

FECHA: 13/10/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	NRF
RAZÓN SOCIAL	NR FINANCE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

El 13 de octubre de 2020, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo y corto plazo en escala nacional - CaVal- de 'mxAA+' y de 'mxA-1+', respectivamente, de las emisiones de certificados bursátiles de NR Finance México, S.A. de C.V. (NRFM).

Las emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente, por un monto acumulado de hasta \$13,000 millones de pesos mexicanos (MXN) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de deuda de NRFM se basan en la garantía incondicional e irrevocable que le otorga su casa matriz, Nissan Motor Acceptance Corp. (BBB-/Negativa/A-3), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Nissan Motor Co. Ltd. (BBB-/Negativa/A-3).

La perspectiva negativa de Nissan Motor Co. Ltd. refleja una probabilidad de al menos una en tres de que bajemos las calificaciones de la compañía como resultado de un deterioro de su desempeño operativo o financiero más allá de nuestro supuesto base. Esto puede ocurrir si la pandemia tiene un efecto cada vez más adverso en sus ventas y producción hacia 2021 o si sus esfuerzos de reestructuración tardan en generar beneficios. Derivado de lo anterior, si se llegara a materializar la perspectiva negativa de Nissan Motor Co. Ltd., veríamos una acción similar en las calificaciones de NRFM.

Esperamos que las ventas unitarias totales de autos nuevos en 2020 de Nissan Motor Co. Ltd. caigan más de 20% con respecto al año anterior en Estados Unidos, el segundo mercado automotriz más grande del mundo, y 8% a 10% en China, el más grande. Se espera que la tasa de utilización de la capacidad de producción de Nissan Motor Co. Ltd. y otros fabricantes de automóviles se mantenga baja, ya que las restricciones gubernamentales en respuesta a la pandemia de COVID-19 han afectado la producción a nivel mundial. Al mismo tiempo, los fabricantes de automóviles continúan soportando considerables costos de desarrollo relacionados con las tecnologías de próxima generación, incluida la electrificación y la conducción autónoma, para seguir siendo competitivos.

Los problemas específicos de la empresa continúan reduciendo su rentabilidad. Estos problemas incluyen los siguientes: una línea de productos que no es tan competitiva como la de sus pares debido a sus muchos modelos antiguos; su estrategia en los últimos años de ampliar los incentivos de ventas para ganar participación de mercado, que ahora está teniendo consecuencias, y un cambio de dirección que ha llevado a la empresa a revisar su estrategia de negocio.

Consideramos probable que las condiciones adversas dificulten que Nissan Motor Co. Ltd. recupere rápidamente sus ganancias operativas y mejore su capacidad de generar flujo de efectivo. Esto a pesar de los esfuerzos para fortalecer su capacidad de generar utilidades con el lanzamiento de nuevos modelos y el cambio a una política de ventas centrada en el lanzamiento de nuevos modelos y la rentabilidad. También consideramos que la significativa reestructuración que la empresa planea llevar a cabo probablemente produzca una carga de costos y gastos temporales que pesarán en su desempeño operativo y solidez financiera.

Por otro lado, el flujo de efectivo libre de su segmento automotriz probablemente siga siendo muy negativo durante el próximo año o dos debido al gasto adicional en su reestructuración. Por ello, en nuestra opinión, es probable que el efectivo neto del segmento disminuya a aproximadamente ¥200,000 millones - ¥300,000 millones en el próximo año o dos después de haber

FECHA: 13/10/2020

caído a aproximadamente ¥1.1 billones al 31 de marzo de 2020, desde niveles superiores a ¥1.5 billones en los últimos años. Además, es probable que sus operaciones financieras cautivas mantengan una calidad de activos relativamente sólida y una alta rentabilidad gracias a la gestión de negocio conservadora.

Evaluamos la liquidez de la empresa como fuerte debido a que esperamos que sus fuentes de liquidez excedan los usos en 1.5x (veces) durante el próximo año y que se mantengan por encima de 1.0x el año siguiente. Excluyendo sus operaciones de financiamiento cautivo, la empresa ha mantenido una significativa posición de efectivo neto, con montos superiores a ¥1.0 billón, durante más de cinco años.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE LARGO PLAZO

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL
PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR

NRF 18 mxAA+ mxAA+ N/A N/A

NRF 19 mxAA+ mxAA+ N/A N/A

DETALLE DE LA CALIFICACIÓN DE CORTO PLAZO

EMISOR MONTO DEL PROGRAMA (MXN) CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA /REV.
ESP. ACTUAL PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR

NR Finance México S.A. de C.V. SOFOM E.R. \$5,000,000,000 mxA-1+ mxA-1+ N/A N/A

N/A - No aplica

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

Análisis Económico: Desafíos de crecimiento de América Latina previos al COVID-19 no desaparecerán después de la pandemia, 24 de septiembre de 2020.

Credit Conditions Emerging Markets: Fragile And Uneven Recovery, Virus Resurgence Looms, 29 de septiembre de 2020.

S&P Global Ratings baja calificaciones de deuda a 'mxAA+' de NR Finance México tras acción similar sobre su casa matriz; las retira de Revisión Especial Negativa, 8 de julio de 2020.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de NR Finance México S.A. de C.V. SOFOM E.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 S&P Global Ratings para calificar a aquellas.

FECHA: 13/10/2020

2) En relación al numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor NR Finance México S.A. de C.V., no fue considerada para el otorgamiento de esta calificación; y (ii) se tomó en consideración la calificación crediticia confirmada al garante Nissan Motor Acceptance Corp. por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 30 de junio de 2020.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Contactos analíticos:

Mauricio Ponce, Ciudad de México, 52 (55) 5081-2875; mauricio.ponce@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494; ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR