

Fecha de Publicación: 10 de febrero de 2009

Comunicado de Prensa

S&P coloca las calificaciones de deuda de largo plazo de NR Finance México en Revisión Especial con implicaciones negativas

Contactos analíticos: Arturo Sánchez, México (52) 55-5081-4468, arturo_sanchez@standardandpoors.com
José Pérez Gorozpe, México (52) 55-5081-4442, jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com

México, D.F., 10 de febrero de 2009.- Standard & Poor's colocó hoy la calificación de deuda en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxAAA' de NR Finance México, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (NR Finance) en su listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas. Al mismo tiempo, Standard & Poor's confirmó la calificación de deuda de corto plazo en 'mxA-1+'.

La colocación de la calificación de NR Finance en Revisión Especial negativa se da en línea con la acción similar tomada hoy por parte de Standard & Poor's sobre las calificaciones de Nissan Motor Co. Ltd. (Nissan; 'BBB+/Rev. Esp. Negativa/A-2') y Nissan Motor Acceptance Corp. (NMAC; 'BBB+/Rev. Esp. Negativa/A-2') que fueron colocadas en CreditWatch con implicaciones negativas. Las calificaciones asignadas a las emisiones de deuda de la subsidiaria mexicana se basan en una garantía incondicional e irrevocable otorgada por NMAC. Para ver el comunicado completo en inglés haga clic [aquí](#).

Las acciones sobre las calificaciones de Nissan y NMAC reflejan nuestra opinión de que el perfil financiero de Nissan podrá deteriorarse más allá de nuestras expectativas originales, en medio de la continua turbulencia en el mercado global automotriz. El 9 de febrero de 2009 Nissan anunció otra revisión a la baja en su proyección de ingresos para el cierre fiscal de 2008 (que termina el 31 de marzo de 2009). Nissan ahora proyecta una pérdida operativa de ¥180,000 millones (US\$1,973 millones) y una pérdida neta de ¥265,000 millones (US\$2,905 millones). El continuo deterioro en los mercados automotrices en todo el mundo y la apreciación del yen están presionando los niveles de rentabilidad y flujo de efectivo de la compañía.

Para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2008, el flujo de efectivo de las operaciones de Nissan fue afectado negativamente por el debilitamiento en su rentabilidad así como por un elevado gasto de capital de trabajo, con un flujo de efectivo libre negativo de ¥615,100 millones (US\$6,743 millones). Como resultado, la deuda neta se ubicó en ¥784,000 millones (US\$8,595 millones) al cierre de diciembre de 2008, lo que representa un deterioro significativo de la posición líquida positiva de ¥180,000 millones (US\$1,973 millones) al cierre de marzo de 2008. Aunque Nissan está buscando varias alternativas para restablecer y mejorar el flujo de efectivo, aún no resulta claro si la compañía podrá generar flujo de efectivo libre positivo para el cierre fiscal de 2009 derivado del actual entorno en los mercados.

Resolveremos el CreditWatch para la subsidiaria mexicana dentro de los siguientes 90 días, una vez que ocurra lo mismo con sus casas matrices, Nissan y NMAC. Como resultado de la revisión de éstas, evaluaremos la habilidad de Nissan para mejorar su perfil financiero y generación de flujo de efectivo en medio de condiciones de mercado más demandantes. También tomaremos en cuenta la calidad crediticia de Renault S.A. (calificación en escala global de 'BBB/Rev. Esp. Negativa/A-3') que posee 44% de Nissan. De ocurrir una baja en las calificaciones de deuda de largo plazo de NR Finance ésta podría no estar limitada a un nivel, dependiendo del impacto sobre las calificaciones de su casa matriz.

Calificaciones de deuda de NR Finance al 10 de febrero de 2009

Tipo de Emisión	Clave de Pizarra	Monto en millones de pesos (MXN)	A	De
Programa de CBCP	NRF	MXN5,000	mxA-1+	mxA-1+
1a Disposición de CBLP	NRF 06	MXN3,914	mxAAA/Rev. Esp. Negativa	mxAAA/Negativa
2a Disposición de CBLP	NRF 06-2	MXN1,086	mxAAA/Rev. Esp. Negativa	mxAAA/Negativa
1a Disposición de CBLP	NRF 07	MXN2,800	mxAAA/Rev. Esp. Negativa	mxAAA/Negativa
2a Disposición de CBLP	NRF 07-2	MXN1,200	mxAAA/Rev. Esp. Negativa	mxAAA/Negativa
3a Disposición de CBLP	NRF 08	MXN1,328	mxAAA/Rev. Esp. Negativa	mxAAA/Negativa

CBLP – Certificados Bursátiles de Largo Plazo

CBCP – Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2009, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies