

## S&P y Fitch mantienen calificación a Liverpool

● **Ambas calificadoras revisan la perspectiva de la empresa ante los retos de integración que tiene en el corto plazo**

**MIGUEL ÁNGEL PALLARES**

—miguel.pallares@eluniversal.com.mx

Tras la compra de la cadena Suburbia, las calificadoras Standard & Poor's y Fitch Ratings mantuvieron las calificaciones de El Puerto de Liverpool; sin embargo, revisaron sus perspectivas de forma negativa.

En un comunicado, S&P informó que revisa su perspectiva de la emisora a negativa y confirmó las calificaciones BBB+ y mxAAA.

“No esperamos que la compañía explore oportunidades adicionales de crecimiento inorgánico en el corto plazo, pues comenzaría a enfocarse en la integración, rentabilidad y desapalancamiento”, indicó la firma en un comunicado.

La calificadora revisó su perspectiva de estable a negativa y dijo que el detonante principal de este ajuste es la opinión de que Liverpool va a enfrentar varios retos de integración en los siguientes 12 y 18 meses luego de realizar la adquisición de Suburbia.

“(Esta operación) potencialmente podría reducir su rentabilidad y generación de flujo de efectivo, al tiempo que disminuiría su ritmo de desapalancamiento”, añadió.

Por su parte, la firma Fitch Ratings ratificó sus calificaciones de largo plazo en escala nacional e internacional de Liverpool en AAA (mex) y BBB+, respectivamente. La perspectiva nacional fue estable, aunque la perspectiva internacional se revisó a estable desde positiva.

### ADQUISICIÓN

# 19 MIL

**MILLONES DE PESOS** fue el monto que pagará Liverpool por la compra de la cadena Suburbia.

# 9 MIL

**COLABORADORES** en 119 tiendas en 30 de las 32 entidades del país tiene Suburbia.

“La revisión de la perspectiva en la calificación internacional de Liverpool refleja que Fitch no preve un alza de calificación en la escala internacional en los próximos 12 meses porque el nivel de deuda se incrementará para fundear la adquisición de Suburbia y un porcentaje de Ripley Corp”, manifestó.

Al tomar en cuenta la estructura de balance sólida y los niveles bajos de apalancamiento actuales, Fitch consideró que los acuerdos de compra-venta son manejables para Liverpool y bajo una base proforma la deuda ajustada a Ebitda de Liverpool podría incrementarse a 2.6 veces (x) en 2017 y tendería hacia 2.3x a 2.0x hacia finales de 2019.

“Si bien estos niveles de apalancamiento son más elevados que los presentados históricamente, todavía estarían en rangos consistentes con el nivel de calificación actual. Liverpool planea financiar esta transacción, de 19 mil millones de pesos, con combinación de caja y deuda”, indicó.

Fitch coincidió en que Liverpool no va a realizar adquisiciones importantes en el futuro cercano hasta que su apalancamiento regrese a los niveles presentados en el pasado. ●