

KEXIM LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

KEXIM CP
HR+1

Instituciones Financieras
24 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AAA
Perspectiva Estable

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS

Analista Responsable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones de 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 ₩298.8mm en 2021, ₩25.0mm en 2022 y ₩2,100mm durante la primera mitad del 2024. Asimismo, el Banco cerró con sanos niveles de morosidad al cierre del 2023 con un índice de morosidad de 0.4% al 4T23 (vs. 0.7% al 4T22 y 0.9% en un escenario base), además de mantener un adecuado crecimiento de sus operaciones a nivel global y sólidos niveles de capitalización de 14.6% en 2023 (vs. 13.5% al 4T22 y 13.2% esperado en un escenario base). Por último, el Banco presenta una sólida estrategia enfocada en los factores ESG, por lo que se le asigna una etiqueta de *Superior* en todos los rubros.

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").



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

(Miles de Millones de Wons)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera de Crédito Total	80,245	92,050	90,629	94,736	102,351	110,534	93,279	98,277	105,400
Gastos de Administración 12m	260	278	294	310	316	324	356	339	333
Resultado Neto 12m	482	416	787	736	719	682	-2,374	-726	71
MIN Ajustado	0.5%	0.3%	0.5%	0.5%	0.4%	0.3%	-1.9%	-0.6%	0.0%
Spread de Tasas	0.7%	0.5%	-0.2%	-0.0%	0.1%	0.2%	-0.1%	0.0%	0.1%
ROA Promedio	0.5%	0.3%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	-1.9%	-0.6%	0.1%
Índice de Morosidad	1.3%	0.7%	0.4%	0.6%	0.8%	1.0%	2.7%	2.3%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	0.8%	0.4%	0.6%	0.8%	1.0%	2.8%	2.5%	2.1%
Índice de Eficiencia	17.3%	25.1%	21.0%	19.7%	19.6%	19.2%	34.8%	35.8%	31.8%
Índice de Capitalización Neto	14.8%	13.5%	14.6%	16.7%	15.8%	15.0%	14.7%	13.4%	12.5%
Razón de Apalancamiento	5.6	6.9	6.0	5.6	5.2	5.7	5.8	6.0	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
NSFR	0.5	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 1T24 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 13.0% y 14.6% al 4T23 (vs. 11.8% y 13.5% al 4T22 y 11.6% y 13.2% en un escenario base).** La mejora en el indicador se atribuye a un menor crecimiento al esperado de los activos productivos, así como a una sólida generación de utilidades netas. 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 0.4% al cierre del 4T23 (vs. 0.7% y 0.8% al 4T22 y 0.9% y 1.0% en un escenario base).** Es importante mencionar que el Banco realizó castigos en los últimos 12m por un monto mínimo de ₩4mm en 2023, lo que refleja un fortalecimiento en la calidad de la cartera de crédito total.
- **Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.6% al cierre del 4T23 (vs. 0.3% al 4T22 y 0.4% en un escenario base).** La mejora en la utilidad se atribuye a una menor generación de estimaciones preventivas en línea con la mejora en la calidad de la cartera de crédito, así como a un bajo crecimiento de las operaciones del Banco.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortalecimiento del índice de capitalización neto a niveles de 16.7% al 4T24 (vs. 14.6% al 4T23).** Lo anterior considera la aportación realizada durante la primera mitad del 2024, lo que resultaría en una mejora en el capital contable para soportar las futuras operaciones del Banco.
- **Estabilidad en los índices de morosidad de la cartera de crédito.** Se espera que el índice de morosidad ajustado cierre en 0.6% al 4T24, lo que reflejaría una sana colocación en los próximos 12m.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo Explícito por parte del Gobierno de Corea del Sur.** Considerando lo establecido en 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.

