

KEXIM 19  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

KEXIM 21  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

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](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 ₩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.

| Emisión  | Fecha de Colocación | Fecha de Vencimiento | Tasa         | Sobretasa | Monto en Circulación | Calificación | Perspectiva |
|----------|---------------------|----------------------|--------------|-----------|----------------------|--------------|-------------|
| KEXIM 19 | 8/8/2019            | 7/30/2026            | 7.93%        | N/A       | P\$6,000             | HR AAA       | Estable     |
| KEXIM 21 | 1/26/2021           | 1/20/2026            | TIIE 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").



| (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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 cinco 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.

## Resultado Observado vs. Proyectado

Los escenarios base y estrés proyectados por HR Ratings, incluidos en el reporte del 24 de julio de 2024, 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

| (Miles de Millones de Wons)           | Resultados Observados |        | Escenarios Calificación 2024 |              |
|---------------------------------------|-----------------------|--------|------------------------------|--------------|
|                                       | 4T23                  | 4T24   | Base 4T24*                   | Estrés 4T24* |
| Cartera Total                         | 90,629                | 92,821 | 94,736                       | 93,279       |
| Cartera Vigente                       | 90,293                | 92,461 | 94,153                       | 90,775       |
| Cartera Vencida                       | 336                   | 360    | 584                          | 2,503        |
| Gastos de Administración 12m          | 294                   | 326    | 310                          | 356          |
| Estimaciones Preventivas 12m          | 22                    | 587    | 261                          | 3,050        |
| Resultado Neto 12m                    | 787                   | 1,413  | 736                          | -2,374       |
| MIN Ajustado                          | 0.5%                  | 0.6%   | 0.5%                         | -1.9%        |
| Spread de Tasas                       | -0.2%                 | -0.4%  | -0.0%                        | -0.1%        |
| ROA Promedio                          | 0.6%                  | 1.1%   | 0.6%                         | -1.9%        |
| Índice de Morosidad                   | 0.4%                  | 0.4%   | 0.6%                         | 2.7%         |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 0.4%                  | 0.4%   | 0.6%                         | 2.8%         |
| Índice de Eficiencia                  | 21.0%                 | 14.3%  | 19.7%                        | 34.8%        |
| Índice de Capitalización Básico       | 13.0%                 | 13.9%  | 14.8%                        | 13.1%        |
| Índice de Capitalización Neto         | 14.6%                 | 15.4%  | 16.7%                        | 14.7%        |
| Razón de Apalancamiento               | 6.0                   | 5.1    | 5.6                          | 5.8          |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.3                   | 1.4    | 1.4                          | 1.3          |
| 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 24 de julio de 2024.

## Evolución de la Cartera de Crédito

El saldo de la cartera de crédito total mostró un incremento de 2.4% al acumular ₩92,821mm en diciembre de 2024, por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. -1.5% y ₩90,629mm en diciembre de 2023; 4.5% y ₩94,763mm en un escenario base). El crecimiento moderado del portafolio se atribuye a la inestabilidad económica mundial y la intensificación de la competencia tecnológica entre Estados Unidos y China, lo que llevó a que industrias como la de semiconductores y baterías experimentaran una mayor competencia a nivel global. Derivado de esto, el Banco se enfocó durante 2024 a financiar empresas coreanas que tuvieran un enfoque o giro clasificado como “industria innovadora”. En este sentido, el Banco desembolsó un total de ₩81,700mm durante 2024, en donde ₩31,700mm fueron destinadas a las industrias innovadoras en crecimiento, dentro de las cuales se encuentran manufactura y automatización avanzada, energía, electricidad y electrónica, entre otras (vs. ₩76,400mm y ₩24,800mm en 2023).

Con respecto a la calidad de la cartera de crédito, esta se mantuvo sin cambios relevantes al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.4% al 4T24 (vs. 0.4% al 4T23 y 0.6% en un escenario base). Lo anterior se encuentra en línea con el crecimiento ordenado de las operaciones del Banco en los últimos 12m. Asimismo, los castigos realizados durante 2024 acumularon un total de ₩10mm (vs. ₩4mm en 2023).

## 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

<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

con la disminución de la cartera vencida, el índice de cobertura cerró en 7.5x al 4T24 (vs. 6.2x al 4T23). 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 incrementaron 4.1% al cerrar en ~~₩~~6,200mm en 2024 (vs. ~~₩~~5,956mm en 2023 y ~~₩~~5,691mm en un escenario base). El incremento se atribuye principalmente al crecimiento de los activos productivos, mientras que la tasa activa se mantuvo sin cambios significativos al cerrar en 4.7% al 4T24 (vs. 4.8% al 4T23 y 4.6% en un escenario base). De igual manera, los gastos por intereses incrementaron 6.9% al cerrar en ~~₩~~5,368mm en 2024 (vs. ~~₩~~5,021mm en 2023 y ~~₩~~4,574mm en un escenario base). Este aumento se explica por un mayor monto promedio de los pasivos con costo para financiar el crecimiento observado de los activos sujetos a riesgo y en menor medida, por un ligero aumento en la tasa pasiva al cerrar en 5.2% al 4T24 (vs. 5.0% al 4T23 y 4.6% en un escenario base). En línea con lo anterior, el *spread* de tasas cerró en -0.4% al 4T24 (vs. -0.2% al 4T23 y 0.0% en un escenario base).

Con respecto a las estimaciones preventivas, se observó una mayor generación en comparación al periodo pasado al cerrar en ~~₩~~587mm en diciembre de 2024, como resultado del incremento en el volumen de la cartera de crédito (vs. ~~₩~~22mm en diciembre de 2023 y ~~₩~~261mm en un escenario base). No obstante, KEXIM registró ingresos por liberaciones relacionadas a compromisos crediticios sin usar, lo que mitigó la pérdida por deterioro total al disminuirla a un total ~~₩~~106mm en diciembre de 2024 (vs. ~~₩~~284mm en diciembre de 2023 y ~~₩~~453mm en un escenario base). Derivado de esto, el Banco presentó un incremento en su margen financiero ajustado por riesgos crediticios al cerrar en ~~₩~~726mm y un MIN Ajustado de 0.6% al 4T23 (vs. ~~₩~~650mm y 0.5% al 4T23 y ~~₩~~664mm y 0.5% en un escenario base).

Las comisiones netas mostraron un incremento del 0.3% al cerrar en ~~₩~~436mm en diciembre de 2024 (vs. ~~₩~~434mm en diciembre de 2023 y ~~₩~~451mm 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 EDFC<sup>4</sup> y IKCF<sup>5</sup>, comisiones cobradas por servicios financieros en moneda extranjera y comisiones por garantías otorgadas representan el 5.9%, 21.7% y 72.4% de los ingresos por comisiones cobradas al 4T24, respectivamente (vs. 5.3%, 25.2% y 69.5% al 4T23). 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 ~~₩~~537mm en diciembre de 2024 (vs. ~~₩~~294mm en diciembre de 2023 y ~~₩~~199mm en un escenario base). La mejora proviene principalmente de una ganancia en otros ingresos de la operación, los cuales acumularon ~~₩~~287mm en 2024 (vs. pérdida de ~~₩~~931mm en 2023 y de ~~₩~~1,196mm en un escenario base). Este incremento corresponde a una menor pérdida en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, las cuales acumularon ~~₩~~578mm en 2024 (vs. pérdida de ~~₩~~1,210mm en 2023). Por otra parte, el resultado por intermediación acumuló un monto ~~₩~~250mm en 2024 (vs. ~~₩~~1,225mm en 2023).

<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).



Derivado de una menor pérdida por deterioro, los ingresos totales de la operación del Banco incrementaron al acumular un monto de ~~W~~1,699mm en diciembre de 2024 (vs. ~~W~~1,378mm en diciembre de 2023 y ~~W~~1,314mm en un escenario base). 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 ~~W~~326mm en diciembre de 2024 (vs. ~~W~~294mm en diciembre de 2023 y ~~W~~310mm en un escenario base). Como consecuencia de un aumento en los ingresos totales, el índice de eficiencia mostró una mejora al cerrar en 14.3% al 4T24 (vs. 21.0% al 4T23 y 19.7% en un escenario base). En consideración de HR Ratings, la eficiencia del Banco se mantiene en niveles adecuados.

## Rentabilidad

El Banco registró ganancias por ~~W~~41mm relacionadas a la participación en inversiones en subsidiarias y asociadas, lo que colocó la utilidad antes de impuestos en ~~W~~1,413mm en diciembre de 2024 (vs. ~~W~~58mm en subsidiarias y utilidad antes de impuestos de ~~W~~1,143mm en diciembre de 2023). Con respecto a los impuestos, KEXIM pagó una tasa efectiva del 26.4% en 2024, nivel inferior al observado en 2023 de 31.1% (vs. 30.0% esperado en un escenario base).

Como resultado de las liberaciones observadas en las pérdidas por deterioro, así como por una sana calidad de la cartera y un buen control de los gastos de administración, el Banco logró fortalecer la utilidad neta en comparación con la del año anterior. Con ello, la utilidad neta se ubicó en ~~W~~1,041mm y un ROA Promedio de 0.8% al 4T24, niveles superiores a los esperados por HR Ratings (vs. ~~W~~787mm y 0.6% al 4T23 y ~~W~~736mm y 0.6% en un escenario base).

## Solvencia y Apalancamiento

Con respecto a los indicadores de solvencia, KEXIM se apegó 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 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 15.4% al 4T24 (vs. 14.5% al 4T23 y 16.7% 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 ~~W~~253mm, los cuales fueron parcialmente mitigados por una aportación de capital de ~~W~~100mm en 2024 (vs. dividendos de ~~W~~135mm en 2023). Asimismo, es importante mencionar que se observó un incremento en el capital social por ~~W~~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 5.1x al 4T24, niveles inferiores a los esperados en un escenario base (vs. 6.0x al 4T23 y 5.6x en un escenario base). Esto como consecuencia de un menor uso de deuda por parte del Banco derivado de un fortalecimiento del capital contable a través de las aportaciones y utilidades generadas en los últimos 12m. En consideración de HR Ratings, el Banco mantiene niveles de apalancamiento adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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 ₩38,702mm al cierre de 2024 (vs. ₩32,845mm al cierre de 2023). Asimismo, con respecto a sus requerimientos de liquidez, el Banco tiene obligaciones por ₩47,369mm 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

## Anexos – Glosario

### Escenario Base: Balance General

|                                                              |                |                | Anual          |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                              | 2022           | 2023           | 2024           | 2025P*         | 2026P          | 2027P          |
| <b>ACTIVO</b>                                                | <b>123,174</b> | <b>126,599</b> | <b>133,417</b> | <b>135,050</b> | <b>140,435</b> | <b>145,929</b> |
| 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         |
| <b>Operaciones con valores y derivadas</b>                   | <b>329</b>     | <b>612</b>     | <b>71</b>      | <b>76</b>      | <b>80</b>      | <b>85</b>      |
| <b>Total Cartera de Crédito Neto</b>                         | <b>90,017</b>  | <b>88,555</b>  | <b>90,121</b>  | <b>93,772</b>  | <b>97,424</b>  | <b>101,121</b> |
| <b>Cartera de Crédito Total</b>                              | <b>92,050</b>  | <b>90,629</b>  | <b>92,821</b>  | <b>96,754</b>  | <b>100,700</b> | <b>104,702</b> |
| <b>Cartera de crédito vigente</b>                            | <b>91,366</b>  | <b>90,293</b>  | <b>92,461</b>  | <b>96,357</b>  | <b>100,263</b> | <b>104,225</b> |
| 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          |
| <b>Cartera de crédito vencida</b>                            | <b>685</b>     | <b>336</b>     | <b>360</b>     | <b>398</b>     | <b>437</b>     | <b>477</b>     |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios                   | -2,033         | -2,074         | -2,700         | -2,982         | -3,276         | -3,581         |
| <b>Otros Activos</b>                                         | <b>4,285</b>   | <b>4,587</b>   | <b>4,523</b>   | <b>4,467</b>   | <b>4,399</b>   | <b>4,327</b>   |
| 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          |
| <b>Pasivo</b>                                                | <b>107,639</b> | <b>108,446</b> | <b>111,669</b> | <b>112,876</b> | <b>117,657</b> | <b>122,508</b> |
| <b>Captación tradicional</b>                                 | <b>87,792</b>  | <b>93,257</b>  | <b>93,195</b>  | <b>93,727</b>  | <b>97,700</b>  | <b>101,742</b> |
| 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         |
| <b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>             | <b>11,053</b>  | <b>6,497</b>   | <b>8,462</b>   | <b>8,483</b>   | <b>8,843</b>   | <b>9,209</b>   |
| De exigibilidad inmediata                                    | 11,053         | 6,497          | 8,462          | 8,483          | 8,843          | 9,209          |
| <b>Operaciones con valores y derivadas</b>                   | <b>2,357</b>   | <b>1,514</b>   | <b>2,378</b>   | <b>2,475</b>   | <b>2,575</b>   | <b>2,680</b>   |
| <b>Otras cuentas por pagar</b>                               | <b>6,437</b>   | <b>7,178</b>   | <b>7,634</b>   | <b>8,191</b>   | <b>8,539</b>   | <b>8,878</b>   |
| 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          |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                      | <b>15,535</b>  | <b>18,154</b>  | <b>21,748</b>  | <b>22,174</b>  | <b>22,778</b>  | <b>23,422</b>  |
| <b>Capital mayoritario</b>                                   | <b>15,535</b>  | <b>18,154</b>  | <b>21,748</b>  | <b>22,174</b>  | <b>22,778</b>  | <b>23,422</b>  |
| <b>Capital contribuido</b>                                   | <b>12,773</b>  | <b>14,773</b>  | <b>16,873</b>  | <b>16,873</b>  | <b>16,873</b>  | <b>16,873</b>  |
| Capital social                                               | 12,773         | 14,773         | 16,873         | 16,873         | 16,873         | 16,873         |
| <b>Capital ganado</b>                                        | <b>2,762</b>   | <b>3,380</b>   | <b>4,874</b>   | <b>5,301</b>   | <b>5,904</b>   | <b>6,548</b>   |
| 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            |
| <b>Deuda Neta</b>                                            | <b>72,329</b>  | <b>67,810</b>  | <b>65,262</b>  | <b>67,874</b>  | <b>70,506</b>  | <b>73,149</b>  |

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<br>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        |
| <b>MARGEN FINANCIERO</b>                                 | <b>987</b> | <b>935</b>   | <b>832</b>    | <b>972</b>   | <b>1,097</b> | <b>1,193</b> |
| Pérdida por deterioro en crédito a costo amortizado      | 249        | 22           | 587           | 282          | 294          | 305          |
| Otras pérdidas por deterioro                             | 433        | 262          | -481          | 73           | 74           | 75           |
| <b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>         | <b>305</b> | <b>650</b>   | <b>726</b>    | <b>617</b>   | <b>729</b>   | <b>813</b>   |
| 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          |
| <b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>        | <b>859</b> | <b>1,378</b> | <b>1,699</b>  | <b>1,343</b> | <b>1,478</b> | <b>1,584</b> |
| Gastos de administración y promoción (menos)             | 278        | 294          | 326           | 331          | 344          | 357          |
| <b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>                         | <b>581</b> | <b>1,084</b> | <b>1,373</b>  | <b>1,012</b> | <b>1,133</b> | <b>1,227</b> |
| 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          |
| <b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>                      | <b>609</b> | <b>1,143</b> | <b>1,413</b>  | <b>1,055</b> | <b>1,178</b> | <b>1,274</b> |
| Impuestos (menos)                                        | 193        | 355          | 373           | 317          | 354          | 382          |
| <b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>                        | <b>416</b> | <b>787</b>   | <b>1,041</b>  | <b>739</b>   | <b>825</b>   | <b>892</b>   |

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.

