

**Calificación**

KEXIM LP  
KEXIM CP

HR AAA  
HR+1

Perspectiva

Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**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

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

La ratificación de la calificación para Korea Eximbank<sup>1</sup> y sus dos emisiones vigentes 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:

Supuestos y Resultados: KEXIM (Miles de Millones de Wons)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera de Crédito Total	74,096	76,386	80,245	83,999	88,624	93,344	82,594	85,427	89,128
Gastos de Administración 12m	240	238	260	268	284	298	315	307	301
Resultado Neto 12m	435	98	482	462	516	568	-1,376	-654	40
MIN Ajustado	0.6%	0.1%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	-1.0%	-0.5%	0.0%
Spread de Tasas	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.3%
ROA	0.5%	0.1%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	-1.4%	-0.6%	0.0%
ROE	3.1%	0.7%	3.1%	3.0%	3.2%	3.4%	-9.1%	-4.9%	0.3%
Índice de Morosidad	1.1%	0.8%	1.3%	1.5%	1.7%	1.9%	4.7%	4.2%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.1%	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%	5.0%	4.5%	4.0%
Índice de Eficiencia	12.9%	21.3%	17.3%	17.9%	17.5%	17.1%	27.8%	22.0%	21.8%
Índice de Capitalización Básico	12.9%	13.4%	13.3%	12.9%	12.6%	12.2%	11.7%	10.8%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	14.6%	15.1%	14.8%	14.5%	14.1%	13.6%	13.1%	12.0%	11.8%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.7	5.6	5.8	5.8	5.9	5.7	6.7	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
NSFR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5

Fuente: HR Ratings con información financiera anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base y de estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 13.3% 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.

<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.** Esta situación 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.



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

**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

# Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea  
Export Credit Agency

HR AAA  
HR+1

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

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

**HR AAA**  
**HR+1**

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

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

**HR AAA**  
**HR+1**

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

# Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea  
Export Credit Agency

HR AAA  
HR+1

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

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

**HR AAA**  
**HR+1**

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)			Anual			
	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**

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

**HR AAA**  
**HR+1**

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

# Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea  
Export Credit Agency

HR AAA  
HR+1

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022  
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	Contraparte: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 31 de agosto de 2021
Periodo 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 debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución 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

# Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea  
Export Credit Agency

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

*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).