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 podría impactar 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	102,249	123,174	126,599	127,377	137,224	150,694
Disponibilidades	4,525	10,413	12,888	10,125	11,155	15,181
Inversiones en valores	15,840	18,130	19,958	19,761	21,349	23,056
Operaciones con valores y derivadas	562	329	612	540	478	438
Total Cartera de Crédito Neto	78,060	90,017	88,555	92,402	99,697	107,434
Cartera de Crédito Total	80,245	92,050	90,629	94,736	102,351	110,534
Cartera de crédito vigente	79,169	91,366	90,293	94,153	101,495	109,386
Créditos en moneda local	23,827	28,256	27,344	28,197	30,511	33,091
Créditos en moneda extranjera	50,919	56,537	54,589	55,512	58,332	61,912
Créditos especializados	4,422	6,573	8,360	10,443	12,652	14,383
Cartera de crédito vencida	1,076	685	336	584	856	1,148
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,184	-2,033	-2,074	-2,335	-2,654	-3,101
Otros Activos	3,262	4,285	4,587	4,550	4,545	4,586
Inmuebles, mobiliario y equipo	273	279	297	314	332	351
Inversiones permanentes en acciones	1,227	1,266	1,334	1,388	1,445	1,508
Impuestos diferidos (a favor)	838	823	929	613	305	13
ISR diferido (a favor)	838	823	929	613	305	13
Otros activos misc.	924	1,916	2,028	2,234	2,462	2,714
Pasivo	86,834	107,639	108,446	106,663	116,049	129,089
Captación tradicional	76,486	87,792	93,257	86,455	94,237	104,243
Depósitos de exigibilidad inmediata	53,687	59,238	63,899	58,350	63,602	69,991
Depósitos a plazo	22,799	28,554	29,358	28,105	30,635	34,252
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,288	11,053	6,497	10,795	11,766	14,125
De exigibilidad inmediata	6,288	11,053	6,497	10,795	11,766	14,125
Operaciones con valores y derivadas	661	2,357	1,514	1,576	1,640	1,706
Otras cuentas por pagar	3,399	6,437	7,178	7,838	8,406	9,015
Acreed. diversos y otras	621	1,094	1,492	1,553	1,616	1,681
Otros	2,777	5,343	5,686	6,285	6,790	7,333
CAPITAL CONTABLE	15,415	15,535	18,154	20,714	21,175	21,605
Capital mayoritario	15,415	15,535	18,154	20,714	21,175	21,605
Capital contribuido	12,748	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873
Capital social	12,748	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873
Capital ganado	2,667	2,762	3,380	3,841	4,302	4,732
Reservas de capital	151	238	276	276	276	276
Resultado de ejercicios anteriores	1,156	1,370	1,599	2,111	2,589	3,056
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	878	738	716	716	716	716
Resultado neto mayoritario	482	416	787	736	719	682
Deuda Neta	62,508	72,329	67,810	68,400	74,661	81,399

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	1,774	3,125	5,956	5,691	4,419	4,266
Gastos por intereses (menos)	848	2,138	5,021	4,574	3,391	3,181
MARGEN FINANCIERO	927	987	935	1,117	1,029	1,084
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	491	249	22	261	319	447
Otras pérdidas por deterioro	-120	433	262	192	194	197
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	555	305	650	664	515	441
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	314	367	471	490	517	541
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	27	32	37	39	42	44
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	169	219	294	199	303	307
Resultado por Intermediación	-1,022	-2,954	1,225	-997	-1,009	-1,022
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,191	3,173	-931	1,196	1,312	1,329
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,012	859	1,378	1,314	1,293	1,244
Gastos de administración y promoción (menos)	260	278	294	310	316	324
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	752	581	1,084	1,004	978	920
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	-48	33	68	54	57	62
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-11	-5	-9	-8	-8	-9
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	693	609	1,143	1,051	1,027	974
Impuestos (menos)	211	193	355	315	308	292
RESULTADO NETO MAYORITARIO	482	416	787	736	719	682

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
MIN Ajustado	0.5%	0.3%	0.5%	0.5%	0.4%	0.3%
Spread de Tasas	0.7%	0.5%	-0.2%	-0.0%	0.1%	0.2%
Tasa Activa	1.8%	2.6%	4.8%	4.6%	3.4%	3.0%
Tasa Pasiva	1.0%	2.1%	5.0%	4.6%	3.3%	2.8%
ROA Promedio	0.5%	0.3%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%
Índice de Morosidad	1.3%	0.7%	0.4%	0.6%	0.8%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	0.8%	0.4%	0.6%	0.8%	1.0%
Índice de Eficiencia	17.3%	25.1%	21.0%	19.7%	19.6%	19.2%
Índice de Capitalización Básico	13.3%	11.8%	13.0%	14.8%	14.1%	13.3%
Índice de Capitalización Neto	14.8%	13.5%	14.6%	16.7%	15.8%	15.0%
Razón de Apalancamiento	5.6	6.9	6.0	5.6	5.2	5.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3
NSFR	47.8%	45.8%	47.6%	49.0%	48.1%	46.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	482	416	787	736	719	682
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-575	-1,113	603	599	648	779
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	491	249	22	261	319	447
Depreciación y Amortización	19	21	23	21	22	22
Resultado por valuación a valor razonable	-327	-508	1,223	997	1,009	1,022
Impuestos Diferidos	211	193	355	315	308	292
Otras partidas y provisiones	23	-0	4	9	4	6
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-66	-81	-91	-54	-57	-62
Provisiones para Obligaciones Diversas	-927	-987	-935	-950	-957	-947
Flujo Generado por Resultado Neto	-94	-698	1,390	1,335	1,367	1,461
Inversiones en valores	-396	-1,082	1,276	150	-1,641	-1,782
Operaciones con valores y derivados neto	-32	-80	-287	134	125	106
Aumento en la cartera de credito	-97	-9,089	2,961	-4,117	-7,618	-8,190
Otros activos misc.	-440	-1,181	-124	-207	-228	-251
Captacion	1,587	11,607	2,107	-6,802	7,782	10,006
Prestamos de Bancos	-881	4,438	-4,908	4,298	972	2,359
Otras Cuentas por Pagar	454	1,947	516	660	568	609
Aumento por partidas relacionadas con la operación	194	6,560	1,541	-5,884	-39	2,857
Recursos Generados en la Operación	100	5,862	2,930	-4,549	1,327	4,318
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	257	-166	-145	1,825	-257	-252
Aportaciones al capital social en efectivo	299	25	0	2,100	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-42	-191	-145	-275	-257	-252
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-59	-34	-48	-38	-40	-41
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-26	2	-3	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-33	-36	-45	-38	-40	-41
CAMBIO EN EFECTIVO	298	5,662	2,738	-2,763	1,030	4,025
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	132	227	-263	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	4,094	4,525	10,413	12,888	10,125	11,155
Disponibilidades al final del periodo	4,525	10,413	12,888	10,125	11,155	15,181
Flujo Libre de Efectivo	950	2,188	557	941	909	1,077

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	482	416	787	736	719	682
+ Estimaciones Preventivas	491	249	22	261	319	447
- Castigos	13	28	4	0	0	0
+ Depreciación	19	21	23	21	22	22
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	454	1,947	516	660	568	609
Flujo Libre de Efectivo	950	2,188	557	941	909	1,077



Escenario Estrés: Balance General

	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	102,249	123,174	126,599	119,856	121,842	130,692
Disponibilidades	4,525	10,413	12,888	7,245	3,940	4,195
Inversiones en valores	15,840	18,130	19,958	19,457	20,499	21,985
Operaciones con valores y derivadas	562	329	612	15	55	126
Total Cartera de Crédito Neto	78,060	90,017	88,555	88,272	92,169	98,858
Cartera de Crédito Total	80,245	92,050	90,629	93,279	98,277	105,400
Cartera de crédito vigente	79,169	91,366	90,293	90,775	96,015	103,355
Créditos en moneda local	23,827	28,256	27,344	27,252	28,979	31,432
Créditos en moneda extranjera	50,919	56,537	54,589	53,830	55,930	59,298
Créditos especializados	4,422	6,573	8,360	9,693	11,107	12,626
Cartera de crédito vencida	1,076	685	336	2,503	2,262	2,044
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,184	-2,033	-2,074	-5,007	-6,108	-6,542
Otros Activos	3,262	4,285	4,587	4,867	5,179	5,528
Inmuebles, mobiliario y equipo	273	279	297	314	332	351
Inversiones permanentes en acciones	1,227	1,266	1,334	1,351	1,369	1,388
Impuestos diferidos (a favor)	838	823	929	929	929	929
ISR diferido (a favor)	838	823	929	929	929	929
Otros activos misc.	924	1,916	2,028	2,273	2,549	2,861
Pasivo	86,834	107,639	108,446	101,976	104,689	113,468
Captación tradicional	76,486	87,792	93,257	82,665	84,952	91,591
Depósitos de exigibilidad inmediata	53,687	59,238	63,899	55,792	57,335	61,698
Depósitos a plazo	22,799	28,554	29,358	26,873	27,616	29,892
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,288	11,053	6,497	10,321	10,607	12,452
De exigibilidad inmediata	6,288	11,053	6,497	10,321	10,607	12,452
Operaciones con valores y derivadas	661	2,357	1,514	1,397	1,288	1,188
Otras cuentas por pagar	3,399	6,437	7,178	7,593	7,842	8,237
Acreed. diversos y otras	621	1,094	1,492	1,405	1,322	1,245
Otros	2,777	5,343	5,686	6,188	6,520	6,993
CAPITAL CONTABLE	15,415	15,535	18,154	17,879	17,153	17,224
Capital mayoritario	15,415	15,535	18,154	17,879	17,153	17,224
Capital contribuido	12,748	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873
Capital social	12,748	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873
Capital ganado	2,667	2,762	3,380	1,006	280	351
Reservas de capital	151	238	276	276	276	276
Resultado de ejercicios anteriores	1,156	1,370	1,599	2,386	12	-715
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	878	738	716	716	716	716
Resultado neto mayoritario	482	416	787	-2,374	-726	71
Deuda Neta	62,508	72,329	67,810	67,666	72,353	78,925

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	1,774	3,125	5,956	5,604	4,061	3,806
Gastos por intereses (menos)	848	2,138	5,021	4,612	3,182	2,899
MARGEN FINANCIERO	927	987	935	992	879	906
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	491	249	22	3,050	1,343	652
Otras pérdidas por deterioro	-120	433	262	230	233	236
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	555	305	650	-2,288	-697	19
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	314	367	471	356	357	380
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	27	32	37	28	29	31
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	169	219	294	-66	-27	27
Resultado por Intermediación	-1,022	-2,954	1,225	-1,314	-1,331	-1,347
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,191	3,173	-931	1,249	1,304	1,374
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,012	859	1,378	-2,027	-395	395
Gastos de administración y promoción (menos)	260	278	294	356	339	333
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	752	581	1,084	-2,382	-734	62
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	-48	33	68	18	18	19
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-11	-5	-9	-10	-10	-10
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	693	609	1,143	-2,374	-726	71
Impuestos (menos)	211	193	355	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	482	416	787	-2,374	-726	71

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
MIN Ajustado	0.5%	0.3%	0.5%	-1.9%	-0.6%	0.0%
Spread de Tasas	0.7%	0.5%	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.1%
Tasa Activa	1.8%	2.6%	4.8%	4.6%	3.4%	3.0%
Tasa Pasiva	1.0%	2.1%	5.0%	4.8%	3.3%	2.9%
ROA Promedio	0.5%	0.3%	0.6%	-1.9%	-0.6%	0.1%
Índice de Morosidad	1.3%	0.7%	0.4%	2.7%	2.3%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	0.8%	0.4%	2.8%	2.5%	2.1%
Índice de Eficiencia	17.3%	25.1%	21.0%	34.8%	35.8%	31.8%
Índice de Capitalización Básico	13.3%	11.8%	13.0%	13.1%	11.9%	11.1%
Índice de Capitalización Neto	14.8%	13.5%	14.6%	14.7%	13.4%	12.5%
Razón de Apalancamiento	5.6	6.9	6.0	5.8	6.0	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
NSFR	47.8%	45.8%	47.6%	47.7%	46.9%	45.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	482	416	787	-2,374	-726	71
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-575	-1,113	603	3,427	1,724	1,061
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	491	249	22	3,050	1,343	652
Depreciación y Amortización	19	21	23	21	22	22
Resultado por valuación a valor razonable	-327	-508	1,223	1,314	1,331	1,347
Impuestos Diferidos	211	193	355	0	0	0
Otras partidas y provisiones	23	-0	4	9	4	6
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-66	-81	-91	-18	-18	-19
Provisiones para Obligaciones Diversas	-927	-987	-935	-950	-957	-947
Flujo Generado por Resultado Neto	-94	-698	1,390	1,052	998	1,132
Inversiones en valores	-396	-1,082	1,276	136	-1,416	-1,886
Operaciones con valores y derivados neto	-32	-80	-287	479	-148	-171
Aumento en la cartera de credito	-97	-9,089	2,961	-2,776	-5,244	-7,346
Otros activos misc.	-440	-1,181	-124	-245	-276	-312
Captacion	1,587	11,607	2,107	-10,592	2,287	6,639
Prestamos de Bancos	-881	4,438	-4,908	3,825	286	1,845
Otras Cuentas por Pagar	454	1,947	516	415	249	395
Aumento por partidas relacionadas con la operación	194	6,560	1,541	-8,757	-4,263	-837
Recursos Generados en la Operación	100	5,862	2,930	-7,705	-3,265	295
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	257	-166	-145	2,100	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	299	25	0	2,100	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-42	-191	-145	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-59	-34	-48	-38	-40	-41
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-26	2	-3	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-33	-36	-45	-38	-40	-41
CAMBIO EN EFECTIVO	298	5,662	2,738	-5,642	-3,305	255
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	132	227	-263	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	4,094	4,525	10,413	12,888	7,245	3,940
Disponibilidades al final del periodo	4,525	10,413	12,888	7,245	3,940	4,195
Flujo Libre de Efectivo	950	2,188	557	3,369	1,372	851

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	482	416	787	-2,374	-726	71
+ Estimaciones Preventivas	491	249	22	3,050	1,343	652
- Castigos	13	28	4	117	241	218
+ Depreciación	19	21	23	21	22	22
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	454	1,947	516	415	249	395
Flujo Libre de Efectivo	950	2,188	557	3,369	1,372	851



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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).

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

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 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).

NSFR. (Pasivos + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	KEXIM LP: HR AAA con Perspectiva Estable KEXIM CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	06 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2019 - 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp. obtenida de fuentes públicas del 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 30 de abril de 2024. Calificación de AA- con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Fitch Ratings el 6 de marzo de 2024. Calificación de Aa2 con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Moody's el 9 de mayo de 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS