

中文銷售說明書(西元 2010 年 6 月 7 日)

The Export-Import Bank of Korea 韓國輸出入銀行 

(韓國設立)

美金 270,000,000 元西元 2013 年到期之固定年利率 2.65% 公司債 (「本公司債」)

本公司債於西元 2013 年 12 月 23 日到期。本公司債利息自西元 2010 年 12 月 23 日起於每年 6 月 23 日及 12 月 23 日各支付一次(如該日非營業日(定義如后),則順延至次一營業日)。本公司債發行面額為美金 10,000 元。

本公司債發行日預計為西元 2010 年 6 月 23 日(「發行日」)。

自公開說明書增補書刊印之日起至西元 2010 年 6 月 22 日或安排機構及共同主辦承銷商共同公告本公司債募集完成之日(孰先屆至者為準)止(「募集期間」),得向承銷商認購本公司債。本公司債由先行認購者優先承購,且於本公司債全數售出後,募集期間將不經事前通知提前結束。

本公司債認購價格為本公司債本金之 100%。

承銷商得超額認購本金總額不超過美金 230,000,000 元之本公司債,即本公司債得超額認購至本金總額不超過美金 500,000,000 元。發行人有權決定是否同意承銷商超額認購。詳情請詳本中文銷售說明書第 3 頁「認購與銷售」乙節。

本公司債於中華民國境內辦理公開發行。有關本公司債之銷售限制,請詳原始公開說明書(定義如下)「認購與銷售」乙節。

本公司債未依 1933 年美國證券法及其後修正(United States Securities Act of 1933, 下稱「證券法」)辦理登記事宜,不受美國相關稅捐法令規範。除特定情形外,本公司債不得於美國境內募集發行或移轉交付與美國境內人民。

#### 安排機構

德商德意志銀行股份有限公司台北分行

共同主辦承銷商

兆豐國際商業銀行股份有限公司

臺灣銀行股份有限公司

德商德意志銀行股份有限公司台北分行

協辦承銷商

彰化商業銀行股份有限公司

合作金庫商業銀行股份有限公司

第一商業銀行股份有限公司

(共同主辦承銷商與協辦承銷商於承銷及銷售本公司債時,合稱「承銷商」)

本公司債之格式及內容暨發行人及本公司債持有人就本公司債權利義務之準據法為英國法。

因本公司債而生之紛爭係以英國法院為管轄法院。

本公司債預計將由 Fitch Rating Ltd. 評定為 A+ 級債券。

公開說明書增補書(即 Supplemental Offering Circular)係增補 2010 年 6 月 7 日為發行計劃所編制之原始公開說明書(「原始公開說明書」),投資人應詳閱公開說明書增補書及原始公開說明書(其中載明本公司債發行條件(「發行條件」))。如各文件內容有歧異,應以原始公開說明書為準。公開說明書增補書及原始公開說明書合稱為「公開說明書」。

中文銷售說明書係根據財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心外幣計價國際債券管理規則編製,不構成公開說明書之一部。中文銷售說明書非為中華民國證券交易法第 32 條及中華民國外國發行人募集與發行有價證券處理準則第 50 條所規範之公開說明書。中文銷售說明書內容與公開說明書有歧異者,悉以公開說明書所載為準。

## 通知

韓國輸出入銀行（「Kexim」或「發行人」）業向行政院金融監督管理委員會（「金管會」）申請募集與發行本公司債。金管會業於西元 2010 年 5 月 13 日金管證發字第 0990021848 號函同意本公司債募集與發行，並核定本公司債為豁免債券。發行人擬向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（「櫃檯買賣中心」）申請上櫃買賣本公司債。

公開說明書增補書係增補 2010 年 6 月 7 日為發行計劃所編制之原始公開說明書（「原始公開說明書」），投資人應詳閱公開說明書增補書及原始公開說明書（其中載明本公司債發行條件（「發行條件」））。公開說明書增補書及原始公開說明書合稱為「公開說明書」。

發行人經合理的諮詢，確認公開說明書已記載所有與本次發行有重大關係之本公司債及本公司資料；公開說明書所載之資料實質上均係真實、正確，且無誤導之情事；公開說明書中所未揭露之資料，亦不致使公開說明書有重大之誤導。

金管會之核准，不代表其認證公開說明書之內容，亦不表示其保證本公司債之價值。

本公司債於櫃檯買賣中心上櫃之許可不代表其對發行人或本公司債之評估。

任何人均無權就依公開說明書所為之募集與發行提供公開說明書未記載之任何資料或陳述；且對任何未於公開說明書記載之資料或陳述，投資人不得信賴該資料或陳述業經發行人或承銷商認可。於任何情況下，公開說明書之交付或本公司債之銷售，不表示公開說明書內所揭露有關發行人之資料自公開說明書增補書刊載之日起未曾改變。

公開說明書或任何與公開說明書或本公司債有關之其他資料皆不得作為任何債信或其他評估之基礎，亦不得視為發行人或任一承銷商向收受公開說明書或任何有關公開說明書或本公司債之其他資料之人推薦購買本公司債。擬購買本公司債之投資人應自行調查發行人之財務狀況並自行評估發行人之債信。公開說明書或任何有關公開說明書或本公司債之其他資料，並不構成發行人或任一承銷商對任何人認購或買受本公司債之要約或要約之引誘行為。

公開說明書增補書中「美金」一詞，係指美國貨幣；「新台幣」一詞，係指中華民國貨幣。

公開說明書之分發，及本公司債之募集、銷售與交付於特定管轄地可能將受到法律限制。敦請公開說明書之持有人注意並遵守所有相關之法律。

投資人做成投資決策時，應評估公開說明書所提供之所有資訊，於必要時並應諮詢其自行聘僱之專業顧問。

# 目 錄

頁次

本公司債發行條件摘要.....	1
認購與銷售.....	3
債信評等機構評定等級之證明文件.....	4
已發行未償還債券之發行情形摘要.....	5
受託契約.....	6
付款代理契約.....	7
交易限制.....	8
本公司債之租稅負擔.....	9
一般事項.....	11
財務報告.....	14
附件 A — 債信評等機構評定等級之證明文件.....	15

## 本公司債發行條件摘要

本公司債下述之發行條件僅係摘要說明，非完整之發行條件內容。本公司債發行條件詳情請詳參總公開說明書及發行條件。

### 1. 發行人

韓國輸出入銀行。

### 2. 發行日

西元 2010 年 6 月 23 日。

### 3. 發行總額

美金 270,000,000 元。發行人保留是否同意承銷商超額認購至發行總額不超過美金 500,000,000 元之決定權。

### 4. 債券種類及面額

本公司債為記名式有價證券。面額為美金 10,000 元。

### 5. 受償順位

本公司債為無擔保主順位債券。

### 6. 到期日

西元 2013 年 12 月 23 日。

### 7. 票面利率

每年 2.65%。

### 8. 付息方式

每半年支付利息乙次。以一年 360 天，每月 30 天為計算基礎計算。

### 9. 付息日期

本公司債利息於每半年 6 月 23 日及 12 月 23 日支付一次（如該日非營業日，則順延至次一營業日）。首次付息日為西元 2010 年 12 月 23 日，最後一期利息應於到期日支付。

### 10. 償還方法及期限

於到期日以美金以面額之 100%贖回本公司債。

**11. 營業日**

台北市、紐約、首爾及香港。

**12. 付款代理人**

德商德意志銀行股份有限公司香港分行。

**13. 登記機構**

德商德意志銀行股份有限公司盧森堡分行。

**14. 受託銀行**

兆豐國際商業銀行股份有限公司，其將與發行人簽署受託契約。受託契約之主要條款請參閱本中文銷售說明書第 6 頁。

**15. 擬掛牌處所**

本公司債擬於櫃檯買賣中心上櫃交易。

**16. 承銷方式**

本公司債將由承銷商包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。

**17. 募集資金之用途及預期產生效益**

本次募集資金擬支應發行人一般公司資金需求。

**18. 募集期間及逾期未募足之處理方式**

本公司債之募集期間為自西元 2010 年 6 月 7 日上午 9 時正(中華民國時間)起，至西元 2010 年 6 月 22 日下午 4 時正(中華民國時間)止，或安排機構及共同主辦承銷商共同公告本公司債已募集完成之日(孰先屆至者為準)止。本公司債由承銷商包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。

**19. 準據法**

本公司債以英國法律為準據法。

**20. 管轄法院**

本公司債所生之紛爭係以英國法院為管轄法院。

## 認購與銷售

發行人擬出售予承銷商且各承銷商擬分別非連帶依其個別承銷金額以包銷方式全額認購本公司債。

除原始公開說明書「認購及銷售」乙節對本公司債之募集與銷售另有限制外，承銷商擬以公開說明書增補書封面所載認購價格募集本公司債。承銷商得保留其所承銷之本公司債於自有帳戶中。

發行人擬同意承銷商得於公開說明書增補書刊印日起至西元 2010 年 6 月 17 日下午 3 時正(中華民國時間)止，超額認購本金總額不超過美金 230,000,000 元之本公司債(即本公司債得超額認購至本金總額不超過美金 500,000,000 元)。發行人有權決定是否接受承銷商超額認購之請求。

## 債信評等機構評定等級之證明文件

Fitch Rating Ltd.就發行人債信評等所出具之證明文件請詳參附件 A。本公司債預計將由 Fitch Rating Ltd.評定為 A+級債券。

信用評等並非就購買、出售或持有有價證券提出相關建議，且信用評等機構得隨時修正或撤回其所評定之信評等級。

發行人僅就重製上述債信評等證明文件之正確性負責，但就該證明文件所提供之資訊不負任何責任。

## 已發行未償還債券之發行情形摘要

截至西元 2009 年 12 月 31 日止，發行人已發行未償還債券總額為美金 25,752,390,410 元。



## 受託契約

發行人 Kexim 及受託銀行(Trustee)兆豐國際商業銀行股份有限公司擬就本公司債簽訂受託契約(「受託契約」)。依受託契約約定，指派受託銀行擔任本公司債受託銀行，主要包括代理債券持有人行使權利等相關事宜。

受託契約之主要事項包括但不限於下列條款：

### (1) 訴訟、作為及補償

- a. 除經(a)本公司債持有人特別決議或(b)經持有尚未到期本公司債總金額至少百分之二十五以上之本公司債持有人書面指示或請求，且受託銀行就其因提起訴訟而應負責任或所生之債務獲得滿意之補償外，受託銀行毋庸就本公司債發行條件第十點所載事項或任何其他與受託契約條款有關之事項提起訴訟或為一定行為。
- b. 僅受託銀行得執行受託契約之條款。除受託銀行依前述規定應提起訴訟或為一定行為，但於合理期限內未提起且該情形持續外，本公司債持有人不得為執行受託契約之條款，逕行對發行人提起訴訟或為一定行為。

### (2) 現金分配

受託銀行依受託契約規定自發行人收到之現金(包括就已依發行條件第九條無效或因時效而消滅之本公司債收取之本金或利息)應由受託銀行依信託持有，並除受託契約第十一條另有規定外，依下列順序分配：

- a. 首先，支付受託銀行及/或受指派人依受託契約第十四條及/或第十五條(j)款到期未付之款；
- b. 第二，同順位並等比例支付本公司債到期未付之本金及利息；及
- c. 第三，餘額(如有)支付與發行人(於不損害發行人與任何他人針對該付款之任何約定，且不因之生任何法律責任之情形下)。

於不影響受託契約第九條之條件下，如受託銀行持有表彰本公司債本金或利息之現金，而該公司債已依本公司債發行條件第九條無效或因時效而消滅時，受託銀行應依信託持有該等現金。

## 付款代理契約

發行人 Kexim、付款代理人德商德意志銀行股份有限公司香港分行及登記機構德商德意志銀行股份有限公司盧森堡分行擬就發行計劃簽訂付款代理契約（「代理契約」）。依代理契約約定，發行人就發行計劃所發行之債券委任付款代理人及登記機構辦理支付到期應付款項及通知債券持有人等相關事宜。

