

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a El Puerto de Liverpool; confirmó calificaciones crediticias de emisor

23 de febrero de 2024

Resumen de la Acción de Calificación

- Asignamos un nuevo modificador de administración y gobierno corporativo (A&G) de positivo a la empresa de venta minorista con sede en México, El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V.
- La asignación del modificador de administración y gobierno corporativo sigue a la publicación de los criterios revisados de S&P Global Ratings para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una empresa. (Vea “[Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#)”, publicado el 7 de enero de 2024).
- El 23 de febrero de 2024, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de 'BBB' y de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Liverpool, luego de la asignación del nuevo modificador de A&G. La perspectiva permanece estable en ambas escalas de largo plazo.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Rodolfo Fernández
Ciudad de México
52 (55) 5081-4483
rodolfo.fernandez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Alexandre P Michel
Ciudad de México
52 (55) 5081-4520
alexandre.michel
@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

S&P Global Ratings asignó un nuevo modificador de A&G de positivo a Liverpool. La acción sigue a la revisión de nuestros criterios para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una entidad. Los términos administración y gobierno corporativo abarcan el amplio rango de supervisión y dirección que llevan a cabo los dueños de una empresa, los representantes del consejo de administración y los gerentes ejecutivos. Estas actividades y prácticas pueden afectar la calidad crediticia de una entidad y, como tal, el modificador de A&G es un componente importante de nuestro análisis.

Nuestro modificador positivo de A&G refleja una administración y un gobierno corporativo sólidos, que es una fortaleza crediticia para Liverpool. La empresa se beneficia de un consejo de administración sólido, en su mayoría independiente, una fuerte continuidad dentro de la dirección ejecutiva, una buena profundidad de gestión y una comunicación transparente. Además, las políticas financieras prudentes de la empresa, la gestión proactiva de sus pasivos y la mitigación del riesgo de tipo de cambio y de tasas de interés de su deuda (a través de derivados con fines de cobertura) reflejan su sólida gestión de riesgos.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a El Puerto de Liverpool; confirmó calificaciones crediticias de emisor

El resto de las calificaciones de Liverpool se mantienen sin cambios. Para obtener más información sobre nuestro análisis de calificación, consulte nuestro [“Análisis Detallado: El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V.”](#), publicado el 18 de agosto de 2023.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja la de la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de México, dado el tope soberano. Esto se debe a que consideramos que Liverpool no superaría un escenario de estrés hipotético de incumplimiento soberano sin incumplir con sus propias obligaciones de deuda.

La perspectiva estable también refleja nuestra opinión de que las operaciones de la empresa seguirán siendo resilientes en 2024 y 2025. Si bien prevemos una desaceleración en el consumo y una rentabilidad posiblemente más baja debido a la alta inflación persistente, el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de la empresa tiene suficiente margen de maniobra para resistir tal escenario, en nuestra opinión. Esperamos que el índice de deuda ajustada a EBITDA se mantenga por debajo de 1.5x (veces) en sus operaciones minoristas y que el de flujo de efectivo discrecional ajustado a deuda permanezca por encima de 25%.

Además, los riesgos del financiamiento cautivo siguen contenidos en gran medida por el saludable flujo de efectivo y el fondeo del crédito de la empresa, lo que ha mantenido bajo el apalancamiento en el negocio de financiamiento cautivo y los índices de morosidad por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Liverpool en los próximos 12 a 24 meses si su calidad crediticia empeora sustancialmente, lo que dé como resultado un cambio en los indicadores crediticios clave de nuestras expectativas actuales. Esto podría ocurrir si se produce una fuerte recesión al tiempo que hay una inflación persistentemente alta, lo que en última instancia afectaría las ventas y la rentabilidad de Liverpool. Además, consideramos la posibilidad de que, si la empresa aplica un plan de gasto de capital más agresivo o políticas de pago de dividendos más altas, podría agotar sus elevadas reservas de efectivo y perjudicar sus indicadores de apalancamiento neto. Podríamos bajar la calificación si se presenta uno o más de los siguientes factores:

- El índice de deuda ajustada a EBITDA es superior a 2.5x, o
- El índice de flujo de efectivo discrecional ajustado a deuda se mantiene cerca de 10%.

Además, una baja de la calificación soberana de México también podría llevarnos a bajar la calificación de Liverpool.

Escenario positivo

Aunque esto es poco probable en los próximos 12 meses, podríamos subir la calificación en escala global de Liverpool si revisáramos nuestra evaluación del tope de calificación soberana. Esto podría ocurrir si la empresa mantiene su sólido desempeño financiero y continúa fortaleciendo su balance a través de la acumulación de reservas de efectivo y el pago de la deuda, de modo que los vencimientos de la deuda en los próximos dos o tres años sean sustancialmente bajos con respecto a las fuentes de liquidez. Además, un crecimiento persistente de las ventas de dos dígitos y una alta rentabilidad en los próximos 12 a 24 meses, en el contexto de una

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a El Puerto de Liverpool; confirmó calificaciones crediticias de emisor

desaceleración económica y una alta inflación, también podrían indicar una menor vulnerabilidad a los ciclos económicos de México.

Por otra parte, un alza de la calificación soberana de México podría llevarnos a subir la calificación de la empresa, si su SACP sigue siendo 'bbb+'.

Síntesis de los factores de calificación

Calificación crediticia de emisor	BBB/Estable/--
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Satisfactorio
Riesgo financiero	Modesto
Flujo de efectivo/apalancamiento	Modesto
Ancla	bbb+
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Fuerte (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Positivo (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (sin impacto)
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb+
Calificación por arriba del soberano	'BBB' (-1 nivel [notch])

Criterios

- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología: Impacto de las operaciones de financiamiento cautivo sobre emisores corporativos no financieros](#), 23 de octubre de 2023.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a El Puerto de Liverpool; confirmó calificaciones crediticias de emisor

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.

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 Detallado: El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V.](#), 18 de agosto de 2023.
- [S&P Global Ratings revisó a 'bbb+' de 'bbb' el perfil crediticio individual de la empresa mexicana minorista Liverpool; confirmó calificaciones en escala global y nacional](#), 24 de agosto de 2022.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2023.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a El Puerto de Liverpool; confirmó calificaciones crediticias de emisor

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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a El Puerto de Liverpool; confirmó calificaciones crediticias de emisor

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.