



(NRF) BOLETIN DE PRENSA

21 de Enero de 2013 • 16:16hs

>>MÉXICO, D.F. 21/01/2013<< >>STANDARD ñ POOR'S CONFIRMA CALIFICACIONES DE LAS EMISIONES DE CERTIFICADOS BU<< >> MÉXICO, D.F., 21 DE ENERO DE 2013.- STANDARD ñ POOR'S CONFIRMÓ HOY SUS CALIFICACIONES EN ESCALA NACIONAL -CAVAL- DE 'MXAAA' DE LAS EMISIONES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO CON CLAVE DE PIZARRA NRF 10-2 POR UN MONTO DE \$2,800 MILLONES DE PESOS (MXN), DE LA EMISIÓN NRF 11 POR UN MONTO DE MXN2,500 MILLONES Y DE LA EMISIÓN NRF 12 POR UN MONTO DE MXN2,500 MILLONES, Y TAMBIÉN CONFIRMÓ SU CALIFICACIÓN EN ESCALA NACIONAL -CAVAL- DE 'MXA-1+' DE LAS EMISIONES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO POR UN MONTO DE HASTA MXN5,000 MILLONES O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS) CON CARÁCTER REVOLVENTE DE NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V. SOFOM, E.N.R. (NR FINANCE).

LAS CALIFICACIONES DE LAS EMISIONES DE NR FINANCE SE BASAN EN UNA GARANTÍA INCONDICIONAL E IRREVOCABLE OTORGADA POR SU CASA MATRIZ, NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP. (NMAC; BBB+/ESTABLE/A-2). Y LAS CALIFICACIONES DE NMAC REFLEJAN, A SU VEZ, LAS DE SU CASA MATRIZ, LA ARMADORA DE AUTOS JAPONESA NISSAN MOTOR CO. LTD. (NISSAN; BBB+/ESTABLE/A-2).

LAS CALIFICACIONES DE NISSAN REFLEJAN LA SÓLIDA POSICIÓN DE LA COMPAÑÍA EN LOS PRINCIPALES MERCADOS MUNDIALES, SU ADECUADA DIVERSIDAD GEOGRÁFICA Y DE PRODUCTO, Y SU PERFIL MODERADO DE RIESGO FINANCIERO. SIN EMBARGO, ESTAS FORTALEZAS SE VEN ATENUADAS POR LA CONTINUA PRESIÓN A LA BAJA EN LA RENTABILIDAD Y LA DÉBIL CALIDAD CREDITICIA DE RENAULT S.A., DEL CUAL TIENE UNA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE 43%. EL PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL (SACP, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS PARA STAND-ALONE CREDIT PROFILE) DE NISSAN ES DE 'BBB+'.

SEGUIMOS CONSIDERANDO QUE LA DÉBIL CALIDAD CREDITICIA DE RENAULT ES UNA LIMITANTE PARA LAS CALIFICACIONES DE NISSAN, YA QUE LA EMPRESA FRANCESA TIENE LA CAPACIDAD, EN NUESTRA OPINIÓN, DE INFLUIR EN LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y DE NEGOCIO DE LA JAPONESA A TRAVÉS DE SU PARTICIPACIÓN DE 43% Y UN DIRECTOR EJECUTIVO COMÚN. SIN EMBARGO, LA TRAYECTORIA DE AUTONOMÍA EN LA DIRECCIÓN DE LAS POLÍTICAS OPERATIVA Y FINANCIERA NOS LLEVA A PERMITIR UNA DIFERENCIA DE HASTA TRES NIVELES (NOTCHES) ENTRE LAS CALIFICACIONES DE LAS DOS ENTIDADES. EN NUESTRA OPINIÓN, UNA ACELERACIÓN DE LA INTEGRACIÓN OPERATIVA ENTRE LAS DOS COMPAÑÍAS EN UN ESFUERZO PARA OBTENER MAYORES BENEFICIOS COMBINADOS TAMBIÉN DIFICULTA JUSTIFICAR UNA DIFERENCIA MAYOR.

EN NUESTRA OPINIÓN, NISSAN MANTIENE UNA POSICIÓN COMPETITIVA RELATIVAMENTE SÓLIDA EN LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ INTERNACIONAL, DEBIDO AL FUERTE ALINEAMIENTO DE AUTOS DE BAJO CONSUMO DE COMBUSTIBLE, BUENA DIVERSIDAD GEOGRÁFICA, EFICIENCIA OPERATIVA Y BENEFICIOS OPERATIVOS DE SU COOPERACIÓN CON RENAULT. CONSIDERAMOS QUE ESTAS FORTALEZAS SEGUIRÁN RESPALDANDO EL PERFIL DE RIESGO DE NEGOCIO SATISFACTORIO DE NISSAN.

LAS CONSTANTES VENTAS SÓLIDAS DE NISSAN EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS NOS LLEVAN A CONSIDERAR QUE ES PROBABLE QUE LA EMPRESA MANTENGA SU FUERTE POSICIÓN COMPETITIVA. EN ESTADOS UNIDOS, SU VOLUMEN DE VENTAS AUMENTÓ 14% ANUAL EN LOS PRIMEROS SEIS MESES DE 2012, TRAS UN CRECIMIENTO ANUAL DE 15% EN 2011. LA COMPAÑÍA SIGUIÓ MOSTRANDO UN DESEMPEÑO SUPERIOR AL DEL MERCADO EN CHINA, CON UN INCREMENTO DE 14% ANUAL EN LOS PRIMEROS MESES DE 2012, TRAS UN CRECIMIENTO ROBUSTO DE LAS VENTAS EN 2011. PARA EL EJERCICIO FISCAL DE 2012 (QUE CONCLUYE EL 31 DE MARZO DE 2013), LA COMPAÑÍA HABÍA ESTIMADO QUE SUS VENTAS ALCANZARÍAN 5.35 MILLONES DE UNIDADES, 10% MÁS DESDE UN NIVEL RÉCORD ALTO EN VENTAS EN EL EJERCICIO DE 2011. ADEMÁS, NISSAN LANZÓ AL MERCADO SU AUTOMÓVIL ELÉCTRICO LEAF EN DICIEMBRE DE 2010 ¿LO QUE LO COLOCA COMO UNO DE LOS PRIMEROS FABRICANTES DE AUTOMÓVILES ELÉCTRICOS PARA EL MERCADO A UN PRECIO RENTABLE? LO QUE LO HABILITA PARA OBTENER BENEFICIOS

DEL CRECIMIENTO POTENCIAL DEL MERCADO DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS. EN EL EJERCICIO FISCAL DE 2011, NISSAN SIGUIÓ DEMOSTRANDO UN SÓLIDO DESEMPEÑO A PESAR DE LA REVALUACIÓN DEL YEN Y DE AFRONTAR DOS DESASTRES NATURALES, CON UN MARGEN DE EBIT EN SUS OPERACIONES AUTOMOTRICES DE 4.5% GRACIAS A LA REDUCCIÓN DE SUS COSTOS DE COMPRA Y CRECIMIENTO DE SUS VENTAS EN TODOS SUS PRINCIPALES MERCADOS EXTERNOS. EN NUESTRA OPINIÓN, LAS SÓLIDAS POSICIONES DE MERCADO Y LA CAPACIDAD DEMOSTRADA DE REDUCIR CONSISTENTEMENTE SUS COSTOS COLOCA A NISSAN EN UNA POSICIÓN EN LA QUE ES PROBABLE QUE MANTENGA UNA RENTABILIDAD SATISFACTORIA. EN LOS PRÓXIMOS DOS A TRES AÑOS, ESPERAMOS QUE LA COMPAÑÍA MEJORE MODERADAMENTE SUS MÁRGENES DE EBIT Y EBITDA EN SU UNIDAD AUTOMOTRIZ, EN UN 6.5% Y 10%, RESPECTIVAMENTE. SIN EMBARGO, CONSIDERAMOS AL MISMO TIEMPO QUE LA PRESIÓN CONSTANTE EN LA APRECIACIÓN DEL YEN, LA CRECIENTE COMPETENCIA Y LA POTENCIALMENTE VOLÁTIL DEMANDA DE VEHÍCULOS DIFICULTARÁ LA POSIBILIDAD DE QUE NISSAN REFUERCE SIGNIFICATIVAMENTE SUS POSICIONES COMPETITIVAS Y SU RENTABILIDAD.

CONSIDERAMOS QUE EL PERFIL DE RIESGO FINANCIERO DE NISSAN SERÁ MODERADO, LO QUE REFLEJA NUESTRA OPINIÓN DE QUE ES PROBABLE QUE MANTENGA MEJORAS SIGNIFICATIVAS EN SUS INDICADORES CREDITICIOS EN LOS PRÓXIMOS AÑOS. LA EMPRESA CONTINUÓ GENERANDO FLUJO DE EFECTIVO OPERATIVO LIBRE (FOCF, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) POSITIVO EN SUS OPERACIONES AUTOMOTRICES, CON UNA GENERACIÓN DE 352,000 MILLONES EN EL EJERCICIO FISCAL DE 2011, REFLEJO DE SU SÓLIDA RENTABILIDAD Y ESTRICTO MANEJO DE CAPITAL DE TRABAJO. ESTO INCREMENTÓ ADICIONALMENTE SU EFECTIVO NETO EN SUS OPERACIONES AUTOMOTRICES A 620,000 MILLONES AL 31 DE MARZO DE 2012, DESDE 293,000 MILLONES UN AÑO ANTES. ESPERAMOS QUE NISSAN CONTINÚE GENERANDO UN FOCF POSITIVO DE SU UNIDAD AUTOMOTRIZ EN LOS PRÓXIMOS AÑOS, A PESAR DE LOS ALTOS GASTOS DE INVERSIÓN QUE AFRONTARÁ EN EL MISMO PERIODO. ESPERAMOS QUE NISSAN MANTENGA UN ÍNDICE DE FONDOS PROVENIENTES DE LA OPERACIÓN (FFO, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) A DEUDA SIGNIFICATIVAMENTE POR ARRIBA DE 60%, UN ÍNDICE DE DEUDA A EBITDA DE MENOS DE 1.0 VECES (X), Y UNA POSICIÓN DE EFECTIVO NETO EN SUS OPERACIONES AUTOMOTRICES.

