

**KEXIM 19**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable

**KEXIM 21**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable

**2022**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable

**2023**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable

**2024**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS

Analista Responsable



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable para dos emisiones de CEBURS de LP de KEXIM

La ratificación de las calificaciones de las dos emisiones de CEBURS de LP emitidas por Korea Eximbank<sup>1</sup> 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 ₩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.

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

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

<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").



@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 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 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

# Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Korea Eximbank. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a KEXIM, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 26 de julio de 2019 y cuatro reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## Perfil del Banco

Korea Eximbank es una Agencia Oficial Integral de Crédito a la exportación que otorga créditos y garantías en apoyo a empresas coreanas que realizan operaciones en el extranjero. Desde su creación en 1976, el Banco ha apoyado activamente la economía coreana como agente de exportación, fortaleciendo la cooperación económica con distintos países. El Banco busca convertirse en un Socio Global Financiero, conectando a Corea con el resto del mundo, por lo que continuamente busca fomentar la innovación y el desarrollo en sus operaciones.

El Banco es una institución gubernamental, regulada por el KEXIM Act (Ley de KEXIM), y el Gobierno de Corea está legalmente obligado a garantizar la solvencia de Korea Eximbank y de complementar posibles déficits. Asimismo, el gobierno es totalmente dueño de Korea Eximbank y no hay planes de privatización. Los créditos de exportación tienen como objeto promover la exportación de bienes de inversión como barcos, plantas industriales y bienes tecnológicos de alta gama. Finalmente, el Banco opera dos fondos establecidos por el Gobierno: el Fondo de Cooperación del Desarrollo Económico, programa coreano de asistencia para el desarrollo y el Fondo de Cooperación Intercoreano, que es un programa para la cooperación económica con Corea del Norte.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Resultado Observado vs. Proyectado

Los escenarios base y estrés proyectados por HR Ratings, incluidos en el reporte del 6 de julio de 2023, consideraban ciertos supuestos y resultados con el objetivo de poder reflejar el plan de negocios de Korea Eximbank. A continuación, se muestra un análisis comparativo entre los resultados observados y los proyectados por HR Ratings en dicho reporte.

**Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados**

(Miles de Millones de Wons)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2023	
	4T22	4T23	Base 4T23*	Estrés 4T23*
Cartera Total	92,050	90,629	101,555	98,875
Cartera Vigente	91,366	90,293	100,603	95,905
Cartera Vencida	685	336	952	2,970
Gastos de Administración 12m	278	294	305	346
Estimaciones Preventivas 12m	249	22	307	1,445
Resultado Neto 12m	416	787	492	-1,168
MIN Ajustado	0.3%	0.5%	0.3%	-0.8%
Spread de Tasas	0.5%	-0.2%	0.4%	0.3%
ROA Promedio	0.3%	0.6%	0.4%	-0.9%
Índice de Morosidad	0.7%	0.4%	0.9%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.4%	1.0%	3.5%
Índice de Eficiencia	25.1%	21.0%	23.8%	52.8%
Índice de Capitalización Básico	11.8%	13.0%	11.6%	10.2%
Índice de Capitalización Neto	13.5%	14.6%	13.2%	11.6%
Razón de Apalancamiento	6.9	6.0	7.0	7.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2
NSFR	0.5	0.5	0.5	0.5

Fuente: HR Ratings con información financiera anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp., proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas en el reporte publicado el 6 de julio de 2023.

## Evolución de la Cartera de Crédito

El saldo de la cartera de crédito del total se mantuvo sin cambios relevantes al mostrar una disminución del -1.5%, con un monto total de ₩90,629mm en diciembre de 2023, por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. ₩92,050mm en diciembre de 2022 y ₩101,555mm en un escenario base). Lo anterior obedece a un entorno global de altas tasas de interés, a una desaceleración en la economía mundial, y a una fuerte disminución del comercio mundial principalmente atribuido por las interrupciones de la cadena de suministro como resultado de los conflictos políticos en Europa del Este y el Medio Oriente. No obstante, durante el año, el Banco realizó esfuerzos para promover los nuevos motores del crecimiento económico de Corea, a través de los cuales designó a los sectores de semiconductores, baterías, biotecnología, movilidad futura y electricidad de alta tecnología como “Industrias Estratégicas de Alta Tecnología”. En línea con lo anterior, KEXIM desembolsó un total de ₩76,200mm durante el 2023, de los cuales, ₩8,200mm fueron destinados a estas industrias (vs. un total de ₩76,500mm durante el 2022).

