

A NRSRO Rating\*

Calificación

Mizuho Bank México LP HR AAA  
Mizuho Bank México CP HR+1

Perspectiva Estable

Contactos

Akira Hirata

Asociado  
akira.hirata@hrratings.com

Claudio Bustamante

Subdirector de Instituciones Financieras /  
ABS  
claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval

Director Ejecutivo de Instituciones  
Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación de largo plazo (LP) que determina HR Ratings para Mizuho Bank México es de HR AAA con Perspectiva Estable. La calificación asignada, en escala local, se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene el más bajo riesgo crediticio. Dentro de esta categoría, a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias se les asignará la calificación HR+1.

La calificación de corto plazo (CP) que determina HR Ratings para Mizuho Bank México es HR+1. El emisor o emisión con esta calificación, en escala local, ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene el más bajo riesgo crediticio. Dentro de esta categoría, a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias se les asignará la calificación HR+1.

HR Ratings asignó la calificación de LP de HR AAA con Perspectiva Estable y de CP de HR+1 para Mizuho Bank México.

La asignación de la calificación para Mizuho Bank México<sup>1</sup> se basa en el soporte financiero implícito de su casa matriz, Mizuho Bank, Ltd.<sup>2</sup>, la cual mantiene una calificación de contraparte equivalente a HR AAA en escala local. Adicionalmente, el Banco planea implementar un modelo de negocios de bajo perfil de riesgo, además de que cuenta con un elevado capital inicial para llevar a cabo la apertura de sus operaciones en México, por lo que debería soportar el crecimiento planeado de las operaciones, manteniendo niveles de capitalización sólidos. Debido a esto, el Banco goza de una sólida posición de liquidez y solvencia para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma. Es importante mencionar que el Banco inició operaciones en marzo de 2017, por lo que el historial de operaciones e información financiera es limitado. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés son:

Supuestos y Resultados: Mizuho Bank (Millones de Pesos)	Trimestral			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T17	2017P*	2018P	2019P	2017P*	2018P	2019P		
Cartera de Crédito Total	0.0	3,151.7	5,975.9	9,408.7	2,317.0	4,938.5	9,408.2		
Estimaciones Preventivas	0.0	8.9	56.7	123.9	116.2	92.8	36.2		
Gastos de Administración	32.9	204.2	245.4	274.2	285.0	298.8	300.6		
Resultado Neto	25.9	31.2	21.7	47.4	-191.4	-139.9	6.0		
Índice de Morosidad	N/A	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	2.1%	1.4%		
Índice de Morosidad Ajustado	N/A	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	2.1%	1.4%		
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	N/A	2.0	2.0	1.9		
MIN Ajustado	7.4%	5.2%	3.3%	3.0%	2.2%	2.4%	3.3%		
ROA Promedio	4.9%	0.8%	0.3%	0.5%	-5.9%	-2.3%	0.1%		
ROE Promedio	4.9%	1.5%	0.8%	1.8%	-9.3%	-5.9%	0.3%		
Índice de Capitalización	1103.2%	452.1%	386.3%	285.0%	579.4%	395.5%	238.8%		
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	139,082.8%	988.6%	389.0%	161.2%	1,472.2%	429.3%	148.8%		
Razón de Apalancamiento	0.0	1.0	1.9	2.6	0.6	1.6	2.7		
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1,976.74	1.70	1.54	1.35	2.19	1.60	1.29		
Spread de Tasas	7.4%	3.9%	2.4%	3.0%	4.3%	2.0%	2.4%		