LIQUIDEZ CONSIDERAMOS QUE LA LIQUIDEZ DE NISSAN ES 'FUERTE' (SEGÚN SE DEFINE EN NUESTROS CRITERIOS DE CALIFICACIÓN), CON FUENTES DE LIQUIDEZ QUE PROBABLEMENTE EXCEDAN 1.5X LOS USOS EN LOS PRÓXIMOS DOS AÑOS. AL 31 DE MARZO DE 2012, TENÍA 843,000 MILLONES EN EFECTIVO CONSOLIDADO E INSTRUMENTOS COMERCIALES, COMPLEMENTADOS POR LÍNEAS DE CRÉDITO COMPROMETIDAS NO USADAS. EN SUS OPERACIONES AUTOMOTRICES, 781,000 MILLONES EN EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE EXCEDIERON SIGNIFICATIVAMENTE LOS 191,000 MILLONES EN DEUDA DE CORTO PLAZO DE TERCEROS. LAS OPERACIONES AUTOMOTRICES HAN ACUMULADO UNA POSICIÓN DE EFECTIVO NETA IMPORTANTE, QUE SE UBICÓ EN 620,000 MILLONES AL 31 DE MARZO DE 2012. LAS OPERACIONES FINANCIERAS CAUTIVAS DE NISSAN TIENEN DEUDA DE CORTO PLAZO CONSIDERABLE, PERO ESTÁN BIEN CALZADAS CON LOS ACTIVOS DE CORTO PLAZO DE SUS OPERACIONES, LOS CUALES CONSISTEN PRINCIPALMENTE EN CUENTAS POR COBRAR DE VENTAS FINANCIERAS. ADEMÁS, LAS FUERTES RELACIONES DE NISSAN CON SUS PRINCIPALES BANCOS ACREEDORES JAPONESES CONTINÚAN RESPALDANDO LA LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA, EN NUESTRA OPINIÓN.

CALIFICACIONES DE DEUDA DE NR FINANCE (AL 21 DE ENERO DE 2013) TIPO DE EMISIÓN CLAVE DE PIZARRA MONTO EN MILLONES DE PESOS (MXN) CALIFICACIÓN PROGRAMA DE CBCP NRF MXN5,000* MXA-1+ 6A DISPOSICIÓN DE CBLP NRF 10-2 MXN2,800 MXAAA 7A DISPOSICIÓN DE CBLP NRF 11 MXN2,500 MXAAA 1 DISPOSICIÓN DE CBLP NRF 12 MXN 2,500 MXAAA CBLP - CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO CBCP - CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO *A LA FECHA NO HAY SALDO EN CIRCULACIÓN CRITERIOS Y ANÁLISIS RELACIONADOS *DESCRIPCIÓN GENERAL DEL PROCESO DE CALIFICACIÓN CREDITICIA, 29 DE JUNIO DE 2012.

*PRINCIPIOS DE LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, 4 DE ABRIL DE 2011.

*ESCALA NACIONAL (CAVAL) - DEFINICIONES DE CALIFICACIONES, 28 DE MAYO DE 2012.*CALIFICACIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, 2 DE SEPTIEMBRE DE 2010.

*PERFIL DE LA METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE CALIFICACIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, 2 DE SEPTIEMBRE DE 2010.

*STANDARD ñ POOR'S ASIGNA CALIFICACIÓN DE 'MXA-1+' A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO DE NR FINANCE MÉXICO, 25 DE NOVIEMBRE DE 2011.

*SÑP ASIGNA CALIFICACIÓN DE 'MXAAA' A LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO DE NR FINANCE MÉXICO; LA PERSPECTIVA ES ESTABLE, 22 DE FEBRERO DE 2012.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL DADO QUE LAS CALIFICACIONES ASIGNADAS A LAS EMISIONES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO Y CORTO PLAZO DE NR FINANCE MEXICO

S.A. DE C.V. SOFOM E.N.R. SE BASAN EN LA GARANTÍA INCONDICIONAL E IRREVOCABLE OTORGADA POR SU CONTROLADORA NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP., CUYAS CALIFICACIONES REFLEJAN A SU VEZ LAS DE SU CASA MATRIZ, NISSAN MOTOR CO. LTD., LA INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN ES LA EMERGENTE DE LOS TÉRMINOS DE LA GARANTÍA CITADA, ASÍ COMO EL ANÁLISIS EFECTUADO POR STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES PARA CALIFICAR A AQUELLAS. CONTACTOS ANALÍTICOS: INGRID ORTIZ, MÉXICO (52) 55-5081-4440, INGRID_ORTIZ_MACHAIN@STANDARDANDPOORS.COM JOSÉ PÉREZ-GOROZPE, MÉXICO (52) 55-5081-4442, JOSE_PEREZ-GOROZPE@STANDARDANDPOORS.COM<<

NOTA: CONTENIDO Y FORMATO ORIGINAL DE LA EMISORA