

---

## **Fitch ratifica la calificación AAA(mex) de LIVEPCB 06**

---

**Monterrey, N.L. (Octubre 20 de 2010):** Fitch Ratings ratifica la calificación AAA(mex) con perspectiva crediticia estable de la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBFs) con clave de pizarra LIVEPCB 06 emitidos por el Fideicomiso Irrevocable F600 celebrando entre Banco Invex Institución de Banca Múltiple, como Fiduciario; El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V. (Liverpool), como Fideicomitente; y The Bank Of New York Mellon S.A. Institución de Banca Múltiple, como Representante Común; y cuya fuente de pago es el patrimonio del mencionado Fideicomiso. El saldo insoluto de los CBFs es de \$2,250,000,000.00 (dos mil doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 MN).

La ratificación de la calificación y la perspectiva se fundamenta en:

- El sobresaliente desempeño del colateral fideicomitado.
- La capacidad de originación y administración de Liverpool.
- La evolución favorable de las mejoras crediticias de la transacción.

Esta transacción es una bursatilización revolvente de pagarés originados y administrados por Liverpool calificado AAA(mex) / F1+(mex), por el uso de la tarjeta de crédito de la marca Liverpool en su cadena de tiendas departamentales en México. La emisión contempla periodo de revolvencia que concluye el 26 de diciembre de 2010, esto es 12 meses antes de la fecha de vencimiento legal de la transacción, dando paso a un Periodo de Amortización Programada de 12 meses.

De acuerdo a los datos proporcionados por Liverpool, a septiembre del 2010 la cartera con atrasos mayores a 90 días representa 0.59% del saldo insoluto de los pagarés, mientras que un año atrás registraba una índice de 1.42%.

El saldo del portafolio de créditos fideicomitados se ha ubicado consistentemente por encima de los \$2,500,000,000.00 (dos mil quinientos millones de pesos 00/100 MN) con bajos índices de cartera vencida. La cartera con atrasos mayores a 90 días tuvo un máximo histórico de 1.51% en mayo de 2009. A septiembre de 2010 el saldo insoluto de la cartera del fideicomiso asciende a \$2,540,213,664.23 (dos mil quinientos cuarenta millones doscientos trece mil seiscientos sesenta y cuatro pesos 23/100 MN).

La mejora de crédito de LIVEPCB 06 proviene de la sobrecolateralización de pagarés. Adicionalmente, se incluyen enaltecadores de liquidez en la forma de una Reserva de Intereses y Reserva para Gastos de la emisión. El índice de aforo de la transacción siempre se ha mantenido por encima del índice de aforo mínimo establecido en los documentos legales de la transacción (1.1535). A agosto de 2010 el índice de aforo se ubica en 1.1879. La Cuenta de Reserva de Intereses debe tener como mínimo el equivalente a los intereses devengados y pagaderos en la siguiente fecha de pago, a agosto de 2010 tenía un saldo de \$14,206,594.35 (catorce millones doscientos seis mil pesos quinientos noventa y cuatro pesos 35/100 MN).

Liverpool se enfoca a los segmentos medio, medio-alto y alto, y es líder en el sector de comercio de almacenes departamentales en la República Mexicana compitiendo con otras cadenas comerciales como Palacio de Hierro y Sears.

La perspectiva para las emisiones estructuradas en México proporciona información sobre las expectativas de desempeño de la transacción en un horizonte de dos años. La perspectiva indica la dirección probable de cambio en la calificación si se mantiene la tendencia observada en las variables consideradas en su asignación. Para más información sobre el alcance de la perspectiva relacionada a una transacción, consulte el reporte especial "Introducción de Perspectivas para Bonos de Finanzas Estructuradas en Latinoamérica" con fecha 6 de enero de 2009 que está disponible en [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)

Para mayor detalle e información sobre calificaciones de finanzas estructuradas, favor de visitar nuestra página de internet: [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)

La calificación de Fitch se basa en información obtenida del fideicomiso y otras fuentes que considera confiables. Fitch no audita o verifica la veracidad de la información, por lo que la responsabilidad de la misma es de la fuente que la emite. La calificación puede sufrir cambios, suspenderse, o retirarse como resultado de cambios en la emisión, debido a la falta de información para el análisis, o a factores externos que se consideren relevantes y pongan en riesgo la capacidad de pago oportuno de la emisión. La presente no es una recomendación para comprar, vender, o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores, sino una opinión sobre la probabilidad de pago oportuno de la emisión, incluyendo principal e intereses.

### Contactos Fitch Ratings

Félix Sánchez Cano (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 (81) 8399 9100, Ext. 164  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Roberto Guzmán Aldana (Analista Secundario)  
Director  
+52 (81) 8399 9100, Ext. 161

Gregory Kabance (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director  
+1 312 368 2052

Relación con medios: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey, N.L. +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Banco Invex Institución de Banca Múltiple en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable F600 y El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V. Para mayor información visite nuestras páginas sitios [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La metodología utilizada por Fitch Ratings para asignar esta calificación es:

- Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Diciembre, 2008).
- Global Structured Finance Rating Criteria, (Agosto, 2010)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.