

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

24 de agosto de 2020

Resumen de la Acción de Calificación

- La empresa minorista ubicada en México, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (Liverpool), reportó ingresos y EBITDA por \$123,000 millones de pesos mexicanos (MXN) y MXN16,000 millones, respectivamente, para los últimos 12 meses que concluyeron en junio de 2020. Estos resultados indican disminuciones de 13% y 27%, respectivamente, con respecto al año anterior.
- Liverpool afrontó un segundo trimestre muy difícil, porque sus tiendas departamentales, boutiques y centros comerciales se vieron gravemente afectados por las medidas para contener el brote de COVID-19. Por ello, los indicadores crediticios de la compañía se han desviado en gran medida de los niveles históricos. Esperamos que la recuperación sea débil en los próximos dos años, a medida que se profundice la recesión en México. Es probable que esto reduzca el gasto de los consumidores, en particular, para los productos discrecionales.
- El 24 de agosto de 2020, S&P Global Ratings revisó el perfil crediticio individual de Liverpool a 'bbb' de 'bbb+'. Lo anterior detonó la revisión de la perspectiva en escala nacional a negativa de estable. La perspectiva en escala global se mantiene negativa. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global y nacional de 'BBB' y de 'mxAAA', respectivamente, de la empresa. Por último, confirmamos nuestras calificaciones de emisión en escala global y nacional de 'BBB' y 'mxAAA' de sus notas senior no garantizadas.
- La perspectiva negativa refleja nuestra opinión de que los riesgos a la baja relacionados con COVID-19 y la débil economía de México podrían retrasar la recuperación de Liverpool más allá de nuestras estimaciones actuales.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Santiago Cajal
Ciudad de México
52 (55) 5081-4521
santiago.cajal
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

Fundamento de la Acción de Calificación

El brote de COVID-19 y la recesión de México en 2020 tendrán efectos prolongados en el desempeño de negocio y financiero de Liverpool, lo que provoca la revisión del perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*). Los riesgos se mantienen elevados en el corto plazo. El brote de COVID-19 llevó a las autoridades mexicanas a imponer severas medidas sanitarias que pararon a la mayoría de industrias en todo el país. A consecuencia de lo anterior, Liverpool cerró sus tiendas departamentales, boutiques y centros comerciales durante la mayor parte del segundo trimestre de 2020, dependiendo en gran medida de las ventas en línea y de las entregas a domicilio en la división minorista, mientras que la compañía hizo más estricto su otorgamiento de crédito y ofreció un periodo de indulgencia a

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

sus clientes de crédito. Desde junio, la compañía reabrió gradualmente la gran mayoría de sus tiendas y centros comerciales, lo que ha mejorado las ventas y los flujos de efectivo. Aunque no esperamos que el país imponga otro confinamiento, la recuperación del consumo será lenta e irregular durante los próximos dos años al menos, particularmente entre los bienes discrecionales, una categoría sustancial de productos que vende Liverpool. La economía mexicana afronta una severa contracción, junto con la propagación en curso del virus, lo que seguirá planteando importantes desafíos operativos y financieros para la empresa y la industria minorista. Nuestra proyección revisada considera el supuesto de que los indicadores crediticios clave de Liverpool no se recuperarán a los niveles previos a la pandemia en los próximos dos años. Por lo tanto, revisamos nuestro SACP de la compañía a 'bbb' de 'bbb+', ahora al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor de Liverpool y en línea con el tope de calificación soberana. Tanto la calificación en escala global como la nacional ahora tienen perspectiva negativa, lo que indica una potencial baja de las calificaciones en los siguientes seis a 12 meses si el desempeño de negocio y financiero de la empresa se debilita más allá de nuestras estimaciones actuales.

Estimamos que los indicadores crediticios se recuperarán modestamente después de 2020, mientras que la generación de efectivo debería mejorar a corto plazo después de un consumo importante de efectivo en el segundo trimestre de 2020. Para los últimos 12 meses que finalizaron en junio de 2020, el índice de deuda consolidada a EBITDA de Liverpool aumentó a aproximadamente 2.5x (veces) desde aproximadamente 1.3x en el mismo período del año pasado. Durante el segundo trimestre, la división minorista de la compañía fue la más afectada por los cierres. Esto provocó una desviación significativa en los indicadores crediticios ajustados con respecto a nuestras expectativas iniciales, ya que eliminamos las operaciones de financiamiento cautivo. Actualmente, estimamos que el índice de deuda ajustada a EBITDA se ubicará en el rango de 4.0x a 4.5x en 2020, ya que esperamos un desempeño más débil en el segundo semestre de 2020 que en el mismo período del año pasado. Además, esperamos que este índice mejore un poco a 3.0x en 2021 gracias a una modesta recuperación en las ventas y el EBITDA desde el mínimo de 2020, aunque es probable que aún estén significativamente por debajo de las cifras de 2019. Por otro lado, la deuda neta de la empresa se incrementó fuertemente debido a una extraordinaria reducción de efectivo de casi MXN9,000 millones durante el segundo trimestre derivada de gastos operativos fijos y salidas de flujos de capital de trabajo, principalmente, relacionadas con pagos a proveedores. Consideramos que la generación de efectivo de la compañía debería mejorar durante los próximos trimestres debido al regreso de las cuentas por pagar comerciales a niveles normales, a las estrictas medidas para el otorgamiento de crédito, la estacionalidad de fin de año en las ventas y las medidas de ahorro. Estas medidas incluyen menores gastos operativos, una caída de 50% en el gasto de capital en 2020, el aplazamiento de los pagos de dividendos y la suspensión temporal del programa de recompra de acciones.

La liquidez de Liverpool sigue siendo relativamente cómoda sin vencimientos de deuda significativos en los próximos dos años. Para preservar su posición de liquidez, la compañía dispuso de líneas de crédito de corto plazo por MXN3,500 millones, además de las medidas de ahorro antes mencionadas. Puede refinanciar o repagar estas líneas de crédito en el segundo semestre de 2020, dependiendo del nivel de sus flujos de efectivo. Además, el perfil de vencimiento de la deuda de Liverpool sigue siendo favorable, con un vencimiento promedio ponderado muy por encima de cinco años y solo MXN1,900 millones en los certificados LIVEPOL 12-2 con vencimiento en los próximos 24 meses. Liverpool emitió recientemente los certificados bursátiles, LIVEPOL 20, por MXN5,000 millones, con vencimiento en 2030. Los recursos ayudarán a mitigar los déficits de liquidez interanuales, dado que permanecerán en el saldo de efectivo durante los próximos trimestres. La gestión del capital de trabajo de la compañía en los próximos seis a 12 meses será clave para mantener una cómoda posición de liquidez.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

La rentabilidad de las operaciones de financiamiento cautivo se deteriorará en el segundo semestre de 2020 y la cartera debería seguir reduciéndose debido a medidas crediticias más estrictas. Aunque los ingresos de las operaciones de financiamiento cautivo disminuyeron en el segundo trimestre, la caída no fue tan severa como en el segmento minorista. La rentabilidad de la unidad no disminuyó después de que la compañía ofreciera un periodo de indulgencia para apoyar a sus clientes con dificultades. No obstante, estimamos que los préstamos morosos de tarjetas de crédito aumentarán considerablemente durante los próximos trimestres, lo que erosionará la rentabilidad. En nuestra opinión, el apalancamiento de la unidad es actualmente bajo, aunque los probables gastos de préstamos incobrables podrían aumentar el apalancamiento en los próximos seis a 12 meses y, a su vez, presionar los flujos de efectivo y el perfil crediticio de Liverpool.

El COVID-19 podría aumentar los riesgos a mediano plazo para la fuerza competitiva y la rentabilidad de la empresa en medio de dificultades seculares en la industria minorista. La pandemia puede ser un punto de inflexión en los patrones de gasto entre los consumidores mexicanos, lo que sumará desafíos a mediano y largo plazo para las empresas minoristas. Hemos observado empresas minoristas en mercados más desarrollados, en los que el comercio electrónico tiene una mayor presencia, transformando sus tiendas físicas en centros logísticos y ajustando el diseño de las tiendas a nuevas categorías. Aunque no esperamos un cambio generalizado entre las empresas minoristas mexicanas a corto plazo, la pandemia está acelerando la expansión del comercio electrónico en todo el país y a través de una base de clientes más amplia. En nuestra opinión, las empresas minoristas que se adapten más rápido al nuevo panorama y mejoren su estrategia omnicanal, probablemente, superarán la crisis actual más pronto. El perfil de negocio de Liverpool aún refleja su relevancia en la industria minorista mexicana debido a su larga trayectoria, amplia presencia en todo el país y una marca bien reconocida. El cumplimiento de la estrategia omnicanal por parte de la compañía es fundamental para mantener su fuerza competitiva y rentabilidad en el futuro. Como se observó durante el segundo trimestre de este año, esperamos que esta estrategia se acelere y la compañía continúe invirtiendo en mejorar sus diversas plataformas de venta y centros logísticos, como su centro de distribución Arco Norte, que se estima sea uno de los más grandes de América Latina.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) que se consideran para esta acción de calificación:

- Salud y seguridad

Perspectiva

La perspectiva negativa refleja nuestra opinión de que los riesgos negativos relacionados con el brote de COVID-19 y la débil economía de México podrían retrasar la recuperación de Liverpool más allá de nuestras estimaciones actuales. Además, la perspectiva considera los riesgos negativos a largo plazo para la posición competitiva de Liverpool debido a un cambio potencial en la industria.

Escenario negativo

Podríamos bajar las clasificaciones en los próximos seis a 12 meses si ocurre lo siguiente:

- Una recuperación más débil de lo esperado en los ingresos y el EBITDA da como resultado un índice de deuda ajustada a EBITDA consistentemente por encima de 3.0x en 2021.
- Sus ingresos brutos y rentabilidad no se recuperan, y
- Un impacto más profundo en la rentabilidad por el aumento de las reservas para cubrir los créditos incobrables.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

Además, una baja de la calificación soberana de México a 'BBB-' también detonaría una baja de Liverpool debido al límite de calificación soberana.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en ambas escalas en los siguientes 12 a 18 meses si el desempeño operativo y financiero de Liverpool es resiliente a la pandemia y a la recesión. La revisión de la perspectiva podría ocurrir si se presenta lo siguiente:

- Índice de deuda ajustada a EBITDA cae por debajo de 3.0x en 2021, y
- Una mejora gradual de la rentabilidad y fortalecimiento de la posición de liquidez.

Además, la revisión de la perspectiva de la calificación en escala global a estable depende de una acción de calificación similar sobre México.

Descripción de la empresa

La empresa se fundó en 1847, y tiene presencia en 31 de los 32 estados en México y su sede se encuentra en la Ciudad de México. La compañía opera tiendas departamentales de múltiples líneas, boutiques, centros comerciales y una unidad de financiamiento al consumo. Las actividades de Liverpool se estructuran en tres líneas de negocio principales:

- División minorista, que opera una red de 123 tiendas departamentales Liverpool, 160 tiendas departamentales Suburbia y 128 boutiques especializadas;
- División inmobiliaria, que incluye la administración y operación de 28 centros comerciales en varias ciudades mexicanas, con un área bruta de arrendable de aproximadamente 570,980 metros cuadrados, y
- División de financiamiento cautivo, que otorga crédito al consumo, principalmente relacionado con sus tarjetas de crédito VISA, Liverpool Premium Card y Suburbia VISA, además de la Tarjeta Liverpool y la Tarjeta Suburbia, por un total de más de 5.5 millones de tarjetas.

Nuestro escenario base

- Contracción de 8.5% del producto interno bruto (PIB) de México en 2020, y un crecimiento de 3.0% en 2021. Esperamos que la recuperación de México de los efectos del COVID-19 sea la más débil entre los mercados emergentes, con una dinámica de inversión lenta y falta de estímulo fiscal para apoyar a las pequeñas y medianas empresas (pymes).
- Tipo de cambio promedio de MXN21.75 por US\$1 en 2020 y 2021, con un impacto menor en el desempeño operativo de Liverpool.
- La tasa de inflación se mantendrá en 3.0%-3.5% en ambos años, apoyando el consumo de bienes no dolarizados.
- Los ingresos minoristas se contraerán entre 20% y 30% en 2020 y crecerán doble dígito en el área inferior en 2021, en línea con una lenta recuperación económica estimada en los próximos dos años.
- Como resultado de los costos extraordinarios de la pandemia, menores ventas de líneas blandas y una aceleración de su estrategia digital, estimamos que los márgenes de ventas minoristas de Liverpool serán sustancialmente menores en 2020 y 2021, 5% a 8%, mientras que los márgenes consolidados serían levemente más altos, alrededor de 9%, afectados por gastos por los créditos incobrables. Estimamos una lenta recuperación de la rentabilidad en los próximos años.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

- Las presiones del capital de trabajo en 2020 resultarían en un déficit en los flujos de efectivo operativos para fin de año y un crecimiento en 2021.
- El gasto de capital anual se redujo drásticamente a MXN5 millones para ambos años, en comparación con nuestras expectativas anteriores de aproximadamente MXN10,000 millones. Esto provocará retrasos en la estrategia de expansión y otras inversiones como su centro de distribución Arco Norte.
- Sin pago de dividendos en 2020, y pago en el rango de MXN1,500 millones a MXN2,000 millones en 2021.
- Sin deuda adicional significativa, aparte de los certificados LIVEPOL 20 emitidos recientemente.

Con base en estos supuestos obtuvimos los siguientes indicadores crediticios para 2020 y 2021:

- Márgenes de EBITDA ajustados de 5%-8%.
- Índice de deuda ajustada a EBITDA mayor a 4.0x en 2020 y con una ligera reducción hacia 3.0x en 2021, y
- Flujos de efectivo discrecional negativos en ambos años.

Liquidez

Evaluamos la liquidez de Liverpool como adecuada. Esperamos que sus fuentes de ingresos superen los usos en más de 1.2x en los próximos 12 meses y que esta relación se mantenga mayor a 1.0x si el EBITDA disminuye 15%. También consideramos factores cualitativos en nuestro análisis de liquidez, incluyendo nuestra opinión de que Liverpool tiene un sólido historial de acceso a líneas de crédito de bancos mexicanos, así como a los mercados de capitales locales e internacionales, y la capacidad de absorber eventos de baja probabilidad y alto impacto, con necesidades limitadas de refinanciamiento.

El fondeo y liquidez de la división de crédito se mantienen neutrales para la evaluación de liquidez general de Liverpool. Consideramos que esta unidad tiene fuentes de fondeo diversificadas y un amplio acceso a mercados financieros, en línea con su controladora. Por otra parte, no depende considerablemente de deuda de corto plazo, una tendencia que esperamos prevalezca en los siguientes 12 a 18 meses.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo por MXN5,500 millones al 30 de junio de 2020.
- Fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) por alrededor de MXN11,300 millones para los próximos 12 meses, y
- MXN5,000 millones en ingresos por los certificados LIVEPOL 20.

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda de corto plazo por MXN3,500 millones al 30 de junio de 2020.
- Salidas de flujo de capital de trabajo por MXN8,000 millones para los siguientes 12 meses, y
- Capex para mantenimiento por MXN2,000 millones para los próximos 12 meses.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

Restricciones financieras (*covenants*)

Liverpool no tiene restricciones financieras (*covenants*) relacionadas con sus instrumentos de deuda.

Calificación de emisión – Análisis de riesgo de subordinación

Estructura de capital

Todos los instrumentos de deuda emitidos y tomados en préstamo por Liverpool están a nivel de la controladora, y todos son senior no garantizados. Si bien tres emisiones (LIVEPOL 17, LIVEPOL 17-2 y LIVEPOL 19) no tienen garantías específicas, las notas senior 24, las notas senior 26, LIVEPOL 12-2 y LIVEPOL 20 están garantizadas por su subsidiaria Distribuidora Liverpool S.A. de C.V., que representa cerca de 90% de los ingresos consolidados. La subsidiaria garantiza incondicionalmente el pago de todas las obligaciones bajo las notas, pero se clasifican en igualdad de condiciones (*pari passu*) en derecho de pago con todas las notas no garantizados de la compañía.

Conclusiones analíticas

Consideramos que la posibilidad de que los acreedores afronten una desventaja significativa con respecto a otros es baja. Esto se debe a que todos los instrumentos de deuda de la estructura de capital de Liverpool se emiten sobre una base senior no garantizada y a nivel de la controladora. Por lo tanto, todos sus instrumentos de deuda se clasifican en igualdad de condiciones (*pari passu*) en derecho de orden y pago uno frente al otro.

Con base en la estructura de deuda existente, la calificación en escala global y nacional de las notas senior no garantizadas es de 'BBB' y 'mxAAA', respectivamente, al mismo nivel que las calificaciones crediticias de emisor en ambas escalas.

Síntesis de los factores de calificación

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.

Calificación crediticia de emisor	
Escala Global	BBB/Negativa/--
Escalan Nacional	mxAAA/Negativa/mxA- 1+
Riesgo del negocio	
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Satisfactoria
Riesgo financiero	
Flujo de efectivo/apalancamiento	Riesgo intermedio
Ancla	bbb-
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Adecuada (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Satisfactorio (sin impacto)

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

Análisis comparativo de calificación	Positivo (+1 nivel [<i>notch</i>])
Posición de riesgo financiero cautivo	Neutral (sin impacto)
Perfil crediticio individual	bbb

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
LIVEPOL 12-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología: Impacto de las operaciones de financiamiento cautivo sobre emisores corporativos no financieros](#), 14 de diciembre de 2015.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.

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: Recuperación económica tras COVID-19 será desigual en América Latina](#), 17 de abril de 2020.
- [Credit Conditions Emerging Markets: Longer Lockdowns, Heightened Risks](#), 23 de abril de 2020.
- [Emerging Markets Monthly Highlights: Economic Rout Deepens, Policy Response Ramps Up](#), 7 de mayo de 2020.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

- *Emerging Markets Monthly Highlights: Financial Conditions Reflect Optimism, Lockdown Fatigue Emerges*, 4 de junio de 2020.
- [Economías en América Latina son las últimas en entrar y las últimas en salir de la pandemia](#), 30 de junio de 2020.
- *Emerging Markets: The Long Road To A New Normal*, 13 de julio de 2020.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles por hasta MXN5.000 millones de EL Puerto de Liverpool](#), 31 de julio de 2020.
- [S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 15 empresas mexicanas tras la baja de calificación del soberano](#), 27 de marzo 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) Información financiera al 30 de junio de 2020.

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 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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa 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 standardandpoors.com y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Liverpool y baja perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+'; la perspectiva es negativa

Copyright © 2020 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees.

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.