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario base y de estrés.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Soporte financiero implícito por parte de su Casa Matriz a través de líneas de crédito con disponibilidad inmediata por un monto aprobado de US\$133.0m.** Adicionalmente, MBM operará aprovechando sinergias operativas que tiene con su casa matriz para la originación y perfilación de crédito y captación tradicional. Cabe destacar que la Casa Matriz cuenta con una calificación de contraparte equivalente a HR AAA en escala local. **En caso de modificarse la calificación de la Casa Matriz, la calificación de contraparte del Banco podría verse afectada.**
- **Elevado nivel de capital inicial para llevar a cabo la introducción del Banco al mercado mexicano, que podría soportar el crecimiento esperado de las operaciones.** El Banco cuenta con una aportación de capital social inicial por P\$2,600m, lo que resulta en una alta disponibilidad de recursos propios y un elevado nivel de capitalización. Hacia adelante, se esperaría una disminución en los niveles de capitalización conforme se dé el crecimiento de las operaciones, aunque se mantendría en niveles de gran fortaleza.
- **Plan de crecimiento conservador, enfocado a un nicho de mercado compuesto por empresas con un bajo perfil de riesgo crediticio.** Debido a lo anterior, HR Ratings esperaría un crecimiento orgánico de la cartera de crédito, en donde el índice de morosidad se mantendría en niveles de 0.0% para los siguientes ejercicios en un escenario base.
- **Elevados niveles de liquidez, con una brecha acumulada de P\$2,484m, una brecha ponderada de activos y pasivos de 1826.2% y una brecha ponderada a capital de 38.2%.** Lo anterior se explica en parte por el bajo nivel de endeudamiento en comparación al volumen del balance, por lo que la evolución del perfil de liquidez se deberá monitorear hacia adelante.
- **Limitado historial de operaciones y bajo nivel de cartera al haber comenzado operaciones en marzo de 2017.** Lo anterior limita la capacidad de llevar a cabo un análisis financiero histórico, además de que la cartera está compuesta por un solo crédito a mayo de 2017, por lo que no existe una muestra representativa para evaluar su comportamiento.
- **Proceso de consolidación de las operaciones y de introducción al mercado mexicano.** Al contar con un bajo nivel de operaciones, el Banco se encuentra en proceso de consolidar sus operaciones en México, de manera que se deberá monitorear la implementación del plan de negocios y el impacto que este podría tener en la situación financiera.
- **Sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo a través de un equipo directivo y un Consejo de Administración con amplia experiencia en el sector financiero.**

<sup>1</sup> Mizuho Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Mizuho Bank México y/o MBM y/o el Banco).

<sup>2</sup> Mizuho Bank, Limited (Mizuho Bank, Ltd. y/o la Casa Matriz).

## Principales Factores Considerados

Mizuho Bank México es una subsidiaria de Mizuho Bank, Ltd., constituida en febrero de 2016, recibiendo la autorización para operar como institución de banca múltiple en febrero de 2017. El Banco se especializará en la atención a personas morales, en particular a clientes corporativos de la Casa Matriz con subsidiarias establecidas en México. La introducción de Mizuho Bank al mercado mexicano es resultado de la importancia estratégica de este mercado, ya que un número importante de corporativos japoneses han establecido operaciones en México, en particular en el sector manufacturero y automotriz, por lo que este nicho de mercado representa una oportunidad de negocios para la Casa Matriz. Para el crecimiento de las operaciones en México se tiene contemplada la captación de aproximadamente 125 depositantes y la originación de crédito de aproximadamente 20 acreditados, los cuales serían empresas cuyas casas matrices tienen un historial de operaciones y buen comportamiento de pago con Mizuho Bank, Ltd. y estarían enfocadas principalmente en el sector manufacturero de partes automotrices y equipo electrónico. Es importante mencionar que cualquier crédito prospectado deberá pasar por dos fases de análisis del acreditado, una llevada a cabo por MBM y una llevada a cabo por la Casa Matriz para evaluar el riesgo global del grupo económico en cuestión. HR Ratings considera que esto es una fortaleza en el proceso de tren de crédito, ya que se puede mitigar el riesgo crediticio por parte de los clientes potenciales.

El modelo de negocios de Mizuho Bank México consistirá principalmente en la atención y oferta de productos financieros a subsidiarias de corporativos japoneses establecidas en México. Para lograr esto, MBM buscará aprovechar las sinergias corporativas con su Casa Matriz y con la subsidiaria establecida en Nueva York, que le referirán clientes existentes que busquen expandir sus operaciones hacia el mercado mexicano. Los servicios que se ofrecerán a esta base de clientes serán con un enfoque de *One Stop Service*, el cual consiste en asesoría a los corporativos japoneses para establecer operaciones, apertura de cuentas de captación, transferencias de fondos, depósitos, conversión de divisas y créditos de corto y largo plazo. En particular, se espera que hacia adelante las principales líneas de negocio del banco sean el portafolio de crédito y el negocio de flujo de efectivo a través de conversión de divisas y servicios de tesorería. Aunque el Banco buscará enfocarse en clientes corporativos japoneses, se buscará adicionalmente atender a corporativos y entidades paraestatales mexicanas con un bajo perfil de riesgo crediticio que busquen operaciones internacionales, proporcionándoles financiamiento y asesoría a través de las empresas relacionadas establecidas en diversos países.

Entre los principales factores considerados para la calificación de Mizuho Bank México, se encuentra el soporte financiero implícito de su Casa Matriz y de sus subsidiarias relacionadas debido a la importancia estratégica del mercado mexicano para clientes corporativos japoneses. Lo anterior se ve reflejado en una línea de fondeo, la cual fue autorizada por su parte relacionada en Nueva York por un monto de US\$133.0m, equivalente a aproximadamente a P\$2,500m. Adicionalmente, las sinergias operativas con la Casa Matriz facilitarán la introducción al mercado mexicano debido a las referencias de clientes corporativos japoneses que cuentan con, o desean establecer subsidiarias en México. Es importante mencionar que Mizuho Bank, Ltd. cuenta con una calificación en escala local equivalente a HR AAA. Asimismo, se debe mencionar que, ante un cambio en la calificación crediticia de la Casa Matriz, la calificación de Mizuho Bank México podría verse modificada adversamente. Otro factor de riesgo que deberá ser tomado en cuenta es una modificación en las calificaciones soberanas de México o

Japón, ya que las equivalencias de calificación en escala local entre ambos países podrían verse modificadas, impactando la calificación en escala local del Banco.

Adicionalmente, se considera que MBM cuenta con un elevado nivel de capital inicial para llevar el inicio de operaciones. Esto se destaca como una de las principales fortalezas del Banco, ya que se contará con un elevado nivel de recursos propios para hacerle frente al crecimiento de las operaciones. En este sentido, el capital contribuido inicial es de P\$2,600m, con lo que al 1T17 se tiene un índice de capitalización de extremada fortaleza, tomando en cuenta que a este periodo aún no se había registrado cartera de crédito dentro del balance. Asimismo, se debe considerar que al cierre del 1T17, el nivel de endeudamiento de la Empresa es sumamente bajo, con lo que se tiene una razón de apalancamiento de 0.0x.

Hacia adelante, en nuestro escenario base se esperaría que las métricas de solvencia presenten una disminución con respecto a los niveles actualmente observados debido al crecimiento esperado de las operaciones. Sin embargo, se mantendría una posición de gran fortaleza esperada en los siguientes ejercicios. Lo anterior, considerando que MBM tiene un plan de crecimiento conservador, por lo que se esperaría que el crecimiento de los activos sujetos a riesgo totales ocurra de forma orgánica, sin poner en riesgo la situación financiera del Banco. Asimismo, se esperaría un crecimiento de los pasivos con costo en línea con el crecimiento de cartera, por lo que el nivel de apalancamiento debería mostrar una tendencia creciente, aunque se mantendría en niveles bajos, con un nivel esperado máximo de 3.4x al cierre del 4T19 en el escenario base planteado por HR Ratings.

Mizuho Bank México originó su primer crédito en abril de 2017, siendo este el único contrato que constituye la cartera actualmente. El crédito fue otorgado a una empresa dedicada a la manufactura de partes automotrices localizada en el estado de Aguascalientes, por un monto de P\$15.5m. Adicionalmente, el crédito originado es de corto plazo, con destino de capital de trabajo y con garantía quirografaria. Hacia adelante, se esperaría un crecimiento orgánico de la cartera a través de la originación de créditos simples a corporativos y subsidiarias de empresas japonesas establecidas en México. Es importante mencionar que el Banco establece un límite para el monto otorgado a una empresa específica en 40.0% del capital contable, como mecanismo de control para la concentración en clientes; sin embargo, dado el tamaño de proyectos y el perfil de clientes a los que desea atender el Banco, se podría presentar una elevada concentración en los principales acreditados.

A mayo de 2017, el único crédito que conforma la cartera de Mizuho Bank México se encuentra vigente, sin presentar atrasos en los pagos. Sin embargo, este crédito no conforma una muestra representativa, por lo que el análisis de cartera está limitado por el volumen y baja maduración de cartera. No obstante, el mercado objetivo del Banco está compuesto por corporativos con un perfil de bajo riesgo crediticio, por lo que en opinión de HR Ratings, el riesgo de incumplimiento resultaría limitado.