## 交易限制

Kexim 係股份為韓國政府直接或間接百分之百持有之銀行，依韓國法律合法設立且仍有效存續之公司。本公司債將於櫃檯買賣中心上櫃交易。

依韓國法律規定，韓國境外之住居民買賣本公司債無任何交易限制。本公司債之買賣將依櫃檯買賣中心及/或臺灣集中保管結算所(「集保結算所」)相關規定辦理。

有關銷售限制之更多相關資訊請詳原始公開說明書「認購及銷售」乙節。

## 本公司債之租稅負擔

### 本公司債於中華民國之租稅負擔

下述有關中華民國稅務法令之摘要係依據現行法律及實務所為，且僅具摘要性質，並非法律意見或稅務建議。投資人（尤其是應適用特別稅務法令規範者，如銀行、證券商、保險公司及享受租稅優惠之機構等）投資本公司債時請務必洽詢稅務顧問意見。

#### 1. 本公司債之利息

給付予中華民國境內個人投資人之債券利息，非屬中華民國來源所得，免課徵中華民國個人綜合所得稅。由於中華民國營利事業應就中華民國境內外全部營利事業所得合併課徵所得稅，故給付予中華民國境內公司投資人之債券利息，須課徵營利事業所得稅。因債券利息係由外國發行人支付，並無中華民國所得稅扣繳之問題。

#### 2. 證券交易所得稅

由於本債券係依中華民國相關法律所發行，且於證券櫃檯買賣中心掛牌交易，因此本債券係屬證券交易稅條例所稱之有價證券。依所得稅法第四條之一，處分或出售本公司債所實現之證券交易所得停徵中華民國所得稅。

#### 3. 證券交易稅

本公司債係屬證券交易稅條例所規範之有價證券，買賣本公司債應適用證券交易稅條例之規定，課徵千分之一證券交易稅，由賣方負擔之。惟，依證券交易稅條例第二條之一，自民國九十九年一月一日起七年內暫停徵公司債之證券交易稅。於民國一百零五年十二月三十一日後，因證券交易稅條例第二條之一已到期，如屆時仍未公布免徵或停徵證券交易稅之規定，就本公司債之買賣，債券賣方應依交易價格千分之一負擔證券交易稅。

#### 4. 最低稅負制

##### (1) 我國個人投資人

##### a. 利息

個人投資人自本債券取得之利息收入，非屬中華民國來源所得。自民國九十九年一月一日起，個人投資人應將此債券利息納入其最低稅負制之基本所得額，按百分之二十稅率計算基本稅額。惟一申報戶之非中華民國來源所得合計數未達新台幣一百萬元者，免納入個人最低稅負制之基本所得額。

##### b. 證券交易所得

因本公司債非屬所得基本稅額條例第12條第1項第3款所定之有價證券，個人投資人毋須將其因出售本公司債之證券交易所得納入最低稅負制之基本所得額中計算。

## (2) 我國法人投資人

### a. 利息

由於我國法人投資人須就本公司債之利息課徵營利事業所得稅，故毋須將本公司債利息加計入最低稅負制之基本所得額。

### b. 證券交易所得

因出售或處分本公司債之證券交易所得停徵所得稅，因此我國法人投資人應將證券交易所得納入其最低稅負制之基本所得額中，據以按百分之十稅率計算基本稅額。

## 本公司債於韓國之租稅負擔

下述為有關韓國租稅負擔之摘要。有關韓國租稅負擔之詳盡說明，請參閱原始公開說明書「租稅」乙節。

如本公司債持有人為非韓國居民或非韓國公司（下稱「非韓國人」），且在韓國無永久居所或常設機構者，其租稅負擔限制如下：

### 1. 利息

外國幣別計價債券之利息（除係支付予韓國公司或居民外）依特別稅捐管理法(Special Tax Treatment Control Law，下稱「STTCL」)免徵所得稅或營業稅。

### 2. 資本利得

韓國現行稅法就在韓國無永久居所或常設機構之非韓國人出售債券予非韓國人之資本利得（除出售予在韓國有永久居所或常設機構之非韓國人外）免稅。此外，如債券之發行被視為是STTCL下規範之海外發行者，則非韓國人於韓國境外移轉債券所生之資本利得依現行STTCL免稅。

本公司債之發行被視為是STTCL下之海外發行。

### 3. 贈與稅/遺產稅

依現行韓國之遺產稅及贈與稅法，韓國公司發行之債券，無論實體位於何處或由何人持有，均被視為位於韓國，應課徵贈與稅及遺產稅。贈與稅及遺產稅是否課徵並視相關財產價值是否高於一定金額判斷，且稅率依相關財產價值及持有人之身分不同，稅率為10%~50%。韓國目前就贈與稅及遺產稅並未簽署任何租稅協議。

### 4. 證券交易稅

移轉本公司債無須課徵證券交易稅。

## 一般事項

### 如何購買本公司債

承銷商將於發行日向發行人認購本公司債，並將辦理本公司債之銷售事宜。

### 募集期間

本公司債之募集期間為自西元 2010 年 6 月 7 日上午 9 時正(中華民國時間)起，至西元 2010 年 6 月 22 日下午 4 時正(中華民國時間)止，或安排機構及共同主辦承銷商共同公告本公司債已募集完成之日(孰先屆至者為準)止。共同主辦承銷商及承銷管理人毋需於募集期間屆滿前寄發任何事前通知。

本公司債由先行認購者優先承購，且於本公司債全數售出後，募集期間將不經事前通知由安排機構及共同主辦承銷商決定提前結束。

若投資人欲購買本公司債，請逕洽承銷商。除承銷商外，本公司債無從自發行人或任何他人購得。

### 銷售程序

投資人如欲購買本公司債，請洽承銷商索取申購書。於募集期間屆滿前，請將填妥之申購書，連同本公司債之款項交付予承銷商。

購買本公司債應依據公開說明書增補書及申購書之條款為之。

發行人並未規範申購書之格式及內容，且申購書之格式及內容得因各承銷商之申請與付款程序及其他相關作業程序之不同而有所差異。如以傳真方式傳送申購書，投資人應將該申購書正本以郵寄方式轉交予相關承銷商。發行人或任何承銷商對投資人因傳真或郵遞方式未收到申購書所生之損害不負任何責任。

### 最低投資金額

本公司債最低投資金額為美金 10,000 元整。

## 付款程序

本公司債以美金計價，投資人應以美金向承銷商支付應付款項。承銷商應於募集期間最後一日下午 3 時 30 分(中華民國時間)前收到該申購價金之交割款(如有需要，應經匯兌)。建議投資人勿以支票付款，以免造成交割遲延。投資人須依各承銷商之一般作業程序付款。

除前段所述者外，投資人購買本公司債支付申購價金時應依各承銷商之一般作業程序，依各承銷商指示之方式為之及/或支付至各承銷商指定之帳戶。各承銷商應將本公司債申購價金之付款及/或返還申購價金之作業程序相關細節提供予投資人。投資人僅就其所購得之本公司債支付款項。

## 申請購買本公司債時應確認事項

於投資人向承銷商提交購買本公司債之申請時，視同投資人向承銷商及發行人確認包括但不限於下列事項：

- 同意接受其所申請並實際購得之本公司債；
- 同意就實際購得之債券全額支付申購價金；
- 同意如因承銷商已無可供出售之本公司債，或可出售之本公司債低於其申購數額，致投資人未能承購本公司債或僅購得申購數額之部分，或本公司債因任何原因無法發行者，承銷商除無息返還申購價金之一部或全部外，對投資人不負有任何責任；
- 授權收受其申請之承銷商將其所購得之債券存入該投資人之投資帳戶，且瞭解本公司債為無實體發行且本公司債權利之表彰將以劃撥轉帳方式為之；
- 已收到、閱讀並瞭解英文公開說明書(包含公開說明書增補書及原始公開說明書(其中載明本公司債發行條件)及中文銷售說明書；
- 知悉本公司債之準據法為英國法，且以英國法院為管轄法院；
- 瞭解其係直接向銷售本公司債之承銷商購買本公司債，投資人與發行人間於投資人申請購買本公司債時，就該債券無任何購買契約之契約關係；
- 瞭解並同意發行人及承銷商無義務對投資人提供金融服務及保管服務，或就投資人運用其於承銷商所開立之銀行帳戶、投資帳戶或保管服務所生之損失不負任何責任；
- 同意發行人或承銷商或其董事、經理人、代理人及代表人就承銷商依投資人於其開戶之銀行帳戶或投資帳戶作業程序所為之銷售行為所致之任何損失，不負任何責任；
- 確認其非在美國境內且非美國證券法 S 規則 (Regulations S) 定義下之美國人(包括美國居民及依美國法律組織或設立之合夥或公司)；及
- 瞭解投資本公司債之性質及投資本公司債所涉之風險。

投資人向承銷商申請購買本公司債時，應確認其已閱讀並瞭解前述確認事項。

## 交割程序

為買賣本公司債，除投資人已於 Euroclear Bank S.A./N.V. (「Euroclear」)或 Clearstream Banking Luxembourg (「CBL」)等結算機構開立專戶，並擬直接透過 Euroclear 或 CBL 帳戶交割本公司債外，投資人應於證券商處開立保管劃撥帳戶，並於銀行開設外幣存款帳戶，且透過集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶辦理交割。

本公司債於初級市場之認購將直接透過 Euroclear 或 CBL 等結算機構或透過集保結算所於 Euroclear 所開設之帳戶辦理交割。集保結算所並將轉撥該等本公司債至初級市場投資人指定之保管劃撥帳戶中。由於時差因素，集保結算所轉撥本公司債至投資人所指定保管劃撥帳戶之日期預計為本公司債發行日之次二營業日。本公司債之買賣及交割應依集保結算所及櫃檯買賣中心就本國債券之相關法令及處理程序辦理。

如投資人已於 Euroclear 或 CBL 開設帳戶，可經由該帳戶辦理交割(毋需向集保結算所申請將本公司債撥入集保結算所帳戶)，或得填具相關申請書向集保結算所申請辦理跨國匯撥作業，將其存於 Euroclear 或 CBL 帳戶中之本公司債撥入集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶，或將其存於集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設帳戶中之本公司債撥入該投資人於 Euroclear 或 CBL 已開設之帳戶，俾利於本國市場或外國市場進行交易。

本公司債之本金及/或利息分派，將由與集保結算所連線之款項收付銀行辦理撥付作業，於集保結算所收受該等款項後(因時差關係，集保結算所預計於分派日次一營業日收受該等款項)，預計於次二營業日撥付至投資人之外幣存款帳戶。投資人實際收受匯撥款之時間將視其開設外幣存款帳戶銀行之一般作業時間而定。

已為款項收付銀行外幣存款戶之投資人，毋須負擔跨行匯出外匯款項手續費。非款項收付銀行外幣存款戶之投資人，則須負擔兆豐國際商業銀行跨行匯出外匯款項手續費。已於 Euroclear 或 CBL 開設帳戶之投資人，則可經由該 Euroclear 或 CBL 帳戶直接收受款項。

投資人每年應支付集保結算所及 Euroclear 或 CBL 外幣債券帳簿保管費，分別為新台幣 0.009%及歐元 0.014% (約當一般銀行之信託保管費)。以每美金 10,000 元投資金額計算，每年約新台幣 80 元，此費用應由投資人往來證券商向投資人收取。



## 財務報告

發行人截至 2009 年及 2008 年 12 月 31 日之經查閱非合併年度財務報告請參閱原始公開說明書第 F-1 頁至第 F-53 頁。

South Korea  
Credit Update

## Export-Import Bank of Korea (KEXIM)

### Ratings

	Current Ratings
<b>Foreign Currency</b>	
Long-Term IDR	A+
Short-Term IDR	F1
<b>Local Currency</b>	
Long-Term IDR	AA
Support Rating	1
Support Rating Floor	A+
<b>Sovereign Risk</b>	
Foreign-Currency Long-Term IDR	A+
Local-Currency Long-Term IDR	AA

### Outlooks

Foreign-Currency Long-Term IDR	Stable
Local-Currency Long-Term IDR	Stable
Sovereign Foreign-Currency Long-Term IDR	Stable
Sovereign Local-Currency Long-Term IDR	Stable

### Financial Data

#### Export-Import Bank of Korea (KEXIM)

	30 Jun 09	31 Dec 08
Total assets (USDm)	32,142.4	28,568.4
Total assets (KRWbn)	41,364.0	35,981.9
Total equity (KRWbn)	6,482.0	5,090.4
Net income (KRWbn)	68.9	94.0
ROAA (%)	0.36	0.32
ROAE (%)	2.40	1.87
Capital adequacy (%)*	10.56	8.70
Tier I (%)*	9.10	7.35

\* Basel II standard approach

### Analysts

Mic Kang  
+ 852 2263 9924  
mic.kang@fitchratings.com

Heakyu Chang  
+ 822 3278 8363  
heakyu.chang@fitchratings.com

Peter Tebbutt  
+ 852 2263 9966  
peter.tebbutt@fitchratings.com

### Rating Rationale

- The ratings of Export-Import Bank of Korea (KEXIM) are aligned with those of South Korea (Korea), reflecting its quasi-sovereign status; the Korean government is legally obliged to cover KEXIM's losses if its capital reserve funds cannot cover them, thereby effectively guaranteeing its solvency. KEXIM is a policy bank providing finance and guarantee facilities to Korea's importers and exporters and their overseas customers, without seeking to maximise profits. Unlike Korea's other policy banks, there are no stated plans to privatise KEXIM.
- Recently, KEXIM's profitability has declined substantially, with its ROAA falling to 0.36% in H109 (annualised) and 0.32% in 2008 from 0.92% in 2007. This was due to higher borrowing and credit costs since the collapse of Lehman Brothers in September 2008. While margins should improve with borrowing costs now easing, there is still a risk of higher credit costs given the difficult global economic environment and significant bias in the bank's loan and guarantee books towards corporates (with its top-30 exposures accounting for 49% of its total exposures) including USD496m (equal to 9% of KEXIM's equity) to CMA CGM, a French shipping company which is facing particular financial difficulties.
- KEXIM's growth has been strong recently, with loans growing by 145% to KRW37trn over the 2.5 years to mid-2009 and guarantees growing 117% to KRW48trn. Initially, this was due to strong demand for major Korean import/exports in shipping, industrial plants, and commodities on which KEXIM focuses (at mid-2009, 57% of KEXIM's loans and guarantees were to the shipping sector, 17% to industrial plants, and 4% to natural resources). From H208, however, it was more due to the depreciation of the KRW (with much of KEXIM's facilities denominated in foreign currency) as well as KEXIM's efforts to support Korean companies (amidst tighter system-wide liquidity) as encouraged by the government and in line with KEXIM's policy role. The KRW has since stabilised and with improving recent economic growth data, requirements for the bank to assist Korean companies may now also begin to ease.
- Fitch notes that KEXIM's NPLs were very low at just 0.45% of its loans and guarantees at mid-2009. Its loan loss reserves were significant at 392% of total NPLs – somewhat mitigating the risk of higher credit costs. Also, despite the substantially expanded loans and guarantees in recent years, KEXIM's capitalisation was good with a Tier I and total capital adequacy ratio of 9.1% and 10.6% respectively, thanks to the government's ongoing capital injections (KRW650bn in H208 and KRW1,050bn in H109) to cover its strong growth.

### Support

- The government's effective guarantee of KEXIM is likely to remain unchanged, given the bank's policy role.

### Key Rating Drivers

- Given its quasi-sovereign status, KEXIM's ratings match those of the sovereign.

### Profile

Established in 1976 under the KEXIM Act, KEXIM is wholly owned by the government, 73.7% directly and 26.3% indirectly through Bank of Korea (23.2%) and Korea Development Bank (3.1%).

EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA (KEXIM)  
Income Statement

	30 Jun 2009				31 Dec 2008		31 Dec 2007		31 Dec 2006		31 Dec 2005	
	6 Months -		6 Months -		Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of
	Interim	Interim	As % of	Average								
	USDm	KRWbn	Assets	KRWbn	KRWbn	Assets	KRWbn	Assets	KRWbn	Assets	KRWbn	Assets
Original	Original	Original	Original	Partial	Partial	Original	Original	Original	Original	Original	Original	
<b>Income Statement</b>												
1. Interest Income on Loans	575.3	740.4	3.95	1,065.3	1,390.2	4.78	1,033.9	5.24	736.1	4.69	488.8	3.72
2. Other Interest Income	6.9	8.9	0.05	13.1	17.2	0.06	8.1	0.04	5.5	0.04	3.9	0.03
3. Dividend Income	7.1	9.2	0.05	25.1	41.0	0.14	52.2	0.26	9.0	0.06	6.4	0.05
<b>4. Gross Interest and Dividend Income</b>	<b>589.4</b>	<b>758.5</b>	<b>4.05</b>	<b>1,103.5</b>	<b>1,448.4</b>	<b>4.98</b>	<b>1,094.2</b>	<b>5.55</b>	<b>750.6</b>	<b>4.78</b>	<b>499.1</b>	<b>3.80</b>
5. Interest Expense on Customer Deposits	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Preferred Dividends Paid & Declared	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Other Interest Expense	543.9	700.0	3.74	903.5	1,106.9	3.81	803.8	4.07	488.7	3.11	392.3	2.99
<b>8. Total Interest Expense</b>	<b>543.9</b>	<b>700.0</b>	<b>3.74</b>	<b>903.5</b>	<b>1,106.9</b>	<b>3.81</b>	<b>803.8</b>	<b>4.07</b>	<b>488.7</b>	<b>3.11</b>	<b>392.3</b>	<b>2.99</b>
<b>9. Net Interest Income</b>	<b>45.5</b>	<b>58.5</b>	<b>0.31</b>	<b>200.0</b>	<b>341.5</b>	<b>1.17</b>	<b>290.4</b>	<b>1.47</b>	<b>261.9</b>	<b>1.67</b>	<b>106.8</b>	<b>0.81</b>
10. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives	149.7	192.6	1.03	-487.1	-1,166.7	-4.01	480.1	2.43	14.3	0.09	-57.9	-0.44
11. Net Gains (Losses) on Other Securities	11.4	14.7	0.08	14.1	13.5	0.05	73.9	0.37	187.6	1.20	264.3	2.01
12. Net Gains (Losses) on Assets at FV through Income Statement	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Net Insurance Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Net Fees and Commissions	99.0	127.4	0.68	154.9	182.4	0.63	142.4	0.72	132.5	0.84	144.0	1.10
15. Other Operating Income	-62.8	-80.8	-0.43	513.8	1,108.4	3.81	-511.8	-2.59	-87.0	-0.55	80.5	0.61
<b>16. Total Non-Interest Operating Income</b>	<b>197.3</b>	<b>253.9</b>	<b>1.36</b>	<b>195.8</b>	<b>137.6</b>	<b>0.47</b>	<b>184.6</b>	<b>0.94</b>	<b>247.4</b>	<b>1.58</b>	<b>430.9</b>	<b>3.28</b>
17. Personnel Expenses	37.8	48.7	0.26	78.7	108.6	0.37	95.3	0.48	91.4	0.58	86.1	0.66
18. Other Operating Expenses	9.0	11.6	0.06	17.1	22.5	0.08	27.1	0.14	14.9	0.09	41.2	0.31
<b>19. Total Non-Interest Expenses</b>	<b>46.9</b>	<b>60.3</b>	<b>0.32</b>	<b>95.7</b>	<b>131.1</b>	<b>0.45</b>	<b>122.4</b>	<b>0.62</b>	<b>106.3</b>	<b>0.68</b>	<b>127.3</b>	<b>0.97</b>
20. Equity-accounted Profit/ Loss - Operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>21. Pre-Impairment Operating Profit</b>	<b>195.9</b>	<b>252.1</b>	<b>1.35</b>	<b>300.1</b>	<b>348.0</b>	<b>1.20</b>	<b>352.6</b>	<b>1.79</b>	<b>403.0</b>	<b>2.57</b>	<b>410.4</b>	<b>3.12</b>
22. Loan Impairment Charge	124.4	160.1	0.85	156.3	152.5	0.52	103.5	0.52	168.4	1.07	129.0	0.98
23. Other Credit Impairment Charges	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>24. Operating Profit</b>	<b>71.5</b>	<b>92.0</b>	<b>0.49</b>	<b>143.8</b>	<b>195.5</b>	<b>0.67</b>	<b>249.1</b>	<b>1.26</b>	<b>234.6</b>	<b>1.49</b>	<b>281.4</b>	<b>2.14</b>
25. Equity-accounted Profit/ Loss - Non-operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Non-recurring Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	0.0	0.00	1.5	0.01	0.7	0.00	26.0	0.20
27. Non-recurring Expense	n.a.	n.a.	-	n.a.	0.0	0.00	2.1	0.01	3.7	0.02	1.1	0.01
28. Change in Fair Value of Own Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Other Non-operating Income and Expenses	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>30. Pre-tax Profit</b>	<b>71.5</b>	<b>92.0</b>	<b>0.49</b>	<b>143.8</b>	<b>195.5</b>	<b>0.67</b>	<b>248.5</b>	<b>1.26</b>	<b>231.6</b>	<b>1.48</b>	<b>306.3</b>	<b>2.33</b>
31. Tax expense	18.0	23.1	0.12	62.3	101.5	0.35	64.3	0.33	63.3	0.40	81.8	0.62
<b>32. Net Income</b>	<b>53.5</b>	<b>68.9</b>	<b>0.37</b>	<b>81.5</b>	<b>94.0</b>	<b>0.32</b>	<b>184.3</b>	<b>0.93</b>	<b>168.3</b>	<b>1.07</b>	<b>224.5</b>	<b>1.71</b>
33. Profit/Loss from Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Change in Value of AFS Investments	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Currency Translation Differences	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Remaining OCI Gains/(losses)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Fitch Comprehensive Income</b>	<b>53.5</b>	<b>68.9</b>	<b>0.37</b>	<b>81.5</b>	<b>94.0</b>	<b>0.32</b>	<b>184.3</b>	<b>0.93</b>	<b>168.3</b>	<b>1.07</b>	<b>224.5</b>	<b>1.71</b>
38. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	53.5	68.9	0.37	81.5	94.0	0.32	184.3	0.93	168.3	1.07	224.5	1.71
40. Memo: Common Dividends Paid & Declared in the Period	0.0	0.0	0.00	12.3	24.6	0.08	24.6	0.12	16.8	0.11	13.8	0.11
Exchange Rate	USD1 = KRW 1286.9000				USD1 = KRW 1259.5000		USD1 = KRW 936.1000		USD1 = KRW 929.8000		USD1 = KRW 1011.6000	

EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA (KEXIM)

