

Calificación

KEXIM LP
KEXIM CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Korea Eximbank

La ratificación de la calificación para Korea Eximbank¹ se basa en el apoyo financiero explícito que tiene el Banco por parte del Gobierno de Corea del Sur, definido en la Ley de KEXIM². Por su parte, Corea del Sur mantiene una calificación soberana 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 en 2020, ₩298.8mm en 2021 y ₩25.0mm en 2022. Asimismo, el Banco cerró con sanos niveles de morosidad al cierre del 2022 y mantuvo un adecuado crecimiento de sus operaciones a nivel global, así como sólidos niveles de capitalización de 13.5% en 2022 (vs. 14.5% 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		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera de Crédito Total	76,386	80,245	92,050	101,555	111,731	123,155	98,875	105,491	112,110
Gastos de Administración 12m	238	260	278	305	283	328	346	386	427
Resultado Neto 12m	98	482	416	492	580	676	-1,168	-467	44
MIN Ajustado	0.1%	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	-0.8%	-0.2%	0.2%
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%	0.5%
ROA Promedio	0.1%	0.5%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	-0.9%	-0.4%	0.0%
Índice de Morosidad	0.8%	1.3%	0.7%	0.9%	1.0%	1.2%	3.0%	2.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	1.4%	0.8%	1.0%	1.2%	1.4%	3.5%	3.0%	2.5%
Índice de Eficiencia	21.3%	17.3%	25.1%	23.8%	20.2%	20.5%	52.8%	62.2%	52.8%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	13.3%	11.8%	11.6%	11.5%	11.4%	10.2%	9.5%	9.3%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	14.8%	13.5%	13.2%	13.2%	13.0%	11.6%	10.9%	10.6%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.6	6.9	7.0	6.9	7.5	7.1	8.0	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
NSFR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4

Fuente: HR Ratings con información financiera anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 11.8% y 13.5% al 4T22 (vs. 13.3% y 14.8% al 4T21 y 12.9% y 14.5% en un escenario base).** La disminución en el indicador se atribuye a un crecimiento por arriba de lo esperado de los activos sujetos a riesgo; no obstante, el indicador se mantiene en niveles adecuados. Es importante mencionar que existe un respaldo explícito por parte del Gobierno de Corea del Sur, el cual realiza aportaciones constantes de capital al Banco.
- **Sana calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.7 % y 0.8% al cierre del 4T22 (vs. 1.3% y 1.4% al 4T21 y 1.5% y 1.6% en un escenario base).** La mejora deriva del crecimiento de la cartera total, así como una mejora en la calidad de la cartera en los últimos 12 meses (m).
- **Disminución de la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.3% al cierre del 4T22 (vs. 0.5% al 4T21 y 0.4% en un escenario base).** La disminución en la utilidad neta se atribuye a una mayor pérdida por deterioro de líneas de crédito y garantías colocadas, la cual resultó mayor a lo esperado por HR Ratings.

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

² Ley de Export-Import Bank of Korea (The Export-Import Bank of Korea Act, "Ley de KEXIM").

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en los índices de morosidad de la cartera de crédito.** Se espera que el índice de morosidad ajustado cierre en 1.0% al 4T23, lo que reflejaría una sana colocación en los próximos 12m.
- **Disminución en el índice de capitalización, cerrando en niveles de 13.2% al 4T23. 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. Asimismo, se esperarían aportaciones de capital por parte del Gobierno de Corea del Sur para mantener los límites internos de KEXIM de 13.0%.

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 4T22, el Banco cuenta con un 32.9% de deuda en moneda local y el restante 67.1% 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 soberana de Corea del Sur 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
6 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance General: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)		Anual					
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	
ACTIVO	98,169	102,249	123,174	129,003	141,873	156,193	
Disponibilidades	4,094	4,525	10,413	4,933	5,579	6,327	
Inversiones en valores	14,884	15,840	18,130	19,895	21,889	24,127	
Operaciones con valores y derivadas	1,500	562	329	596	635	639	
Total Cartera de Crédito Neto	73,866	78,060	90,017	99,262	109,435	120,759	
Cartera de Crédito Total	76,386	80,245	92,050	101,555	111,731	123,155	
Cartera de crédito vigente	75,750	79,169	91,366	100,603	110,663	121,658	
Créditos en moneda local	23,204	23,827	28,256	31,119	34,223	37,656	
Créditos en moneda extranjera	46,502	50,919	56,537	62,246	68,476	75,237	
Créditos especializados	6,045	4,422	6,573	7,238	7,965	8,765	
Cartera de crédito vencida	636	1,076	685	952	1,068	1,497	
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,520	-2,184	-2,033	-2,293	-2,297	-2,396	
Otros Activos	3,825	3,262	4,285	4,317	4,336	4,341	
Inmuebles, mobiliario y equipo	265	273	279	286	298	310	
Inversiones permanentes en acciones	1,644	1,227	1,266	1,305	1,346	1,393	
Impuestos diferidos (a favor)	1,062	838	823	612	364	74	
ISR diferido (a favor)	1,062	838	823	612	364	74	
Otros activos misc.	855	924	1,916	2,113	2,328	2,564	
Pasivo	83,621	86,834	107,639	112,756	124,746	138,089	
Captación tradicional	72,642	76,486	87,792	92,292	102,208	113,243	
Depósitos de exigibilidad inmediata	49,916	53,687	59,238	62,290	68,982	76,430	
Depósitos a plazo	22,726	22,799	28,554	30,003	33,226	36,814	
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,562	6,288	11,053	11,524	12,762	14,139	
De exigibilidad inmediata	6,562	6,288	11,053	11,524	12,762	14,139	
Operaciones con valores y derivadas	419	661	2,357	2,602	2,872	3,170	
Otras cuentas por pagar	3,998	3,399	6,437	6,338	6,905	7,537	
Acreed. diversos y otras	626	621	1,094	1,150	1,197	1,245	
Otros	3,371	2,777	5,343	5,188	5,708	6,292	
CAPITAL CONTABLE	14,549	15,415	15,535	16,247	17,127	18,103	
Capital mayoritario	14,549	15,415	15,535	16,247	17,127	18,103	
Capital contribuido	12,449	12,748	12,773	12,993	13,293	13,593	
Capital social	12,449	12,748	12,773	12,993	13,293	13,593	
Capital ganado	2,100	2,667	2,762	3,254	3,834	4,510	
Reservas de capital	336	151	238	238	238	238	
Resultado de ejercicios anteriores	906	1,156	1,370	1,786	2,278	2,858	
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	760	878	738	738	738	738	
Resultado neto mayoritario	98	482	416	492	580	676	
Deuda Neta	59,145	62,508	72,329	80,993	89,739	99,460	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
6 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
Ingresos por intereses	2,318	1,774	3,125	3,078	2,897	3,212
Gastos por intereses (menos)	1,418	848	2,138	2,155	1,875	2,065
MARGEN FINANCIERO	900	927	987	923	1,022	1,147
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	602	491	249	307	322	345
Otras pérdidas por deterioro	240	-120	433	215	218	220
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	58	555	305	401	482	581
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	378	314	367	412	445	515
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	19	27	32	37	42	49
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	103	169	219	200	192	208
Resultado por Intermediación	900	-1,022	-2,954	-1,986	935	1,136
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-798	1,191	3,173	2,186	-743	-928
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	519	1,012	859	976	1,077	1,255
Gastos de administración y promoción (menos)	238	260	278	305	283	328
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	280	752	581	670	794	927
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	-140	-48	33	39	40	47
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-8	-11	-5	-6	-6	-7
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	132	693	609	703	828	966
Impuestos (menos)	34	211	193	211	248	290
RESULTADO NETO MAYORITARIO	98	482	416	492	580	676

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2025P
MIN Ajustado	0.1%	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%
Tasa Activa	2.4%	1.8%	2.6%	2.5%	2.2%	2.2%
Tasa Pasiva	1.8%	1.0%	2.1%	2.0%	1.7%	1.6%
ROA Promedio	0.1%	0.5%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%
Índice de Morosidad	0.8%	1.3%	0.7%	0.9%	1.0%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	1.4%	0.8%	1.0%	1.2%	1.4%
Índice de Eficiencia	21.3%	17.3%	25.1%	23.8%	20.2%	20.5%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	13.3%	11.8%	11.6%	11.5%	11.4%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	14.8%	13.5%	13.2%	13.2%	13.0%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.6	6.9	7.0	6.9	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
NSFR	49.2%	47.8%	45.8%	46.6%	46.1%	45.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Korea Eximbank

