

### Fitch Ratings ratifica Calificaciones de Liverpool en 'AAA(mex)'

**Monterrey, N.L. (Mayo 25, 2010)** Fitch Ratings ratifica las calificaciones en la escala local de corto y largo plazo de “**El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.**” (**Liverpool**), en 'F1+(mex)' y 'AAA(mex)' respectivamente. Asimismo ratifica la calificación de las emisiones con clave de pizarra 'LIVEPOL 07' y 'LIVEPOL 08' en 'AAA(mex)' y del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo en 'F1+(mex)'. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

La calificación asignada se fundamenta en la fuerte posición competitiva que la compañía posee, diversificación geográfica, lo cual mitiga efectos adversos de carácter regional, sólida tenencia de activos y niveles que presentan sus principales indicadores financieros, También incorpora una mayor competencia por parte de otras cadenas departamentales y una incursión más agresiva de los Autoservicios

Recientemente, la compañía anunció la compra de una participación del 50% en Regal Forest Holding (RFH), empresa de comercialización de bienes de consumo duradero con operaciones en Centroamérica y el Caribe. Estimamos que dicha adquisición la cual fue financiada con recursos propios y que se reconocerá bajo el método contable de participación permitirá a la administración de Liverpool tener un mejor conocimiento del comportamiento de los mercados en que participa RFH.

Enfocado a los estratos de mercado medio, medio-alto y alto, Liverpool es líder dentro del sector comercio en el segmento de almacenes departamentales en la República Mexicana compitiendo con cadenas como Palacio de Hierro y Sears. Al 31 de marzo del año en curso operaba 75 tiendas, 52 bajo el nombre de Liverpool y 23 con el de Fábricas de Francia. En 2007 inició operaciones de almacenes bajo el formato Liverpool Duty Free, contando con 4 tiendas actualmente. Asimismo, para dar un mayor dinamismo a la división comercial, la empresa ha impulsado el uso de su tarjeta de crédito, la cual representa a Marzo del 2010 alrededor del 50% de las formas de pago, cifra inferior a la registrada en períodos previos (55% en 2008) luego de que la empresa decidiera aplicar mayores restricciones al otorgamiento del crédito.

En 2009 y ante un entorno económico adverso la compañía implementó estrategias comerciales y operativas que le permitieron alcanzar ingresos (División Comercial, Inmobiliaria y Tarjeta de Crédito) por MXP\$47,004 millones, nivel 3.6% superior al registrado en 2008 y EBITDA de MXP\$6,880 millones, valor 5.6% mayor al reportado el año previo. Al primer trimestre del 2010 en relación al mismo período del 2009, se mantiene esta tendencia creciente aumentando el primero 9.9% el segundo 218%. Entre algunas medidas adoptadas por la administración que soportaron el desarrollo antes comentado podemos señalar optimización en el uso de capital en trabajo, mayores restricciones al otorgamiento del crédito y racionalización de inversiones, con lo cual se vio fortalecido el saldo de caja al situarse en MXP\$6,475 millones al término del 2009 en relación a MXP\$1,247 millones en 2008.

En cuanto a los indicadores de cobertura de intereses y de Deuda Ajustada (Incluye Rentas, Certificados Bursátiles Fiduciarios y Sales and Lease Back) a EBITDAR (incluyendo rentas) éstos también muestran una tendencia de fortalecimiento pasando el primero de 5.8x en Diciembre del 2008 a 6.2x a Marzo del 2010 y el segundo considerando el mismo período de tiempo de 1.8 a 1.45 veces.

Al 31 de marzo de 2010 el pasivo con costo (incluye Certificados Bursátiles Fiduciarios y Sale and Lease Back) sumaba MXP\$8,963 millones, cifra 15% menor al saldo de MXP\$10,550 millones registrado al término del 2008 estando el 8.8% a corto plazo, lo cual se compara favorablemente a 15% para el mismo período comentado anteriormente.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com):

- "Corporate Rating Methodology". Noviembre 24, 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Bernardo González, Monterrey, México

José Vertiz, Nueva York

+52 (81) 8399-9100

+1 212 908 0641

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.