,871</b>	<b>12,449</b>	<b>12,748</b>	<b>12,748</b>	<b>12,748</b>	<b>12,748</b>
Capital social	11,871	12,449	12,748	12,748	12,748	12,748
<b>Capital ganado</b>	<b>1,931</b>	<b>2,100</b>	<b>2,667</b>	<b>1,291</b>	<b>638</b>	<b>678</b>
Reservas de capital	108	336	151	151	151	151
Resultado de ejercicios anteriores	810	906	1,156	1,637	261	-392
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	577	760	878	878	878	878
Resultado neto mayoritario	435	98	482	-1,376	-654	40
<b>Deuda Neta</b>	<b>58,504</b>	<b>59,145</b>	<b>62,508</b>	<b>63,913</b>	<b>65,894</b>	<b>68,699</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

# HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
<b>Escenario Estrés</b>						
Ingresos por intereses	3,131	2,318	1,774	2,332	3,086	3,410
Gastos por intereses (menos)	2,233	1,418	848	1,471	2,139	2,547
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>898</b>	<b>900</b>	<b>927</b>	<b>860</b>	<b>948</b>	<b>863</b>
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	720	602	491	2,027	1,619	945
Otras pérdidas por deterioro	-393	240	-120	-118	-124	-132
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>571</b>	<b>58</b>	<b>555</b>	<b>-1,048</b>	<b>-548</b>	<b>50</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	357	378	314	315	315	325
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	15	19	27	29	30	33
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	229	103	169	-128	40	92
Resultado por Intermediación	1,185	900	-1,022	950	1,102	863
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-956	-798	1,191	-1,078	-1,062	-771
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,141</b>	<b>519</b>	<b>1,012</b>	<b>-890</b>	<b>-223</b>	<b>435</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	240	238	260	315	307	301
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>901</b>	<b>280</b>	<b>752</b>	<b>-1,206</b>	<b>-530</b>	<b>134</b>
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	-242	-140	-48	-158	-110	-81
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-13	-8	-11	-13	-13	-12
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>646</b>	<b>132</b>	<b>693</b>	<b>-1,376</b>	<b>-654</b>	<b>40</b>
ISR y PTU Causado (menos)	211	34	211	0	0	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>435</b>	<b>98</b>	<b>482</b>	<b>-1,376</b>	<b>-654</b>	<b>40</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
MIN Ajustado	0.6%	0.1%	0.5%	-1.0%	-0.5%	0.0%
Spread de Tasas	0.5%	0.6%	0.7%	0.5%	0.4%	0.3%
Tasa Activa	3.4%	2.4%	1.8%	2.3%	3.0%	3.2%
Tasa Pasiva	3.0%	1.8%	1.0%	1.8%	2.5%	2.9%
ROA	0.5%	0.1%	0.5%	-1.4%	-0.6%	0.0%
ROE	3.1%	0.7%	3.1%	-9.1%	-4.9%	0.3%
Índice de Morosidad	1.1%	0.8%	1.3%	4.7%	4.2%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.1%	1.4%	5.0%	4.5%	4.0%
Índice de Eficiencia	12.9%	21.3%	17.3%	27.8%	22.0%	21.8%
Índice de Capitalización Básico	12.9%	13.4%	13.3%	11.7%	10.8%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	14.6%	15.1%	14.8%	13.1%	12.0%	11.8%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.7	5.6	5.7	6.7	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
NSFR	39.7%	49.2%	47.8%	48.9%	47.4%	46.4%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

# HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. Flujo de Efectivo: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)		Anual					
Escenario Estrés		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>							
<b>Resultado Neto del Periodo</b>		435	98	482	-1,376	-654	40
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>		521	547	-575	395	-206	-663
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios		720	602	491	2,027	1,619	945
Depreciación y Amortización		19	19	19	19	18	18
Depreciación de Activos Fijos		19	19	19	19	18	18
Resultado por valuación a valor razonable		514	826	-327	-950	-1,102	-863
Impuestos Diferidos		212	34	211	0	0	0
Otras partidas y provisiones		11	28	23	23	23	24
Interés Minoritario y Partes Relacionadas		-58	-63	-66	158	110	81
Provisiones para Obligaciones Diversas		-898	-900	-927	-881	-875	-868
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>		<b>956</b>	<b>645</b>	<b>-94</b>	<b>-981</b>	<b>-860</b>	<b>-622</b>
Inversiones en valores		77	-3,048	-396	1,472	1,422	1,005
Operaciones con valores y derivados neto		-398	-222	-32	15	16	52
Aumento en la cartera de credito		-293	-5,598	-97	-2,680	-3,156	-4,001
Otros activos misc.		260	72	-440	-56	-60	-61
Captacion		-1,906	6,862	1,587	-1,109	2,178	3,948
Prestamos de Bancos		1,738	-120	-881	534	197	357
Otras Cuentas por Pagar		1,165	1,101	454	500	138	173
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>		<b>643</b>	<b>-954</b>	<b>194</b>	<b>-1,323</b>	<b>735</b>	<b>1,472</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>		<b>1,599</b>	<b>-309</b>	<b>100</b>	<b>-2,304</b>	<b>-125</b>	<b>850</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>							
Aportaciones al capital social en efectivo		56	578	299	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo		-63	-112	-42	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>							
Adquisición de mobiliario y equipo		-9	-13	-33	-18	-21	-24
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>							
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio		-381	-949	132	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo		3,735	4,919	4,094	4,525	2,203	2,057
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>		<b>4,919</b>	<b>4,094</b>	<b>4,525</b>	<b>2,203</b>	<b>2,057</b>	<b>2,883</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>		<b>1,701</b>	<b>1,504</b>	<b>950</b>	<b>2,288</b>	<b>1,476</b>	<b>860</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
<b>Resultado Neto</b>		435	98	482	-1,376	-654	40
+ Estimaciones Preventivas		720	602	491	2,027	1,619	945
- Castigos		204	219	13	257	299	276
+ Depreciación		19	19	19	19	18	18
+ Otros Activos Operativos		0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos		1,165	1,101	454	500	138	173
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>		<b>1,701</b>	<b>1,504</b>	<b>950</b>	<b>2,288</b>	<b>1,476</b>	<b>860</b>

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

## 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 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

# HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

# HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

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 calificadoradora:

Crterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022  
Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021

Forma 17g.7: [https://www.hrratings.com/regulatory\\_disclosure/17g7.xhtml](https://www.hrratings.com/regulatory_disclosure/17g7.xhtml)

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: 31 de agosto de 2021 KEXIM 21: 31 de agosto de 2021
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2018 – 2021
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 26 de abril de 2022. Calificación de AA- con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Fitch Ratings el 27 de enero de 2022. Calificación de Aa2 con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Moody's el 21 de abril de 2022.
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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

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





Credit  
Rating  
Agency

# KEXIM 19 & 21

CEBURS de LP  
Korea Eximbank

# HR AAA

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

**A NRSRO Rating\***

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 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).