Hacia adelante, HR Ratings esperaría un crecimiento orgánico de la cartera conforme se logra un mayor acercamiento a las empresas japonesas con subsidiarias establecidas, o con planes de establecer subsidiarias en México. No obstante, es importante mencionar que Mizuho Bank México pretende mantenerse en este nicho de mercado, con excepción de clientes corporativos mexicanos selectos, por lo que el crecimiento de la cartera estaría limitado a este perfil de Empresas. Aun así, las empresas que busca atender el Banco podrían presentar proyectos que requieran un elevado nivel de



financiamiento, por lo que la cartera pudiera presentar incrementos importantes en caso de aprobar crédito a alguno de estos proyectos.

Dado que MBM buscará mantenerse en un nicho de mercado compuesto por corporativos japoneses con un bajo perfil de riesgo crediticio y algunos corporativos mexicanos selectos, se esperaría que la cartera de crédito mantenga una buena calidad, con lo que el índice de morosidad se mantendría en niveles de 0.0% en un escenario base a través de los periodos analizados. Lo anterior, debido a los estrictos controles en los criterios de originación por parte del Banco, ya que cada crédito deberá ser aprobado no solamente por el Comité de Crédito de Mizuho Bank México, sino también por la Casa Matriz. Además, los créditos otorgados a subsidiarias de corporativos japoneses deberán contar con una carta de respaldo por parte del corporativo en caso de que la subsidiaria se encuentre en riesgo de incumplir con sus pagos. De tal manera, HR Ratings esperaría que la calidad de la cartera refleje una de las principales fortalezas para Mizuho Bank México hacia adelante.

Al analizar la liquidez del Banco, se puede apreciar una fuerte posición al cierre de mayo de 2017 debido a la elevada disponibilidad de recursos propios y de activos, en comparación a un bajo volumen de pasivos con costo. En este sentido, prácticamente la totalidad de los activos productivos tienen vencimiento de corto plazo al tratarse de operaciones de reporto intradía principalmente, lo cual es un activo de alta liquidez. Mientras tanto, los pasivos con vencimiento corresponden a un monto de P\$138.6m en captación tradicional de exigibilidad inmediata, por lo que también reflejan un vencimiento a 6 meses. En línea con lo anterior, la brecha ponderada de activos y pasivos es de 1,826.2% y la brecha ponderada a capital es de 38.2%. HR Ratings considera que la posición de solvencia al cierre de mayo de 2017 es de elevada fortaleza, aunque se deberá observar su comportamiento cuando la cartera de crédito y los pasivos con costo alcancen un mayor volumen.

El Banco cuenta con una adecuada estructura organizacional y corporativa a través de un equipo directivo con amplia experiencia en el sector financiero mexicano y un Consejo de Administración con adecuada preparación académica y profesional. Asimismo, la presencia de comités organizacionales y manuales representa una fortaleza para la estructura de Gobierno Corporativo. Asimismo, se muestra un apego a las sanas prácticas de gobierno corporativo, ya que el Consejo de Administración cuenta con una participación independiente de 33.3%. El equipo directivo del Banco se distingue como una de sus principales fortalezas al estar constituido por 9 directores que acumulan 211 años de experiencia en el sector financiero, siendo esto un promedio de 23.4 años por director. Debido a lo anterior, HR Ratings considera que la administración de Mizuho Bank México resulta adecuada para llevar a cabo el plan de negocios de la Empresa.

Finalmente, el Banco cuenta con una variedad importante de herramientas tecnológicas desarrolladas internamente por empresas relacionadas del Grupo Financiero Mizuho y algunas desarrolladas externamente que facilitarán adecuados procesos de reporte, administración de cartera, integración de expedientes, ejecución de actividades bancarias y registro contable, por lo que la infraestructura tecnológica debería resultar adecuada para soportar el crecimiento de las operaciones.

**ANEXOS – Escenario Base**

Balance Mizuho Bank (Millones de Pesos)	Anual			1T17
	2017P*	2018P	2019P	
<b>Escenario Base</b>				
<b>ACTIVO</b>	<b>7,155</b>	<b>8,482</b>	<b>11,212</b>	<b>2,661</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>918</b>	<b>1,148</b>	<b>1,152</b>	<b>19</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>2,929</b>	<b>1,200</b>	<b>491</b>	<b>2,487</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,929	1,200	491	2,487
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,148</b>	<b>5,959</b>	<b>9,374</b>	<b>0</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,152</b>	<b>5,976</b>	<b>9,409</b>	<b>0</b>
Cartera de Crédito Vigente	3,152	5,976	9,409	0
Cartera de Crédito Vencida	0	0	0	0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4	-17	-35	0
<b>Otros Activos</b>	<b>161</b>	<b>175</b>	<b>196</b>	<b>154</b>
Otras Cuentas por Cobrar	1	1	2	1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	106	109	112	106
Impuestos Diferidos (a favor)	30	30	30	30
Otros Activos Misc. <sup>1</sup>	24	35	52	18
<b>PASIVO</b>	<b>4,514</b>	<b>5,819</b>	<b>8,502</b>	<b>25</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>3,379</b>	<b>4,487</b>	<b>6,491</b>	<b>18</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,129	1,515	2,190	18
Depósitos a Plazo	2,250	2,972	4,301	0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,125</b>	<b>1,318</b>	<b>1,988</b>	<b>0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>2</sup></b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>23</b>	<b>7</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,641</b>	<b>2,663</b>	<b>2,710</b>	<b>2,636</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>41</b>	<b>63</b>	<b>110</b>	<b>36</b>
Reservas de Capital	1	1	1	1
Resultado de Ejercicios Anteriores	10	41	63	10
Resultado Neto	31	22	47	26
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,596</b>	<b>4,671</b>	<b>7,350</b>	<b>5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario base.

1. Otros Activos Misc.: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Otros Activos.

2. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, IVA por Pagar, Provisiones, Gastos de Tecnología.



Credit  
Rating  
Agency

# Mizuho Bank México

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2017

A NRSRO Rating\*

## Edo. De Resultados Mizuho Bank (Millones de Pesos)

Escenario Base	2017P*	2018P	2019P	1T17
Ingresos por Intereses	274	548	757	37
Gastos por Intereses	58	244	344	0
<b>Margen Financiero</b>	<b>216</b>	<b>304</b>	<b>412</b>	<b>37</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9	57	124	0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>207</b>	<b>247</b>	<b>288</b>	<b>37</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	8	25	43	0
Comisiones y Tarifas Pagadas	3	9	14	0
Resultado por Intermediación	2	5	7	-0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>214</b>	<b>268</b>	<b>324</b>	<b>37</b>
Gastos de Administración y Promoción	204	245	274	33
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>50</b>	<b>4</b>
ISR y PTU Causado	0	0	0	0
ISR y PTU Diferidos	-22	1	2	-22
<b>Resultado Neto</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>47</b>	<b>26</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Mizuho Bank	2017P*	2018P	2019P	1T17
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	N/A
MIN Ajustado	5.2%	3.3%	3.0%	7.4%
Índice de Eficiencia	91.7%	75.5%	61.2%	88.5%
Índice de Eficiencia Operativa	4.9%	3.2%	2.8%	6.2%
ROA Promedio	0.8%	0.3%	0.5%	4.9%
ROE Promedio	1.5%	0.8%	1.8%	4.9%
Índice de Capitalización	452.1%	386.3%	285.0%	1103.2%
Razón de Apalancamiento	1.0	1.9	2.6	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.5	1.4	-1,976.7
Tasa Activa	6.8%	7.2%	7.9%	7.4%
Tasa Pasiva	2.9%	4.8%	4.9%	0.0%
Spread de Tasas	3.9%	2.4%	3.0%	7.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario base.



**Flujo de Efectivo Mizuho Bank (Millones de Pesos)**

Escenario Base	2017P*	2018P	2019P	1T17
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>47</b>	<b>26</b>
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>-3</b>	<b>33</b>	<b>40</b>	<b>-20</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9	57	124	0
Depreciación y Amortización	16	19	20	3
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>28</b>	<b>55</b>	<b>88</b>	<b>6</b>
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	0	0	0	0
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-3,152	-2,824	-3,433	0
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	3,379	1,107	2,004	18
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	1,125	193	671	0
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-25	-13	-20	-19
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	13	5	9	10
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-1,588</b>	<b>197</b>	<b>-61</b>	<b>-2,478</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-1,560</b>	<b>252</b>	<b>26</b>	<b>-2,472</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Aportación (Disminución) al Capital Social	2,600	0	0	2,600
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>2,600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,600</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-122	-22	-23	-109
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	<b>918</b>	<b>230</b>	<b>4</b>	<b>19</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	0	918	1,148	0
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>918</b>	<b>1,148</b>	<b>1,152</b>	<b>19</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>45</b>	<b>90</b>	<b>180</b>	<b>21</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario base.

**Flujo Libre de Efectivo Mizuho Bank (Millones de Pesos)**

	2017P*	2018P	2019P	1T17
<b>Resultado Neto</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>47</b>	<b>26</b>
+ Estimaciones Preventivas	9	57	124	0
+ Depreciación y Amortización	16	19	20	3
+ Otras Cuentas por Cobrar	-25	-13	-20	-19
+ Otras Cuentas por Pagar	13	5	9	10
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>45</b>	<b>90</b>	<b>180</b>	<b>21</b>

**ANEXOS – Escenario Estrés**

<b>Balance Mizuho Bank (Millones de Pesos)</b>		<b>Anual</b>			
<b>Escenario de Estrés</b>	<b>2017P*</b>	<b>2018P</b>	<b>2019P</b>	<b>1T17</b>	
<b>ACTIVO</b>	<b>5,297</b>	<b>6,802</b>	<b>10,740</b>		<b>2,661</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>909</b>	<b>836</b>	<b>824</b>		<b>19</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>2,029</b>	<b>1,059</b>	<b>553</b>		<b>2,487</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,029	1,059	553		2,487
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,201</b>	<b>4,730</b>	<b>9,163</b>		<b>0</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>2,317</b>	<b>4,939</b>	<b>9,408</b>		<b>0</b>
Cartera de Crédito Vigente	2,259	4,834	9,279		0
Cartera de Crédito Vencida	58	104	129		0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-116	-209	-245		0
<b>Otros Activos</b>	<b>159</b>	<b>178</b>	<b>200</b>		<b>154</b>
Otras Cuentas por Cobrar	1	1	2		1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	106	117	128		106
Impuestos Diferidos (a favor)	30	30	30		30
Otros Activos Misc. <sup>1</sup>	22	30	40		18
<b>PASIVO</b>	<b>2,878</b>	<b>4,523</b>	<b>8,455</b>		<b>25</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>2,359</b>	<b>3,517</b>	<b>6,538</b>		<b>18</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	979	1,185	2,450		18
Depósitos a Plazo	1,380	2,332	4,088		0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>510</b>	<b>993</b>	<b>1,899</b>		<b>0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>2</sup></b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>19</b>		<b>7</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,419</b>	<b>2,279</b>	<b>2,285</b>		<b>2,636</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>		<b>2,600</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>-181</b>	<b>-321</b>	<b>-315</b>		<b>36</b>
Reservas de Capital	1	1	1		1
Resultado de Ejercicios Anteriores	10	-182	-322		10
Resultado Neto	-191	-140	6		26
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,969</b>	<b>3,687</b>	<b>7,631</b>		<b>5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Activos Misc.: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Otros Activos.

2. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar





Credit  
Rating  
Agency

# Mizuho Bank México

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2017

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Mizuho Bank (Millones de Pesos)				
Escenario de Estrés	2017P*	2018P	2019P	1T17
Ingresos por Intereses	218	425	626	37
Gastos por Intereses	31	185	307	0
<b>Margen Financiero</b>	<b>187</b>	<b>240</b>	<b>319</b>	<b>37</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	116	93	36	0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>70</b>	<b>147</b>	<b>283</b>	<b>37</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	5	20	37	0
Comisiones y Tarifas Pagadas	2	7	12	0
Resultado por Intermediación	-1	-1	-1	-0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>72</b>	<b>159</b>	<b>307</b>	<b>37</b>
Gastos de Administración y Promoción	285	299	301	33
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-213</b>	<b>-140</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
ISR y PTU Causado	0	0	0	0
ISR y PTU Diferidos	-22	0	0	-22
<b>Resultado Neto</b>	<b>-191</b>	<b>-140</b>	<b>6</b>	<b>26</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Mizuho Bank	2017P*	2018P	2019P	1T17
Índice de Morosidad	2.5%	2.1%	1.4%	N/A
Índice de Cobertura	2.0	2.0	1.9	N/A
MIN Ajustado	2.2%	2.4%	3.3%	7.4%
Índice de Eficiencia	151.5%	118.7%	87.7%	88.5%
Índice de Eficiencia Operativa	8.8%	4.8%	3.5%	6.2%
ROA Promedio	-5.9%	-2.3%	0.1%	4.9%
ROE Promedio	-9.3%	-5.9%	0.3%	4.9%
Índice de Capitalización	579.4%	395.5%	238.8%	1103.2%
Razón de Apalancamiento	0.6	1.6	2.7	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	1.6	1.3	-1,976.7
Tasa Activa	6.9%	6.9%	7.3%	7.4%
Tasa Pasiva	2.7%	4.9%	5.0%	0.0%
Spread de Tasas	4.3%	2.0%	2.4%	7.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Mizuho Bank México

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2017

A NRSRO Rating\*

## Flujo de Efectivo Mizuho Bank (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	2017P*	2018P	2019P	1T17
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-191</b>	<b>-140</b>	<b>6</b>	<b>26</b>
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>109</b>	<b>112</b>	<b>58</b>	<b>-20</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	116	93	36	0
Depreciación y Amortización	16	20	21	3
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-82</b>	<b>-28</b>	<b>64</b>	<b>6</b>
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	0	0	0	0
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-2,317	-2,622	-4,470	0
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	2,359	1,158	3,021	18
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	510	483	905	0
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-23	-8	-11	-19
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	12	4	6	10
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-1,487</b>	<b>-15</b>	<b>-42</b>	<b>-2,478</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-1,569</b>	<b>-43</b>	<b>22</b>	<b>-2,472</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Aportación (Disminución) al Capital Social	2,600	0	0	2,600
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>2,600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,600</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-122	-30	-33	-109
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	<b>909</b>	<b>-73</b>	<b>-12</b>	<b>19</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	0	909	836	0
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>909</b>	<b>836</b>	<b>824</b>	<b>19</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-70</b>	<b>-31</b>	<b>59</b>	<b>21</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T17 bajo un escenario de estrés.

## Flujo Libre de Efectivo Mizuho Bank (Millones de Pesos)

	2017P*	2018P	2019P	1T17
<b>Resultado Neto</b>	<b>-191</b>	<b>-140</b>	<b>6</b>	<b>26</b>
+ Estimaciones Preventivas	116	93	36	0
+ Depreciación y Amortización	16	20	21	3
+ Otras Cuentas por Cobrar	-23	-8	-11	-19
+ Otras Cuentas por Pagar	12	4	6	10
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-70</b>	<b>-31</b>	<b>59</b>	<b>21</b>

## Glosario

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Activos Productivos Totales / Activos Sujetos a Riesgo.** Disponibilidades + Saldos Deudores en Operaciones de Reporto + Cartera Total.

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional a Plazo + Captación Tradicional de Exigibilidad Inmediata + Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos.

**Deuda Neta.** Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Índice de Capitalización.** Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**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.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.



Credit  
Rating  
Agency

**Mizuho Bank México**  
S.A., Institución de Banca Múltiple

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2017

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Alta Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835  
alvaro.rangel@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 15 00 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Laura Mariscal +52 55 1500 0761  
laura.mariscal@hrratings.com

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# Mizuho Bank México

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2017

A NRSRO Rating\*

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2016  
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

**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.**

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Febrero de 2017 – Mayo de 2017
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de contraparte equivalente a HR A+ (G) o HR AAA en escala local otorgada a Mizuho Bank, Ltd. por Moody's el 17 de mayo de 2016. Calificación de contraparte equivalente a HR A (G) o HR AAA en escala local otorgada a Mizuho Bank, Ltd. por Standard & Poor's el 17 de septiembre de 2015. Calificación de contraparte equivalente a HR AA (G) o HR AA+ en escala local otorgada a Mizuho Bank, Ltd. por Japan Credit Ratings el 3 de febrero de 2016. Calificación de contraparte equivalente a HR A- (G) o HR AAA en escala local otorgada a Mizuho Bank, Ltd. por Fitch el 2 de mayo de 2017.
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

*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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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, a la 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 calificadora [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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.