The Export-Import Bank of Korea
Export Credit Agency

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
6 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. Flujo de Efectivo: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)				Anual		
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	98	482	416	492	580	676
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	547	-575	-1,113	1,546	-1,336	-1,486
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	602	491	249	307	322	345
Depreciación y Amortización	19	19	21	20	20	20
Resultado por valuación a valor razonable	826	-327	-508	1,986	-935	-1,136
Impuestos Diferidos	34	211	193	211	248	290
Otras partidas y provisiones	28	23	-0	-0	-0	-0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-63	-66	-81	-39	-40	-47
Provisiones para Obligaciones Diversas	-900	-927	-987	-938	-951	-959
Flujo Generado por Resultado Neto	645	-94	-698	2,038	-756	-810
Inversiones en valores	-3,048	-396	-1,082	-2,813	-108	-143
Operaciones con valores y derivados neto	-222	-32	-80	-23	231	294
Aumento en la cartera de credito	-5,598	-97	-9,089	-9,552	-10,495	-11,670
Otros activos misc.	72	-440	-1,181	-197	-215	-237
Captacion	6,862	1,587	11,607	4,501	9,916	11,035
Prestamos de Bancos	-120	-881	4,438	470	1,238	1,378
Otras Cuentas por Pagar	1,101	454	1,947	-99	567	632
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-954	194	6,560	-7,712	1,134	1,289
Recursos Generados en la Operación	-309	100	5,862	-5,673	378	479
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Aportaciones al capital social en efectivo	578	299	25	220	300	300
Pago de dividendos en efectivo	-112	-42	-191	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-21	-26	-1	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-13	-33	-36	-27	-32	-32
CAMBIO EN EFECTIVO						
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-949	132	230	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	4,919	4,094	4,525	10,413	4,933	5,579
Disponibilidades al final del periodo	4,094	4,525	10,413	4,933	5,579	6,327
Flujo Libre de Efectivo	1,504	950	2,188	181	589	752

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2025P
Resultado Neto	98	482	416	492	580	676
+ Estimaciones Preventivas	602	491	249	307	322	345
- Castigos	219	13	28	47	319	246
+ Depreciación	19	19	21	20	20	20
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	1,101	454	1,947	-99	567	632
Flujo Libre de Efectivo	1,504	950	2,188	181	589	752



**Credit
Rating
Agency**

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
6 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)		Anual				
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	98,169	102,249	123,174	124,607	132,281	140,648
Disponibilidades	4,094	4,525	10,413	4,226	3,780	3,630
Inversiones en valores	14,884	15,840	18,130	19,370	20,666	21,963
Operaciones con valores y derivadas	1,500	562	329	596	635	639
Total Cartera de Crédito Neto	73,866	78,060	90,017	95,905	102,368	109,220
Cartera de Crédito Total	76,386	80,245	92,050	98,875	105,491	112,110
Cartera de crédito vigente	75,750	79,169	91,366	95,905	102,888	109,887
Créditos en moneda local	23,204	23,827	28,256	29,759	32,036	34,207
Créditos en moneda extranjera	46,502	50,919	56,537	59,328	63,817	68,472
Créditos especializados	6,045	4,422	6,573	6,817	7,035	7,208
Cartera de crédito vencida	636	1,076	685	2,970	2,602	2,223
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,520	-2,184	-2,033	-2,970	-3,123	-2,890
Otros Activos	3,825	3,262	4,285	4,510	4,832	5,195
Inmuebles, mobiliario y equipo	265	273	279	285	296	307
Inversiones permanentes en acciones	1,644	1,227	1,266	1,228	1,247	1,268
Impuestos diferidos (a favor)	1,062	838	823	823	823	823
ISR diferido (a favor)	1,062	838	823	823	823	823
Otros activos misc.	855	924	1,916	2,174	2,466	2,797
Pasivo	83,621	86,834	107,639	110,241	118,381	126,704
Captación tradicional	72,642	76,486	87,792	90,321	97,128	104,091
Depósitos de exigibilidad inmediata	49,916	53,687	59,238	60,959	65,553	70,253
Depósitos a plazo	22,726	22,799	28,554	29,362	31,575	33,838
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,562	6,288	11,053	11,277	12,127	12,997
De exigibilidad inmediata	6,562	6,288	11,053	11,277	12,127	12,997
Operaciones con valores y derivadas	419	661	2,357	2,453	2,552	2,656
Otras cuentas por pagar	3,998	3,399	6,437	6,190	6,574	6,961
Acreed. diversos y otras	626	621	1,094	1,139	1,185	1,233
Otros	3,371	2,777	5,343	5,051	5,389	5,728
CAPITAL CONTABLE	14,549	15,415	15,535	14,367	13,900	13,944
Capital mayoritario	14,549	15,415	15,535	14,367	13,900	13,944
Capital contribuido	12,449	12,748	12,773	12,773	12,773	12,773
Capital social	12,449	12,748	12,773	12,773	12,773	12,773
Capital ganado	2,100	2,667	2,762	1,593	1,127	1,171
Reservas de capital	336	151	238	238	238	238
Resultado de ejercicios anteriores	906	1,156	1,370	1,786	618	151
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	760	878	738	738	738	738
Resultado neto mayoritario	98	482	416	-1,168	-467	44
Deuda Neta	59,145	62,508	72,329	79,858	86,726	93,511

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 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
6 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
Ingresos por intereses	2,318	1,774	3,125	2,983	2,736	2,897
Gastos por intereses (menos)	1,418	848	2,138	2,225	1,938	1,932
MARGEN FINANCIERO	900	927	987	758	797	965
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	602	491	249	1,445	718	356
Otras pérdidas por deterioro	240	-120	433	326	330	334
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	58	555	305	-1,013	-251	275
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	378	314	367	346	386	427
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	19	27	32	31	36	41
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	103	169	219	-92	-196	-208
Resultado por Intermediación	900	-1,022	-2,954	-1,986	935	1,136
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-798	1,191	3,173	1,894	-1,131	-1,344
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	519	1,012	859	-790	-97	454
Gastos de administración y promoción (menos)	238	260	278	346	386	427
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	280	752	581	-1,136	-483	26
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	-140	-48	33	-38	19	21
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-8	-11	-5	6	-3	-3
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	132	693	609	-1,168	-467	44
Impuestos (menos)	34	211	193	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	98	482	416	-1,168	-467	44

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2025P
MIN Ajustado	0.1%	0.5%	0.3%	-0.8%	-0.2%	0.2%
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.5%	0.3%	0.4%	0.5%
Tasa Activa	2.4%	1.8%	2.6%	2.4%	2.2%	2.1%
Tasa Pasiva	1.8%	1.0%	2.1%	2.1%	1.8%	1.7%
ROA Promedio	0.1%	0.5%	0.3%	-0.9%	-0.4%	0.0%
Índice de Morosidad	0.8%	1.3%	0.7%	3.0%	2.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	1.4%	0.8%	3.5%	3.0%	2.5%
Índice de Eficiencia	21.3%	17.3%	25.1%	52.8%	62.2%	52.8%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	13.3%	11.8%	10.2%	9.5%	9.3%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	14.8%	13.5%	11.6%	10.9%	10.6%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.6	6.9	7.1	8.0	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
NSFR	49.2%	47.8%	45.8%	46.3%	45.3%	44.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 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
6 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. Flujo de Efectivo: KEXIM Bank (Miles de Millones de Wons)			Anual			
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	98	482	416	-1,168	-467	44
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	547	-575	-1,113	2,550	-1,168	-1,741
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	602	491	249	1,445	718	356
Depreciación y Amortización	19	19	21	20	20	20
Resultado por valuación a valor razonable	826	-327	-508	1,986	-935	-1,136
Impuestos Diferidos	34	211	193	0	0	0
Otras partidas y provisiones	28	23	-0	-0	-0	-0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-63	-66	-81	38	-19	-21
Provisiones para Obligaciones Diversas	-900	-927	-987	-938	-951	-959
Flujo Generado por Resultado Neto	645	-94	-698	1,382	-1,634	-1,697
Inversiones en valores	-3,048	-396	-1,082	-2,288	590	798
Operaciones con valores y derivados neto	-222	-32	-80	-172	61	100
Aumento en la cartera de credito	-5,598	-97	-9,089	-7,333	-7,181	-7,208
Otros activos misc.	72	-440	-1,181	-257	-292	-331
Captacion	6,862	1,587	11,607	2,529	6,807	6,963
Prestamos de Bancos	-120	-881	4,438	224	850	869
Otras Cuentas por Pagar	1,101	454	1,947	-247	384	386
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-954	194	6,560	-7,543	1,219	1,577
Recursos Generados en la Operación	-309	100	5,862	-6,161	-416	-119
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Aportaciones al capital social en efectivo	578	299	25	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-112	-42	-191	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-21	-26	-1	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-13	-33	-36	-26	-31	-30
CAMBIO EN EFECTIVO						
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-949	132	230	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	4,919	4,094	4,525	10,413	4,226	3,780
Disponibilidades al final del periodo	4,094	4,525	10,413	4,226	3,780	3,630
Flujo Libre de Efectivo	1,504	950	2,188	709	556	173

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2025P
Resultado Neto	98	482	416	-1,168	-467	44
+ Estimaciones Preventivas	602	491	249	1,445	718	356
- Castigos	219	13	28	508	565	589
+ Depreciación	19	19	21	20	20	20
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	1,101	454	1,947	-247	384	386
Flujo Libre de Efectivo	1,504	950	2,188	709	556	173



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
6 de julio de 2023

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

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
6 de julio de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), Enero 2023
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/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	27 de julio de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2018 – 2022
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 25 de abril de 2023. Calificación de AA- con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Fitch Ratings el 13 de marzo de 2023. 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 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora 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 calificadora 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
6 de julio de 2023

*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).