| <b>Métricas Financieras: KEXIM Bank</b>          | 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<br>2024 | 2025P*        | 2026P         | 2027P         |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                   |               |               |               |               |               |               |
| <b>Resultado Neto del Periodo</b>                                 | <b>416</b>    | <b>787</b>    | <b>1,041</b>  | <b>739</b>    | <b>825</b>    | <b>892</b>    |
| <b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron efectivo</b>  | <b>-1,113</b> | <b>603</b>    | <b>-557</b>   | <b>-494</b>   | <b>-427</b>   | <b>-380</b>   |
| 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          |
| <b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>                          | <b>-698</b>   | <b>1,390</b>  | <b>483</b>    | <b>244</b>    | <b>398</b>    | <b>511</b>    |
| 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           |
| <b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>         | <b>6,560</b>  | <b>1,541</b>  | <b>-975</b>   | <b>-248</b>   | <b>697</b>    | <b>665</b>    |
| <b>Recursos Generados en la Operación</b>                         | <b>5,862</b>  | <b>2,930</b>  | <b>-492</b>   | <b>-4</b>     | <b>1,095</b>  | <b>1,177</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                              | <b>-166</b>   | <b>-145</b>   | <b>-163</b>   | <b>-312</b>   | <b>-222</b>   | <b>-247</b>   |
| Aportaciones al capital social en efectivo                        | 25            | 0             | 100           | 0             | 0             | 0             |
| Pago de dividendos en efectivo                                    | -191          | -145          | -263          | -312          | -222          | -247          |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                   | <b>-34</b>    | <b>-48</b>    | <b>-145</b>   | <b>-50</b>    | <b>-55</b>    | <b>-58</b>    |
| Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones      | 2             | -3            | -76           | 0             | 0             | 0             |
| Adquisición de mobiliario y equipo                                | -36           | -45           | -69           | -50           | -55           | -58           |
| <b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>                                         | <b>5,662</b>  | <b>2,738</b>  | <b>-800</b>   | <b>-366</b>   | <b>818</b>    | <b>871</b>    |
| 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        |
| <b>Disponibilidades al final del periodo</b>                      | <b>10,413</b> | <b>12,888</b> | <b>13,109</b> | <b>12,743</b> | <b>13,561</b> | <b>14,433</b> |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                    | <b>2,188</b>  | <b>557</b>    | <b>1,707</b>  | <b>862</b>    | <b>665</b>    | <b>668</b>    |

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.

| <b>Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)</b> | <b>2022</b>  | <b>2023</b> | <b>2024</b>  | <b>2025P*</b> | <b>2026P</b> | <b>2027P</b> |
|------------------------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Resultado Neto</b>                                      | <b>416</b>   | <b>787</b>  | <b>1,041</b> | <b>739</b>    | <b>825</b>   | <b>892</b>   |
| + 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          |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                             | <b>2,188</b> | <b>557</b>  | <b>1,707</b> | <b>862</b>    | <b>665</b>   | <b>668</b>   |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance General

|                                                              | Anual          |                |                |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                              | 2022           | 2023           | 2024           | 2025P*         | 2026P          | 2027P          |
| <b>ACTIVO</b>                                                | <b>123,174</b> | <b>126,599</b> | <b>133,417</b> | <b>126,653</b> | <b>129,920</b> | <b>132,793</b> |
| 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             |
| <b>Total Cartera de Crédito Neto</b>                         | <b>90,017</b>  | <b>88,555</b>  | <b>90,121</b>  | <b>92,543</b>  | <b>94,314</b>  | <b>95,761</b>  |
| <b>Cartera de Crédito Total</b>                              | <b>92,050</b>  | <b>90,629</b>  | <b>92,821</b>  | <b>96,258</b>  | <b>98,798</b>  | <b>100,682</b> |
| <b>Cartera de crédito vigente</b>                            | <b>91,366</b>  | <b>90,293</b>  | <b>92,461</b>  | <b>93,781</b>  | <b>96,556</b>  | <b>98,673</b>  |
| 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          |
| <b>Cartera de crédito vencida</b>                            | <b>685</b>     | <b>336</b>     | <b>360</b>     | <b>2,476</b>   | <b>2,242</b>   | <b>2,009</b>   |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios                   | -2,033         | -2,074         | -2,700         | -3,714         | -4,485         | -4,922         |
| <b>Otros Activos</b>                                         | <b>4,285</b>   | <b>4,587</b>   | <b>4,523</b>   | <b>4,799</b>   | <b>5,108</b>   | <b>5,451</b>   |
| 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          |
| <b>Pasivo</b>                                                | <b>107,639</b> | <b>108,446</b> | <b>111,669</b> | <b>106,022</b> | <b>109,789</b> | <b>112,578</b> |
| <b>Captación tradicional</b>                                 | <b>87,792</b>  | <b>93,257</b>  | <b>93,195</b>  | <b>87,324</b>  | <b>90,292</b>  | <b>92,408</b>  |
| 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         |
| <b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>             | <b>11,053</b>  | <b>6,497</b>   | <b>8,462</b>   | <b>7,904</b>   | <b>8,173</b>   | <b>8,364</b>   |
| De exigibilidad inmediata                                    | 11,053         | 6,497          | 8,462          | 7,904          | 8,173          | 8,364          |
| <b>Operaciones con valores y derivadas</b>                   | <b>2,357</b>   | <b>1,514</b>   | <b>2,378</b>   | <b>2,574</b>   | <b>2,786</b>   | <b>3,016</b>   |
| <b>Otras cuentas por pagar</b>                               | <b>6,437</b>   | <b>7,178</b>   | <b>7,634</b>   | <b>8,221</b>   | <b>8,538</b>   | <b>8,790</b>   |
| 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          |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                      | <b>15,535</b>  | <b>18,154</b>  | <b>21,748</b>  | <b>20,631</b>  | <b>20,131</b>  | <b>20,215</b>  |
| <b>Capital mayoritario</b>                                   | <b>15,535</b>  | <b>18,154</b>  | <b>21,748</b>  | <b>20,631</b>  | <b>20,131</b>  | <b>20,215</b>  |
| <b>Capital contribuido</b>                                   | <b>12,773</b>  | <b>14,773</b>  | <b>16,873</b>  | <b>16,873</b>  | <b>16,873</b>  | <b>16,873</b>  |
| Capital social                                               | 12,773         | 14,773         | 16,873         | 16,873         | 16,873         | 16,873         |
| <b>Capital ganado</b>                                        | <b>2,762</b>   | <b>3,380</b>   | <b>4,874</b>   | <b>3,758</b>   | <b>3,258</b>   | <b>3,342</b>   |
| 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             |
| <b>Deuda Neta</b>                                            | <b>72,329</b>  | <b>67,810</b>  | <b>65,262</b>  | <b>68,491</b>  | <b>70,752</b>  | <b>72,206</b>  |

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<br>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       |
| <b>MARGEN FINANCIERO</b>                                 | <b>987</b> | <b>935</b>   | <b>832</b>    | <b>740</b>  | <b>641</b>  | <b>622</b>  |
| 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          |
| <b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>         | <b>305</b> | <b>650</b>   | <b>726</b>    | <b>-535</b> | <b>-475</b> | <b>-124</b> |
| 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       |
| <b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>        | <b>859</b> | <b>1,378</b> | <b>1,699</b>  | <b>-442</b> | <b>-78</b>  | <b>532</b>  |
| Gastos de administración y promoción (menos)             | 278        | 294          | 326           | 387         | 447         | 473         |
| <b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>                         | <b>581</b> | <b>1,084</b> | <b>1,373</b>  | <b>-829</b> | <b>-525</b> | <b>59</b>   |
| 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          |
| <b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>                      | <b>609</b> | <b>1,143</b> | <b>1,413</b>  | <b>-804</b> | <b>-500</b> | <b>84</b>   |
| Impuestos (menos)                                        | 193        | 355          | 373           | 0           | 0           | 0           |
| <b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>                        | <b>416</b> | <b>787</b>   | <b>1,041</b>  | <b>-804</b> | <b>-500</b> | <b>84</b>   |

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.

| <b>Métricas Financieras: KEXIM Bank</b>          | 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<br>2024 | 2025P* | 2026P  | 2027P  |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------------|--------|--------|--------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                   |        |        |               |        |        |        |
| <b>Resultado Neto del Periodo</b>                                 | 416    | 787    | 1,041         | -804   | -500   | 84     |
| <b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron efectivo</b>  | -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   |
| <b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>                          | -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    |
| <b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>         | 6,560  | 1,541  | -975          | -8,106 | -33    | 5      |
| <b>Recursos Generados en la Operación</b>                         | 5,862  | 2,930  | -492          | -7,378 | 612    | 673    |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                              | -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      |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                   | -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    |
| <b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>                                         | 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  |
| <b>Disponibilidades al final del periodo</b>                      | 10,413 | 12,888 | 13,109        | 5,368  | 5,923  | 6,536  |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                    | 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.

| <b>Flujo Libre de Efectivo (Miles de Millones de Wons)</b> | 2022  | 2023 | 2024  | 2025P* | 2026P | 2027P |
|------------------------------------------------------------|-------|------|-------|--------|-------|-------|
| <b>Resultado Neto</b>                                      | 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   |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                             | 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<br>Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021                                                                                                                                                                                                                                      |
| Calificación anterior                                                                                                                                                                                                               | KEXIM 19: HR AAA con Perspectiva Estable<br>KEXIM 21: HR AAA con Perspectiva Estable                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 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.<br>Calificación de AA- con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Fitch Ratings el 6 de febrero de 2025.<br>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 calificador [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](http://WWW.HRRATINGS.COM)



HR RATINGS