Assets & Off-Balance Sheet Items

	30 Jun 2009				31 Dec 2008		31 Dec 2007		31 Dec 2006		31 Dec 2005	
	6 Months -		As % of	Average	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of
	Interim	Interim										
	USDm	KRWbn	Assets	KRWbn	KRWbn	Assets	KRWbn	Assets	KRWbn	Assets	KRWbn	Assets
Original	Original	Original	Original	Partial	Partial	Original	Original	Original	Original	Original	Original	
<b>A. Loans</b>												
1. Residential Mortgage Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Other Consumer/ Retail Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Corporate & Commercial Loans	28,892.3	37,181.5	89.89	35,016.8	32,852.0	91.30	20,790.8	87.95	15,042.2	86.21	12,181.4	80.37
4. Other Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Less: Reserves for Impaired Loans/ NPLs	840.5	1,081.7	2.62	1,024.3	966.9	2.69	691.5	2.93	643.4	3.69	570.2	3.76
<b>6. Total Loans Net of Reserves</b>	<b>28,051.8</b>	<b>36,099.8</b>	<b>87.27</b>	<b>33,992.5</b>	<b>31,885.1</b>	<b>88.61</b>	<b>20,099.3</b>	<b>85.02</b>	<b>14,398.8</b>	<b>82.52</b>	<b>11,611.2</b>	<b>76.61</b>
7. Memo: Gross Loans	28,892.3	37,181.5	89.89	35,016.8	32,852.0	91.30	20,790.8	87.95	15,042.2	86.21	12,181.4	80.37
8. Memo: Impaired Loans included above	229.1	294.8	0.71	242.7	190.5	0.53	73.8	0.31	49.4	0.28	39.9	0.26
9. Memo: Loans at Fair Value included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Other Earning Assets</b>												
1. Loans and Advances to Banks	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Trading Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Derivatives	519.9	669.1	1.62	648.7	628.2	1.75	404.1	1.71	55.7	0.32	58.1	0.38
4. Available for Sale Securities	2,438.1	3,137.6	7.59	2,715.4	2,293.1	6.37	2,440.5	10.32	2,457.0	14.08	3,194.0	21.07
5. Held to Maturity Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. At-equity Investments	96.0	123.5	0.30	113.4	103.3	0.29	94.2	0.40	100.9	0.58	20.9	0.14
7. Other Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total Securities</b>	<b>3,054.0</b>	<b>3,930.2</b>	<b>9.50</b>	<b>3,477.4</b>	<b>3,024.6</b>	<b>8.41</b>	<b>2,938.8</b>	<b>12.43</b>	<b>2,613.6</b>	<b>14.98</b>	<b>3,273.0</b>	<b>21.60</b>
9. Memo: Government Securities included Above	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Investments in Property	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Insurance Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Other Earning Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>13. Total Earning Assets</b>	<b>31,105.8</b>	<b>40,030.0</b>	<b>96.77</b>	<b>37,469.9</b>	<b>34,909.7</b>	<b>97.02</b>	<b>23,038.1</b>	<b>97.46</b>	<b>17,012.4</b>	<b>97.50</b>	<b>14,884.2</b>	<b>98.21</b>
<b>C. Non-Earning Assets</b>												
1. Cash and Due From Banks	493.9	635.6	1.54	433.7	231.7	0.64	109.4	0.46	134.5	0.77	44.0	0.29
2. Foreclosed Real Estate	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Fixed Assets	27.4	35.3	0.09	35.7	36.1	0.10	36.9	0.16	39.0	0.22	40.6	0.27
4. Goodwill	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Other Intangibles	1.9	2.4	0.01	2.2	1.9	0.01	3.8	0.02	4.4	0.03	4.7	0.03
6. Current Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Deferred Tax Assets	98.9	127.3	0.31	167.2	207.0	0.58	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Other Assets	414.5	533.4	1.29	564.5	595.5	1.65	451.2	1.91	258.2	1.48	182.3	1.20
<b>10. Total Assets</b>	<b>32,142.4</b>	<b>41,364.0</b>	<b>100.00</b>	<b>38,673.0</b>	<b>35,981.9</b>	<b>100.00</b>	<b>23,639.4</b>	<b>100.00</b>	<b>17,448.5</b>	<b>100.00</b>	<b>15,155.8</b>	<b>100.00</b>
<b>D. Off-Balance Sheet Items</b>												
1. Managed Securitized Assets Reported Off-Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Liquidity Lines to SPEs	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Guarantees	37,670.8	48,478.5	117.20	48,556.8	48,635.0	135.17	32,004.4	135.39	22,313.6	127.88	20,115.5	132.72
4. Acceptances Reported Off-Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Committed Credit Lines	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Contingent Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Business Volume</b>	<b>69,813.1</b>	<b>89,842.5</b>	<b>217.20</b>	<b>87,229.7</b>	<b>84,616.9</b>	<b>235.17</b>	<b>55,643.8</b>	<b>235.39</b>	<b>39,762.1</b>	<b>227.88</b>	<b>35,271.3</b>	<b>232.72</b>
8. Memo: Total Weighted Risks	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Exchange Rate	USD1 = KRW 1286.9000				USD1 = KRW 1259.5000		USD1 = KRW 936.1000		USD1 = KRW 929.8000		USD1 = KRW 1011.6000	

EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA (KEXIM)

Liabilities and Equity

	30 Jun 2009				31 Dec 2008		31 Dec 2007		31 Dec 2006		31 Dec 2005	
	6 Months -		As % of	Average	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of
	Interim	Interim										
	USDm	Original	Original	Original	Partial	Partial	Original	Original	Original	Original	Original	Original
<b>E. Interest-Bearing Liabilities</b>												
1. Customer Deposits - Current	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Customer Deposits - Savings	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Customer Deposits - Term	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total Customer Deposits	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Deposits from Banks	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Deposits and Short-term Borrowings	11,204.9	14,419.6	34.86	13,686.3	12,953.0	36.00	5,261.5	22.26	5,421.3	31.07	3,720.7	24.55
7. Total Deposits, Money Market and Short-term Funding	11,204.9	14,419.6	34.86	13,686.3	12,953.0	36.00	5,261.5	22.26	5,421.3	31.07	3,720.7	24.55
8. Long-term Borrowing	14,057.2	18,090.2	43.73	16,454.1	14,817.9	41.18	12,150.7	51.40	6,377.4	36.55	5,501.1	36.30
9. Subordinated Borrowing	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Other Funding	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Total Long Term Funding	14,057.2	18,090.2	43.73	16,454.1	14,817.9	41.18	12,150.7	51.40	6,377.4	36.55	5,501.1	36.30
12. Derivatives	607.5	781.8	1.89	1,020.4	1,259.1	3.50	100.6	0.43	87.5	0.50	137.7	0.91
13. Trading Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Total Interest Bearing Liabilities	25,869.6	33,291.6	80.48	31,160.8	29,030.0	80.68	17,512.8	74.08	11,886.2	68.12	9,359.5	61.76
<b>F. Non-Interest Bearing Liabilities</b>												
1. Fair Value Portion of Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Credit impairment reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reserves for Pensions and Other	23.5	30.2	0.07	30.5	30.9	0.09	30.1	0.13	27.5	0.16	23.0	0.15
4. Current Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Deferred Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	0.0	0.00	84.7	0.36	77.3	0.44	157.6	1.04
6. Other Deferred Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Insurance Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Other Non-interest Bearing Liabilities	1,212.4	1,560.2	3.77	1,695.4	1,830.6	5.09	1,076.3	4.55	697.5	4.00	737.3	4.86
10. Total Liabilities	27,105.4	34,882.0	84.33	32,886.8	30,891.5	85.85	18,703.9	79.12	12,688.5	72.72	10,277.4	67.81
<b>G. Hybrid Capital</b>												
1. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>H. Equity</b>												
1. Common Equity	5,036.9	6,482.0	15.67	5,786.2	5,090.4	14.15	4,935.5	20.88	4,760.0	27.28	4,878.4	32.19
2. Non-controlling Interest	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Securities Revaluation Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Accumulated Other Comprehensive Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Total Equity	5,036.9	6,482.0	15.67	5,786.2	5,090.4	14.15	4,935.5	20.88	4,760.0	27.28	4,878.4	32.19
6. Total Liabilities and Equity	32,142.4	41,364.0	100.00	38,673.0	35,981.9	100.00	23,639.4	100.00	17,448.5	100.00	15,155.8	100.00
7. Memo: Fitch Core Capital	5,036.9	6,482.0	15.67	5,786.2	5,090.4	14.15	4,935.5	20.88	4,760.0	27.28	4,878.4	32.19
8. Memo: Fitch Eligible Capital	5,036.9	6,482.0	15.67	5,786.2	5,090.4	14.15	4,935.5	20.88	4,760.0	27.28	4,878.4	32.19
Exchange Rate	USD1 = KRW 1286.9000				USD1 = KRW 1259.5000		USD1 = KRW 936.1000		USD1 = KRW 929.8000		USD1 = KRW 1011.6000	

**EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA (KEXIM)**

**Summary Analytics**

	30 Jun 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006	31 Dec 2005
	6 Months -				
	Interim	Year End	Year End	Year End	Year End
	KRWbn	KRWbn	KRWbn	KRWbn	KRWbn
	Original	Partial	Original	Original	Original
<b>A. Interest Ratios</b>					
1. Interest Income on Loans/ Average Net Loans	4.26	5.41	6.05	5.52	4.56
2. Interest Expense on Customer Deposits/ Average Customer Deposits	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Interest Income/ Average Earning Assets	4.08	4.98	5.55	4.78	3.80
4. Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities	4.53	4.69	5.55	4.64	4.54
5. Net Interest Revenue/ Average Earning Assets	0.31	1.17	1.47	1.67	0.81
6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges/ Av. Earning Assets	-0.55	0.65	0.95	0.60	-0.17
<b>B. Other Operating Profitability Ratios</b>					
1. Non-interest Income/ Gross Revenues	81.27	28.72	38.86	48.58	80.14
2. Non-Interest Expense/ Gross Revenues	19.30	27.36	25.77	20.87	23.67
3. Pre-impairment Op. Profit/ Average Equity	8.79	6.92	7.26	8.49	9.75
4. Pre-impairment Op. Profit/ Average Total Assets	1.31	1.17	1.75	2.52	3.06
5. Credit Impairment Charges/ Pre-impairment Op. Profit	63.51	43.82	29.35	41.79	31.43
6. Operating Profit/ Average Equity	3.21	3.89	5.13	4.94	6.68
7. Operating Profit/ Average Total Assets	0.48	0.66	1.24	1.47	2.10
8. Taxes/ Pre-tax Profit	25.11	51.92	25.88	27.33	26.71
<b>C. Other Profitability Ratios</b>					
1. Net Income/ Average Total Equity	2.40	1.87	3.80	3.54	5.33
2. Net Income/ Average Total Assets	0.36	0.32	0.92	1.05	1.67
3. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Equity	2.40	1.87	3.80	3.54	5.33
4. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Assets	0.36	0.32	0.92	1.05	1.67
5. Net Income/ Av. Total Assets plus Av. Managed Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalization</b>					
1. Fitch Eligible Capital/ Regulatory Weighted Risks	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	15.67	14.14	20.87	27.26	32.17
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9.10	7.35	9.20	10.00	11.45
4. Total Regulatory Capital Ratio	10.36	8.70	11.00	11.90	13.87
5. Fitch Eligible Capital/ Tier 1 Regulatory Capital	107.90	108.39	115.02	115.18	122.56
6. Equity/ Total Assets	15.67	14.15	20.88	27.28	32.19
7. Cash Dividends Paid & Declared/ Net Income	0.00	26.17	13.35	9.98	6.15
8. Cash Dividend Paid & Declared/ Fitch Comprehensive Income	0.00	26.17	13.35	9.98	6.15
9. Net Income - Cash Dividends/ Total Equity	2.14	1.36	3.24	3.18	4.32
<b>E. Loan Quality</b>					
1. Growth of Total Assets	n.a.	52.21	35.48	15.13	27.13
2. Growth of Gross Loans	n.a.	58.01	38.22	23.48	27.85
3. Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans	0.79	0.58	0.35	0.33	0.33
4. Impaired Loans(NPLs)/Gross Loans and Guarantees	0.45	0.23	0.11	0.12	0.39
5. Reserves for Impaired Loans/ Impaired Loans	366.93	507.56	936.99	1,302.43	1,429.07
6. Reserves for Impaired Loans/Impaired Loans and Guarantees	391.63	704.64	1,582.16	1,757.08	n.a.
7. Loan Impairment Reserves/ Gross loans	2.91	2.94	3.33	4.28	4.68
8. Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity	-12.14	-15.25	-12.52	-12.48	-10.87
9. Loan Impairment Charges/ Average Gross Loans	0.92	0.59	0.61	1.26	1.20
10. Net Charge-offs/ Average Gross Loans	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Impaired Loans + Foreclosed Assets/ Gross Loans + Foreclosed Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>F. Liquidity</b>					
1. Loans/ Customer Deposits	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Loans/ Deposits and Short-term Funding	257.85	253.62	395.15	277.46	327.40
3. Liquid Assets/ Total Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Liquid Assets/ Wholesale Funding	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Wholesale Funding/ Total Funding and Capital	83.38	84.51	77.91	71.25	65.40