

KEXIM LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

KEXIM CP
HR+1

Instituciones Financieras
28 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
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 ₩25.0mm en 2022, y ₩100mm en 2024. Asimismo, el Banco cerró con sanos niveles de morosidad al cierre del 2024 con un índice de morosidad de 0.4% al cuarto trimestre del 2024 (4T24) (vs. 0.4% al 4T23 y 0.6% en un escenario base), además de mantener un adecuado crecimiento de sus operaciones a nivel global y sólidos niveles de capitalización de 15.4% en 2024 (vs. 14.5% al 4T23 y 16.7% 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		
	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total	90,629	92,821	96,754	100,700	104,702	96,258	98,798	100,682
Gastos de Administración 12m	294	326	331	344	357	387	447	473
Resultado Neto 12m	787	1,041	739	825	892	-804	-500	84
MIN Ajustado	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	-0.4%	-0.4%	-0.1%
Spread de Tasas	-0.2%	-0.4%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.5%	-0.6%	-0.6%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	-0.6%	-0.4%	0.1%
Índice de Morosidad	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	2.6%	2.3%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	2.8%	2.5%	2.2%
Índice de Eficiencia	21.0%	14.3%	20.4%	19.4%	18.9%	50.9%	46.3%	39.4%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	15.4%	15.3%	15.1%	15.0%	14.4%	13.6%	13.4%
Razón de Apalancamiento	6.0	5.1	5.0	5.1	5.2	4.9	5.4	5.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
NSFR	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 1T25 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 13.9% y 15.4% al 4T24 (vs. 12.9% y 14.5% al 4T23 y 14.8% y 16.7% en un escenario base).** La mejora en el indicador se atribuye a una aportación de capital por ₩100mm en efectivo y ₩2,000mm en especie por parte del Gobierno de Corea, así como una sólida generación de utilidades netas.
- **Sana calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.4% al cierre del 4T24 (vs. 0.4% al 4T23 y 0.6% en un escenario base).** Es importante mencionar que el Banco realizó castigos en los últimos 12m por un monto mínimo de ₩10mm en 2024, lo que refleja un fortalecimiento en la calidad de la cartera de crédito total.
- **Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.8% al cierre del 4T24 (vs. 0.6% al 4T23 y 0.6% en un escenario base).** La mejora en la utilidad se atribuye a una liberación de otras pérdidas por deterioro por ₩481mm, en línea con la mejora en la calidad de la cartera de crédito.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.3% al 4T25 (vs. 15.4% al 4T24).** Derivado de una constante generación de utilidades y una ordenada evolución de las operaciones, los niveles de solvencia se mantendrían en niveles adecuados.
- **Estabilidad en los índices de morosidad de la cartera de crédito.** Se espera que el índice de morosidad ajustado cierre en 0.4% al 4T25, 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

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance General

	2022	2023	Anual 2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	123,174	126,599	133,417	135,050	140,435	145,929
Disponibilidades	10,413	12,888	13,109	12,743	13,561	14,433
Inversiones en valores	18,130	19,958	25,593	23,992	24,970	25,963
Operaciones con valores y derivadas	329	612	71	76	80	85
Total Cartera de Crédito Neto	90,017	88,555	90,121	93,772	97,424	101,121
Cartera de Crédito Total	92,050	90,629	92,821	96,754	100,700	104,702
Cartera de crédito vigente	91,366	90,293	92,461	96,357	100,263	104,225
Créditos en moneda local	28,256	27,344	27,785	28,295	28,829	29,397
Créditos en moneda extranjera	56,537	54,589	60,523	63,744	66,952	70,181
Créditos especializados	6,573	8,360	4,152	4,317	4,482	4,646
Cartera de crédito vencida	685	336	360	398	437	477
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,033	-2,074	-2,700	-2,982	-3,276	-3,581
Otros Activos	4,285	4,587	4,523	4,467	4,399	4,327
Inmuebles, mobiliario y equipo	279	297	329	356	387	420
Inversiones permanentes en acciones	1,266	1,334	1,481	1,536	1,594	1,653
Impuestos diferidos (a favor)	823	929	943	626	273	-109
Otros activos misc.	1,916	2,028	1,770	1,949	2,146	2,363
Pasivo	107,639	108,446	111,669	112,876	117,657	122,508
Captación tradicional	87,792	93,257	93,195	93,727	97,700	101,742
Depósitos de exigibilidad inmediata	59,238	63,899	66,237	66,641	69,466	72,340
Depósitos a plazo	28,554	29,358	26,958	27,086	28,234	29,402
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	11,053	6,497	8,462	8,483	8,843	9,209
De exigibilidad inmediata	11,053	6,497	8,462	8,483	8,843	9,209
Operaciones con valores y derivadas	2,357	1,514	2,378	2,475	2,575	2,680
Otras cuentas por pagar	6,437	7,178	7,634	8,191	8,539	8,878
Acreed. diversos y otras	1,094	1,492	1,177	1,225	1,275	1,327
Otros	5,343	5,686	6,457	6,966	7,264	7,551
CAPITAL CONTABLE	15,535	18,154	21,748	22,174	22,778	23,422
Capital mayoritario	15,535	18,154	21,748	22,174	22,778	23,422
Capital contribuido	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873	16,873
Capital social	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873	16,873
Capital ganado	2,762	3,380	4,874	5,301	5,904	6,548
Reservas de capital	238	276	19	19	19	19
Resultado de ejercicios anteriores	1,370	1,599	2,377	3,106	3,623	4,200
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	738	716	1,436	1,436	1,436	1,436
Resultado neto mayoritario	416	787	1,041	739	825	892
Deuda Neta	72,329	67,810	65,262	67,874	70,506	73,149

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

	2022	2023	Anual 2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	3,125	5,956	6,200	5,983	6,133	6,221
Gastos por intereses (menos)	2,138	5,021	5,368	5,011	5,036	5,028
MARGEN FINANCIERO	987	935	832	972	1,097	1,193
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	249	22	587	282	294	305
Otras pérdidas por deterioro	433	262	-481	73	74	75
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	305	650	726	617	729	813
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	367	471	476	478	497	516
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	32	37	40	40	42	43
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	219	294	537	288	293	299
Resultado por Intermediación	-2,954	1,225	250	143	147	150
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	3,173	-931	287	145	147	149
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	859	1,378	1,699	1,343	1,478	1,584
Gastos de administración y promoción (menos)	278	294	326	331	344	357
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	581	1,084	1,373	1,012	1,133	1,227
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	33	68	52	55	57	60
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-5	-9	-11	-12	-12	-13
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	609	1,143	1,413	1,055	1,178	1,274
Impuestos (menos)	193	355	373	317	354	382
RESULTADO NETO MAYORITARIO	416	787	1,041	739	825	892

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
MIN Ajustado	0.3%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%
ROA Promedio	0.3%	0.6%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%
Índice de Morosidad	0.7%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%
Índice de Eficiencia	25.1%	21.0%	14.3%	20.4%	19.4%	18.9%
Índice de Capitalización Básico	11.8%	12.9%	13.9%	13.9%	13.7%	13.5%
Índice de Capitalización Neto	13.5%	14.5%	15.4%	15.3%	15.1%	15.0%
Razón de Apalancamiento	6.9	6.0	5.1	5.0	5.1	5.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
NSFR	45.8%	47.6%	46.3%	46.0%	45.6%	45.3%
Spread de Tasas	0.5%	-0.2%	-0.4%	-0.3%	-0.2%	-0.1%
Tasa Activa	2.6%	4.8%	4.7%	4.6%	4.5%	4.4%
Tasa Pasiva	2.1%	5.0%	5.2%	4.9%	4.7%	4.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

	2022	2023	Anual 2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	416	787	1,041	739	825	892
Partidas aplicadas a resultados que no generaron efectivo	-1,113	603	-557	-494	-427	-380
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	249	22	587	282	294	305
Depreciación y Amortización	21	23	25	23	24	24
Resultado por valuación a valor razonable	-508	1,223	-807	-143	-147	-150
Impuestos Diferidos	193	355	373	317	354	382
Otras partidas y provisiones	-0	4	-3	0	1	-1
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-81	-91	100	-55	-57	-60
Provisiones para Obligaciones Diversas	-987	-935	-832	-918	-895	-881
Flujo Generado por Resultado Neto	-698	1,390	483	244	398	511
Inversiones en valores	-1,082	1,276	-1,532	2,662	63	39
Operaciones con valores y derivados neto	-80	-287	16	92	96	100
Aumento en la cartera de credito	-9,089	2,961	5,703	-3,934	-3,946	-4,002
Otros activos misc.	-1,181	-124	-254	-179	-197	-218
Captacion	11,607	2,107	-7,005	532	3,973	4,042
Prestamos de Bancos	4,438	-4,908	992	22	360	366
Otras Cuentas por Pagar	1,947	516	1,105	557	348	338
Aumento por partidas relacionadas con la operación	6,560	1,541	-975	-248	697	665
Recursos Generados en la Operación	5,862	2,930	-492	-4	1,095	1,177
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-166	-145	-163	-312	-222	-247
Aportaciones al capital social en efectivo	25	0	100	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-191	-145	-263	-312	-222	-247
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-34	-48	-145	-50	-55	-58
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	2	-3	-76	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-36	-45	-69	-50	-55	-58
CAMBIO EN EFECTIVO	5,662	2,738	-800	-366	818	871
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	227	-263	1,021	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	4,525	10,413	12,888	13,109	12,743	13,561
Disponibilidades al final del periodo	10,413	12,888	13,109	12,743	13,561	14,433
Flujo Libre de Efectivo	2,188	557	1,707	862	665	668

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	416	787	1,041	739	825	892
+ Estimaciones Preventivas	249	22	587	282	294	305
- Castigos	28	4	10	0	0	0
+ Depreciación	21	23	25	23	24	24
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	1,947	516	1,105	557	348	338
Flujo Libre de Efectivo	2,188	557	1,707	862	665	668



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	123,174	126,599	133,417	126,653	129,920	132,793
Disponibilidades	10,413	12,888	13,109	5,368	5,923	6,536
Inversiones en valores	18,130	19,958	25,593	23,869	24,499	24,966
Operaciones con valores y derivadas	329	612	71	74	77	81
Total Cartera de Crédito Neto	90,017	88,555	90,121	92,543	94,314	95,761
Cartera de Crédito Total	92,050	90,629	92,821	96,258	98,798	100,682
Cartera de crédito vigente	91,366	90,293	92,461	93,781	96,556	98,673
Créditos en moneda local	28,256	27,344	27,785	27,547	27,733	27,575
Créditos en moneda extranjera	56,537	54,589	60,523	62,031	64,496	66,669
Créditos especializados	6,573	8,360	4,152	4,203	4,327	4,430
Cartera de crédito vencida	685	336	360	2,476	2,242	2,009
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,033	-2,074	-2,700	-3,714	-4,485	-4,922
Otros Activos	4,285	4,587	4,523	4,799	5,108	5,451
Inmuebles, mobiliario y equipo	279	297	329	357	390	426
Inversiones permanentes en acciones	1,266	1,334	1,481	1,512	1,544	1,576
Impuestos diferidos (a favor)	823	929	943	943	943	943
Otros activos misc.	1,916	2,028	1,770	1,987	2,231	2,506
Pasivo	107,639	108,446	111,669	106,022	109,789	112,578
Captación tradicional	87,792	93,257	93,195	87,324	90,292	92,408
Depósitos de exigibilidad inmediata	59,238	63,899	66,237	62,088	64,199	65,704
Depósitos a plazo	28,554	29,358	26,958	25,235	26,093	26,705
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	11,053	6,497	8,462	7,904	8,173	8,364
De exigibilidad inmediata	11,053	6,497	8,462	7,904	8,173	8,364
Operaciones con valores y derivadas	2,357	1,514	2,378	2,574	2,786	3,016
Otras cuentas por pagar	6,437	7,178	7,634	8,221	8,538	8,790
Acreed. diversos y otras	1,094	1,492	1,177	1,274	1,380	1,493
Otros	5,343	5,686	6,457	6,946	7,159	7,296
CAPITAL CONTABLE	15,535	18,154	21,748	20,631	20,131	20,215
Capital mayoritario	15,535	18,154	21,748	20,631	20,131	20,215
Capital contribuido	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873	16,873
Capital social	12,773	14,773	16,873	16,873	16,873	16,873
Capital ganado	2,762	3,380	4,874	3,758	3,258	3,342
Reservas de capital	238	276	19	19	19	19
Resultado de ejercicios anteriores	1,370	1,599	2,377	3,106	2,301	1,801
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	738	716	1,436	1,436	1,436	1,436
Resultado neto mayoritario	416	787	1,041	-804	-500	84
Deuda Neta	72,329	67,810	65,262	68,491	70,752	72,206

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

	2022	2023	Anual 2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	3,125	5,956	6,200	5,755	5,564	5,589
Gastos por intereses (menos)	2,138	5,021	5,368	5,015	4,923	4,967
MARGEN FINANCIERO	987	935	832	740	641	622
Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado	249	22	587	1,203	1,042	670
Otras pérdidas por deterioro	433	262	-481	73	74	75
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	305	650	726	-535	-475	-124
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	367	471	476	405	410	416
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	32	37	40	34	35	35
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	219	294	537	-278	22	275
Resultado por Intermediación	-2,954	1,225	250	-1,255	-1,004	-803
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	3,173	-931	287	978	1,027	1,078
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	859	1,378	1,699	-442	-78	532
Gastos de administración y promoción (menos)	278	294	326	387	447	473
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	581	1,084	1,373	-829	-525	59
Ganancia Neta en Inversiones en Asociadas y Subsidiarias	33	68	52	31	32	32
Otros Ingresos (Gastos) Netos no Operacionales	-5	-9	-11	-7	-7	-7
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	609	1,143	1,413	-804	-500	84
Impuestos (menos)	193	355	373	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	416	787	1,041	-804	-500	84

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: KEXIM Bank	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
MIN Ajustado	0.3%	0.5%	0.6%	-0.4%	-0.4%	-0.1%
ROA Promedio	0.3%	0.6%	0.8%	-0.6%	-0.4%	0.1%
Índice de Morosidad	0.7%	0.4%	0.4%	2.6%	2.3%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.4%	0.4%	2.8%	2.5%	2.2%
Índice de Eficiencia	25.1%	21.0%	14.3%	50.9%	46.3%	39.4%
Índice de Capitalización Básico	11.8%	12.9%	13.9%	13.0%	12.3%	12.1%
Índice de Capitalización Neto	13.5%	14.5%	15.4%	14.4%	13.6%	13.4%
Razón de Apalancamiento	6.9	6.0	5.1	4.9	5.4	5.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
NSFR	45.8%	47.6%	46.3%	47.0%	45.8%	45.3%
Spread de Tasas	0.5%	-0.2%	-0.4%	-0.5%	-0.6%	-0.6%
Tasa Activa	2.6%	4.8%	4.7%	4.5%	4.4%	4.3%
Tasa Pasiva	2.1%	5.0%	5.2%	5.0%	4.9%	4.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

	2022	2023	Anual 2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	416	787	1,041	-804	-500	84
Partidas aplicadas a resultados que no generaron efectivo	-1,113	603	-557	1,532	1,145	584
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	249	22	587	1,203	1,042	670
Depreciación y Amortización	21	23	25	23	24	24
Resultado por valuación a valor razonable	-508	1,223	-807	1,255	1,004	803
Impuestos Diferidos	193	355	373	0	0	0
Otras partidas y provisiones	-0	4	-3	0	1	-1
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-81	-91	100	-31	-32	-32
Provisiones para Obligaciones Diversas	-987	-935	-832	-918	-895	-881
Flujo Generado por Resultado Neto	-698	1,390	483	728	645	668
Inversiones en valores	-1,082	1,276	-1,532	1,386	-740	-389
Operaciones con valores y derivados neto	-80	-287	16	193	209	227
Aumento en la cartera de credito	-9,089	2,961	5,703	-3,625	-2,813	-2,117
Otros activos misc.	-1,181	-124	-254	-217	-244	-274
Captacion	11,607	2,107	-7,005	-5,871	2,969	2,116
Prestamos de Bancos	4,438	-4,908	992	-558	269	192
Otras Cuentas por Pagar	1,947	516	1,105	587	317	252
Aumento por partidas relacionadas con la operación	6,560	1,541	-975	-8,106	-33	5
Recursos Generados en la Operación	5,862	2,930	-492	-7,378	612	673
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-166	-145	-163	-312	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	25	0	100	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-191	-145	-263	-312	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-34	-48	-145	-51	-56	-60
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	2	-3	-76	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-36	-45	-69	-51	-56	-60
CAMBIO EN EFECTIVO	5,662	2,738	-800	-7,741	555	613
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	227	-263	1,021	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	4,525	10,413	12,888	13,109	5,368	5,923
Disponibilidades al final del periodo	10,413	12,888	13,109	5,368	5,923	6,536
Flujo Libre de Efectivo	2,188	557	1,707	1,624	1,383	946

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	416	787	1,041	-804	-500	84
+ Estimaciones Preventivas	249	22	587	1,203	1,042	670
- Castigos	28	4	10	189	0	0
+ Depreciación	21	23	25	23	24	24
+ Otros Activos Operativos	0	0	0	0	0	0
+ Otros Pasivos Operativos	1,947	516	1,105	587	317	252
Flujo Libre de Efectivo	2,188	557	1,707	1,624	1,383	946



@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), Octubre 2024 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	24 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2020 - 2024
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 15 de abril de 2025. Calificación de AA- con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Fitch Ratings el 6 de febrero de 2025. 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 calificador 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