La calidad de la cartera de crédito del Banco mostró una mejora al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.4% al 4T23 para ambos indicadores, niveles por debajo de lo esperado (vs. 0.7% y 0.8% al 4T22 y 0.9% y 1.0% en un escenario base). La mejora observada en ambos indicadores corresponde tanto a una estabilidad en la cartera de crédito, así como a una mejora en el perfil de riesgo al concentrar una mayor participación de la cartera en países con una calificación crediticia mayor. Es importante mencionar que en los últimos 12m, el Banco realizó castigos por ₩4mm en 2023 (vs. ₩28mm en diciembre de 2022).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Cobertura del Banco

Con respecto a la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, KEXIM realiza su generación de estimaciones mediante el cálculo del valor razonable de los créditos mantenidos en su portafolio, de acuerdo con las normas financieras internacionales, IFRS<sup>3</sup>. La reserva se determina mediante supuestos y procesos variables que utiliza el Banco para medir los flujos de efectivo futuros esperados. Es importante mencionar que KEXIM generó estimaciones preventivas adicionales durante el 2020 para contener un posible deterioro en la cartera de crédito por la contingencia sanitaria. En línea con la disminución de la cartera vencida, el índice de cobertura cerró en 6.2x al 4T23 (vs. 3.0x al 4T22). HR Ratings considera que el Banco cuenta con un elevado nivel de reservas para hacer frente a posibles impactos en su cartera de crédito.

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses del Banco mostraron un incremento del 90.6% al cerrar en ~~W~~5,956mm en 2023 (vs. ~~W~~3,125mm en 2022). El aumento observado es atribuible a entorno de altas tasas de referencia a nivel global, lo que colocó la tasa activa en 4.8% al 4T23 (vs. 2.6% al 4T22 y 2.5% en un escenario base). De igual manera, los gastos por intereses incrementaron por altas tasas de interés en diferentes países tanto desarrollados como emergentes, lo que llevó a una tasa pasiva de 5.0% al 4T23 (vs. 2.1% al 4T22 y 2.0% en un escenario base). En línea con lo anterior, el spread de tasas cerró en -0.2% al 4T23 (vs. 0.5% al 4T22 y 0.4% en un escenario base). A pesar de esta disminución en el spread de tasas, el margen financiero 12m de KEXIM se mantuvo sin cambios importantes al cerrar en ~~W~~935mm en diciembre de 2023 (vs. ~~W~~987mm en diciembre de 2022 y ~~W~~923mm en un escenario base).

Es importante mencionar que el spread de tasas no considera las ganancias o pérdidas por las coberturas de los instrumentos financieros derivados, ya que dicha partida se registra dentro del resultado por intermediación. En este sentido, el Banco registró ingresos netos por las posiciones de cobertura por ~~W~~2,013mm en 2023, lo que colocaría al spread de tasas en niveles aproximados de 1.3% (vs. ~~W~~3,224mm en 2022). Lo anterior refleja la adecuada administración de riesgos que mantiene el Banco con respecto a sus operaciones de tasas de interés y tipo de cambio.

Con respecto a las estimaciones preventivas, se observó una menor generación en comparación al periodo pasado al cerrar en ~~W~~22mm en diciembre de 2023, como resultado de una mejora en la calidad de la cartera total (vs. ~~W~~249mm en diciembre de 2022 y ~~W~~307mm en un escenario base). Sin embargo, KEXIM registró pérdidas por deterioro relacionadas a compromisos crediticios sin usar, garantías otorgadas y otros activos financieros, lo que llevó a una pérdida por deterioro total de ~~W~~284mm en diciembre de 2023 (vs. ~~W~~683mm en diciembre de 2022 y ~~W~~522mm en un escenario base). Derivado de esto, el Banco presentó un incremento en su margen financiero ajustado por riesgos crediticios al cerrar en ~~W~~650mm y un MIN Ajustado de 0.5% al 4T23 (vs. ~~W~~305mm y 0.3% al 4T22 y ~~W~~401mm y 0.3% en un escenario base).

Las comisiones netas mostraron un incremento del 29.8%, al cerrar en ~~W~~434mm en diciembre de 2023 (vs. ~~W~~335mm en diciembre de 2022 y ~~W~~375mm en un escenario base). Lo anterior como resultado de un mayor monto de comisiones cobradas por garantías colocadas en moneda extranjera. Al respecto, las comisiones cobradas por la administración de los fondos

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

EDFC<sup>4</sup> y IKCF<sup>5</sup>, comisiones cobradas por servicios financieros en moneda extranjera y comisiones por garantías otorgadas representan el 5.3%, 25.2% y 69.5% de los ingresos por comisiones cobradas al 4T23, respectivamente (vs. 6.8%, 22.7% y 70.5% al 4T22). Por otra parte, las comisiones pagadas incluyen principalmente las operaciones y transacciones, como colocaciones de deuda y préstamos bancarios, realizadas tanto en moneda local como en mercados internacionales.

Por su parte, el resultado por intermediación y otros ingresos mostraron una mejora en comparación al ejercicio pasado al cerrar en ~~₩~~294mm en diciembre de 2023 (vs. ~~₩~~219mm en diciembre de 2022 y ~~₩~~200mm en un escenario base). La mejora proviene principalmente del resultado por intermediación, el cual ascendió a ~~₩~~1,225mm en 2023 (vs. pérdida de ~~₩~~2,954mm en 2022 y de ~~₩~~1,986mm en un escenario base). Este incremento corresponde a las ganancias registradas por las coberturas de los instrumentos financieros derivados, las cuales acumularon una ganancia de ~~₩~~2,013mm en 2023 (vs. ~~₩~~3,224mm en 2022). Por otra parte, los otros ingresos (egresos) de la operación registraron una pérdida de ~~₩~~931mm en 2023 (vs. ganancia de ~~₩~~3,173mm en 2022), ya que el año anterior se registraron ganancias por valuación de ciertas partidas del balance general por un monto significativo de ~~₩~~3,439mm, mientras que en 2023 acumularon únicamente ~~₩~~282mm.

Derivado de una menor pérdida por deterioro, los ingresos totales de la operación del Banco incrementaron al acumular un monto de ~~₩~~1,378mm en diciembre de 2023 (vs. ~~₩~~859mm en diciembre de 2022). Con respecto a los gastos por administración, los cuales están compuestos principalmente por salarios, gastos de oficina, gastos por planes de jubilación, impuestos y otras obligaciones, incrementaron ligeramente en comparación al año anterior al acumular ~~₩~~294mm en diciembre de 2023 (vs. ~~₩~~278mm en diciembre de 2022 y ~~₩~~305mm en un escenario base). Como consecuencia de un aumento en los ingresos totales, el índice de eficiencia mostró una mejora al cerrar en 21.0% al 4T23 (vs. 25.1% al 4T22 y 23.8% en un escenario base). En consideración de HR Ratings, las eficiencias del Banco se mantiene en niveles adecuados.

## Rentabilidad

El Banco registró ganancias por ~~₩~~58mm relacionadas a la participación en inversiones en subsidiarias y asociadas, lo que colocó la utilidad antes de impuestos en ~~₩~~1,143mm en diciembre de 2023 (vs. ~~₩~~28mm en subsidiarias y utilidad antes de impuestos de ~~₩~~609mm en diciembre de 2022). Con respecto a los impuestos, KEXIM pagó una tasa efectiva del 31.1% en 2023, en línea con la observada de 31.7% en 2022.

Como resultado de un fortalecimiento del MIN Ajustado, el Banco logró fortalecer la utilidad neta en comparación con la del año anterior, gracias a una sana calidad de la cartera de crédito, así como por un adecuado control de gastos de administración. Con ello, la utilidad neta se ubicó en ~~₩~~787mm y un ROA Promedio de 0.6% al 4T23, niveles superiores a los esperados por HR Ratings (vs. ~~₩~~416mm y 0.3% al 4T22 y ~~₩~~492mm y 0.4% en un escenario base).

## Solvencia y Apalancamiento

Con respecto a los indicadores de solvencia, KEXIM se apega a los estándares basados en Basilea III, por lo que debe mantener un índice de capitalización superior al 8.0%. Es importante mencionar que a partir del año 2016 se creó un nivel

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

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



prudencial en Corea del Sur para el Índice de Capitalización de 8.63% y un crecimiento proporcional hasta un límite prudencial del 10.5% en 2019. Asimismo, el Banco cuenta con una política interna en donde el indicador tiene como límite inferior el 13.0%. Es importante mencionar que este indicador ha mostrado un incremento constante desde el 2015 debido a aportaciones de capital por parte del Gobierno de Corea del Sur. En línea con lo anterior, KEXIM logró mantener sanos niveles de capitalización al cerrar con un índice de capitalización neto en 14.6% al 4T23 (vs. 13.5% al 4T22 y 13.2% en un escenario base). La mejora en el indicador se explica por el crecimiento observado de las utilidades netas durante el último año, a pesar de haber tenido un pago de dividendos por ₩135mm y por pagos relacionados a aportaciones de capital anteriores por ₩10mm en 2023 (vs. ₩191mm en 2022). Asimismo, es importante mencionar que se observó un incremento en el capital social por ₩2,000mm a través de una aportación de capital; sin embargo, esta aportación es una partida virtual al haberse realizado como una inversión en especie.

Con respecto a la razón de apalancamiento, esta mostró un incremento al cerrar con una razón de 6.0x al 4T23, niveles inferiores a los esperados en un escenario base (vs. 6.9x al 4T22 y 7.0x en un escenario base). Esto como consecuencia de un menor uso de deuda por parte del Banco en los últimos 12m. En consideración de HR Ratings, el Banco mantiene niveles de apalancamiento adecuados.

## Liquidez

Es importante mencionar que, con base en los lineamientos establecidos por el Servicio de Supervisión Financiera de Corea, el Banco ha sido exento de los requisitos del índice de Cobertura de Liquidez desde el 2015. No obstante, el Banco mantiene inversiones y efectivo disponibles por un monto de ₩16,603mm al cierre de 2023 (vs. ₩14,586mm al cierre de 2022). Asimismo, con respecto a sus requerimientos de liquidez, el Banco tiene obligaciones por ₩46,026mm en un periodo menor a un año; no obstante, adicional a sus inversiones líquidas, KEXIM cuenta con inversiones de menor liquidez, las amortizaciones de la cartera durante los próximos 12 meses para cubrir dichas obligaciones, así como la posibilidad de emitir nueva deuda o disponer de líneas de crédito adicionales, por lo que consideramos una sana posición de liquidez del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance General

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVO</b>	<b>102,249</b>	<b>123,174</b>	<b>126,599</b>	<b>127,377</b>	<b>137,224</b>	<b>150,694</b>
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
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>562</b>	<b>329</b>	<b>612</b>	<b>540</b>	<b>478</b>	<b>438</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>78,060</b>	<b>90,017</b>	<b>88,555</b>	<b>92,402</b>	<b>99,697</b>	<b>107,434</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>80,245</b>	<b>92,050</b>	<b>90,629</b>	<b>94,736</b>	<b>102,351</b>	<b>110,534</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>79,169</b>	<b>91,366</b>	<b>90,293</b>	<b>94,153</b>	<b>101,495</b>	<b>109,386</b>
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
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>1,076</b>	<b>685</b>	<b>336</b>	<b>584</b>	<b>856</b>	<b>1,148</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,184	-2,033	-2,074	-2,335	-2,654	-3,101
<b>Otros Activos</b>	<b>3,262</b>	<b>4,285</b>	<b>4,587</b>	<b>4,550</b>	<b>4,545</b>	<b>4,586</b>
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
<b>Pasivo</b>	<b>86,834</b>	<b>107,639</b>	<b>108,446</b>	<b>106,663</b>	<b>116,049</b>	<b>129,089</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>76,486</b>	<b>87,792</b>	<b>93,257</b>	<b>86,455</b>	<b>94,237</b>	<b>104,243</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>6,288</b>	<b>11,053</b>	<b>6,497</b>	<b>10,795</b>	<b>11,766</b>	<b>14,125</b>
De exigibilidad inmediata	6,288	11,053	6,497	10,795	11,766	14,125
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>661</b>	<b>2,357</b>	<b>1,514</b>	<b>1,576</b>	<b>1,640</b>	<b>1,706</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>3,399</b>	<b>6,437</b>	<b>7,178</b>	<b>7,838</b>	<b>8,406</b>	<b>9,015</b>
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
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>15,415</b>	<b>15,535</b>	<b>18,154</b>	<b>20,714</b>	<b>21,175</b>	<b>21,605</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>15,415</b>	<b>15,535</b>	<b>18,154</b>	<b>20,714</b>	<b>21,175</b>	<b>21,605</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>12,748</b>	<b>12,773</b>	<b>14,773</b>	<b>16,873</b>	<b>16,873</b>	<b>16,873</b>
Capital social	12,748	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873
<b>Capital ganado</b>	<b>2,667</b>	<b>2,762</b>	<b>3,380</b>	<b>3,841</b>	<b>4,302</b>	<b>4,732</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>62,508</b>	<b>72,329</b>	<b>67,810</b>	<b>68,400</b>	<b>74,661</b>	<b>81,399</b>

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
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>927</b>	<b>987</b>	<b>935</b>	<b>1,117</b>	<b>1,029</b>	<b>1,084</b>
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	491	249	22	261	319	447
Otras pérdidas por deterioro	-120	433	262	192	194	197
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>555</b>	<b>305</b>	<b>650</b>	<b>664</b>	<b>515</b>	<b>441</b>
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
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,012</b>	<b>859</b>	<b>1,378</b>	<b>1,314</b>	<b>1,293</b>	<b>1,244</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	260	278	294	310	316	324
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>752</b>	<b>581</b>	<b>1,084</b>	<b>1,004</b>	<b>978</b>	<b>920</b>
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
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>693</b>	<b>609</b>	<b>1,143</b>	<b>1,051</b>	<b>1,027</b>	<b>974</b>
Impuestos (menos)	211	193	355	315	308	292
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>482</b>	<b>416</b>	<b>787</b>	<b>736</b>	<b>719</b>	<b>682</b>

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
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>482</b>	<b>416</b>	<b>787</b>	<b>736</b>	<b>719</b>	<b>682</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>-575</b>	<b>-1,113</b>	<b>603</b>	<b>599</b>	<b>648</b>	<b>779</b>
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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-94</b>	<b>-698</b>	<b>1,390</b>	<b>1,335</b>	<b>1,367</b>	<b>1,461</b>
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
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>194</b>	<b>6,560</b>	<b>1,541</b>	<b>-5,884</b>	<b>-39</b>	<b>2,857</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>100</b>	<b>5,862</b>	<b>2,930</b>	<b>-4,549</b>	<b>1,327</b>	<b>4,318</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>257</b>	<b>-166</b>	<b>-145</b>	<b>1,825</b>	<b>-257</b>	<b>-252</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	299	25	0	2,100	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-42	-191	-145	-275	-257	-252
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-59</b>	<b>-34</b>	<b>-48</b>	<b>-38</b>	<b>-40</b>	<b>-41</b>
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-26	2	-3	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-33	-36	-45	-38	-40	-41
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>298</b>	<b>5,662</b>	<b>2,738</b>	<b>-2,763</b>	<b>1,030</b>	<b>4,025</b>
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
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>4,525</b>	<b>10,413</b>	<b>12,888</b>	<b>10,125</b>	<b>11,155</b>	<b>15,181</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>950</b>	<b>2,188</b>	<b>557</b>	<b>941</b>	<b>909</b>	<b>1,077</b>

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.

<b>Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	<b>482</b>	<b>416</b>	<b>787</b>	<b>736</b>	<b>719</b>	<b>682</b>
+ 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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>950</b>	<b>2,188</b>	<b>557</b>	<b>941</b>	<b>909</b>	<b>1,077</b>



## Escenario Estrés: Balance General

	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVO</b>	<b>102,249</b>	<b>123,174</b>	<b>126,599</b>	<b>119,856</b>	<b>121,842</b>	<b>130,692</b>
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
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>562</b>	<b>329</b>	<b>612</b>	<b>15</b>	<b>55</b>	<b>126</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>78,060</b>	<b>90,017</b>	<b>88,555</b>	<b>88,272</b>	<b>92,169</b>	<b>98,858</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>80,245</b>	<b>92,050</b>	<b>90,629</b>	<b>93,279</b>	<b>98,277</b>	<b>105,400</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>79,169</b>	<b>91,366</b>	<b>90,293</b>	<b>90,775</b>	<b>96,015</b>	<b>103,355</b>
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
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>1,076</b>	<b>685</b>	<b>336</b>	<b>2,503</b>	<b>2,262</b>	<b>2,044</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,184	-2,033	-2,074	-5,007	-6,108	-6,542
<b>Otros Activos</b>	<b>3,262</b>	<b>4,285</b>	<b>4,587</b>	<b>4,867</b>	<b>5,179</b>	<b>5,528</b>
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
<b>Pasivo</b>	<b>86,834</b>	<b>107,639</b>	<b>108,446</b>	<b>101,976</b>	<b>104,689</b>	<b>113,468</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>76,486</b>	<b>87,792</b>	<b>93,257</b>	<b>82,665</b>	<b>84,952</b>	<b>91,591</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>6,288</b>	<b>11,053</b>	<b>6,497</b>	<b>10,321</b>	<b>10,607</b>	<b>12,452</b>
De exigibilidad inmediata	6,288	11,053	6,497	10,321	10,607	12,452
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>661</b>	<b>2,357</b>	<b>1,514</b>	<b>1,397</b>	<b>1,288</b>	<b>1,188</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>3,399</b>	<b>6,437</b>	<b>7,178</b>	<b>7,593</b>	<b>7,842</b>	<b>8,237</b>
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
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>15,415</b>	<b>15,535</b>	<b>18,154</b>	<b>17,879</b>	<b>17,153</b>	<b>17,224</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>15,415</b>	<b>15,535</b>	<b>18,154</b>	<b>17,879</b>	<b>17,153</b>	<b>17,224</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>12,748</b>	<b>12,773</b>	<b>14,773</b>	<b>16,873</b>	<b>16,873</b>	<b>16,873</b>
Capital social	12,748	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873
<b>Capital ganado</b>	<b>2,667</b>	<b>2,762</b>	<b>3,380</b>	<b>1,006</b>	<b>280</b>	<b>351</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>62,508</b>	<b>72,329</b>	<b>67,810</b>	<b>67,666</b>	<b>72,353</b>	<b>78,925</b>

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: 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
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>927</b>	<b>987</b>	<b>935</b>	<b>992</b>	<b>879</b>	<b>906</b>
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
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>555</b>	<b>305</b>	<b>650</b>	<b>-2,288</b>	<b>-697</b>	<b>19</b>
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
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,012</b>	<b>859</b>	<b>1,378</b>	<b>-2,027</b>	<b>-395</b>	<b>395</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	260	278	294	356	339	333
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>752</b>	<b>581</b>	<b>1,084</b>	<b>-2,382</b>	<b>-734</b>	<b>62</b>
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
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>693</b>	<b>609</b>	<b>1,143</b>	<b>-2,374</b>	<b>-726</b>	<b>71</b>
Impuestos (menos)	211	193	355	0	0	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>482</b>	<b>416</b>	<b>787</b>	<b>-2,374</b>	<b>-726</b>	<b>71</b>

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>482</b>	<b>416</b>	<b>787</b>	<b>-2,374</b>	<b>-726</b>	<b>71</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>-575</b>	<b>-1,113</b>	<b>603</b>	<b>3,427</b>	<b>1,724</b>	<b>1,061</b>
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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-94</b>	<b>-698</b>	<b>1,390</b>	<b>1,052</b>	<b>998</b>	<b>1,132</b>
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
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>194</b>	<b>6,560</b>	<b>1,541</b>	<b>-8,757</b>	<b>-4,263</b>	<b>-837</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>100</b>	<b>5,862</b>	<b>2,930</b>	<b>-7,705</b>	<b>-3,265</b>	<b>295</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>257</b>	<b>-166</b>	<b>-145</b>	<b>2,100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	299	25	0	2,100	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-42	-191	-145	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-59</b>	<b>-34</b>	<b>-48</b>	<b>-38</b>	<b>-40</b>	<b>-41</b>
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-26	2	-3	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-33	-36	-45	-38	-40	-41
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>298</b>	<b>5,662</b>	<b>2,738</b>	<b>-5,642</b>	<b>-3,305</b>	<b>255</b>
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
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>4,525</b>	<b>10,413</b>	<b>12,888</b>	<b>7,245</b>	<b>3,940</b>	<b>4,195</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>950</b>	<b>2,188</b>	<b>557</b>	<b>3,369</b>	<b>1,372</b>	<b>851</b>

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.

<b>Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	<b>482</b>	<b>416</b>	<b>787</b>	<b>-2,374</b>	<b>-726</b>	<b>71</b>
+ 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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>950</b>	<b>2,188</b>	<b>557</b>	<b>3,369</b>	<b>1,372</b>	<b>851</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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 19: HR AAA con Perspectiva Estable KEXIM 21: HR AAA con Perspectiva Estable
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/](http://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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, 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](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, 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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS