

Fecha de Publicación: 23 de febrero de 2009

## Comunicado de Prensa

# Standard & Poor's baja las calificaciones de deuda de largo plazo de NR Finance a 'mxAA+'; la perspectiva es estable

Contactos analíticos: Arturo Sánchez, México (52) 55-5081-4468, [arturo\\_sanchez@standardandpoors.com](mailto:arturo_sanchez@standardandpoors.com)  
José Pérez Gorozpe, México (52) 55-5081-4442, [jose\\_perez-gorozpe@standardandpoors.com](mailto:jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com)

Acciones:	Baja de Calificaciones de deuda de largo plazo Retiro de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas
Calificación actual:	Escala Nacional (CaVal) mxAA+
Calificación anterior:	mxAAA
Perspectiva:	Estable

México, D.F., 23 de febrero de 2009.- Standard & Poor's bajó hoy su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de NR Finance México, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (NR Finance) a 'mxAA+' de 'mxAAA', y la retiró del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas, donde la colocó el pasado 10 de febrero. Al mismo tiempo, Standard & Poor's confirmó la calificación de deuda de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+'. La perspectiva es estable.

La acción de calificación 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/Estable/A-2') y Nissan Motor Acceptance Corp. (NMAC; 'BBB/Estable/A-2'), cuyas calificaciones de crédito contraparte de largo plazo en escala global las bajó a 'BBB' de 'BBB+'. 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](#).

La baja en la calificación de largo plazo de Nissan y NMAC refleja nuestra opinión de que el perfil financiero de Nissan se ha deteriorado a un grado que ya no corresponde con el nivel de calificación de 'BBB+' debido a la actual turbulencia de los mercados automotrices globales. Sin embargo, en nuestra opinión, la compañía podrá ser capaz de manejar su flujo de efectivo pese a este entorno.

El continuo deterioro en los mercados automotrices globales y la apreciación del yen han afectado severamente la rentabilidad y el flujo de efectivo de Nissan. Para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2008, el flujo de efectivo de las operaciones automotrices de Nissan se vio severamente afectado por el debilitamiento de 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). Aunque un manejo más estricto del inventario podría mejorar, en cierta forma, el flujo de efectivo hacia el último trimestre fiscal de 2008 (del 1 de enero al 31 de marzo de 2009), esperamos que el flujo de efectivo libre de la compañía sea sustancialmente negativo para todo el año fiscal. Lo anterior se debió al impacto adverso que tuvo la reducción de cuentas por pagar por los fuertes recortes en producción. Como resultado, esperamos que las razones financieras relacionadas con el flujo de efectivo de Nissan se debiliten de forma dramática, con un flujo de operación a deuda total en sus operaciones automotrices por debajo de 15% hasta el cierre fiscal de 2009.

Standard & Poor's espera que el apalancamiento en las operaciones automotrices de Nissan se mantenga en rangos moderados, con una deuda total a capital de alrededor de 30%. Sin embargo, este indicador es mucho más alto que en años anteriores.

## Perspectiva

Estable. La perspectiva de las emisiones de deuda de largo plazo de NR Finance refleja la de su garante y casa matriz NMAC. La de las calificaciones de Nissan se basan en nuestra expectativa de que la compañía será capaz de generar flujo de efectivo positivo y limitar un mayor deterioro en su perfil financiero. Las calificaciones de Nissan podrían bajar si la compañía no es capaz de generar flujo de efectivo positivo para el año fiscal de 2009.

### Calificaciones de deuda de NR Finance al 23 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	mxAA+/Estable	mxAAA/ Rev. Esp. Negativa
2a Disposición de CBLP	NRF 06-2	MXN1,086	mxAA+/Estable	mxAAA/ Rev. Esp. Negativa
1a Disposición de CBLP	NRF 07	MXN2,800	mxAA+/Estable	mxAAA/ Rev. Esp. Negativa
2a Disposición de CBLP	NRF 07-2	MXN1,200	mxAA+/Estable	mxAAA/ Rev. Esp. Negativa
3a Disposición de CBLP	NRF 08	MXN1,328	mxAA+/Estable	mxAAA/ Rev. Esp. Negativa

CBLP – Certificados Bursátiles de Largo Plazo

CBCP – Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Publicado por Standard & Poor's, una subsidiaria 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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*

**The McGraw-Hill Companies**