

S&P y Fitch Ratings revisan calificaciones de Liverpool tras compra de Suburbia

Standard & Poor's y Fitch Ratings revisaron las calificaciones de Liverpool, luego del anuncio de un acuerdo con Walmart de México para adquirir 100% de la cadena de tiendas de ropa Suburbia.

S&P revisó la perspectiva de las calificaciones de la tienda departamental a negativa pues, según explicó, necesitará una deuda adicional para fondar la transacción. Mientras que Fitch Ratings indicó que la perspectiva para la calificación nacional es estable, mientras que las internacionales se revisó a estable desde positiva.

Standard & Poor's informó que revisó la perspectiva de Liverpool de estable a negativa y confirmó sus calificaciones de riesgo crediticio en escala global de BBB+ y en escala nacional de largo y corto plazo de mxAAA y mxA-1+, respectivamente.

S&P explica que la revisión de la perspectiva refleja el deterioro que las métricas de apalancamiento de Liverpool mostrarán una vez que se concrete la adquisición de Suburbia. Precisa que la transacción, que se encuentra a la espera de la aprobación del regulador local, podría resultar en una revisión de su evaluación del perfil de riesgo financiero en los próximos 12 a 18 meses.

Apunta que dado que Liverpool usará su efectivo disponible para fondar la mayor parte de la adquisición de la empresa chilena Ripley Corp, anunciado en semanas recientes, necesitará alrededor de 19,000 millones de pesos mexicanos de deuda adicional para fondar la adquisición de Suburbia.

En su opinión, Liverpool enfrentará retos importantes en los siguientes 12 a 18 meses una vez que se cierre la transacción ?incluyendo riesgos de integración?, mismos que podrían resultar en gastos adicionales e impactar negativamente la rentabilidad de la compañía. En especial, precisa, si se considera que el margen Ebitda o flujo operativo de Suburbia ha disminuido en los últimos años.

Al tiempo que enfrenta estas dificultades, Liverpool tendrá que mantener su sólida posición en el mercado, pese a un menor ritmo de crecimiento, y una liquidez adecuada, expuso la calificadora internacional de riesgo crediticio. Para S&P, una rápida integración será crucial para mejorar el desempeño operativo de Suburbia y ayudaría a Liverpool a enfrentar los riesgos relacionados, para que la compañía sostenga su estrategia de desapalancamiento en los siguientes años.

Por su parte, Fitch Ratings confirmó las calificaciones de largo plazo en escala nacional e internacional de El Puerto de Liverpool en "AAA(mex)" y "BBB+", respectivamente; explicó que la revisión de la perspectiva en la calificación internacional de Liverpool refleja que no prevé un alza de calificación en la escala internacional en los próximos 12 meses pues el nivel de deuda se aumentará para fondar la adquisición de Suburbia y un porcentaje de empresa chilena Ripley Corp. S.A.

Estos acuerdos, estimó, son manejables para Liverpool, considerando la estructura de balance sólida y los niveles bajos de apalancamiento actuales. La calificadora señaló que Liverpool planea financiar esta transacción, valuada en 19,000 millones de pesos, con una combinación de caja y deuda, ante lo cual prevé que la compañía no realizará adquisiciones importantes hasta que su apalancamiento regrese a los niveles presentados en el pasado.

En opinión de Fitch, la incorporación de Suburbia al portafolio de Liverpool fortalecería su posición de negocios en el segmento socioeconómico medio-bajo de la población, crearía sinergias operativas y abriría la posibilidad de expandir su negocio financiero hacia los clientes de Suburbia.

El acuerdo de compra de Suburbia incluye los derechos de propiedad intelectual de la marca Suburbia y sus marcas privadas, las 119 tiendas donde opera (siete propias), un centro de distribución y las divisiones de operación, compras, planeación comercial, diseño de productos, mercadeo y compras de las tiendas.

Liverpool espera que la transacción concluya durante el primer trimestre de 2017, sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece).